

Как металлурги прожили 2018 год



Что нового было у нас: высокий спрос, рост загрузки мощностей, рекордные цены



Андрей Тарасенко
главный аналитик GMK Center



Андрей Глущенко
аналитик GMK Center, к.э.н.

Уходящий 2018 год стал самым успешным для металлургов Украины за последние 10 лет. Хотя первая половина года была явно позитивнее второй. Высокий спрос, рост загрузки мощностей, рекордные цены. И все это несмотря на торговые войны и прочие проблемы. Немного жаль провожать такой год. Хотелось бы верить, что следующий будет таким же успешным.

Февраль: государство обещает рекордные инвестиции в инфраструктуру



Министр инфраструктуры Владимир Омельян заявил, что в 2018 году инвестиции в инфраструктуру Украины составят 86 млрд грн. Из них: в строительство и ремонт дорог – 50 млрд грн, в обновление подвижного состава – 18 млрд грн, в обновление железнодорожной инфраструктуры – 10 млрд грн, в развитие портов и авиационной инфраструктуры – суммарно 8 млрд грн. Строительство и инфраструктура занимают около 80% в структуре потребления металла в Украине. Однако уже по итогам 9 месяцев 2018 года стало понятно, что заявленные планы не выполняются. Индекс объемов строительных работ в секторе инженерных сооружений за 10 месяцев 2018 года вырос только на 12,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Март: DCH купил Петровку



1 марта стало известно о том, что DCH Александра Ярославского покупает ЕВРАЗ ДМЗ (старое название — ДМЗ им. Петровского). Озвученная сумма сделки – \$106 млн. По другим данным в СМИ, сумма сделки составила \$35 млн. Покупка ДМЗ формирует у DCH металлургический холдинг: ранее у ЕВРАЗ были приобретены ГОК «Сухая Балка» и производитель кокса – «Южкокс». Также DCH объявил о планах реконструкции на ДМЗ двух доменных печей и строительства линии непрерывной разливки стали на общую сумму порядка \$70 млн. С учетом озвученных в СМИ сумм транзакций и планируемых инвестиций общая сумма вложений DCH в металлургический бизнес составит около \$350 млн.

Март: Interpipe создал совместное предприятие с Vallourec



Предполагалось, что трубы Interpipe будут проходить отделку и контроль качества на финишной линии, которая будет построена на базе Интерпайп Нико Тьюб и будет находиться в управлении Vallourec. Проект касается производства линейных труб, труб общего назначения, а также продукции для машиностроения. Сотрудничество не распространяется на трубы для нефтегазовой отрасли. На европейском рынке трубы будут реализовывать под брендом Vallourec. Начало производства планировалось на осень 2018 года.

Апрель: размещение еврооблигаций «Метинвест Холдинга»



В апреле «Метинвест Холдинг» завершил выпуск еврооблигаций на сумму \$2,271 млрд. Этим компания рефинансировала предыдущий выпуск: продлила срок выплаты долгов с 2021 года на 2023 и 2026 годы, снизила их стоимость с 10,875% до 7,75%/8,5% и привлекла дополнительно \$205 млн. Этот выпуск – крупнейший в украинском корпоративном секторе. В декабре журнал International Financing Review признал сделку наиболее успешной в 2018 году среди развивающихся стран Европы, Ближнего Востока и Африки.

Май: повышение экспортных пошлин на лом



17 мая Верховная Рада приняла закон о повышении экспортных пошлин на лом с 30 евро за тонну до 42 евро. Повышение пошлины, по мнению депутатов, стало необходимым ввиду роста цен на лом на внешних рынках и призвано снизить его экспорт при ожидаемом сокращении объемов заготовки и одновременном повышении потребности металлургических предприятий. В результате начиная с июня экспорт металлолома в Молдову практически прекратился. Объемы продаж в Турцию резко упали только осенью. По данным «Металл Эксперт», майский объем заготовки лома остался максимальным в году. Всего по итогам 11 месяцев 2018 года объем заготовки лома снизился на 2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Август: «Метинвест Холдинг» вошел в состав акционеров «Донецкстали»



В начале августа «Метинвест Холдинг» приобрел 24,99% акций «Донецкстали», наиболее значимым активом которого на территории Украины является ш/у «Покровское». Эта сделка поможет группе компенсировать потерю контроля над «Краснодонуглем», а также гарантировать снабжение угольным сырьем.

Объем добычи рядового угля на «Покровском» в 2017 году составил 4,35 млн т, а за 6 месяцев 2018 года вырос на 10% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В 2017 году ш/у «Покровское» получило 2,16 млрд грн чистой прибыли. Средняя цена на концентрат коксующегося угля в Украине тогда составляла \$124 за тонну, за 11 месяцев 2018 года – \$200.

Ноябрь: повышение экологического налога и ренты на добычу руды



22 ноября, перед голосованием за Государственный бюджет на 2019 год, Верховная Рада приняла ряд изменений к Налоговому кодексу. Эти поправки принесли компаниям сектора ГМК повышение налогов. Так, ставка налога за выбросы CO₂ увеличена в 25 раз, а ставка рентной платы за пользование недрами для добычи железной руды – на 0,8 п. п. Повышение экологического налога приведет к росту расходов компаний ГМК на \$12 млн в год, а рентных платежей – на \$7 млн.

Ноябрь: анонсирована методика индексирования тарифов УЗ



В конце ноября руководство «Укрзализныци» анонсировало введение новой методики тарифообразования на грузовые перевозки – квартальной индексации на индекс цен товаропроизводителей. Предполагается, что в 2019 году тарифы будут увеличены в четыре этапа: с 1 февраля – на 16,6% (индексация по итогам 2018 года), а затем ежеквартально еще на 2,5%. Таким образом, к концу 2019 года рост тарифов составит 25,5% по сравнению аналогичным периодом текущего года, а в среднем за год – на 19,3%. Рост тарифов означает потери для предприятий промышленности, сельского хозяйства и строительства в размере \$500-600 млн. Повышение тарифов «Укрзализныця» мотивирует необходимостью реализации инвестиционной программы. Участники рынка требуют от УЗ большей прозрачности.

Декабрь: блокирование Керченского пролива и введение военного положения



25 ноября военные корабли РФ открыли огонь по трем судам ВМС Украины вблизи моста через Керченский пролив. В результате проход через пролив для гражданских судов оказался закрытым и был возобновлен только 26 ноября. Однако по состоянию на 28 ноября украинские порты оставались фактически заблокированными. Движение возобновилось только 1-3 декабря.

Этот инцидент создает риски для экспорта продукции ММК им. Ильича и «Азовстали». По некоторым данным, отправка металлопродукции из Мариуполя в порты Черного моря потребовала бы дополнительных расходов на ж/д перевозки от \$10 до \$13 на тонну продукции. «Укрзализниця» заявляла о готовности обеспечить перевозку грузов из Мариуполя и Бердянска в другие порты в случае возникновения такой необходимости.

В связи с Керченским конфликтом с 26 ноября в Украине введено военное положение сроком на один месяц. По данным компаний отрасли, факт введения военного положения не оказал существенного влияния на их деятельность.

Декабрь: первая отраслевая встреча GMK Center



14 декабря «ГМК-Центр» представил результаты своего исследования «Металлургия: глобальные тренды и вызовы для Украины». Гостями и участниками встречи стали Филипп Энглин, CEO World Steel Dynamics, народные депутаты, руководители отраслевых ассоциаций, органов власти, представители компаний отрасли.

Что нового было у них: хорошая конъюнктура, новые правила игры, распространение протекционизма

Зарубежный рынок порадовал в уходящем году хорошей конъюнктурой. Огорчил новыми правилами игры – распространением протекционизма. На новый год участники рынка смотрят как на испытание. После года успешного всех волнует, что нам готовит наступающий 2019-й.

Март, июнь: **секция 232**



8 марта 2018 года в США официально введены в действие пошлины в размере 25% на импорт всех видов стальной продукции в рамках расследования на предмет угрозы национальной безопасности (секция 232). В июне пошлины распространили на всех страны-экспортеры, в т.ч. ЕС и Канаду. Это привело к повышению цен на рынке США практически на все виды продукции на 25-30%. То есть уплату пошлин переложили на конечного покупателя. Объем импорта в США сократился на 10-11%, загрузка местных производителей стали выросла до 80-82% в сентябре-октябре.

Март–декабрь: **повышение учетной ставки ФРС**



Спрос на продукцию металлургии зависит от кредитной активности (инвестиции компаний, покупка жилья, автомобилей). Поэтому влияние монетарной политики США на мировую экономику и рынки металлопродукции сложно переоценить. Курс США на повышение процентных ставок многие экономисты рассматривают как риск для мировой экономики, так как это снизит инвестиции и может вызвать проблемы с обслуживанием долгов. Но такая политика выглядит обоснованной в условиях явного перегрева американской экономики (+4,2% во втором квартале при ожидаемом значении по итогам 2018 года – 3,1%). В 2018 году ФРС повышала ключевую ставку четыре раза, последний раз в де-

кабре – до 2,5%. По прогнозам Bloomberg, рост ставок продолжится: до 3% в 2019 году и до 3,3% – в 2020-м.

Апрель: благоприятная конъюнктура, цены достигли максимума за 5 лет



Уходящий год был благоприятным для металлургов. Наблюдался бум в экономиках США, ЕС, Индии при ожидаемом росте спроса на сталь в мире +3,9%. Китай не подкачал с сокращением мощностей. В итоге в марте–апреле цены на рынке были максимальными за 5 лет. Цена на горячекатанный рулон в США достигала \$950 (максимум с 2008 года, добавили жару торговые барьеры), в ЕС – \$650 (максимум с 2011 года). На фоне высоких цен компании отрасли показали рекордные с 2008 года финансовые результаты. Такой успешный год может повториться нескоро. WSA ожидает долгосрочный рост спроса на сталь в 1% в год.

Июль: введение тарифных квот в ЕС



19 июля Европейская комиссия отреагировала на защитные меры США введением тарифных квот и пошлины в размере 25% за поставки сверх установленных квот. Квоты установлены сроком на 200 дней на уровне средних объемов импорта за последние 3 года. По состоянию на 18 декабря квоты на арматуру, проволоку и полый профиль были использованы на 94% и выше. По истечению срока действия введенных защитных мер ЕС планирует ввести с 19 февраля новые ограничения – квоты по странам на квартальной основе.

Август: кризис в Турции



Секрет впечатляющего роста экономики Турции (+6,8% в среднем за последние 7 лет) – в стимулировании экономики дешевыми деньгами. Этот рост сопровождался инфляцией, а также стабильным превышением импорта над экспортом. Политический конфликт с США и усиление авторитаризма в стране стали причиной снижения инвестиций. Как следствие – крах лиры: ее курс снизился с 3,7 лиры за доллар в начале года до 6,5 лир в августе; инфляция превысила 20%. Центральный банк отреагировал на это повышением ставок. В Турции традиционно 30-40% недвижимости продается в кредит. Поэтому в будущем можно ожидать снижения объемов строительства. WSA прогнозирует падение

внутреннего спроса на сталь в Турции на 2,3% в 2018 году и рост на 1,5% — в 2019-м. При этом, по итогам 10 месяцев 2018 года, за счет девальвации Турция увеличила экспорт стали на 15,5%. Производство стали за указанный период даже выросло на 0,8%.

Апрель, октябрь: ArcelorMittal покупает завод Ilva (Италия) и Essar Steel (Индия)



В этом году мировой лидер ArcelorMittal проявил активность на рынке M&A. Компания завершила сделку по покупке крупнейшего в ЕС итальянского металлургического завода Ilva (1,8 млрд евро) и достигла соглашения о покупке четвертого по величине производителя стали в Индии – Essar Steel (\$5,73 млрд).

Соглашение о покупке Ilva было подписано еще в прошлом году, но одобрение антимонопольных органов компания получила только в апреле. Для этого ArcelorMittal обязался продать свои заводы в Италии, Румынии, Македонии, Чехии, Люксембурге и Бельгии. ArcelorMittal планирует увеличить мощность Ilva с 4,5 млн т до 6,0 млн т в год. Инвестиции в расширение и экологиче-

ские мероприятия к 2024 году составят 2,4 млрд евро.

Essar Steel был приобретен совместно с Nippon Steel & Sumitomo. Объем производства на Essar Steel планируется увеличить с нынешних 6,5 млн т до 8,5 млн в год. В дальнейшем мощность комбината предполагается повысить с 10 млн т до 15 млн т в год.

С этими активами ArcelorMittal связывает основные перспективы развития.

Октябрь: WSA опубликовала прогнозы по спросу на сталь в 2019 году



16 октября World Steel Association на своем заседании повысила свои прогнозы относительно спроса в мире на 2019 год. Так, спрос на сталь в мире в следующем году вырастет на 1,4%, до 1,681 млрд т, что выше апрельского прогноза примерно на 0,7%.

Потребление в Китае в 2019 году останется на уровне 2018 года и будет замедляться в отсутствие мер стимулирования. Рост в следующем году будет обеспечен в первую очередь за счет Индии и стран АСЕАН. Стабильность спроса на сталь сохранится в Японии на фоне подготовки к предстоящей Олимпиаде. Рост спроса на сталь в США будет оставаться на хорошем уровне в текущем году, но, возможно, замедлится в 2019-м из-за снижения темпов роста

в строительстве и автомобилестроении. В странах ЕС ожидается аналогичная ситуация – прежде всего из-за торговых конфликтов.

Ноябрь: GFG Alliance Санджева Гупты строит глобальный металлургический холдинг



Несмотря на улучшение конъюнктуры, сделок по слиянию-поглощению на рынке мало. Наиболее активным участником этого процесса стал Санджив Гупта, владелец GFG Alliance. В декабре GFG Alliance объявила о создании глобального металлургического холдинга. В течение 2018 года компания совершила несколько довольно крупных сделок. Например, купила три европейских завода ArcelorMittal, индийский завод Adunik Metaliks, Georgetown и Keystone Consolidated Industries в США и металлотрейдера Stemcor. Также компания планирует построить крупнейшее предприятие по производству стали в Австралии мощностью 10 млн т в год. Основные объекты инвестиций Гупты

– «стрессовые активы», заводы с низкой загрузкой мощностей или находящиеся на грани закрытия. По данным Bloomberg, GFG Alliance планирует IPO. Похоже на стратегию максимально быстрого наращивания базы активов для дальнейшей перепродажи.

Август, ноябрь: санкции против Ирана



В мае США вышли из «ядерной сделки» с Ираном и объявили новые санкции, в частности, запрет на торговлю нефтью, сталью и углем, санкции в отношении иранских портов и судостроения. Эти меры вступали в силу в два этапа – в августе и ноябре. Принуждение других стран присоединиться к санкциям реализуется через угрозу запретить банкам доступ к расчетам в долларах в случае проведения операций с иранскими компаниями. ЕС безуспешно предпринимал попытки наладить бартерную схему, чтобы сохранить торговлю с Ираном. По данным СМИ, европейские компании постепенно отказались от металлургической продукции Ирана. По заявлениям иранских участников рынка, местные компании

продолжат экспорт в страны Азии (Таиланд и Тайвань). На фоне новостей о санкциях наблюдались сильные движения на рынке нефти, что косвенно отражалось и на рынках металлопродукции.

Декабрь: сокращение мощностей в Китае



Президент КНР Си Цзиньпин заявил, что цель по сокращению мощностей на 150 млн т к 2020 году выполнена досрочно. В результате сокращения мощностей экспорт стальной продукции из Китая упал с 110 млн т в 2015 году до 70 млн, ожидаемых по итогам 2018 года. Этот факт стал драйвером повышения цен на рынках за пределами Китая.

Все это повлияло на то, что сезонные ограничения производства оказались менее строгими, чем ранее. Местные администрации получили полномочия самостоятельно определять каким способом добиваться сокращения вредных выбросов, а объем производства компаний, которые соответствуют экологическим

требованиям, не будет ограничиваться. С ноября цены на сталь в Китае несколько упали, на ЖРС подросли, так как более мягкие экологические ограничения этой зимой позволили металлургам увеличить поставки на рынок в сезон традиционно слабого потребления.

Следует отметить, что запрет на расширение мощностей в Китае местные компании активно обходят путем строительства заводов за рубежом. Несколько масштабных проектов с китайскими инвестициями объявлены в Индии, Индонезии, Филиппинах.