



МЕТАЛЛУРГИЯ

ГЛОБАЛЬНЫЕ ТРЕНДЫ 2020

Подготовлено в партнерстве с:



METINVEST

Вступление

Металлургия – базовая отрасль даже для развитых стран	3
---	---

Глобальные тренды

Рост численности населения носит региональный характер	4
Инвестиции в инфраструктуру недостаточны	5
Рост мировой экономики замедляется, риски накапливаются	6
Деиндустриализация приводит к снижению спроса на сталь	7
Протекционизм – новая норма	8
Пик продаж автомобилей не за горами	9
Декарбонизация повышает потребность в инвестициях	10
Диджитализация как необходимость для сохранения конкурентоспособности	11
Recycling изменит конкурентоспособность компаний отрасли	12
Избыток мощностей в отрасли – проблема без решения	13

Заключение

Отрасль в тисках слабой конъюнктуры и роста потребности в инвестициях	14
---	----

Контактная информация	15
-----------------------	----

Подготовлено в партнерстве с Группой «Метинвест»

Группа «Метинвест» – вертикально интегрированная группа горно-металлургических компаний. В структуру Группы входят угольные, коксохимические, горнодобывающие, металлургические и прокатные предприятия на территории Украины, ЕС и США. Сеть продаж охватывает все ключевые мировые рынки. «Метинвест» входит в ТОП-50 крупнейших производителей стали в мире, и ТОП-10 производителей окатышей.

Стратегическое видение Группы «Метинвест» направлено на то, чтобы стать ведущим европейским вертикально-интегрированным производителем стали, обеспечивающим, несмотря на цикличность рынков, устойчивые показатели роста. Мониторинг трендов и понимание возможных перемен в будущем в условиях высокого темпа глобальных изменений актуальны как никогда ранее. Поэтому «Метинвест» выступает в качестве партнера исследования «Металлургия. Глобальные тренды 2020».



Металлургия – базовая отрасль даже для развитых стран

Металлургия – это базовая отрасль экономики не только в Украине, но и в развитых странах мира, инструмент обеспечения национальной безопасности, источник занятости и доходов для значительной части населения.

Вклад металлургии в экономику

	В Украине	В мире
Доля металлургии в ВВП, в т.ч. смежные отрасли	12%	3,8%
Сколько рабочих мест в смежных отраслях создает 1 рабочее место металлургии	2,5	14,7
Сколько \$1 ВВП в металлургии создает в смежных отраслях	\$4,8	\$4,8
Доля металлургии в занятости, в т.ч. смежные отрасли*	8,5%	2,9%

* доля в численности наемных сотрудников

Источники: World Steel Association, расчеты ГМК Центр

Влияние непрямого эффекта (деятельность поставщиков) и индуцированного эффекта (потребительские расходы сотрудников и компаний поставщиков) гораздо выше прямого эффекта (непосредственно металлургии). Это проявляется в показателях того, сколько рабочих мест и ВВП создает металлургия в смежных отраслях.

В следующие 5-10 лет мировая металлургическая отрасль изменится под влиянием глобальных трендов. Возрастают требования к продукции, что повышает спрос на инновации. Изменяются бизнес-модели из-за трендов в доступности сырья и требований к экологичности продукции. Ряд рыночных факторов обуславливают слабый рост спроса на стальную продукцию. При этом к рыночным факторам добавляются тренды в промышленной политике государств, что предусматривает реализацию системных мер по развитию отраслей, ограничение импорта.

ГМК Center подготовил этот документ для того, чтобы у всех стейкхолдеров сложилось правильное понимание процессов, которые происходят в отрасли, имеет важное значение для прогнозирования ситуации как в отрасли, так и в экономике Украины и других стран.

Доля металлургии в ВВП (в т.ч. смежные отрасли) в Украине составляет 12%, в то время как в мире 3,8%.

«Металлургия в Украине – это одна из тех отраслей, которые приносят деньги в бюджет и позволяют развиваться и не платить налоги IT-отрасли»

Тарас Качка

заместитель министра развития экономики, торговли и сельского хозяйства Украины



Рост численности населения носит региональный характер

Согласно прогнозам ООН, численность населения Земли увеличится с 7,7 млрд чел. до 8,5 млрд чел. в 2030 г. и до 9,7 млрд в 2050 г., 68% из них будут проживать в городах. Строительство домов и сопутствующей городской инфраструктуры будет поддерживать спрос на сталь.

Ожидаемый рост численности населения в мире в 2020-2050 гг., млн чел.



Источник: ООН

За последние 50 лет доля населения, проживающего в городах, увеличилась в 1,5 раза, а потребление стали – в 3,3 раза.

В перспективе численность городского населения возрастет еще на 60% (с 4,1 млрд чел. в 2019 г. до 6,6 млрд чел. в 2050 г.).

Рост численности населения и урбанизация оказывают непосредственную поддержку строительству, потребляющему 50% стали. Эти процессы сопровождаются ростом инвестиций в инфраструктуру, увеличением промышленного производства, повышением занятости, ростом потребительских расходов.

Однако рост численности населения носит региональный характер. Более половины прироста населения Земли до 2050 г. придется всего на 9 стран: Индию, Нигерию, Пакистан, Конго, Эфиопию, Танзанию, Индонезию, Египет и США. Например, Индия обгонит Китай по численности жителей уже в 2027 г.

При этом в Европе и Северной Америке суммарно численность населения за ближайшие 30 лет практически не изменится.

Это означает, что спрос на сталь будет расти неравномерно. Наиболее перспективными рынками будут Субсахарная Африка, Центральная и Восточная Азия.

Рост численности населения будет иметь региональный характер.

“ **«Благоприятная демография и экономический рост создают перспективы на таком сложном континенте, как Африка. У Африки имеется потенциал для того, чтобы стать мировым производственным хабом и процветающим регионом на ближайшие десятилетия»**

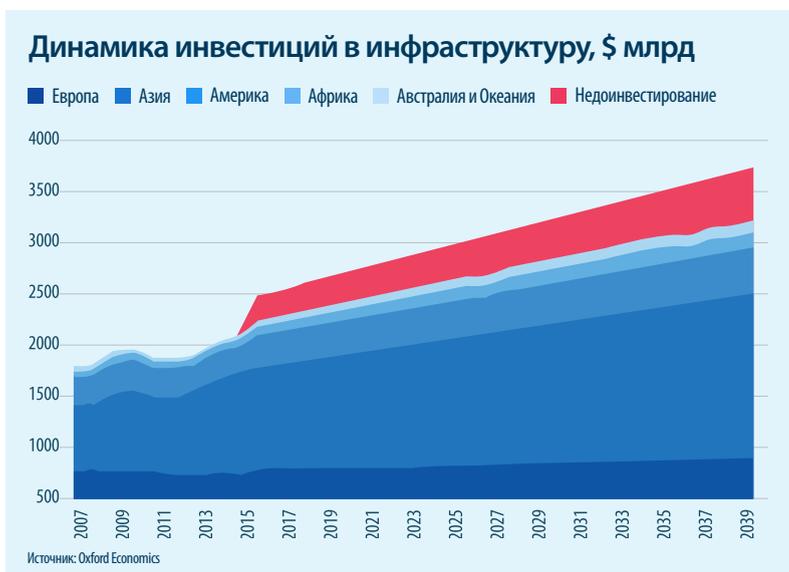
Стивен Голд

президент и CEO Manufacturers Alliance for Productivity & Innovation



Инвестиции в инфраструктуру недостаточны

Расходы на строительство и развитие инфраструктуры формируют до 50% спроса на сталь. Согласно Oxford Economics, текущие инвестиции в инфраструктуру недостаточны. В перспективе страны столкнутся с необходимостью наращивать инфраструктурные инвестиции. Формируется отложенный спрос на сталь.



Прогнозный объем инвестиций до 2040 г. – \$4 трлн ежегодно.

Потребность в инвестициях на 15% выше.
54% инвестиционных потребностей приходится на Азию, 22% – на Америку.

Некоторые страны стараются преодолеть проблему недостаточных инвестиций в инфраструктуру за счет наращивания государственных расходов в ее развитие.

Например, в Индии запланированы инвестиции в инфраструктуру в течение 5 лет объемом \$1,5 трлн, из них на покупку металлопродукции будет приходиться 60%. В числе приоритетных проектов – развитие железных дорог (на 2019-2020 г. заложено \$14,11 млрд) и сети автомобильных дорог.

В Китае одобрена реализация 21 проекта суммарной стоимостью \$108 млрд, в т. ч. по строительству железных дорог и аэропортов. Особенность КНР – финансирование инфраструктурных проектов за пределами страны.

В США в 2020 г. в федеральный бюджет заложено \$803 млрд, в т.ч. \$300 млрд – строительство мостов, \$300 млрд – объектов водной инфраструктуры. Для сравнения общая сумма государственных инвестиций в инфраструктуру США в 2019 г. составила \$194 млрд.

По оценкам Research and Markets, Экспортно-импортный банк Китая и Китайский банк развития финансируют инфраструктурные проекты на \$334 млрд во всем мире.

“ **«Я верю, что инвестиции в инфраструктуру платят дивиденды десятилетиями и являются мудрым вложением средств налогоплательщиков»**

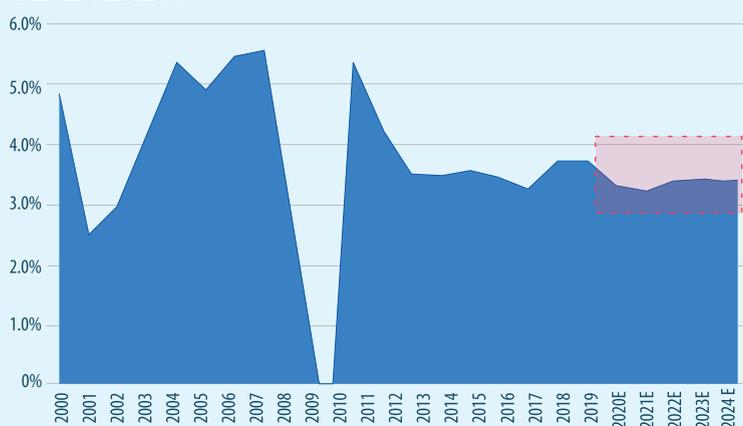
Дуглас Р. Оберхельман
бывший CEO Caterpillar



Рост мировой экономики замедляется, риски накапливаются

В 2019 г. наблюдалось глобальное снижение активности в промышленности. Подобная ситуация в прошлом уже означала бы погружение в рецессию. Однако структура экономики изменилась, и в настоящее время положительную динамику обеспечивает сфера услуг. В долгосрочной перспективе, согласно консенсус-прогнозу, рост мировой экономики замедлится – до 3,2% в год.

Консенсус-прогноз по росту мировой экономики в 2020-2024 гг.



Источник: МВФ, Мировой Банк, The Conference Board, Global Forecasting Services, OECD

МВФ ожидает долгосрочных темпов роста экономики на уровне 3,6%.

Консенсус-прогноз на 2020-2024 гг.: +3,2%.

Средний темп роста в 2000-2011 гг., несмотря на два кризиса в этот период, – 4,0%, 2012-2019 гг. – 3,4%.

В 2017-2018 гг. рост мировой экономики был максимальным с 2011 года – 3,7%. Поэтому мы наблюдали благоприятную ситуацию на рынках стали. В 2019 г. МВФ прогнозирует минимальный с 2008-2009 гг. прирост мирового ВВП – на 3,0%. Рост в обрабатывающей промышленности замедляется в связи с усилением протекционизма и спадом в автомобилестроении. Соответственно, ухудшается конъюнктура рынка стали, усиливается конкуренция между его участниками.

В ближайшие год-два рынок продолжает ожидать наступления циклического кризиса, вероятность которого приближается с каждым годом. Однако 2020-й – год президентских выборов в США. В преддверии выборов будут приняты меры для сдерживания возможного спада. Вероятность рецессии в 2020 г. ниже, чем в 2021.

Рисками для мировой экономики являются:

1. Торговые войны и волна протекционизма на рынках;
2. Кризис развивающихся стран из-за падения цен на сырье;
3. Высокий уровень государственных и корпоративных долгов;
4. Пузырь на рынке недвижимости Китая.



«Хорошая новость в том, что рецессия в год выборов крайне маловероятна. С 1950 г. только 2 рецессии начались в год выборов»

Бен Левизон

управляющий редактор Barron's

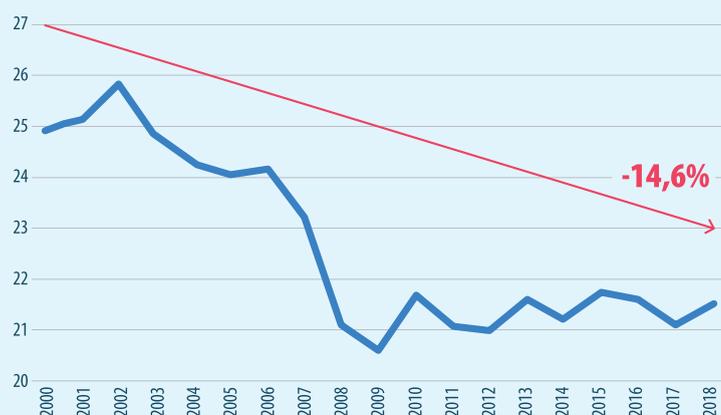


Деиндустриализация приводит к снижению спроса на сталь

Зависимость спроса на сталь от численности населения и роста мировой экономики утратила свою линейную направленность.

Индустрия 4.0 требует меньших объемов стали на \$1 создаваемого продукта. Экономика стран будут развиваться за счет менее металлоемких отраслей. Поэтому экономике для роста в будущем будет требоваться меньше стали.

Динамика металлоемкости глобальной экономики, т стали на \$1 млн мирового ВВП



Источник: IMF, World Steel Association

Производство и потребление стали в расчете на единицу ВВП постепенно снижается, хотя этот процесс начиная с 2010 г. затормозился.

Происходят структурные изменения в экономике: в 1994-2018 гг. доля промышленности в мировом ВВП упала на 8 п.п. – до 25,4%.

Основные надежды на рост спроса на сталь возлагаются на развивающиеся страны, особенно Индию. Но эти ожидания могут быть завышены, так как развивающиеся страны в современных условиях подвергаются влиянию тренда деиндустриализации.

Потребление стали на душу населения определяется, помимо экономического роста, структурой экономики. Доля сектора услуг в развивающихся странах растет, а технологические сдвиги требуют меньше стали на создание единицы промышленной продукции. То есть странам для развития экономики требуется меньшее количество стали, чем ранее.

Пиковые значения потребления стали на душу населения в развивающихся странах наступят раньше и будут гораздо ниже, чем у развитых стран на соответствующем этапе развития. Это окажет негативное влияние на потребление стали в будущем.

В Индии доля промышленности в ВВП росла в 2000-2012г., однако потом начала снижаться. По итогам 2018 г. этот показатель был на 2,7 п.п. ниже уровня 2012 г.

“ «Драматичный тренд – деиндустриализация в развивающихся странах. Она называется преждевременной деиндустриализацией, поскольку многие развивающиеся страны становятся сервисными экономиками без соответствующего опыта индустриализации»

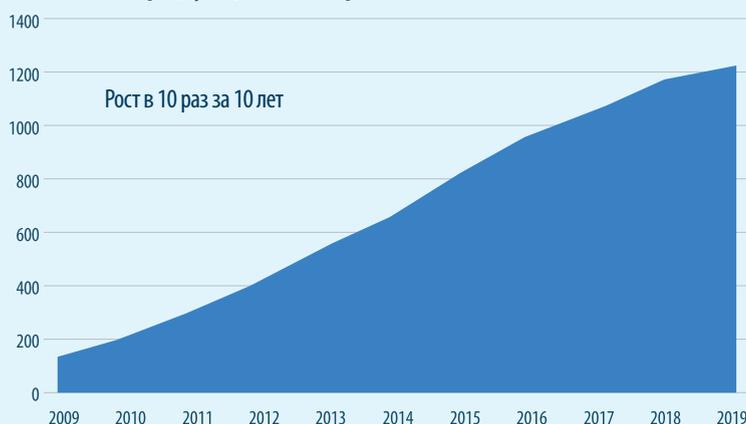
Дэни Родрик
профессор Harvard Kennedy School



Протекционизм – новая норма

Последние два года металлургическая отрасль столкнулась с рядом мер по ограничению торговли. Кроме искажения конкурентных преимуществ и усиления конкуренции на свободных от барьеров рынках, протекционизм приводит к снижению мирового экономического роста и, в конечном итоге, спроса на сталь.

Динамика количества мер по ограничению торговли стальной продукцией в мире в 2009-2019 гг., накопительно



Источник: Global Trade Alert

Против стальной продукции в мире в 2009-2019 гг. принято 1234 меры по ограничению торговли.

Лидером является США – 17,6% от всех мер в мире.

Наиболее популярные инструменты: антидемпинговые меры (22,6%) и защитные импортные тарифы (15,4%).

Развитие протекционизма является логичным следствием происходящих в мире процессов:

1. Рост националистических настроений, большее влияние правых сил как на политические, так и на экономические процессы.
2. Пик глобализации, не осталось возможностей для развития, открытость перестала быть выгодной, поэтому пошел обратный процесс сжатия.
3. Кризис ВТО – слабое соблюдение правил, остановка работы Апелляционного органа ВТО, противоречивые подходы ключевых стейкхолдеров к реформированию организации.
4. Ухудшение ситуации с занятостью населения на фоне технологических сдвигов, что нашло выражение в изменении промышленной политики.

Поэтому в ближайшие годы не стоит ожидать отмены или смягчения мер протекционизма. Более вероятно их усиление.

Развитие торговли в таких условиях возможно путем заключения двусторонних договоров.

По оценкам ВТО, темпы роста международной торговли в 2019 г. оказались ниже уровня роста мировой экономики впервые со времен финансового кризиса 2008 г.

“ **«Уровень глобализации достиг своего пика. Существует значительный и недооцененный риск того, что в мире начнется обратный процесс. Уже сейчас мы наблюдаем сочетание ограничений на торговлю с технологическими барьерами. Это оказывает пагубное влияние на экономический рост, не говоря уже о геополитической стабильности».**

Нил Шеринг
главный экономист Capital Economics



Пик продаж автомобилей не за горами

Продажи авто в мире достигли пика в 2017 г. После этого два года подряд на рынке наблюдается спад, вызванный слабыми продажами в Китае. Это негативно отразилось на рынке стали. На восстановление продаж потребуется до 5 лет. Ряд факторов несет в себе потенциальную угрозу для спроса на сталь в долгосрочной перспективе: развитие услуг сервисов совместного пользования (шеринг), снижение веса автомобиля.



Автомобильная отрасль обеспечивает 50% EBITDA металлургов, хотя занимает только 13% в объеме потребления стали.

Продажи авто в мире в 2018 г. упали на 0,8%, в 2019 г. – еще на 4,4% по сравнению со средним ростом в 2011-2017 гг. – 4,1%. В ближайшие 5 лет темпы роста замедлятся до 2-3% в год.

Импульс развития авторынка сместился к развивающимся странам, где наблюдается максимальный спад продаж. В 2019 г. продажи авто в Китае снизились на 8,2%. Рынок Китая – около 30% от мирового.

Снижение продаж авто – это как симптом, так и фактор слабости в мировой экономике, поскольку автомобильная отрасль занимает 5,7% в мировом ВВП.

Парк авто в мире стареет. В 2019 г. их средний возраст достиг рекорда – 11,8 лет. Это создает отложенный спрос в будущем. Однако CRU ожидает слабого роста в ближайшие 5 лет со средним темпом в 2-3% в год, McKinsey – 2%. Тормозит продажи будет слабость развивающихся рынков и технологические изменения.

Главная причина спада в продажах авто в Китае – отмена льгот по НДС для покупки авто. При этом рынок постепенно насыщается. В крупнейших мегаполисах – Пекине, Ханчжоу, Тяньцзине – количество авто на 100 домохозяйств достигает 45-50. В сельской местности есть потенциал для роста, но замедление экономики не позволяет его быстро реализовать.

Развитие шеринговых сервисов снизит продажи авто в долгосрочной перспективе. PWC ожидает, что к 2030 г. 17-23% поездок автомобильным транспортом будут совершаться посредством шеринговых сервисов, основная модель которых – автономные такси. По данным McKinsey, 10% авто в 2030 г. будут шеринговыми.

Изменение архитектуры городов будет меньше располагать к пользованию личным авто. Автомобили будут стоить дороже (новые технологии двигателей, цифровые технологии), в то время как пользование робо-такси – в несколько раз дешевле.

«Торговые войны, циклическое замедление экономики, повышение НДС на покупку транспортных средств могут маскировать насыщение рынка пассажирских авто в Китае, по крайней мере в некоторых сегментах».

Джон Кемп
аналитик Reuters market



Декарбонизация повышает потребность в инвестициях

Тренд на повышение экологичности затрагивает все цепочки производства. Поэтому металлургические компании активно инвестируют в природоохранные технологии, хотя не являются крупнейшими источниками вредных выбросов. В ЕС и в Китае давление на сокращение выбросов оказывает регуляторная политика государства.

Динамика цен покупки квот на выбросы CO₂ в ЕС, евро за тонну



Источник: Markets Insider

В 2017 г. доля металлургических предприятий в мировых выбросах CO₂ составила 5%.

В 2009-2018 гг. выбросы CO₂ в пересчете на тонну стали снизились на 13,7%.

Цена разрешений на выбросы 1 тонны CO₂ в ЕС за 2018-2019 г. выросла в 3 раза.

Существующие технологии ограничивают возможности по сокращению выбросов CO₂. Разработка и внедрение новых технологий требуют существенных инвестиций. Поэтому все исследовательские и пилотные проекты декарбонизации финансируются государством.

На фоне роста расходов, связанных с платой за выбросы, металлургические компании анонсировали переход на безуглеродное производство стали:

- Liberty Steel – к 2030 г.;
- ArcelorMittal – к 2050 г.;
- ThyssenKrupp – к 2050 г.;
- Voestalpine – снижение выбросов CO₂ на 80% к 2050 г.

В ЕС инициировано обсуждение Carbon border tax – специального налога на импорт металлопродукции из стран с менее строгими, чем в Евросоюзе, стандартами выбросов CO₂ и более низкой платой за выбросы.

Введение Carbon border tax в ЕС будет способствовать наращиванию инвестиций в других регионах с целью достичь соответствия европейским стандартам выбросов.

«Углеродоемкость стали ниже, чем у многих других материалов. Но в мировом масштабе отрасль выбрасывает ежегодно более 3 гигатонн CO₂. С учетом постоянного роста спроса на сталь, нам предстоит сыграть определенную роль и взять на себя четкую ответственность за значительное сокращение углеродного следа стали»

Алан Кнайт

генеральный менеджер по корпоративной ответственности ArcelorMittal



Диджитализация – необходимость для сохранения конкурентоспособности

Считается, что металлургия в меньшей степени использует цифровые технологии, чем отрасли, работающие напрямую конечными потребителями. Однако ситуация меняется. Индустрия 4.0 требует масштабной диджитализации производства. Поэтому для металлургических предприятий внедрение цифровых технологий – это вопрос сохранения конкурентоспособности.



В краткосрочной перспективе наибольшие шансы внедрения имеют технологии, обеспечивающие новые формы взаимодействия работников и оборудования.

Развитие технологий, связанных с интегрированными платформами и новыми методами анализа данных, потребует гораздо больших усилий.

Основными направлениями диджитализации предприятий ГКМ являются:

- автоматизация, роботизация, внедрение нового операционного оборудования, включая смарт-сенсоры и 3D-принтеры;
- цифровая поддержка рабочей силы – оснащение работников электронными устройствами, позволяющими получать данные в режиме реального времени, а также использовать технологии виртуальной и дополненной реальности;
- создание интегрированных платформ и экосистем – объединение в одну систему различных операций, IT-решений и устройств, которые ранее работали отдельно;
- формирование аналитических систем нового поколения – разработка новых алгоритмов, в т.ч. связанных с AI, для обработки данных.

По оценкам World Economic Forum, диджитализация кумулятивно принесет компаниям ГКМ \$320 млрд операционной прибыли до 2030 года.

«Следующий этап развития производства выходит за рамки автоматизации и робототехники. Он включает вселенную взаимосвязанных данных, где у вас не просто автоматизированные машины, а машины, которые общаются друг с другом»

Мэтт Мейер

вице-президент по цифровым инновациям Kloeckner Metals Corp.



Recycling изменит конкурентоспособность компаний отрасли

В ближайшие годы доступность лома и его предложение в мире возрастет. Главным образом это произойдет за счет Китая. Этот фактор снизит для вертикально интегрированных компаний преимущества в себестоимости, которые на данный момент им дает доступ к ЖРС.



В мире ожидается рост объемов доступного лома с 620 млн т в 2016 г. до 1,3 млрд т в 2050 г.

Основной рост придется на Китай и другие развивающиеся страны.

Через 60 лет в мире будет собираться достаточно металлолома для удовлетворения 70% спроса на сталь.

Переход на безуглеродное производство стали будет стимулировать большее использование лома. Например, выбросы CO₂ при электрическом способе производства стали практически в 5 раз меньше, чем при цепочке «доменная печь-конвертер» (0,4 т на тонну стали против 1,9 т).

Производство стали из ЖРС в будущем может обходиться дороже. По оценкам Федерации переработчиков лома Германии, использование лома вместо ЖРС может принести эффект в рамках всей экономики до \$235 на тонну стали благодаря более низким выбросам.

ЕБИТДА металлургических компаний формируется примерно 50/50 за счет сырьевого сегмента (ЖРС, уголь) и стального сегмента.

По мнению McKinsey & Company, именно доступ к сырью в большей степени определяет себестоимость стальной продукции (т.е. конкурентоспособность компаний). Поэтому при снижении спроса на руду в будущем вертикально интегрированные компании, имевшие преимущество за счет сырья, потеряют в конкурентоспособности.

В связи с ростом предложения лома в Китае пик спроса на железную руду в мире будет достигнут, по разным оценкам, в 2020-2050 гг.

“ «Стальная отрасль Великобритании должна двигаться в сторону вторичной переработки стали. Этот путь полностью соответствует нашей цели по нулевым выбросам. У нас все для этого есть: стимулирующая политика, значительные ресурсы лома и опыт внедрения инноваций».

проф. Джулиан Алвуд
Университет Кембриджа



Избыток мощностей в отрасли – проблема без решения

Уровень избыточных мощностей в мире в 2019 г. достиг минимума за последние 10 лет. Но происходило это главным образом не за счет сокращения мощностей, а за счет роста потребления и производства стали. Поэтому при обострении ситуации со спросом эта проблема вновь будет оказывать давление на рынок.



В 2015 г. избыток мощностей в мире составил 700 млн т – рекордно высокий уровень.

В 2018 г. избыточные мощности снизились до минимума за последние 10 лет – 425 млн т.

Для координации усилий крупнейших стран-производителей стали по борьбе с избыточными мощностями был создан Глобальный форум по избыточным мощностям. Это необязывающая инициатива стран G-20. Из всех участников обязательства по сокращению мощностей принял на себя только Китай. Прочие страны применяли другие, более мягкие, стимулирующие инструменты.

Сокращение мощностей в мире происходит за счет Китая, который поставил цель за 2016-2020 гг. вывести из эксплуатации 150 млн т сталеплавильных мощностей и досрочно выполнил ее уже в 2018 г. Но, по данным Platts, мощности в Китае выросли до 1,2 млрд т в 2019 г. против 1,13 млрд т в 2013 г. Это происходит за счет пересмотра данных «задним числом». Достоверные данные по мощностям в Китае отсутствуют.

Однако в 2019-2021 гг. мировые мощности могут возрасти на 4-5% (88-110 млн т). Введение 88 млн т мощностей – в процессе реализации, 22 млн т – в стадии планирования. Наибольший вклад в увеличение мощностей внесут Азия (63 млн т) и Ближний Восток (27,7 млн т). Если эти планы будут реализованы, средняя загрузка мощностей в мире снизится с 82% в 2019 г. до 80% в 2021 г.

Около 50% новых мощностей (42 млн т) финансируется китайскими компаниями. При этом Китай выступил против продления мандата Глобального форума по избыточным мощностям, и он прекратил свое действие в ноябре 2019 г.

Согласно OECD, номинальные мощности по производству стали в мире составили 2,233 млрд т в 2018 г., что на 0,3% меньше, чем в 2017 году. Сокращение мощностей наблюдается третий год подряд.

Данные по мощностям в Китае недооценены. Уровень загрузки в 2018 г. составил 90%. При этом производство стали в Китае в 2019 г. выросло на 8,3%.

“ «Не думаю, что проблема избыточных мощностей будет решена, по крайней мере в этом веке. Это то, с чем нам предстоит научиться жить и справляться»

Бэки Хайтс
президент Steel-Insights



Отрасль в тисках слабой конъюнктуры и роста потребности в инвестициях

Глобальные тренды обусловят слабый спрос на сталь в ближайшие десятилетия. Избыток мощностей и развитие протекционизма формируют высококонкурентную среду и волатильность цен на сталь.

Последствия слабого спроса:

1. Обострение проблемы избыточных мощностей;
 2. Развитие протекционизма (один из факторов);
 3. Низкая маржинальность, волатильность цен, постоянное давление при появлении факторов риска;
 4. Факторы на рынках сырья приобретут большее влияние на цены готовой продукции;
 5. Активизация M&A-сделок со «стрессовыми» компаниями.
- Новые тренды (декарбонизация, диджитализация, возможные изменения в цепочках поставок) повышают потребность в капитальных инвестициях.

Таким образом, мировая металлургическая отрасль зажата в тисках: с одной стороны – слабой конъюнктурой и низкими финансовыми результатами, с другой – повышенной потребностью в инвестициях.

Каждый из трендов несет в себе не только риски, но и возможности. Преимущество получают те компании, которые смогут адаптировать свою деятельность под изменяющиеся внешние условия, и те страны, которые создают условия для этого.

Преимущества будут иметь компании из стран с доступным капиталом, развитыми внутренними рынками металлопродукции, активными инструментами промышленной политики.

Согласно прогнозам World Steel Association, в долгосрочной перспективе спрос на сталь будет расти на 1% в год.

Аналогичный период слабого спроса наблюдался в течение 25 лет с 1976 г. по 2000 г., когда рост спроса составлял 1,1% в год.



ООО «ГМК-Центр»
ЕГРПОУ 42306047
01024 Украина г. Киев ул. Шелковичная 42-44
+38 044 333 76 18

Директор **Станислав Зинченко**

+38 044 333 76 18
s.zinchenko@gmk.center

Главный аналитик **Андрей Тарасенко**

+38 044 333 76 18
a.tarasenko@gmk.center

Аналитик, к.э.н. **Андрей Глущенко**

+38 044 333 76 18
a.glushchenko@gmk.center

Дизайнер **Михаил Пашинский**

+38 044 333 76 18
m.pashinskiy@gmk.center

Данный отчет может быть использован только в информационных целях.

Приведенные в отчете аналитические исследования, выводы являются достоверными только с учетом указанных предположений и ограничительных условий. Выводы и рекомендации являются личными, беспристрастными и профессиональными суждениями сотрудников ООО «ГМК-Центр».

Сотрудники ООО «ГМК-Центр» не имеют личной или финансовой заинтересованности в предмете исследования.

Исследования базируются на информации из общедоступных источников, в том числе средств массовой информации и сети Интернет. ООО «ГМК-Центр» считает эту информацию достоверной и не проводит независимую проверку ее точности и полноты. ООО «ГМК-Центр» не несет ответственности за достоверность использованной информации.

Приведенные в отчете выводы актуальны лишь на дату отчета. Изменение рыночных, макроэкономических, политических условий может привести к значительным изменениям результатов исследования.

Отчет предназначен для использования исключительно в качестве целого документа. Разделение или изменение любого раздела или страницы запрещены и делают отчет недействительным.



Київ 2020

