

Консенсус-прогноз цен на ЖРС 2021-2024

[%]

4.4
3.4
2.5
2.3
2.1
1.9
1.7
1.5
1.3
1.1
0.9
0.7
0.5
0.3
0.1
0.0

12/10

11/20

10/20

09/20

08/20

07/20

06/20

05/20

04/20

03/20

02/20

01/20

03/20

02/20

01/20

12/19

11/19

10/19

09/19

08/19

07/19

06/19

05/19

04/19

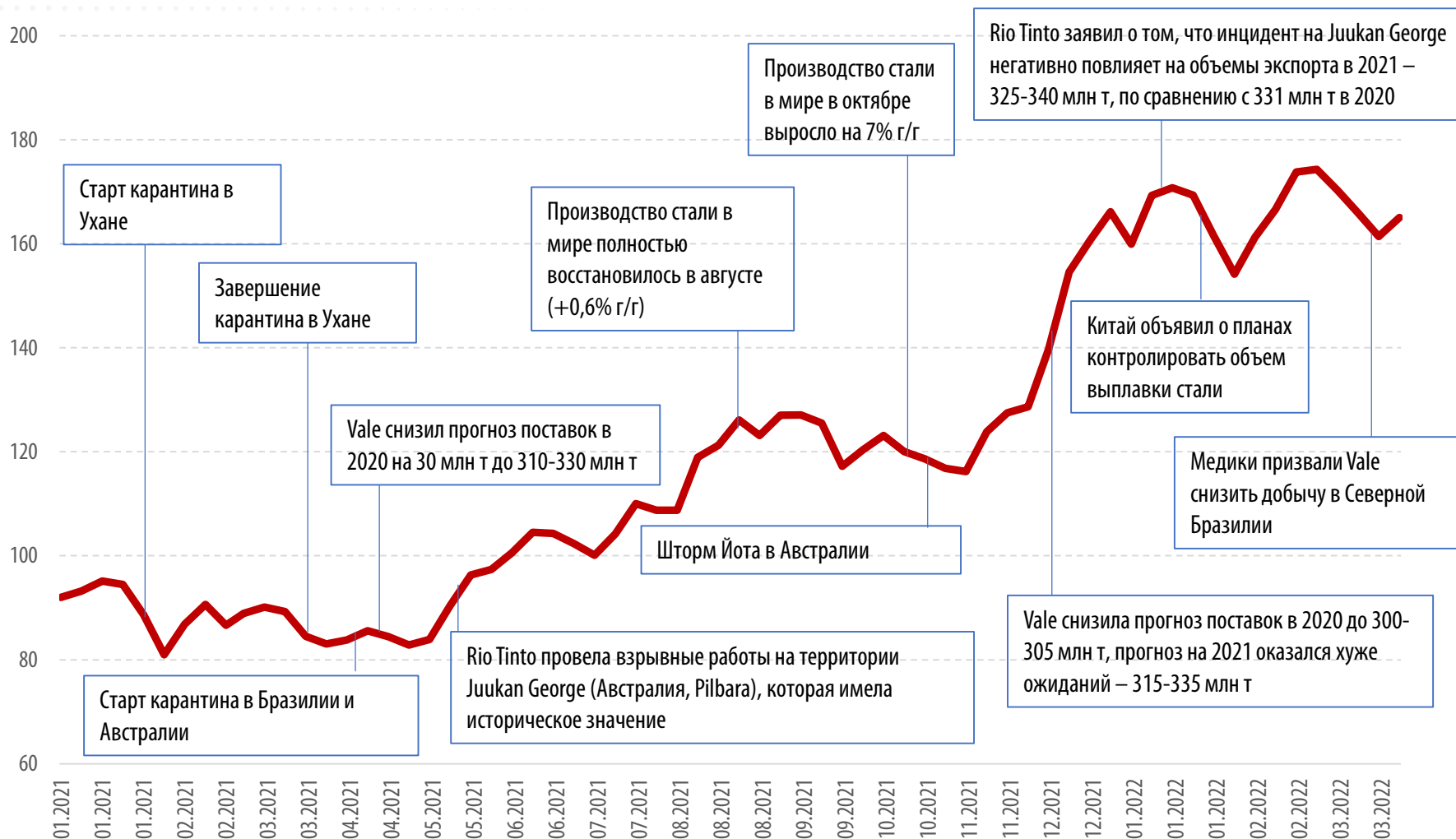
03/19

02/19

01/19

2П 2020-2021: Быстрый рост спроса, трудности с предложением

Динамика цен на железорудную мелочь в Китае, Fe 62%, \$/т CFR



В 2020 г. средние цены на ЖРС выросли на 16% до \$108 за тонну. Этому способствовали последствия эпидемии COVID-19 и ряд форс-мажорных факторов.

Начиная с августа 2020 г. наблюдался рост объемов производства стали в мире год к году. В октябре рост составил 7,0% г/г. Это произошло на фоне масштабных программ стимулирования экономики Китая для нейтрализации последствий COVID-19.

Такой рост производства стали требовал повышения объемов поставок ЖРС. Но, на рынке наблюдались перебои с предложением. Поставки из Бразилии ограничивали трудности в логистике из-за эпидемии, а также проблемы Vale, на операционную деятельность которой по-прежнему влияют последствия аварии на дамбе Brumadinho.

В начале 2021 г. цены держатся на высоком уровне, так как продолжают действовать те же факторы: потребление стали в мире восстанавливается, прогнозы «большой четверки» производителей ЖРС показывают ограниченные возможности по наращиванию предложения.

Но уже с 2022 г. ситуация кардинально изменится, когда явной станет тенденция стагнации спроса на сталь вместе с ростом предложения ЖРС, в результате реализации ряда уже начатых инвестиционных проектов.



2022-2024: Стагнирующий спрос на сталь означает слабый спрос на ЖРС

Прирост производства стали в мире

	2021	2022	2023	2024
Department of Industry, Science, Energy and Resources of Australia	3,0%	2,8%	2,6%	2,6%
CRU	3,4%	2,3%	1,3%	0,9%
HSBC	4,6%	1,0%	-0,2%	-0,1%
Credit Suisse	5,3%	0,2%	-1,2%	-1,3%
Goldman Sachs	4,0%	1,5%	1,9%	0,9%
Консенсус (среднее)	4,1%	1,5%	0,9%	0,6%
млн т	+74	+30	+17	+12

Источник: данные компаний, данные СМИ, расчеты GMK Center

В 2021 г. ожидается восстановительный рост спроса на сталь, что будет означать рост производства на 4,1%. С одной стороны сыграет эффект низкой базы сравнения, с другой – программы стимулирования экономик, в т.ч. за счет реализации инфраструктурных проектов.

В среднесрочной перспективе ожидается замедление роста глобального производства стали до менее 1% в год.

Все исследователи соглашались с тем, что производство стали в Китае близко к максимуму, но значительных просадок не ожидается.

В ЕС и США потенциал роста спроса на сталь практически исчерпан. Увеличение потребления может быть достигнуто только за счет государственного финансирования инфраструктурных проектов.

Индия сталкивается с проблемами при финансировании масштабных планов по наращиванию потребления стали.



2022-2024: Реализация новых проектов приведет к росту предложения ЖРС

Прирост глобального предложения ЖРС

	2021	2022	2023	2024
HSBC	5,0%	2,3%	0,6%	-0,3%
Credit Suisse	0,8%	2,2%	1,9%	1,1%
Goldman Sachs	2,0%	3,0%	2,9%	1,8%
Консенсус (среднее)	2,6%	2,5%	1,8%	0,9%
млн т	+54	+46	+30	+13

Источник: данные компаний, данные СММ, расчеты GMK Center

Длительный период высоких цен стимулирует компании к реализации новых инвестиционных проектов, направленных на рост предложения.

Заявленные к реализации проекты:

- Iron Bridge (FMG) — +22 млн т в год;
- S11D Expansion (Vale) — +20 млн т в год;
- Pedra de Ferro (Bahia Mineração Limitada) — +18 млн т в год;
- Simandou North (SMB-Winning) — +54 млн т в год;
- Bloom Lake Phase 2 (Champion Iron) — +8 млн т в год;
- Simandou South (Rio Tinto) — +95 млн т в год;
- NS-S11C (Vale) — +30 млн т в год;
- Pampa de Pongo (Jinzha Mining Peru) — +15 млн т в год;
- Shymanivske (Black Iron) — +8 млн т.

Начиная с 2022 г., темпы прироста предложения ЖРС будут опережать темпы прироста производства стали.

В 2021 г. цены на ЖРС достигнут своего пика, с 2022 г. ожидается снижение цен

Консенсус-прогноз цен на железорудную мелочь в Китае, Fe 62%, \$/т CFR

	2021	2022	2023	2024
Commonwealth Bank of Australia	127	90	70	-
Fitch	120	100	85	80
UBS	110	95	85	75
DBS	120	96	86	-
Scotiabank	115	85	-	-
Credit Suisse	150	120	90	85
Maquarie	110	90	76	75
HSBC	125	100	85	68
Morgan Stanley	110	86	68	-
Goldman Sachs	135	95	80	73
Deutsche Bank	120	90	85	80
Citigroup	140	110	80	-
Department of Industry, Science, Energy and Resources of Australia	110	88	82	79
Консенсус (среднее)	122	96	81	77

Источник: данные компаний, данные СМИ, расчеты GMK Center

В 2021 г. проблемы с предложением обусловят рост цен ЖРС на 13%, по сравнению с прошлым годом до \$122 за тонну в среднем. Но, ценовой максимум в \$175 за тонну, зафиксированный в конце февраля 2021 г. имеет шанс остаться историческим максимумом.

Начиная с 2022 г. слабый спрос на сталь и ожидаемое улучшение предложения приведут к снижению цен. В 2022 г. падение цен составит 22% до \$96 за тонну.

В 2023-2024 гг. — рынок придет к состоянию равновесия. В 2023 г. ожидается снижение цен еще 15% до \$81, в 2024 г. — еще 5% до \$77.

В ценах 2014 г. средняя цена ЖРС в 2023-2024 гг. составит \$64, что соответствует среднему значению за 2014-2018 гг. (\$62 в ценах 2014 г). То есть, рыночные условия в 2023-2024 гг. будут полностью соответствовать периоду 2014-2018 гг.

Долгосрочно спрос на ЖРС будет иметь тенденцию к снижению, ввиду стагнации спроса на сталь и изменений в технологиях производства. Так, по данным World Steel Dynamics, к 2050 г. доля конвертерной стали в мире снизится с текущих 72% до 59%. Это продиктовано политикой декарбонизации, что будет стимулировать производство электростали, повысит спрос на лом и снизит спрос на ЖРС. Фактор декарбонизации в долгосрочной перспективе будет оказывать давление на цены ЖРС.

Контактная информация

ООО «ГМК Центр»

ЕГРПОУ 42306047

01024, Украина, г. Киев, ул. Шелковичная, 42-44

+38 044 333 76 18

Директор

+38 044 333 76 18

s.zinchenko@gmk.center

Станислав Зинченко

Главный аналитик

+38 044 333 76 18

a.tarasenko@gmk.center

Андрей Тарасенко

Аналитик,

кандидат экономических наук

+38 044 333 76 18

a.glushchenko@gmk.center

Андрей Глущенко

Данный отчет может быть использован только в информационных целях. Приведенные в отчете аналитические исследования, выводы достоверны 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 информации, использованной информации. Выводы, приведенные в отчете, 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. Раздел или изменение любого раздела или страницы запрещены и делают отчет недействительным.