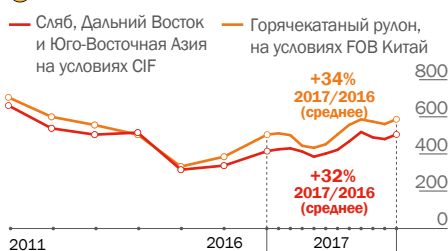


Обзор рынка

Общая картина

В 2017 году положительные тенденции в ценах на сталь и сырье поддерживались постоянной оптимизацией производственных мощностей (преимущественно в Китае) и растущим спросом в мировом масштабе.

ЦЕНЫ НА СТАЛЬ, долл. США за тонну



В 2017 году цены на сталь возросли на 32% по сравнению с 2016 годом – в среднем до \$446 за тонну (по контрактам на слябы для Дальнего Востока и Юго-Восточной Азии на условиях CIF). Цены достигли пика в \$430 за тонну в марте, затем постепенно снизились до \$402 за тонну к июню, но быстро восстановились до нового уровня в \$518 за тонну в сентябре. Такой существенный рост был обусловлен оптимизацией мощностей по выплавке стали в Китае и высоким спросом на внутреннем рынке. Также он был поддержан положительными тенденциями на других мировых рынках стали, таких как Европа, Северная Америка и Азия, где потребление выросло в среднем на 3% в течение 2017 года.

Оптимизация сталелитейного сектора в Китае предполагала сокращение производственных мощностей в размере 40 млн т в 2017 году – продолжение тренда, инициированного властями страны в 2016 году. Дополнительное значительное сокращение производственных мощностей на 120 млн т было связано с остановкой индукционных печей, поставки с которых ранее не отражались в официальной статистике. Однако спрос на сталь в Китае продолжал восстанавливаться. Благодаря высоким продажам недвижимости и стабильным расходам на строительство инфраструктуры в 2017 году объем потребления стали составил 730 млн т, что на 5% больше по сравнению с 2016 годом. В результате чистый объем экспорта стали из Китая упал на 29%, до 71.7 млн т, а уровень загрузки производственных мощностей возрос на 6 п. п., до 76.9%. Кроме того, экологическое законодательство Китая и закрытие малопроизводительных промышленных предприятий также обусловили рост цен на продукцию, связанную со сталелитейной промышленностью, например на электроды и огнеупорные материалы.

На рынке железной руды 2017 год отличался высокой волатильностью. Цена на руду с 62%-м содержанием железа (на условиях CFR Китай) резко поднималась дважды в тече-

ЦЕНЫ НА ЖЕЛЕЗНУЮ РУДУ, долл. США за тонну



ние года, достигнув \$91 за тонну в феврале и \$74 за тонну в августе, что увеличило среднюю цену 2017 года на 22% по сравнению с 2016 годом – до \$71 за тонну. Локальные ценовые пики были обусловлены резким ростом спроса на железную руду после закрытия индукционных печей в Китае и общими позитивными ожиданиями роста спроса. Сыграли свою роль и задержки в запуске инвестиционных проектов, поскольку поставщики выбрали стратегию наращивания добавленной стоимости, а не объема производства. Резкое повышение прибыльности сталепрокатных производств, где маржинальность квадратных заготовок достигла \$177 за тонну в августе, обеспечило спрос на высокосортную руду и руду прямой загрузки, что привело к увеличению импорта железной руды в Китай на 5%. Аналогичная тенденция наблюдалась на рынке окатышей морской поставки, где премия за доменный окатыш составила \$45 за тонну в 3-м квартале 2017 года.

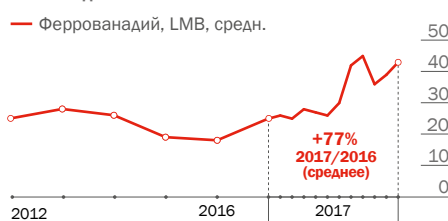
ЦЕНЫ НА КОКСУЮЩИЙСЯ УГОЛЬ, долл. США за тонну



Положительные тенденции на рынке коксующегося угля сохранились в 2017 году, обусловив среднюю цену на уровне \$189 за тонну по спотовым контрактам на твердый коксующийся уголь (на условиях FOB Австралия), что на 32% выше по сравнению с 2016 годом. В 1-м полугодии 2017 года цены на твердый коксующийся уголь достигли пика на уровне

\$260 за тонну в апреле, затем снизились до \$146 за тонну в июне. В течение 2-го полугодия 2017 года цены оставались в пределах \$160-250 за тонну, что было обусловлено сбоями поставок из-за программы оптимизации мощностей по добыче энергетического и коксующегося угля в Китае (запущена в 2016 году для закрытия 4,300 небольших малопроизводительных шахт в дополнение к запрету на запуск новых угольных шахт). Другими факторами перебоев в поставках стали неблагоприятные метеорологические условия, в том числе ураган «Дебби», который привел к сокращению поставок австралийского коксующегося угля на 13 млн т, или примерно 3% от объема мировых поставок. Перебои были частично компенсированы более дорогими поставками из Северной Америки и от других нетипичных поставщиков. Кроме того, в 2017 году импорт угля в Китай увеличился на 20% по сравнению с 2016 годом – до 71 млн т. В результате рыночный баланс по основным

ЦЕНЫ НА ВАНАДИЙ, долл. США за килограмм ванадия



маркам угля, особенно премиальным, оказался под давлением.

В 2017 году цена на феррованадий (FeV), по данным London Metal Bulletin (LMB), резко возросла по сравнению с 2016 годом – с \$18.5 до \$33 за килограмм ванадия (на 77%). Это было вызвано запретом на импорт ванадиевого шлама в Китай и закрытием малых производителей в нескольких провинциях из-за экологических проверок. Другой фактор – драйвер роста – заявление Китая о пересмотре стандартов на арматуру, которые могли потребовать более высокого содержания ванадия в этой продукции. Эти изменения подстегнули мировой спрос на ванадий, тогда как ответный рост предложения был ограничен ввиду недостатка мощностей.

ТЕНДЕНЦИИ НА ОСНОВНЫХ РЫНКАХ ЕВРАЗ

Стальной сегмент

Российские рынки конструкционной стали восстановились на 5% относительно низких уровней 2015–2016 годов за счет благоприятных макроэкономических условий: например, роста ВВП на 1.5% и восстановления цен на нефть на 21%. Другим драйвером стали существенные госрасходы на строительные проекты, включая модернизацию системы общественного транспорта (например, \$3.1 млрд было потрачено на развитие Московского метрополитена и системы поездов пригородного сообщения), программу развития инфраструктуры и проекты жилой застройки.

Угольный сегмент

Спрос на коксующийся уголь в России оставался стабильным при потреблении концентрата на уровне 38 млн т, практически без изменений по сравнению с 2016 годом. Сегмент высококачественных марок угля оставался прибыльным, поскольку рост конкуренции в нем был компенсирован истощением нескольких крупных шахт в России. Экспортные поставки за счет благоприятных рыночных условий увеличились на 3% по сравнению с 2016 годом – до 22 млн т.

Стальной сегмент (Северная Америка)

В 2017 году спрос на сталь в США вырос до 97 млн т, на 6.7% по сравнению с 2016 годом, за счет положительных тенденций в обрабатывающей промышленности, машиностроении и энергетике. Около 50% прироста видимого потребления стали пришлось на долю импорта готового проката, который вырос на 3.2 млн т. Оставшиеся 50% прироста пришлось на рост поставок на внутреннем рынке.

Долгосрочные перспективы

Глобальная урбанизация

Урбанизация в развивающихся странах и рост развитых экономик остаются главными стимуляторами спроса на сталь и другие сырьевые товары.

По данным ООН, в 2017 году предположительно 55% мирового населения жило в городах. По прогнозам, к 2030 году в городах сосредоточится 60% населения планеты. Такой рост потребует значительных инвестиций в жилищную застройку и инфраструктуру, что, в свою очередь, приведет к росту спроса на сталь.

Наглядный пример: растущая урбанизация в Китае за последние 15 лет привела к росту потребления стали приблизительно со 100 кг на душу населения в начале 2000 года до примерно 543 кг в 2017 году. Для сравнения, в развитых странах на человека приходится 388 кг. Помимо органического роста, совместно с другими странами Китай может увеличить мировой спрос на сталь на 150 млн т благодаря экономической инициативе «Один пояс – один путь» – долгосрочному плану развития инфраструктуры и восстановления древних сухопутных и морских торговых путей из Китая в Европу. Еще одна страна с потенциально высоким приростом спроса на сталь – Индия, которая в последние годы продемонстрировала стабильный экономический рост и где потребление стали остается низким, всего около 65 кг на душу населения в 2015 году.

Российская строительная промышленность: восстановление роста

Ожидаемые среднегодовые темпы роста российской строительной индустрии составят 1.8%, что обеспечит уровень \$301 млрд к 2021 году благодаря продолжающейся модернизации общественной инфраструк-

туры, государственным строительным программам и росту жилой застройки.

У России чрезвычайно высокий потенциал использования стали в строительстве. Сейчас стальные конструкции используются при строительстве менее 10% сооружений, тогда как в развитых странах, таких как Великобритания и США, этот показатель составляет более 70%. В течение двух последних лет ЕВРАЗ работал над стимулированием внутрироссийского спроса на балку, сотрудничая с проектными организациями и повышая доступность продукции для потребителей.

Продолжающаяся модернизация социальной инфраструктуры будет ключевым источником поддержки роста в строительстве. В рамках Стратегии развития железнодорожного транспорта в Российской Федерации до 2030 года Правительство Российской Федерации планирует прокладку 20,000 км пути стоимостью \$62.5 млрд. Другие проекты предусматривают строительство 78 новых станций метро и прокладку 160 км новых путей, а также реконструкцию устаревшей инфраструктуры аэропортов с помощью инвестиций в размере \$3.4 млрд к 2020 году.

Строительная промышленность России обладает огромным потенциалом из-за небольшой площади жилой недвижимости на душу населения и крайне низкого уровня ипотечного кредитования по сравнению с развитыми странами. В России на человека приходится всего 20–25 м² жилья по сравнению с 44 м² в Великобритании и 70 м² в США. Правительство Российской Федерации сосредоточено на развитии доступного жилья для категорий населения со средним и низким доходом, что, вероятно, будет стимулировать рыночный рост. Программа реновации Москвы предполагает расходование около \$58 млрд на жилищное строительство в течение следующих пяти лет. Кроме того, снижение процентных ставок будет еще больше способствовать росту жилищного строительства по всей стране.

Северная Америка

Модернизация и значительные инвестиции в инфраструктуру США и Канады будут поддерживать спрос на стальную продукцию в данном регионе.

Американское общество инженеров гражданского строительства сообщает, что США нуждаются в крупных инвестициях во все ключевые объекты инфраструктуры – от мостов и аэропортов до дамб и железных дорог. Текущая инвестиционная программа правительства США рассматривает инфраструктурные объекты как возможность для ускоренного экономического роста. Ее цель – в течение 10 лет аккумулировать \$1 трлн новых инвестиций от частных организаций. Данная программа обеспечит транспортную, водную, телекоммуникационную и энергетическую инфраструктуру, необходимую для создания стимулирования нового экономического роста в стране.

Строительство инфраструктурных объектов требует широкого применения стали. По всей вероятности, за счет этого в течение нескольких лет будет поддерживаться спрос на основные группы стального проката, особенно на фасонный прокат, рельсы, трубы и листы.