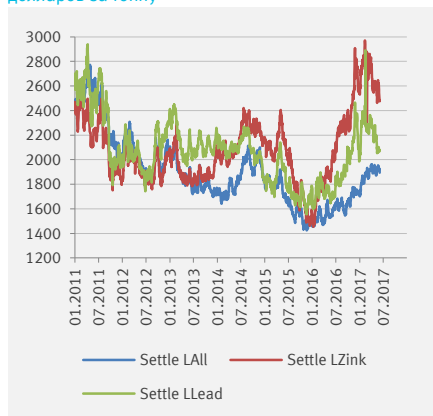


Цены на мировых биржах LME и CME, долларов за тонну

	07.06	% пред. период
Алюминий	1902,0	+1,3
Цинк	2462,5	-4,5
Медь LME	5647,5	+3,3
Никель	8800,0	-3,0
Олово	19350	-2,5
Свинец	2065,5	-4,4
Медь CME	2,607	+4,7

цены на медь CME в центах США за фунт

Динамика цен на алюминий, цинк и свинец на LME, долларов за тонну



Динамика цен на никель, олово и медь на LME, долларов за тонну



Среднемесячная стоимость металлов на LME, долларов за тонну

	Июнь 17	% месяц
Алюминий	1914,3	0,0
Цинк	2501,5	-3,5
Медь	5580,8	-0,3
Никель	8791,3	-4,1
Олово	20306	+0,5
Свинец	2075,9	-2,9

В прошедший период рынки цветных металлов в основном показали значительное снижение в связи с ростом предложения и снижением потребления в Китае на фоне достаточно агрессивной экологической политики и усиления надзора над финансированием и спекуляциями. Дополнительное давление на цены цветных металлов оказало снижение цен на железную руду, нефть и сталь. Снижение цен на цинк было также связано с ростом доступных запасов металла.

Крайне негативное влияние на рынок никеля оказало восстановление экспорта никелевых руд и металла из Индонезии, а также шансы на восстановление экспорта металла из Филиппин, где сменили министра по окружающей среде.

Согласно данным Международной исследовательской группы по никелю (INSG), производство никеля в 1 кв. 2017 г. на Филиппинах упало на 51% до 1,751 млн.тонн против 3,46 млн.тонн в 1 кв. 2016 г. Импорт никелевых руд из Филиппин в Китай в апреле увеличился до 1,69 млн.тонн, при этом в 1 кв. 2017 г. наблюдалось падение импорта на 20% до 2,3 млн.тонн.

Запрет на экспорт никелевой руды из Индонезии был снят, а компании получили лицензии на экспорт 2,7 млн.тонн руды. Индонезийское правительство поставило цель увеличить производство никеля к 2020 г. до 4 млн.тонн или 10% мирового потребления.

Компания Antam уже начала поставки в Китай, хотя сектор производства нержавеющей стали в Китае остается слабым. Запасы никеля на внутреннем китайском рынке остаются на высоком уровне.

По прогнозу Goldman Sachs избыток никеля на мировом рынке в 2017 г. оценивается в размере +37 тыс.тонн, а в 2018 г. – в +100 тыс.тонн, что по прогнозу банка будет держать цены на низком уровне в течение 2017 г. и большую часть 2018 г.

При этом низкие цены на никель будут способствовать сокращению производства металла, несмотря на возобновление работы некоторых производств с высокой себестоимостью. По оценкам INSG, мировая добыча сократилась почти на 23% в период 2014-2016 годов, что в значительной степени отражает предыдущий тезис. Производство рафинированного металла, включая ферроникель, фактически выросло на 1,4% в этот период, чему способствовал рост производства в Китае.

Рынок алюминия слегка подрос на фоне вялого спроса, цены немного отреагировали на задержку поставок алюминия из Катара. Сообщается, что норвежская компания Norsk Hydro будет искать новые пути доставки алюминия из заблокированного Катара. Однако небольшие объемы поставок «зависшего» металла не оказывают существенного влияния на мировые цены.

По данным IAI общее производство алюминия в мире, за исключением Китая, в апреле 2017 г. составило 2,11 млн.тонн против 2,185 млн.тонн в марте 2017 г. Среднесуточное производство алюминия в мире (без Китая) в апреле 2017 г. составило 70,3 тыс.тонн против 70,5 тыс.тонн в марте 2017 г. Производство алюминия в Китае в апреле 2017 г. составило 2,766 млн.тонн против 2,707 млн.тонн в марте 2017 г.

Запасы алюминия в японских портах на конец апреля 2017 г. составили 250,3 тыс.тонн против 271 тыс.тонн в марте 2017 г. и 324,8 тыс.тонн год назад. Премии на поставку алюминия в Японию в 3 кв. 2017 г. в среднем могут составить 123\$/тонна, что на 4% ниже, чем во 2 кв. 2017 г. При этом сообщается, что для некоторых японских покупателей премия на поставку алюминия составит 119\$/тонна.

По опросу Рейтер избыток алюминия в 2017 г. на мировом рынке составит всего +82 тыс.тонн, в 2018 г. мировой рынок алюминия ожидает дефицит в размере -200 тыс.тонн.

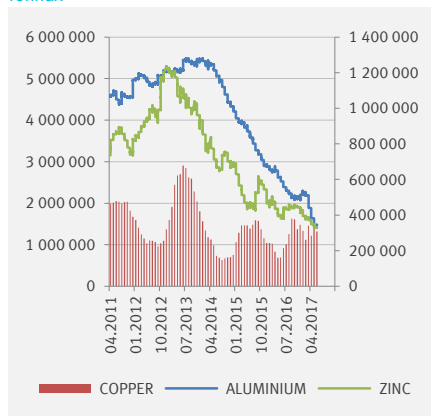
Рынок меди слегка подрастал, поддерживаемый сезонным ростом потребления и неожиданно сильными статистическими данными по экспорту и импорту в Китае, сокращением биржевых запасов и забастовкой на руднике Grasberg компании Freeport в Индонезии. Из-за забастовки дефицита в поставках не намечается, т.к. по оценкам запасы меди компании Freeport составляют около 100 тыс.тонн, что позволяет покрыть краткосрочные поставки.

По данным Международной исследовательской группы по меди (ICSG) избыток металла по итогам 2 мес. 2017 г. составил +150 тыс.тонн. Видимое потребление рафинированной меди упало на 3% к аналогичному периоду 2016 г. из-за значительного снижения потребления меди в Китае (-9,5%), потребление в остальном мире снизилось на 2,5%. Потребление в Европе выросло на 1,5%, в Азии (без Китая) – на 6%, в Америке снизилось на 1%.

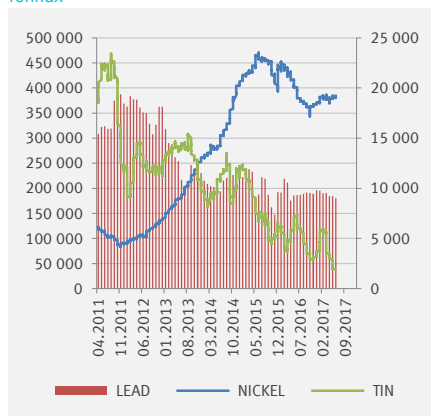
Мировое производство рафинированной меди за 2 мес. 2017 г. не изменилось к аналогичному периоду 2016 г., а вторичное производство выросло на 11,1%. Мировая добыча меди за 2 мес. 2017 г. снизилась на 2% к аналогичному периоду 2016 г., а производство концентратов снизилось на 1%. Падение добычи наблюдалось в Чили (-16%), а также в Канаде и Монголии.

Производство меди в Чили в апреле 2017 г. снизилось на 1,8% в годовом выражении и соста-

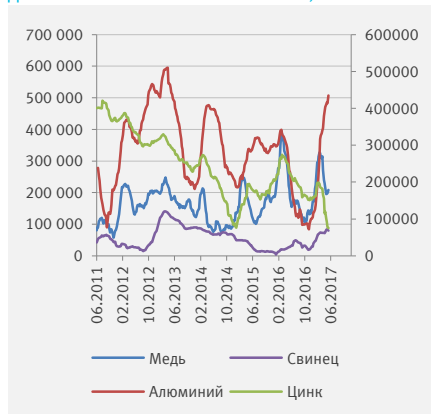
Динамика запасов меди, цинка и алюминия на LME, в тоннах



Динамика запасов никеля, свинца и олова на LME, в тоннах



Динамика запасов металлов на SHFE, в тоннах



Прогноз среднегодовой цены на металл LME по расчетной модели, долларов за тонну

	2016	2017	2018
Алюминий	1604,0	1893,4	1940,0
Цинк	2090,0	2590,3	2600,0
Медь	4862,0	5705,6	5900,0
Никель	9592,0	9246,0	9316,0
Свинец	1870,0	2148,0	2157,4

вило 429,2 тыс.тонн. Производство меди с начала 2017 г. составило 1,637 млн.тонн.

Рынок олова в прошедший период был поддержан снижением запасов металла на LME, что также сопровождалось небольшим увеличением экспорта металла из Индонезии в мае 2017 г.

Запасы цинка в Шанхае значительно снизились в прошедший период, запасы свинца подросли.

По данным International Lead and Zinc Study Group (ILZSG) дефицит свинца на мировом рынке в конце марта 2017 г. составил -37,2 тыс.тонн против избытка в конце февраля в размере +9,8 тыс.тонн. С января по март 2017 г. дефицит составил -44 тыс.тонн.

Мировая добыча свинца в 1 кв. 2017 г. составила 1,31 млн.тонн против 1,106 млн.тонн в 1 кв. 2016 г. В марте 2017 г. резко выросло производство рафинированного свинца до 1,002 млн.тонн, доведя производство в 1 кв. 2017 г. до 2,94 млн.тонн (+10% к 1 кв. 2016 г.). Мировое потребление рафинированного свинца в марте 2017 г. составило 1,039 млн.тонн, а в 1 кв. 2017 г. – 2,984 млн.тонн (+12,3%).

По данным International Lead and Zinc Study Group (ILZSG) дефицит цинка на мировом рынке в конце марта 2017 г. составил -46,6 тыс.тонн против избытка в конце февраля в размере +40,3 тыс.тонн. С января по март 2017 г. дефицит составил -6 тыс.тонн.

Мировая добыча цинка в 1 кв. 2017 г. составила 3,298 млн.тонн против 2,964 млн.тонн в 1 кв. 2016 г. В марте 2017 г. резко выросло производство рафинированного цинка до 1,144 млн.тонн, доведя производство в 1 кв. 2017 г. до 3,406 млн.тонн (+2,7% к 1 кв. 2016 г.). Мировое потребление рафинированного свинца в марте 2017 г. составило 1,19 млн.тонн, а в 1 кв. 2017 г. – 3,412 млн.тонн (+2,9%).

По данным Международного статистического бюро металлов по состоянию на конец марта 2017 г. лишь рынок свинца имел избыток поставок, на остальных рынках цветных металлов наблюдался дефицит.

Мировое производство базовых металлов по данным Международного статистического бюро металлов (WBMS), в тыс.тонн

	Мировое производство март 2017 г.	Мировое потребление март 2017 г.	Баланс рынка
Медь	1957,8	1987,3	-29,5
Алюминий	4910,1	5066,7	-156,6
Никель	129,6	143,7	-14,1
Свинец	1146,8	1135,6	+11,2
Цинк	1005,7	1054,3	-48,6
Олово	30,5	31,9	-1,4

Источник: Reuters

По данным Национального бюро статистики производство цветных металлов в Китае продолжало расти, за исключением упавшего производства цинка. Отрицательное воздействие на производство цинка оказал рост доступных запасов на внутреннем китайском рынке.

Производство базовых металлов в Китае, в тоннах:

	Апрель 2017 г.	Динамика к апрелю 2016 г., %
Медь	724 000	+5,5
Алюминий	2 770 000	+7,6
Свинец	412 000	+4,6
Цинк	474 000	-5,6

Источник: Reuters

По предварительным данным GAC в мае 2017 г. импорт меди в Китай вырос на 30%, в экспорт полуфабрикатов из алюминия вырос на 7%. По итогам 4 мес. 2017 г. наблюдался рост импорта алюминия и свинца, импорт остальных металлов понизился.

Импорт и экспорт базовых металлов по китайским таможенным данным, в тоннах:

	Апрель 2017 г.	Динамика к апрелю 2016 г., %	Январь-апрелю 2017 г.	Динамика к январю-апрелю %
Импорт рафинированных металлов				
Медь	202 645	-40,7	1 007 108	-30,7
Алюминий	7 648	+56,3	51 509	+170,0
Никель	20 499	-58,2	63 881	-59,5
Свинец	9 027	Рост в разы	32 824	Рост в разы
Цинк	8 560	+6,0	31 093	-7,1
Олово	183	-67,6	1 939	-34,5
Экспорт рафинированных металлов				
Медь	18 819	-41,9	124 298	+64,6
Алюминий	706	+366,5	1 384	-89,7
Никель	2 285	+636,7	5 806	+113,1
Свинец	248	-67,7	860	-92,8
Цинк	1 753	-16,1	5 981	-11,2

Олово	124	+70,9	232	+218,6
-------	-----	-------	-----	--------

Источник: Reuters

В прошедший период на рынках цветных металлов наблюдалось снижение цен при росте предложения и стагнации спроса. Вероятность продолжения растущей ценовой динамики высока, хотя в летний период на большинстве рынков сезонные факторы будут оказывать негативное влияние на цены. Основным влияющим фактором в ближайший период останется состояние спроса на металлы в Китае.

Дополнительные комментарии, а также помощь в расчете и реализации инвестиционных идей доступна клиентам Персонального брокерского обслуживания (тариф «Личный брокер») <http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

УПРАВЛЕНИЕ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Ближайший офис: <http://www.open-broker.ru/ru/branch/>
 +7 (495) 232-99-66
 8 800 500-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ
clients@open.ru

Отдел продаж г. Москва
 +7 (495) 223-02-02
 открытие счетов, консультации по продуктам и услугам
salesoffice@open.ru

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КОНСУЛЬТИРОВАНИЯ**Отдел персонального
брокерского обслуживания**

Николай Рузайкин
Начальник отдела

Руслан Ситдеков
Диск облигаций

+7 (495) 777-34-87
<http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

Отдел анализа рынков

Константин Бушуев, PhD
Начальник отдела, макроэкономика,
глобальная стратегия

Алексей Павлов, PhD
Главный аналитик, акции, облигации

Николай Кужлев
Аналитик, технический анализ

Специальные проекты

Андрей Кочетков, PhD
Пульс рынка

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Дмитрий Данилин, CFA
Аналитик, международные рынки

Сергей Колесников
Аналитик, еврооблигации

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2017

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» (далее – «Компания»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединённых Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округа Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.