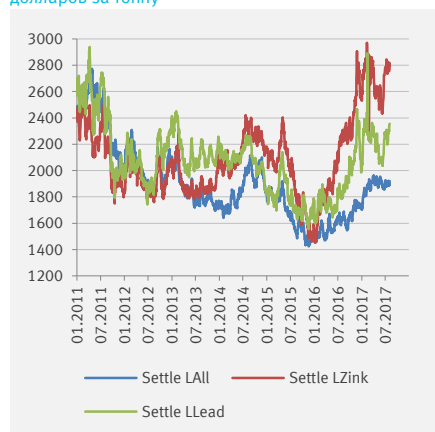


Цены на мировых биржах LME и CME, долларов за тонну

	07.08	% пред. период
Алюминий	1920,0	+0,9
Цинк	2816,5	+15,7
Медь LME	6333,0	+13,6
Никель	10 310	+16,2
Олово	20 760	+5,2
Свинец	2355,0	+14,6
Медь CME	2,908	+14,1

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

	Август 17	% месяц
Алюминий	1898,5	-0,3
Цинк	2788,4	+0,1
Медь	6310,7	+5,6
Никель	10 252	+8,1
Олово	20 736	+2,3
Свинец	2332,0	+2,9

В прошедший период рынки цветных металлов показали значительный рост в связи с падением предложения металлов в мире и ожидающимся ростом спроса в Китае. Дополнительную поддержку ценам цветных металлов оказывал рост цен на железную руду, нефть и сталь, а также активно слабеющий курс доллара США.

Наибольший рост в прошедший период показали цены на никель в результате снижения производства крупнейшими производителями рафинированного никеля, а также приостановки операций на 13 индонезийских предприятиях с комбинированной мощностью в 750 тыс.тонн производства никелевого чугуна (NPI).

Министр окружающей среды Филиппин заявил, что не отменяет запрет на открытую разработку никелевых руд, введенный в апреле в рамках борьбы с загрязнением окружающей среды. При этом министерство энергетики и горнодобывающей промышленности Индонезии рекомендовало двум компаниям выдать разрешения на экспорт 2 млн. тонн никеля.

Растущее производство стали в Китае также оказывает сильную поддержку ценам на никель. Премии на никель в Шанхае в конце июля выросли до 200-210\$/тонна против 180-200\$/тонна в середине июля.

Крупнейшие производители никеля в мире - компании Vale и Норильский Никель - также сокращали производство в 1 полугодии 2017 г. Компания Норильский Никель сократила общее производство никеля во втором квартале 2017 г. на 8% к предыдущему кварталу до 49,418 тыс.тонн, в том числе выпуск металла из собственного сырья снизился на 2%. Компания Vale в отчетности сообщает о сокращении производства никеля в 1 кв. 17 г. на 14% в годовом выражении до 65 тыс.тонн, во 2 кв. 17 г. - на 16,3% в годовом выражении и на 7,7% к 1 кв. 2017 г. до 70 тыс.тонн.

Согласно данным Международной исследовательской группы по никелю (INSG), производство рафинированного никеля в январе-апреле 2017 г. выросло на 5,7% к аналогичному периоду 2016 г. и составило 667,5 тыс.тонн. Потребление рафинированного никеля за 4 мес. 2017 г. выросло на 6,7% к аналогичному периоду 2016 г. и составило 689,9 тыс.тонн. Производство никелевых руд за 4 мес. 2017 г. почти не изменилось к прошлому году, составив 637,6 тыс.тонн. Баланс мирового рынка никеля на конец апреля был дефицитным в размер -22,4 тыс.тонн.

Цены на медь продолжают движение в растущем тренде, т.к. в июле наблюдались перебои в поставках из-за забастовок на меднорудных комбинатах в Перу, Индонезии и Чили. Производство меди в Чили в июне 2017 г. снизилось на 5,7% в годовом выражении и составило 453,2 тыс.тонн. Производство меди с начала 2017 г. составило 2,56 млн.тонн. Собственно, крупнейшие производители организовали некоторую небольшую передышку рынку для расходования запасов металла.

Кроме того, предложение китайских властей запретить импорт низкосортного лома с конца следующего года потенциально повышает спрос со стороны Китая на импорт рафинированной меди и медного концентрата. Тем не менее, компания Antaïke считает, что запрет, вероятно, может добавить менее 1 млн.тонн импорта.

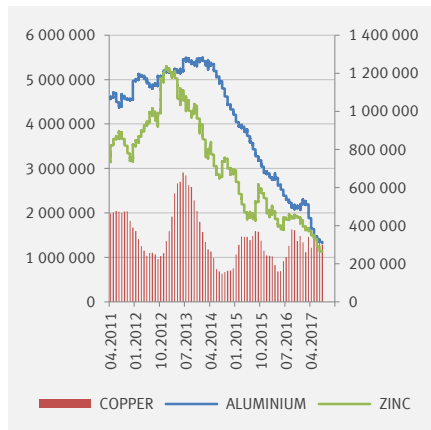
Детали предлагаемого запрета немного расплывчаты, но, согласно неофициальному уведомлению, опубликованному Ассоциацией промышленности цветных металлов Китая, запрет будет включать в себя материал, охватываемый торговым кодом H740400010. Данный торговый код считается в Китае ломом категории 7, который включает в себя широкий спектр продуктов, таких как кабели и двигатели, которые должны быть физически демонтированы и отсортированы перед их обработкой, часто с воздействием на окружающую среду. Обычно это считается низкосортным материалом, обычно содержащим около 14-15% металла.

По оценкам Antaïke, в то время как доля лома категории 7, возможно, в прошлом году составляла 60-70% от общего объема импорта лома в 3,35 млн.тонн, содержание меди в нем составляло всего 300 тыс.тонн. При этом импорт рафинированного металла и концентратов меди в Китай в прошлом году составил 3,6 млн.тонн и 17,0 млн.тонн соответственно.

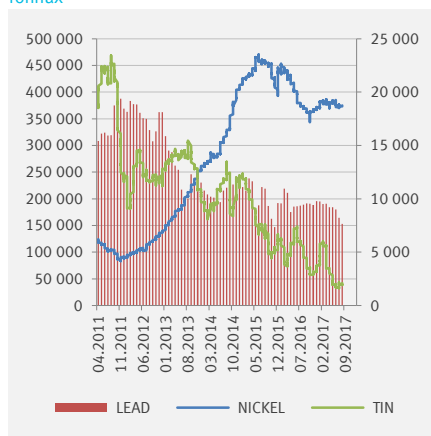
Более того, два фактора, вероятно, смягчат любой «шок от запрета на импорт лома». Во-первых, медная промышленность в Китае получила уведомление о запрете более чем за год до его введения, что дает достаточно времени для ускорения темпов импорта лома и наращивания запасов до конца 2018 г. Во-вторых, всегда можно демонтировать лом за пределами Китая и завезти под другим торговым кодом, чтобы этот материал не был потерян для рынка. В конечном итоге цена станет решающим фактором для сектора металлургии.

Реальным значением предлагаемого запрета является то, что он говорит об общем направлении движения Китая, когда речь заходит о металлоломах. Поскольку экологические соображения все чаще появляются в повестке дня политиков Китая, Пекин отходит от обработки материалов низкого качества по всему промышленному спектру.

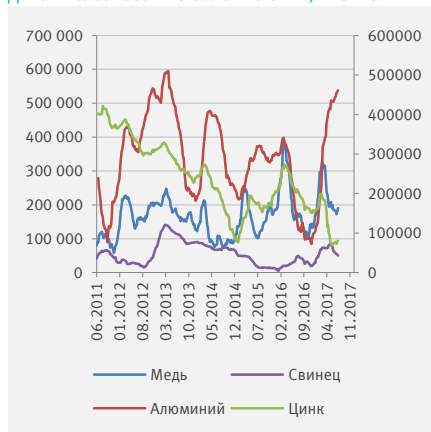
Динамика запасов меди, цинка и алюминия на LME, в тоннах



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	1893,5	1950,9
Цинк	2090,0	2750,0	2946,2
Медь	4862,0	6066,3	6748,0
Никель	9592,0	9885,0	10 758
Свинец	1870,0	2312,0	2509,3

В июле китайское правительство также уведомило ВТО о намерении запретить импорт четырех классов и 24 видов «твердых отходов» к концу этого года, включая отходы из текстиля, пластмасс, сложного шлака и шлака от черной металлургии. В случае с медью запрет основывается на инициативе «Зеленый забор», введенной несколько лет назад, который повысил стандарты качества для импорта металлолома. Thomson Reuters GFMS отмечает, что количество лома в категории 7, импортируемого в Китай, уже упало ниже 85% от общего объема импорта лома в результате увеличения регулирования в отношении низкосортных материалов.

По данным Международной исследовательской группы по меди (ICSG) избыток металла по итогам 4 мес. 2017 г. составил +220 тыс.тонн. Видимое потребление рафинированной меди упало на 3,3% к аналогичному периоду 2016 г. из-за значительного снижения потребления меди в Китае (-7,0%).

Мировое производство рафинированной меди за 4 мес. 2017 г. практически не изменилось к аналогичному периоду 2016 г., а вторичное производство выросло на 12,2%. Мировая добыча меди за 4 мес. 2017 г. упала на 3,4% к аналогичному периоду 2016 г. Падение добычи наблюдалось в Чили (-12%), а также в Канаде и Монголии.

Аналитики, опрошенные Reuters, повысили оценку дефицита на мировом рынке меди в 2017 г. до -44 тыс.тонн против -17 тыс.тонн в предыдущем опросе в мае. При этом утверждается, что ситуация может измениться в 2018 г., когда рынок перейдет к избытку в размере +74 тыс.тонн.

Цены на алюминий показали резкий рост в связи с ожидаемым сокращением производственных мощностей в Китае с сентября 2017 г. при ожидаемом росте китайского спроса. В рамках усиления борьбы с загрязнением окружающей среды в провинции Шандунь закроются перерабатывающие мощности по производству 3,21 млн.тонн алюминия.

Ожидаемое сокращение мощностей повышает цены на ферросплавы, поскольку китайское правительство заставляет некоторые заводы закрывать или приостанавливать операции. В начале текущего года производители стали и алюминия в 28 городах Китая заявили о намерении снизить производство в зимний период. Также были закрыты несколько заводов по производству олова в провинции Юньнань.

По данным IAI общее производство алюминия в мире, за исключением Китая, в июне 2017 г. составило 2,108 млн.тонн против 2,17 млн.тонн в мае 2017 г. Среднесуточное производство алюминия в мире (без Китая) в июне 2017 г. составило 70,3 тыс.тонн против 70,0 тыс.тонн в мае 2017 г. Производство алюминия в Китае в июне 2017 г. составило 2,931 млн.тонн против 2,825 млн.тонн в мае 2017 г.

Запасы алюминия в японских портах на конец июня 2017 г. составили 260,2 тыс.тонн против 265,9 тыс.тонн в мае 2017 г. и 316,8 тыс.тонн год назад. Премии на поставку алюминия в Японию в 3 кв. 2017 г. в среднем составили 119\$/тонна.

Дефицит по опросу Reuters также ожидается на рынке алюминия в 2018 г., хотя аналитики были осторожны в отношении того, насколько успешным будет китайское правительство в осуществлении запланированного сокращения производства на незаконных и загрязняющих окружающую среду заводах. Дефицит алюминия на мировом рынке в 2018 г. оценивается в -87 тыс.тонн против избытка в +125 тыс.тонн в 2017 г.

По оценке компании РУСАЛ дефицит на мировом рынке алюминия в текущем году составит -1,1 млн.тонн против -0,7 млн.тонн в прошлом году и останется в пределах дефицита в -1 млн.тонн/-2 млн.тонн до 2021 г. В 2018 г. дефицит на мировом рынке алюминия оценивается в -1,9 млн.тонн. Спрос на первичный алюминий в мире будет расти на 4-5% в год и добавит 13,5 млн.тонн в течение пяти лет, увеличившись до 73,2 млн.тонн к 2021 году.

В текущем году 70% роста потребления придется на Китай, а в 2018 г. страна может столкнуться с дефицитом алюминия на внутреннем рынке в связи с падением объемов производства.

Рынок цинка остается звездой среди цветных металлов, показывая усиливающиеся темпы роста цен на фоне растущего производства стали в Китае. Рынок даже не обращает внимания на 13%-е увеличение производства цинка компанией Glencore.

По данным International Lead and Zinc Study Group (ILZSG) дефицит цинка на мировом рынке в конце мая 2017 г. составил -40,3 тыс.тонн против дефицита в конце апреля в размере -108,2 тыс.тонн. С января по май 2017 г. дефицит составил -178 тыс.тонн.

Мировая добыча цинка в первые пять месяцев 2017 г. составила 5,375 млн.тонн против 5,055 млн.тонн в январе-мае 2016 г. В мае 2017 г. производство рафинированного цинка выросло до 1,108 млн.тонн, доведя производство за 5 мес. 2017 г. до 5,585 млн.тонн (+0,4% к аналогичному периоду 2016 г.). Мировое потребление рафинированного цинка в мае 2017 г. составило 1,148 млн.тонн, а за 5 мес. 2017 г. – 5,763 млн.тонн (+1,1%).

Коммерческие запасы цинка в мире на конец мая упали на 4,1% в месячном выражении до 1208,3 тыс.тонн.

По прогнозам аналитиков, дефицит на мировом рынке цинка увеличится после закрытия мощностей и приостановки работы крупных шахт в 2016 г. Дефицит цинка в 2017 г. оценивается на уровне -412 тыс.тонн, в 2018 г. снизится до -190 тыс.тонн.

На мировом рынке цинка наблюдается значительное сокращение запасов: на LME в прошедший период запасы цинка сократились на 19,2%, но в Шанхае выросли на 17,9%. Кроме того, на LME произошло сокращение запасов свинца, алюминия и никеля, а запасы меди немного подросли. В Шанхае в прошедший период резко снизились запасы свинца, но подросли запасы алюминия и меди.

По данным International Lead and Zinc Study Group (ILZSG) дефицит свинца на мировом рынке в конце мая 2017 г. составил -30,1 тыс.тонн против дефицита в конце апреля в размере -7,7 тыс.тонн. С января по май 2017 г. дефицит на мировом рынке свинца составил -91 тыс.тонн.

Мировая добыча свинца в январе-мае 2017 г. составила 2,15 млн.тонн против 1,907 млн.тонн в январе-мае 2016 г. В мае 2017 г. производство рафинированного свинца снизилось до 959,8 тыс.тонн, а общее производство рафинированного металла за 5 мес. 2017 г. составило 4,882 млн.тонн (+7,2% к аналогичному периоду 2016 г.). Мировое потребление рафинированного свинца в мае 2017 г. составило 989,9 тыс.тонн, а за 5 мес. 2017 г. – 4,973 млн.тонн (+10,3%).

По данным Национального бюро статистики производство меди и алюминия в Китае в мае 2017 г. продолжало расти, но производство цинка и свинца значительно снизилось.

Производство базовых металлов в Китае, в тоннах:

	Май 2017 г.	Динамика к маю 2016 г., %
Медь	727 000	+6,8
Алюминий	2 830 000	+4,2
Свинец	406 000	-0,7
Цинк	481 000	-9,9

Источник: Reuters

По таможенным данным GAC в июне 2017 г. импорт алюминия и свинца в Китай значительно вырос, а импорт остальных металлов упал. Экспорт никеля в июне резко вырос, экспорт остальных металлов упал.

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

	Июнь 2017 г.	Динамика к июню 2016 г., %	Январь-июнь 2017 г.	Динамика к январю-июню %
Импорт рафинированных металлов				
Медь	271 444	-11,1	1 543 602	-25,7
Алюминий	9 702	-30,4	70 128	+100,4
Никель	14 248	-61,6	97 622	-58,0
Свинец	11 672	Рост в разы	52 527	Рост в разы
Цинк	41 713	+27,8	180 431	-38,2
Олово	197	-50,0	2 370	-43,8
Экспорт рафинированных металлов				
Медь	29 013	-31,9	170 119	-16,2
Алюминий	2 503	+134,6	5 776	-60,3
Никель	2 754	+160,9	10 097	+64,8
Свинец	259	-58,7	2 244	-85,0
Цинк	781	-67,3	10 603	-4,4
Олово	99	-72	549	-2,9

Источник: Reuters

В прошедший период рынки цветных металлов показали значительные темпы роста в связи с активным сокращением производства цветных металлов в мире, как в Китае, так и в остальном мире. Вероятность продолжения растущей ценовой динамики высока. Основным влияющим фактором в ближайший период останется состояние спроса и предложения металлов 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

Андрей Кочетков, PhD
Аналитик

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Дмитрий Данилин, CFA
Аналитик, международные рынки

Сергей Колесников
Аналитик, еврооблигации

Тимур Нигматуллин
Аналитик

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.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной сумм, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. 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.