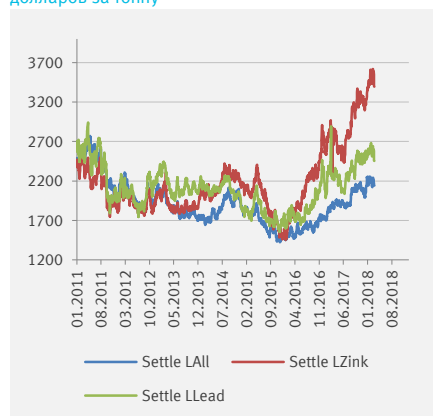


Цены на мировых биржах LME и CME, долларов за тонну

	28.02	% пред. период
Алюминий	2144,0	-4,3
Цинк	3396,0	+2,7
Медь LME	6883,0	-3,8
Никель	13 450	+9,8
Олово	21 710	+9,4
Свинец	2450,5	-1,6
Медь CME	3,101	-5,4

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

	Февраль 18	% месяц
Алюминий	2181,1	-1,5
Цинк	3541,2	+2,7
Медь	7005,1	-1,1
Никель	13 598	+5,6
Олово	21 697	+4,8
Свинец	2582,4	-0,3

В прошедший период рынки цветных металлов показали смешанную динамику: стоимость алюминия, меди и свинца понизилась, а стоимость цинка, никеля и олова подросла. Значительное влияние на рынки цветных металлов оказало празднование китайского нового года в феврале, в течение которого спрос на металлы снизился, а перед ним резко вырос.

Кроме того, негативное влияние на рынки с начала марта оказывает новость о возможном принятии запретительных таможенных пошлин на импорт стали и алюминия администрацией Белого дома США, что приведет к обострению торговых войн и уже вызвало негативную реакцию производителей по всему миру.

Тем не менее, аналитики рассчитывают на обмен риторикой, но не на переход к эскалирующим ответным действиям, т.к. это может привести мировую экономику к скатыванию в очередную рецессию. Принятие решения Д.Трампа по пошлинам ожидается в середине апреля, а ситуация неопределенности до этого времени и обмен угрозами будут создавать крайне нервную ситуацию на всех рынках – от фондового до товарного.

По всей видимости, решение повысить импортные пошлины до 25% на сталь и до 10% на алюминий приведет к росту премий на поставку металлов и росту внутренних цен в США. Вероятно, это постепенно сделает рентабельным внутреннее производство металлов в США, но в ближайшей перспективе весь импортный объем заменить собственным производством будет невозможно. Премии на поставку алюминия на внутреннем рынке США после выхода новостей о возможном введении импортных пошлин начали быстро расти.

Согласно статистике США, импорт сырого алюминия, полуфабрикатов и алюминиевого лома в страну составляет около 7 млн.тонн и производится в основном из Канады, России, ОАЭ и Китая. По оценке компании РУСАЛ около 2,5 млн.тонн импортных поставок заменить на собственное производство будет невозможно.

Помимо пошлин на алюминий Департамент торговли США окончательно определил, что импорт алюминиевой фольги из Китая будет облагаться антидемпинговой пошлиной в размере 48,64-106,09%, а компенсационная пошлина может составить от 17,14% до 80,97%.

В середине марта также истекает срок зимней китайской кампании борьбы за экологию, что может привести к увеличению потребления металлов, однако, снижение экспортных возможностей и борьба за рынки сбыта может нивелировать данный фактор, т.к. приведет к падению потребления.

Несмотря на приближающееся завершение зимней кампании борьбы за экологию Национальная комиссия развития и реформ (NDRC) Китая сообщила, что в этом году мощности по производству стали будут сокращены примерно на 30 млн.тонн, а добыча угля сократится примерно на 150 млн.тонн. Это может оказать негативное влияние на потребление цинка и прочих базовых металлов.

Министерство промышленности и информационных технологий Китая (МИИТ) обязалось усилить контроль за ценами на цветные металлы, такими как алюминий, чтобы предотвратить «чрезмерные» спекуляции, которые могут исказить рынок.

После выхода закона о квотировании импорта металлолома в Китае, импорт лома в январе 2018 г. снизился до минимума за последние два года и составил 490 тыс.тонн против 700 тыс.тонн в декабре 2017 г. Импорт металлолома ограничивает импорт лома меди и алюминия. Считается, что снижение импорта лома будет способствовать росту импорта рафинированных металлов.

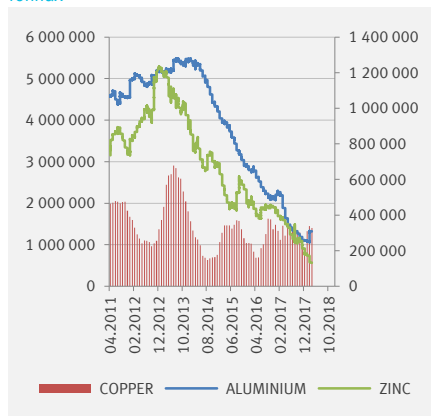
Согласно расчетам Рейтер на основе данных Министерства охраны окружающей среды страны (MEP), Китай утвердил четыре партии импортных квот на 2018 г. для металлолома, суммарный объем которых составляет 184,5 тыс.тонн. Министерство экологического производства объявило, что только конечным пользователям и переработчикам медного лома будут разрешены импортные квоты в этом году. При этом уровни разрешенных опасных примесей снижены до 1%, поэтому можно ожидать, что будет импортирован только самый чистый медный лом.

По таможенным данным ГАС в январе 2018 г. резко вырос импорт никеля и цинка в Китай, импорт рафинированной меди пока не отреагировал на ограничения, хотя отмечается рост спроса на необработанный металл. При этом в январе 2018 г. значительно вырос экспорт всех базовых металлов из Китая, особенно алюминия, что обусловлено ожиданием изменения торговой политики США.

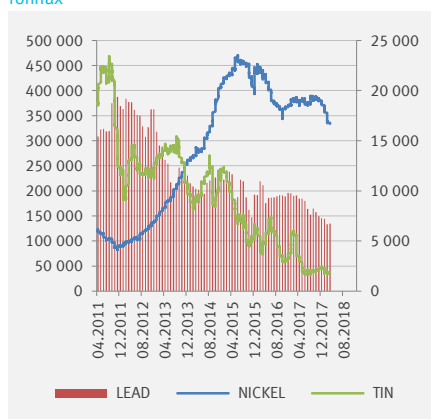
Импорт и экспорт базовых металлов по китайским таможенным данным, в тоннах:

	Январь 2018 г.	Динамика к январю 2017 г., %
Импорт		
Медь	314 525	+13%

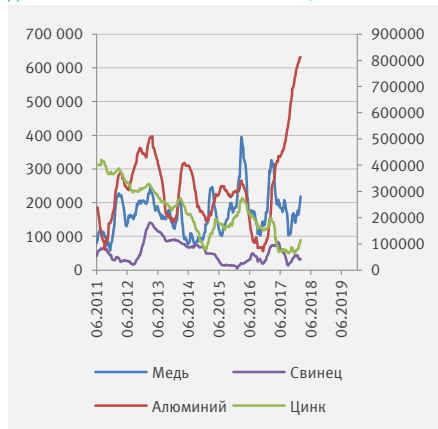
Динамика запасов меди, цинка и алюминия на LME, в тоннах



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

	2017	2018	2019
Алюминий	1968,3	2215,0	2268,0
Цинк	2892,1	3595,0	3810,0
Медь	6164,7	7079,8	7448,0
Никель	10 415	14 073	15 234
Свинец	2320,1	2645,6	2830,6

Алюминий	6 624	-75,5%
Никель	26 691	+104,6%
Свинец	40	-94,8%
Цинк	67 111	+287%
Олово	288	-55,1%
Экспорт		
Медь	38 468	+117,6%
Алюминий	4 153	Рост в разы
Никель	850	-24,7%
Свинец	266	+557,6%
Цинк	161	+239,4%
Олово	568	н/д

Источник: Reuters

Производство никелевых руд на Филиппинах в 2017 г. сократилось на 6,4% к 2016 г. в связи с техническим обслуживанием шахт или временным закрытием из-за проблем с экологической инспекцией. Всего около 30 шахт не работало на полную мощность, что сократило объем производства до 23,35 млн.тонн. В результате китайские поставщики начали наращивать импорт никелевых руд из Индонезии.

Производство десяти цветных металлов - включая медь, алюминий, свинец, цинк и никель – в 2017 г. выросло на 2,8% до 4,72 млн.тонн по сравнению с предыдущим годом. Объем производства за весь год вырос на 3,0% и составил 53,78 млн.тонн.

Производство базовых металлов в Китае, в тоннах:

	Декабрь 2017 г.	Динамика к декабрю 2016 г., %	2017 г.	Динамика к 2016 г., %
Медь	865 000	+16,7	8 890 000	+7,7
Свинец	424 000	+3,7	4 720 000	+9,7
Цинк	576 000	+7,3	6 220 000	-0,7
Алюминий	2 710 000	-1,8	32 270 000	+1,6

Источник: Reuters

Запасы цветных металлов в Шанхае показывают резкий прирост, за исключением значительно упавших запасов свинца. Падение запасов свинца отражает рост дефицита свинцового концентрата, создавшегося из-за зимних ограничений производства.

На бирже LME в прошедший период происходило снижение запасов цинка, олова, никеля и свинца. Запасы алюминия и, особенно, меди значительно выросли, что означает, что в мире имеется значительное количество неучтенных запасов металлов, которые время от времени поступают на рынок. По некоторым оценкам около 7 млн.тонн алюминия находятся вне биржевых складов в мире, который по мере роста цен выходит на рынок.

Запасы алюминия в японских портах на конец января 2018 г. составили 277,1 тыс.тонн против 273,1 тыс.тонн в конце января 2017 г.

Кроме того, по оценкам в Китае имеется около 5,02 тыс.тонн олова в запасах, которые находятся на складах, зарегистрированных на Шанхайской бирже фьючерсов (ShFE) в Китае, что в два раза больше, чем на складах LME. По данным IТА, совокупный объем производства 10 крупнейших производителей олова в прошлом году вырос на 5,4% до 229,8 тыс.тонн.

Производство меди в Чили в январе 2018 г. составило 503,84 тыс.тонн, что на 6,3% выше, чем в январе 2017 г. Производство меди в 2017 г. снизилось на 0,8% к 2016 г. и составило 5,58 млн.тонн. По предварительным оценкам производство меди в Чили к 2028 г. вырастет на 13,2% к 2017 г. и составит 6,32 млн.тонн за счет ввода в эксплуатацию новых проектов.

Компания Codelco заключила контракт с работниками на медном руднике в Андине (Чили), т.к. пытается достичь предварительных соглашений с некоторыми профсоюзами в течение года, которые, как ожидается, будут распространяться на трудовые переговоры. Риски нерегулированных трудовых споров до сих пор остаются значительным фактором, влияющим на предложение металлов. В 2018 г. данный риск значительно ниже, чем в 2017 г., хотя все еще остается существенным.

Компания Freeport-McMoRan сообщила, что приближается к сделке на продажу шахты Grasberg правительству Индонезии, но пока не заключила официальных соглашений. Производство меди в Конго в 2017 г. выросло на 6,9% к 2016 г. и составило 1,09 млн.тонн.

По опросу аналитиков Рейтер баланс мирового рынка меди в 2018 г. сложится с дефицитом в размере -361,5 тыс.тонн против дефицита в -45 тыс.тонн в 2017 г. Дефицит на рынке никеля оценивается в размере -50 тыс.тонн, а дефицит на рынке цинка – в размере -310 тыс.тонн.

В прошедший период рынки цветных металлов оставались под влиянием сокращающегося предложения металлов на мировом рынке, что поддерживало цены. Развивающиеся торговые войны и инфраструктурные проекты станут определяющими факторами для рынков базовых металлов в этом году.

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
Деск 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

Андрей Кочетков, PhD
Аналитик

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Сергей Колесников, FRM
Аналитик, международные рынки

Иван Авсейко
Аналитик, международные рынки

Тимур Нигматуллин, MBA
Аналитик

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2018

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 суммы, 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.