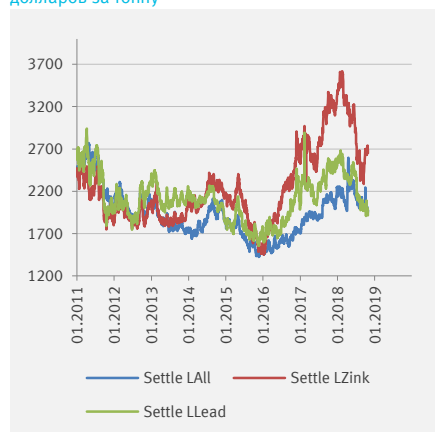


Цены на мировых биржах LME и CME, долларов за тонну

	30.09	% пред. период
Алюминий	1952,0	-3,0
Цинк	2649,0	+3,0
Медь LME	6136,0	-0,7
Никель	11 700	-6,3
Олово	19 085	-0,7
Свинец	1916,0	-4,3
Медь CME	2,663	-4,4

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

	Октябрь 18	% месяц
Алюминий	2038,2	0,8
Цинк	2675,6	+10,0
Медь	6222,4	+3,4
Никель	12 359	-1,3
Олово	19 128	+0,7
Свинец	1990,5	-1,9

В прошедший период рынки цветных металлов оставались под давлением торговой войны между США и Китаем и усиливающегося спада в мировой экономике, что соответственно приводит к снижению потребления промышленных металлов. Позитивным оставался лишь рынок цинка в связи со значительным снижением запасов металла на складах LME и падением производства в Китае.

По данным NDRC производство 10 основных цветных металлов в Китае в августе увеличилось на 5,7% к августу 2017 г. За первые 8 месяцев 2018 г. совокупное производство меди, алюминия, свинца, цинка, никеля, олова, сурьмы, ртути, магния и титана выросло на 3,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 35,71 млн.тонн.

При этом в январе-августе 2018 г. производство меди выросло на 11,4% до 5,84 млн.тонн (+6,2% к аналогичному периоду 2017 г.), производство алюминия составило 22,21 млн.тонн (-3,5%). Избыточные производственные мощности остаются проблемой для некоторых отраслей металлургической промышленности.

Запасы меди на бирже LME в прошедший период снизились на 31,2%, а в Шанхае выросли на 33%, что наводит на мысль об арбитраже, способствовавшем перетоку металла. Несмотря на падение запасов цены на медь в прошедший период оставались под давлением продаж и составили 6136\$/тонна.

Небольшую поддержку рынку меди оказывают надежды на успешное проведение переговоров между США и Китаем в конце ноября 2018 г. по поводу торговой политики. Однако начавшееся снижение темпов роста мировой экономики все-таки не дает развиваться оптимизму в полноценные покупки.

Невозвратный импорт меди и медной продукции в Китай вырос в сентябре на 21% в годовом выражении до 521 тыс.тонн, что стало максимумом с марта 2016 г. Новые ограничения Китая на чистоту импортного медного лома привели к падению потока сырья, в том числе из США из-за повышения импортных пошлин.

В следующем году китайские власти намерены полностью запретить импорт медного лома, хотя рынок пока сомневается в этом, т.к. около 1,6 млн.тонн вырабатываемого из лома металла очень трудно заменить на дополнительные объемы. Согласно данным Национального бюро статистики, производство рафинированной меди в Китае выросло в сентябре на 10,4% до 764 тыс.тонн.

Премии на поставку меди в Шанхае составили 100-118\$/тонна, что значительно выше предыдущего месяца и указывает на напряженные поставки в Азии. Это связано с остановкой завода Vedanta Resources Tuticorin в Индии из-за экологических протестов, а также с ремонтом после тайфуна на заводе Glencore на Филиппинах. Также компания Codelco сообщила, что с 13 декабря закроет заводы Chuquibambilla и Salvador на 75 и 45 дней соответственно для модернизации средств контроля для соответствия новым экологическим законам.

Многие потребители, в том числе в Европе, находятся в стадии переговорного процесса с производителями меди по поводу поставок в следующем году, премии в Германии составляли 90-95\$/тонна. Производители Codelco и Aurubis объявили о незначительном повышении премий до 96-98\$/тонна для европейских поставок в следующем году.

Переговорный процесс должен завершиться в третьей декаде ноября, хотя в этом году отмечается более раннее начало переговоров о долгосрочных поставках, что свидетельствует об их напряженности.

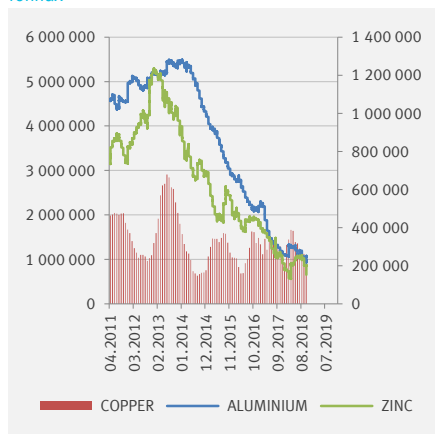
Производство меди в Чили в августе 2018 г. упало на 7% по сравнению с тем же месяцем прошлого года до 462 тыс.тонн из-за падения объемов производства в компании Codelco и Escondida. На шахте Collahuasi, принадлежащей компаниям Anglo American Plc и Glencore Plc производство выросло на 4,1%.

Чилийское правительство озабочено диверсификацией экономики, т.к. экономика очень уязвима к сокращению потребления меди Китаем в случае спада в китайской экономике. В результате чилийское правительство рассматривает возможность открытия своих запасов меди и литья для иностранных инвестиций в рамках «Плана В».

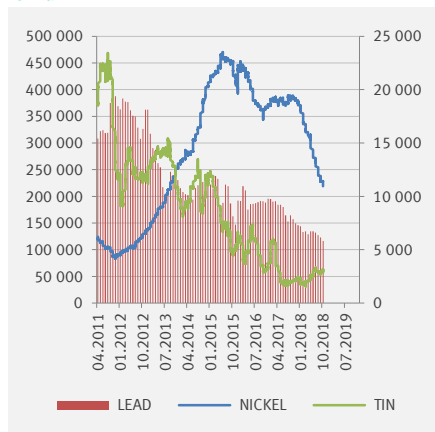
По данным International Copper Study Group (ICSG) баланс мирового рынка меди в 2018 г. сохранит дефицит в размере -92 тыс.тонн против дефицита в -261 тыс.тонн в 2017 г., а в 2019 г. дефицит может снизиться до -65 тыс.тонн. Мировая добыча в 2018 г. составит 20,429 млн.тонн, что на 1,9% выше, чем в 2017 г., добыча в 2019 г. оценивается в 20,677 млн.тонн.

Мировое производство рафинированной меди в 2018 г. составит 24,161 млн.тонн, что на 2,8% выше, чем в 2017 г., а в 2019 г. оценивается на уровне 24,825 млн.тонн. Мировое потребление меди в 2018 г. составит 24,253 млн.тонн, что на 2% выше, чем в 2017 г., потребление в 2019 г. оценивается в 24,89 млн.тонн. Росту потребления будет способствовать развитие инфраструктуры в Китае и Индии.

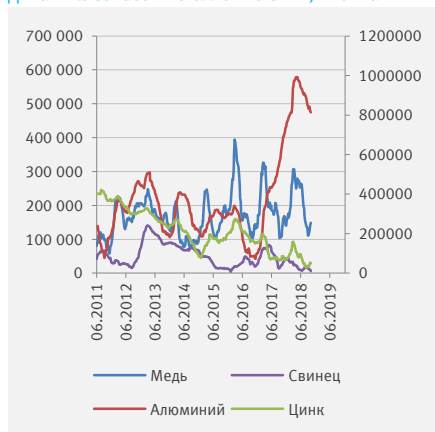
Динамика запасов меди, цинка и алюминия на LME, в тоннах



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	2124,1	2055,7
Цинк	2892,1	2938,5	2740,9
Медь	6164,7	6550,9	6497,1
Никель	10 415	13 242	12 506
Свинец	2320,1	2270,3	2150,6

По данным Reuters poll среднегодовая стоимость меди в 2019 г. составит 6699\$/тонна, но аналитики сократили оценку дефицита рынка в следующем году до -44 тыс.тонн против избытка в +13,5 тыс.тонн в 2018 г.

Среднегодовая стоимость меди в 2019 г. ожидается на уровне 2732\$/тонна, а рынок будет чувствовать ужесточение поставок из-за сворачивания производства. В отношении никеля аналитики были более позитивны, ожидая рост среднегодовой цены на металл в 2019 г. до 14200\$/тонна, а также сокращение производства, запасов и ужесточение поставок.

Среднегодовая стоимость алюминия ожидается на уровне 2175\$/тонна в 2019 г., а дефицит на мировом рынке составит +527,5 тыс.тонн, что ниже более ранних оценок.

Цены на свинец в прошедший период снижались, а цены на цинк показали значительный рост под влиянием снижения запасов на LME. При этом запасы свинца в Шанхае в прошедший период также сильно упали, а запасы цинка резко выросли. Спрэд между ценами на свинец и цинк на LME расширился до рекордного уровня в 733\$/тонна в пользу цинка.

Поставки на рынке цинка выглядят очень напряженно, а запасы цинка в Шанхае упали до многолетних минимумов, несмотря на рост в прошедший период.

По оценке ILZSG дефицит поставок на мировом рынке цинка в 2018 г. вырастет до -322 тыс.тонн в связи с ожидаемым сокращением темпов роста добычи до +2,0%. При этом добыча на рудниках в Китае сократится на 2,5% из-за ужесточения требований по экологической программе. За пределами Китая добыча в 2019 г. вырастет на 6,4%, но в 2018 г. новые рудники все еще не вступят в полную эксплуатационную мощность.

По оценке ILZSG дефицит поставок на мировом рынке цинка в 2019 г. сохранится и составит -72 тыс.тонн.

По данным Shanghai Metal Market в начале сентября премия на поставку цинка в таможенной складской зоне в Шанхае почти удвоилась до 300\$/тонна со склада LME. Согласно данным Национального бюро статистики, производство цинка в Китае упало в сентябре на 10,1% до 456 тыс.тонн, а темпы снижения ускорились.

По данным ILZSG в январе-августе 2018 г. дефицит на мировом рынке цинка составил -292 тыс.тонн, мировая добыча выросла на 2% к аналогичному уровню 2017 г. до 8,341 млн.тонн, мировое производство рафинированного цинка увеличилось на 0,7% до 8,687 млн.тонн, а мировое потребление упало на 0,1% до 8,979 млн.тонн. Коммерческие запасы цинка снизились на 3,7% до 1015,2 тыс.тонн на конец августа 2018 г.

По оценке ILZSG мировое потребление свинца в 2018 г. составит 11,71 млн.тонн, что на 0,2% выше, чем в 2017 г., а в 2019 г. увеличится на 0,7% до 11,79 млн.тонн. Дефицит на мировом рынке свинца в 2018 г. составит -123 тыс.тонн, а в 2019 г. перейдет в избыток в +50 тыс.тонн.

По данным ILZSG в январе-августе 2018 г. дефицит на мировом рынке свинца составил -114 тыс.тонн, мировая добыча снизилась на 1,3% к аналогичному уровню 2017 г. до 2,965 млн.тонн, мировое производство рафинированного свинца понизилось на 0,6% до 7,593 млн.тонн, а мировое потребление упало на 0,6% до 7,707 млн.тонн.

Согласно данным Национального бюро статистики, производство свинца в Китае выросло в сентябре на 13,7% до 447 тыс.тонн.

Цены на никель на LME в прошедший период вновь показали значительное снижение, хотя запасы металла на биржевых складах LME продолжают снижаться. Виною тому все более активные поставки никеля с завода Циншань, производимого из никелевых руд в Индонезии. Хотя завод все еще не вышел на полную мощность работы, рост поставок создает все более неопределенную ситуацию на мировом рынке никеля в долгосрочной перспективе.

Согласно данным Международной исследовательской группы по никелю (INSG), производство никеля в Индонезии в прошлом году выросло на 74% до 345 тыс.тонн, а за 7 мес. 2018 г. выросло еще на 65%. В настоящее время Индонезия стала шестым по величине производителем никеля в мире.

Потребители никеля постепенно входят в переговорный процесс по долгосрочным поставкам металла с производителями никеля. В целом премии на поставку никеля оставались стабильными: в Китае – на уровне 200-210\$/тонна CIF Шанхай, в Роттердаме – на уровне 210-250\$/тонна, в США – на уровне 25-35 центов за фунт.

По оценке INSG мировое потребление никеля в 2019 г. составит 2,42 млн.тонн против 2,35 млн.тонн в 2018 г., а мировое потребление оценивается на уровне 2,39 млн.тонн против 2,2 млн.тонн. Соответственно избыток на рынке никеля в 2019 г. составит +32 тыс.тонн против избытка в +150 тыс.тонн в 2018 г.

По данным INSG по итогам 8 мес. 2018 г. дефицит никеля на мировом рынке составил -102,6 тыс.тонн против -60,8 тыс.тонн по итогам 8 мес. 2017 г.

Мировое потребление никеля в январе-августе 2018 г. составило 1,527 млн.тонн, что на 8,6% выше, чем в аналогичный период 2017 г. Мировая добыча никеля за 8 мес. 2018 г. выросла на 6,8% к аналогичному периоду 2017 г., составив 1,422 млн.тонн. Мировое производство рафинированного никеля за данный период выросло на 6,0% до 1,435 млн.тонн.

Цены на алюминий в прошедший период продолжали снижаться под влиянием очередного продления Минфином США до 12 декабря 2018 г. выхода инвесторов из акций, долговых обязательств и других активов, попавших под санкции компаний Русал и En+. Подобное поведение Минфина США по коллективному предположению рынка является признаком ожидаемого мирного соглашения, что уже отразилось в упавших премиях на поставку.

Мировое производство алюминия за 9 мес. 2018 г. выросло всего на 0,3%, что стало самым медленным темпом роста с момента кризиса в 2008 г. Экологические проблемы с добычей в Канаде и Бразилии ограничили рост производства в Америке, а структурная реформа в Китае ограничивает объемы производства у крупнейшего мирового производителя металла.

По данным IAI производство алюминия в Китае упало на 0,7% процента за первые девять месяцев 2018 г. до 27,18 млн.тонн. Комбинация структурной реформы, экологической программы и сжатия маржи будет продолжать ограничивать производство алюминия в Китае, которое по данным CRU вырастет всего на 0,5% в 2018 г. В результате экспорт необработанного алюминия из Китая вырос на 17,5% в январе-сентябре текущего года.

Основной причиной падения производства алюминия в мире является снижение доступности глинозема и рост цен на электроэнергию, что снижает маржинальность производства металла.

Согласно данным Международного института алюминия (IAI), производство алюминия в мире за пределами Китая выросло на 1,9% в январе-сентябре 2018 г. В этот период наблюдался резкий рост производства алюминия в Индии, где был запущен завод компании VedDA Resources. Перезапуск производства алюминия в США также набирает обороты, но рост производства на региональном уровне нивелируется продолжающейся забастовкой на заводе компании Alcoa в Канаде.

Запасы металла на LME в прошедший период подросли, а в Шанхае слегка понизились. Запасы алюминия в японских портах в конце сентября составили 318,2 тыс.тонн против 323,6 тыс.тонн в августе и 275,9 тыс.тонн в сентябре 2017 г. Премии для японских потребителей алюминия на 4 кв. 2018 г. были установлены на уровне 103\$/тонна.

Таким образом, в прошедший период рынки цветных металлов оставались под давлением из-за эскалации торговых войн, укрепления курса доллара США и ожидаемого замедления темпов роста мировой экономики, действовавших на цены негативно. Смягчение санкций США к компании РУСАЛ также оказало понижающее влияние на рынок алюминия. При этом дефицит на рынке цинка способствовал росту цен.

Поддержка рынка цветных металлов исходит из развития инфраструктурных проектов в Азии.

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

Николай Рузайкин
Начальник отдела

Отдел анализа рынков

Константин Бушуев, PhD
Начальник отдела, макроэкономика, глобальная стратегия

Алексей Павлов, PhD
Главный аналитик, акции, облигации

Константин Бушуев, PhD
Начальник отдела, макроэкономика, глобальная стратегия

Отдел анализа рынков

Алексей Павлов, PhD
Главный аналитик, акции, облигации

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Сергей Колесников, FRM
Аналитик, международные рынки

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Сергей Колесников, FRM
Аналитик, международные рынки

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2018, Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. 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 обязательства 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.