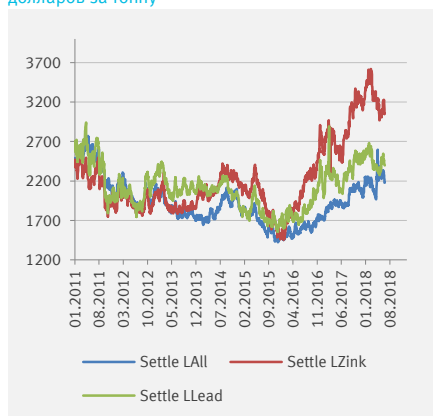


Цены на мировых биржах LME и CME, долларов за тонну

	20.06	% пред. период
Алюминий	2179,0	-5,1
Цинк	3056,0	-0,8
Медь LME	6819,0	+0,5
Никель	14 850	+0,7
Олово	20 575	-0,5
Свинец	2397,0	+2,9
Медь CME	3,0465	-0,1

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

	Июнь 18	% месяц
Алюминий	2273,4	-0,8
Цинк	3161,0	+3,5
Медь	2456,4	+3,9
Никель	15 224	+6,1
Олово	7068,5	+3,6
Свинец	20 895	0,0

В прошедший период на рынках цветных металлов преобладала негативная динамика, которая также была характерна для прочих товарных рынков. Наибольшее падение показали цены на алюминий после небольшого ослабления американских санкций и возобновления поставок компании РУСАЛ.

В конце апреля администрация Белого дома дала отсрочку американским компаниям для сворачивания бизнеса с компанией РУСАЛ до 23 октября 2018 г., что в итоге повысило экспорт алюминия в мае 2,6 раза по сравнению с апрелем до 197 тыс.тонн. Экспорт алюминия за пять месяцев этого года снизился на 16% к аналогичному периоду 2017 г. и составил 972 тыс.тонн.

В прошлом году поставки РУСАЛа на экспорт составили 3,95 млн.тонн, из которых 42% было поставлено в Европу. По предварительным оценкам компания выйдет из-под санкций, что увеличит поставки алюминия на рынок, но в случае продления санкций компания может сократить производство алюминия на 50-70%.

Тем временем, премии на поставку алюминия в Азии в последние недели снизились из-за притока китайского металла на рынок. Китайские поставки активизировались в Южную Корею, несмотря на импортную пошлину, т.к. выросшие цены сделали китайский металл проходным для поставок.

Китайские регуляторы продолжают ограничивать производство первичного алюминия в некоторых ключевых производящих провинциях, что также должно понизить производство металла в стране. По данным National Bureau of Statistics производство алюминия в Китае в мае 2018 г. выросло на 1,5% в годовом выражении до 2,79 млн.тонн. Среднесуточное производство понизилось до 90 млн.тонн против 92,3 млн.тонн в апреле 2018 г.

За первые пять месяцев 2018 г. в Китае было произведено 13,6 млн.тонн алюминия, что на 1,4% больше, чем за аналогичный период прошлого года. Производство 10 цветных металлов - включая медь, алюминий, свинец, цинк и никель - выросло на 4,3% до 4,25 млн.тонн по сравнению с предыдущим годом.

Биржа Shanghai Futures Exchange (ShFE) с 28 мая 2018 г. запустила торги фьючерсными контрактами на алюминий и медь в юанях. Общий объем в первый день торгов составил 477 миллионов юаней (74,5 миллиона долларов США). В торгах принимали участие крупнейшие государственные китайские производители меди и алюминия. Биржа также планирует запустить торги фьючерсами на цинк, свинец, никель, олово и серебро.

Биржа LME также сообщила о готовящемся запуске торгов фьючерсами на металлы в юанях с целью большего привлечения китайских компаний к участию в торгах.

Текущая ситуация улучшает условия контрактации алюминия на 3-й квартал для японских покупателей, ориентирующихся на азиатские премии. Крупнейшие производители алюминия предлагают японским покупателям премии на поставку алюминия в 3 кв. 2018 г. в размере 160\$/тонна против 129\$/тонна.

В результате значительного превышения премиями спотового уровня цен японские покупатели заявляли о возможном переходе на спотовые закупки металла. Некоторые японские покупатели продолжают работать с РУСАЛом, но японские банки все же опасаются вторичных санкций. Запасы алюминия в японских портах на конец мая 2018 г. выросли на 6,9% в годовом выражении, составив 284,2 тыс.тонн.

Премии на поставку алюминия в США остаются на трехлетнем максимуме, премии в Европе также подросли. Дополнительную поддержку премиям оказывают растущие ставки на фрахт.

Остальные металлы показывали смешанную динамику, находясь под влиянием укрепляющегося курса доллара США. Волатильность на рынках оставалась высокой в связи с чрезвычайно нервной рыночной ситуацией. Наибольшие ценовые колебания в прошедший период наблюдались на рынке меди в связи с начавшимися трудовыми спорами на шахте Escondida в Чили.

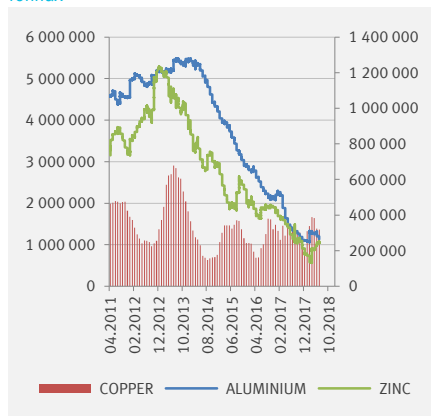
Риски неурегулированных трудовых споров в текущем году постепенно начинают реализовываться с июня, но пока в меньшей степени, чем в прошлом году, т.к. наиболее трудные вопросы были урегулированы ранее. Добыча меди в 2017 г. сократилась на 0,6% к 2016 г. из-за трудовых споров в компаниях-производителях Южной Америки и в Индонезии.

Недавно начали решаться трудовые споры на шахте Escondida, а также ожидается решение трудовых споров в 3 квартале текущего года на шахтах компании Codelco. В июле начнется обсуждение трудовых отношений на шахте Антамина в Перу. Также риски для поставок меди остаются высокими в Африке и в Индии.

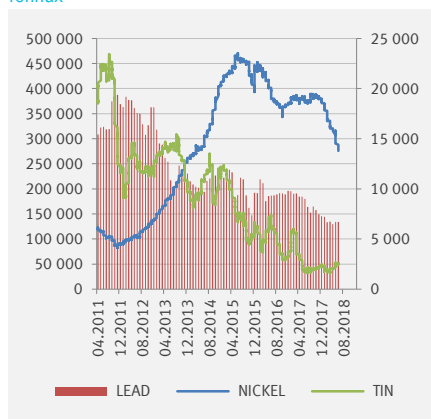
В текущем году выросшие цены способствовали росту добычи из Чили и Перу, что может вылиться в прирост добычи на 5,5% за 2018 г. К примеру, добыча медной руды в Чили в 1 квартале выросла на 19%.

Ситуация на мировом рынке меди зависит от потребления меди в Китае. Несмотря на пониженное потребление меди в Китае в 1 квартале 2018 г., с начала 2 квартала текущего

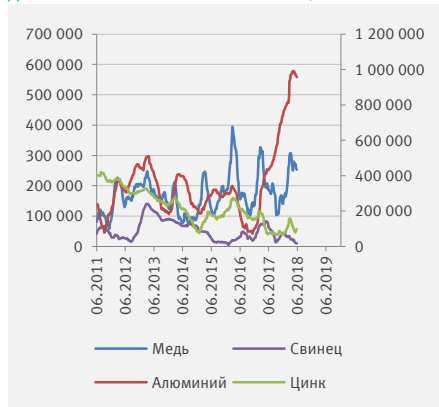
Динамика запасов меди, цинка и алюминия на LME, в тоннах



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	2236,3	2301,6
Цинк	2892,1	3328,3	3315,3
Медь	6164,7	7064,4	7458,2
Никель	10 415	14 528	16 254
Свинец	2320,1	2457,3	2548,7

года наблюдается постепенный рост потребления металла. Хорошие темпы роста отмечались во всех отраслях, особенно в автомобилестроении, тяжелой технике, производстве кондиционеров, строительстве. Китайский спрос на медь также остается высоким, отчасти за счет наложенных ограничений на потребление медного лома.

Мировое потребление меди в 2018 г. по оценкам вырастет на 2,9% к 2017 г., в основном за счет роста в Азии. Дефицит на мировом рынке меди в 2018 г. по предварительным оценкам составит -17 тыс.тонн против избытка в +99 тыс.тонн в 2017 г. Запасы меди на бирже LME начали подрастать. Запасы меди в Шанхае снизились.

Крайне негативное влияние на рынки цветных металлов в прошедший период оказывала эскалация торговой войны между США и Китаем, а также между США и остальным миром, грозящая разрушением мировой торговли. США все-таки повысили пошлины с 1 июня 2018 г. на сталь и алюминий для ЕС, Канады и Мексики, что привело к ответному повышению пошлин с 22 июня 2018 г. на ввозимые в данные регионы американские товары.

В результате действий США в настоящее время действуют повышенные пошлины на металлы для всех партнеров группы G7, а также для остальных регионов-производителей. Поставки металлов из Австралии, Бразилии, Аргентины и Южной Кореи не облагаются импортными пошлинами, но подлежат квотированию. Взаимное повышение пошлин, а также судебные разбирательства в ВТО не добавляют оптимизма по поводу роста мировой экономики, а значит и по поводу роста потребления металлов.

Пока спрос на цветные металлы остается высоким, особенно в Китае, что удерживает рынки от значительного падения. Однако происходит резкое сокращение поставок металлического лома в Китай, особенно из США, что связано как с ужесточением китайского законодательства, так и с торговой войной.

Цены на свинец были поддержаны значительным снижением запасов металла в Шанхае. Запасы на LME также снижаются. Продолжатся проверки на производящих вторичный свинец китайских предприятиях, что приводит к закрытию «грязных производств». По оценке Antaïke, около 800 тыс.тонн мощностей по производству вторичного свинца уже были закрыты для модернизации в 2018 г.

По данным ILZSG в 1 кв. 2018 г. на мировом рынке свинца сложился дефицит в размере -37 тыс.тонн против дефицита в -19 тыс.тонн в 1 кв. 2017 г. Мировое потребление свинца в 1 кв. 2018 г. выросло на 4,2% к аналогичному периоду 2017 г.

Рынок цинка в прошедший период оставался под давлением увеличивающегося производства. Компания Glencore возобновляет работу закрытых три года назад шахт, реагируя на рост цен. Запасы металла на LME и в Шанхае растут.

По данным ILZSG в 1 кв. 2018 г. на мировом рынке цинка сложился излишек в +25 тыс.тонн из-за роста запасов против дефицита в -18 тыс.тонн в 1 кв. 2017 г. Мировое производство цинка выросло в 1 кв. 2018 г. на 3,1% до 3,3 млн.тонн. По оценке ILZSG в этом году будет введено в эксплуатацию 880 тыс.тонн мощностей по производству цинка. Рост производства и запасов продолжит оказывать негативное влияние на цены.

Итак, в прошедший период рынки цветных металлов оставались под влиянием эскалации торговых войн и укрепления курса доллара США, действовавших на цены негативно. Дальнейшее укрепление курса доллара США способно и далее оказывать давление на цены, однако падение сдерживается высоким спросом на металлы, особенно в Китае. Поддержку рынкам цветных металлов будут также оказывать растущие инфляционные ожидания.

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/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

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.