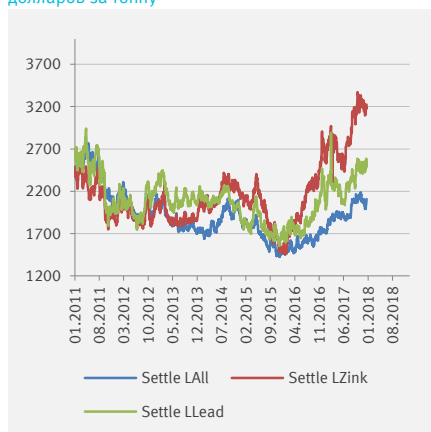


Цены на мировых биржах LME и CME, долларов за тонну

	21.12	% пред. период
Алюминий	2108,5	-3,6
Цинк	3223,0	-3,3
Медь LME	6977,0	+0,9
Никель	12 000	-5,5
Олово	19 450	-1,3
Свинец	2491,0	+1,6
Медь CME	3,1945	+2,0

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

	Декабрь 17	% месяц
Алюминий	2034,6	-3,2
Цинк	3170,5	-2,0
Медь	6712,5	-1,7
Никель	11 234	-6,3
Олово	19 373	-1,1
Свинец	2512,8	+2,0

В прошедший период рынки цветных металлов показали смешанную динамику: стоимость алюминия, цинка, никеля и олова понизилась, а стоимость меди и свинца выросла. Снижение стоимости металлов связывают с резким ростом запасов в Шанхае, которые за рассматриваемый период достигли максимальных значений, особенно в алюминии. Рост запасов цветных металлов в Китае обусловлен снижением потребления металлов в Китае на фоне зимней программы борьбы за экологию.

Несмотря на удвоение запасов свинца в Китае, цены на данный металл в рассматриваемый период слегка подросли в связи с образовавшимся дефицитом металла на мировом рынке, выросшего сезонно спроса со стороны производителей аккумуляторов и снижения предложения со стороны производителей. В 2017 г. наблюдалось резкое увеличение поставок рафинированного свинца в Китай и США.

По данным ILZSG в октябре дефицит свинца на мировом рынке составил -10 тыс.тонн, а запасы на LME в прошедший период сократились на 10%. По прогнозу ILZSG дефицит рафинированного свинца на мировом рынке в 2017 г. составит -125 тыс.тонн, а в 2018 г. -45 тыс.тонн. Ожидается, что мировой спрос на рафинированный свинец вырастет на 5% до 11,15 млн.тонн в этом году и на 0,9% до 11,82 млн.тонн в 2018 г.

Премии на поставку алюминия для японских потребителей в 1 кв. 2018 г. составляют в среднем 103\$/тонна против 94-95\$/тонна в 4 кв. 2017 г. При этом среди производителей металла наблюдалось единодушие по поводу установления цен. Запасы алюминия в японских портах на конец ноября 2017 г. составили 234,9 тыс.тонн против 239,9 тыс.тонн в конце ноября 2016 г.

Озвученная недавно Д.Трампом стратегия национальной безопасности США может привести к введению импортных пошлин на алюминий и сталь в связи с признанными нерыночными методами работы китайских конкурентов. При этом ожидаемая налоговая реформа может способствовать ускорению роста американской экономики и привести к росту потребления цветных металлов.

По данным IAI среднесуточное производство алюминия в мире, исключая Китай, в ноябре 2017 г. составило 71,1 тыс.тонн против 70,9 тыс.тонн в октябре 2017 г. В целом за месяц в мире было произведено 2,132 млн.тонн алюминия против 2,197 млн.тонн в октябре 2017 г. Среднесуточное производство алюминия в Китае в ноябре 2017 г. составило 78,3 млн.тонн против 82,1 млн.тонн в октябре 2017 г. или 2,35 млн.тонн против 2,546 млн.тонн в октябре 2017 г.

По данным статистического бюро, производство алюминия в Китае в январе-ноябре 2017 г. составило 29,54 млн.тонн, что на 1,7% больше, чем в аналогичный период прошлого года. В 2016 г. в Китае было произведено 31,87 млн.тонн алюминия.

По оценке CRU в ходе зимней кампании по сокращению производства в Китае будут затронуты около 2 млн.тонн мощностей по производству алюминия, что приведет к сокращению производства почти на 840 тыс.тонн в 4 кв. 2017 г. и в 1 кв. 2018 г. Кроме того, будут затронуты 5,32 млн.тонн мощностей по производству глинозема. Многие китайские компании задумываются о переносе производств в Индонезию.

Экспорт алюминиевой продукции из Китая восстановился в ноябре 2017 г. после четырех месяцев снижения и составил 380 тыс.тонн, что на 8,6% больше, чем в октябре 2017 г. Экспорт алюминия из Китая пострадал в результате наложенных США штрафных пошлин на алюминиевую фольгу, что сделало поставки алюминиевой продукции в США из Китая неконкурентоспособными.

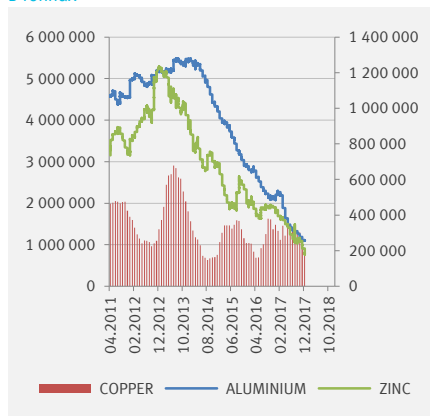
Экспорт алюминиевой продукции из Китая в январе-ноябре 2017 г. составил 4,35 млн.тонн, что на 3,7% больше, чем в аналогичный период 2016 г.

По данным ICSG в конце сентября на мировом рынке наблюдался дефицит рафинированной меди в размере -132 тыс.тонн против избытка в +94 тыс.тонн в августе 2017 г. Мировое потребление рафинированной меди в сентябре составило 2,11 млн.тонн, а мировое производство – 1,98 млн.тонн. В Китае на внутреннем рынке также сложился дефицит в размере -132 тыс.тонн, при этом запасы меди в Шанхае выросли на 32%.

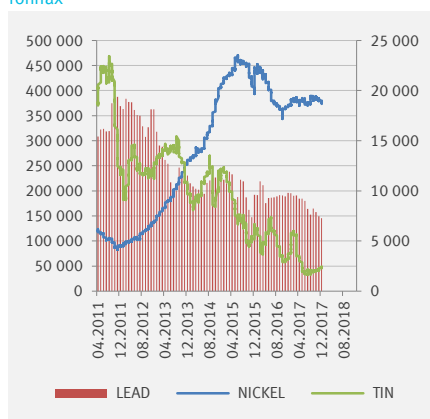
Китайские медеплавильные заводы сократили производство в ноябре 2017 г., чтобы соответствовать мерам защиты окружающей среды. При этом импорт необработанной меди за первые 11 мес. 2017 г. оставался по-прежнему на 5% ниже, чем в аналогичный период 2016 г. и составил 4,24 млн.тонн. Ожидается, что общий объем импорта меди в 2017 г. будет ниже рекордного импорта в размере 4,94 млн.тонн импорта в 2016 г. после слабого первого полугодия уходящего года.

По итогам 9 мес. 2017 г. дефицит рафинированной меди в мире достиг -181 тыс.тонн, что привело к росту цен в прошедший период на данный металл и снижению запасов

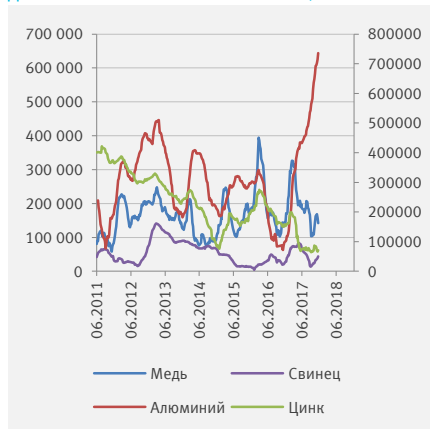
Динамика запасов меди, цинка и алюминия на LME, в тоннах



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	1965,0	2062,4
Цинк	2090,0	3320,8	3525,6
Медь	4862,0	6156,4	6959,1
Никель	9592,0	10 398,0	11 330,0
Свинец	1870,0	2320,6	2663,2

меди на LME на 26,3%.

По прогнозу ICSG мировое производство медной руды и рафинированного металла в следующем году вырастет на 2,5% и 2,7% соответственно и составит 20,3 млн.тонн и 24,2 млн.тонн. Рост произойдет в связи с восстановлением работы выбывших в этом году мощностей, а также наращиванием мощностей в Китае. Также в 2018 г. ожидается рост спроса на рафинированную медь на 2,3% из-за роста инфраструктурного строительства, особенно в Индии и Китае.

Компания Codelco повысила премии на поставку меди в 2018 г. до 75\$/тонна для Китая, до 70\$/тонна для Южной Кореи, Тайваня и Японии. В Европе премии на поставку меди находятся в диапазоне 50-55\$/тонна. Производство меди в Чили в 2017 г. достигло 5,5 млн.тонн, а в следующем десятилетии ожидается рост до 6,3 млн.тонн.

Цены на никель вновь повысились к 12000\$/тонна на фоне ожидаемого роста спроса в Китае, т.к. китайское правительство сообщило о возможном понижении налогов на экспорт стальной продукции. Новость вызвала оживление спроса со стороны производителей стальной продукции. Тем не менее, запасы никеля на LME остаются высокими, что ограничивает рост цен.

Постепенное снятие запрета на экспорт никелевых руд из Индонезии, введенного в 2014 г., способствовало увеличению поставок никелевой руды на мировые рынки, особенно в Китай. Рекомендации по квотам на экспорт никелевой руды достигли 20,4 млн.тонн.

Производство никелевых руд на Филиппинах за 9 мес. 2017 г. снизилось на 10,9% к аналогичному периоду 2016 г. в связи с правительственными репрессиями и непогодой и составило 19,01 млн.тонн. Крупнейшие компании-производители никеля в мире также продолжают ограничивать производство металла.

По данным Международной исследовательской группы по никелю (INSG) дефицит рафинированного никеля на мировом рынке по итогам 10 мес. 2017 г. составил -65,7 тыс.тонн против дефицита в -47,4 тыс.тонн в аналогичный период 2016 г. Мировая добыча никеля за 10 мес. 2017 г. выросла на 19,6%, производство рафинированного никеля выросло на 5,4%. Мировое потребление никеля за 10 мес. 2017 г. выросло на 6,4%.

По прогнозу INSG мировой спрос на никель в 2018 г. вырастет до 2,259 млн.тонн против 2,15 млн.тонн в 2017 г. Мировое производство никеля в 2018 г. вырастет до 2,206 млн.тонн против 2,052 млн.тонн в 2017 г. Ожидаемый дефицит рафинированного никеля в 2018 г. составит -53 тыс.тонн.

Цены на цинк находятся под давлением сообщения компании Glencore о возможном перезапуске мощностей в Австралии, производящих 160 тыс.тонн цинка в год. Запасы металла в Шанхае слегка понизились, запасы цинка на LME в рассматриваемый период понизились на 26%.

По данным ILZSG по итогам 10 мес. 2017 г. дефицит на мировом рынке цинка составил -401 тыс.тонн. По прогнозу ILZSG дефицит рафинированного цинка на мировом рынке в 2017 г. составит -398 тыс.тонн, а в 2018 г. -223 тыс.тонн. Ожидается, что спрос на рафинированный цинк увеличится на 0,7% до 13,93 млн.тонн в 2017 г., и на 2,5% до 14,28 млн.тонн в 2018 г.

Потребители цинка также обеспокоены поставками цинкового концентрата в Китае, поскольку в регионах добычи и производства рафинированного цинка власти проводят экологические проверки плавильных цехов. По данным Antaiko в ноябре 2017 г. производство цинка в Китае снизилось на 1,1% в годовом выражении до 423 тыс.тонн против 431 тыс.тонн в октябре 2017 г. Производство цинка в декабре 2017 г. в Китае ожидается не выше 400 тыс.тонн. Эксплуатационные показатели на 47-ми рассмотренных предприятиях в трех провинциях были понижены.

Самый важный месяц с точки зрения экологического загрязнения в Китае – декабрь, когда концентрация вредных веществ в окружающей среде достигает максимума. Таким образом, производство цветных металлов в Китае продолжит сокращаться в течение декабря, что будет поддерживать цены, но с другой стороны пониженное потребление также создает давление на цены.

По таможенным данным GAC в октябре 2017 г. резко вырос импорт свинца и цинка в Китай. За 10 мес. 2017 г. рост импорта наблюдался в алюминии, свинце и цинке, снизился импорт олова, меди и никеля.

Также в октябре 2017 г. произошло падение экспорта цинка из Китая при значительном росте экспорта остальных металлов. За 10 мес. 2017 г. наблюдался значительный рост экспорта никеля и олова из Китая.

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

	Октябрь 2017 г.	Динамика к октябрю 2016 г., %	Январь-октябрь 2017 г.	Динамика к январю-октябрю %
Алюминий	10 398	100	10 398	100
Цинк	10 398	100	10 398	100
Медь	10 398	100	10 398	100
Никель	10 398	100	10 398	100
Свинец	10 398	100	10 398	100

Импорт рафинированных металлов				
Медь	213 273	+12,4	2 585 397	-13,6
Алюминий	5 919	-43,1	103 403	+19,3
Никель	16 240	+8,0	171 621	-48,7
Свинец	12 686	Рост в разы	75 723	Рост в разы
Цинк	61 355	+145,2	451 131	+20,1
Олово	258	-79,1	3 408	-56,2
Экспорт рафинированных металлов				
Медь	29 130	+27,3	273 605	-29,1
Алюминий	2 775	Рост в разы	13 941	-16,2
Никель	2 171	+97,5	16 644	+32,6
Свинец	50	+501,8	2 721	-82,0
Цинк	150	-87,4	12 672	-26,2
Олово	400	Рост в разы	2 04	+186,1

Источник: Reuters

Общий объем производства цветных металлов в Китае в ноябре 2017 г. составил 4,32 млн.тонн, что является самым низким показателем с апреля 2016 г. Производство сократилось на 3,1% с 4,46 млн.тонн в октябре и снизилось на 6,9% по сравнению с ноябрем 2016 г.

За январь-ноябрь 2017 г. производство цветных металлов в Китае составило 49,34 млн. тонн, что на 2,5% больше, чем год назад. В 2016 г. производство цветных металлов составило 52,8 млн.тонн.

#### Производство базовых металлов в Китае, в тоннах:

	Ноябрь 2017 г.	Динамика к ноябрю 2016 г., %	Январь-ноябрь 2017 г.	Динамика к январю-ноябрю 2016 г., %
Медь	786 000	+9,8	8 080 000	+6,8
Свинец	424 000	+7,6	4 520 000	+4,9
Цинк	603 000	+7,5	5 650 000	-1,3

Источник: Reuters

В прошедший период рынки цветных металлов оставались под влиянием сокращающегося предложения металлов на мировом рынке, что поддерживало цены. При этом выросшие цены уже внушают оптимизм производителям и мысли о восстановлении производства на закрытых мощностях.

Динамика цен на цветные металлы в 2018 г. может оказаться более негативной, чем в текущем году, если предложение начнет восстанавливаться.

**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](mailto:clients@open.ru)

**Отдел продаж г. Москва**  
 +7 (495) 223-02-02  
 открытие счетов, консультации по продуктам и услугам  
[salesoffice@open.ru](mailto: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, FRM  
Аналитик, еврооблигации

Тимур Нигматуллин, MBA  
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 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.