

Металл Эксперт

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ПРОГНОЗ

макроэкономика,
стальные и сырьевые бенчмарки

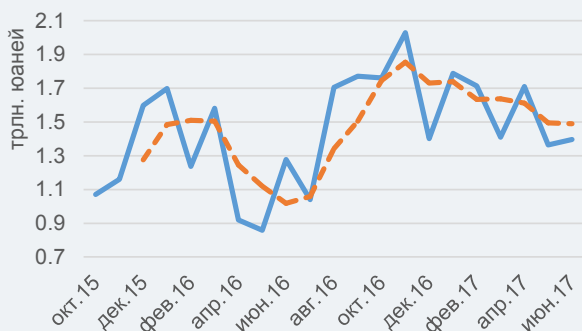
ИЮЛЬ 2017

ПРОГНОЗ БЕНЧМАРКОВ НА СТАЛЬ И СЫРЬЕ

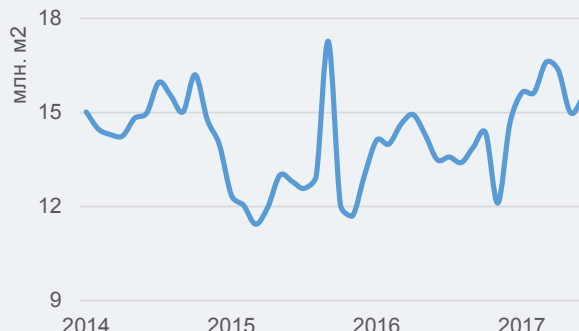
Цена, \$/т	июл.17	авг.17	сен.17	окт.17	2017	2018
ГК рулон, FOB СНГ ЧМ	485	465	465	465	467	483
Заготовка, FOB СНГ ЧМ	423	415	420	390	394	363
Лом, CFR Турция из ЕС	296	280	290	274	274	256
Концентрат (62%), CFR Китай из Австралии	63	64	61	64	69	58
Коксующийся уголь, FOB Австралия	165	170	165	160	173	139
Нефть Brent, \$/barrel	49	48	48	48	51	53

ЭКОНОМИКА

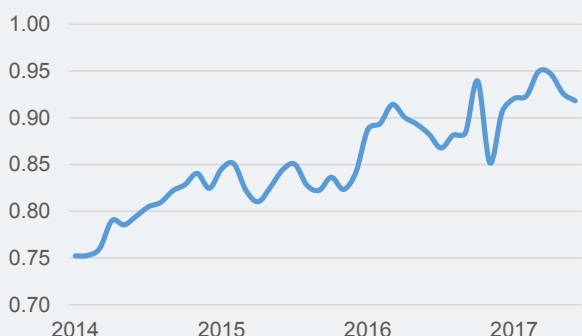
Совокупное общественное финансирование в КНР и 3-месячная скользящая средняя. Сезонная очистка: Металл Эксперт



Закладки недвижимости в Китае за вычетом накопленного итога и с поправкой на сезонность. Расчеты Металл Эксперт на основе данных НБС КНР



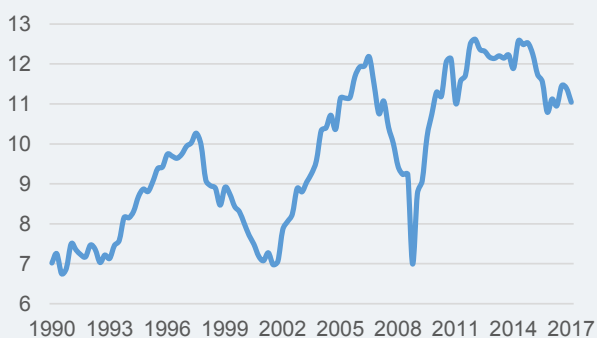
Реальные инвестиции в строительство недвижимости в КНР, трлн. юаней. Очистка от колебаний цен и сезонности: Металл Эксперт



Выплавка стали в КНР, млн. т. Сезонная очистка: Металл Эксперт



Удельный вес прибыли корпораций в ВВП США, %, с учетом сезонности. Рассчитано на основе данных БЭА Минторга США



Удельный вес инвестиций и прибыли в Еврозоне, %, с поправкой на сезонность и календарный фактор. Источник: Евростат



КНР: вне экономической логики. Экономические власти Китая продолжают поддерживать экономический подъем. Несмотря на постепенное снижение объемов совокупного общественного финансирования, пока регулятор и госбанки воздерживаются от решительного сокращения объемов подобно сценарию окончания очередных раундов кредитного стимулирования в прошлом. В результате 2017 год ознаменовался новым всплеском активности в черной металлургии вслед за очередными высотами в строительной активности.

Однако исход подобной политики со временем может разочаровать или даже иметь катастрофические последствия. Во-первых, снова могут разогнаться цены производителей, создавая давление на потребительские цены; во-вторых, не исключено возвращение кризиса падения эффективности капитала – попросту говоря, падение прибыли в промышленности, как во второй половине 2014 и на протяжении всего 2015 года. Попытки же избежать коррекции в стиле 2015 года с помощью стимулов лишь усугубят последствия в течение 2018 года. Фактически, в настоящий момент КНР разменивает перспективы 2018 года на текущие успехи.

Единственным возможным объяснением, как нам видится, является политика. Партийный съезд осенью, на котором ожидается решение важных для председателя Си Цзиньпина кадровых вопросов, вынуждает власти обеспечить лояльность всех фракций элиты, в том числе тех, которые получают прямую выгоду от интенсивного экономического роста. После завершения мероприятий смена политики представляется неизбежной. Среди определяющих момент начала перемен индикаторов стоит выделить уже упомянутые динамику цен производителей и объем прибыли в промышленности, также большое значение будет иметь динамика потребительских цен и цен на недвижимость. Тем временем, закладки недвижимости с учетом сезонности уже начали снижаться.

Мы ожидаем рост ВВП КНР на 6,8% в текущем году при условии, что меры по коррекции начнутся ближе к китайскому Новому году; либо же 6,6%, если будет принято решение о необходимости смен политики уже в течении 4 квартала 2017 г. В 2018 году это выльется в, соответственно, 6,0% или 5,6% роста, причем рост квартал к кварталу в течении 2018 г. одинаков в обоих сценариях.

США: попросту бледно. В условиях почти стагнации производительности и приближения безработицы к рекордно низким уровням любые прогнозы роста ВВП США, существенно превышающие 2%, не имеют ничего общего с реальностью. Что еще важнее, удельный вес корпоративной прибыли в ВВП снижается; тем не менее, исторически плато («полка») этого показателя после спуска с пиковых значений может продолжаться еще несколько кварталов до начала рецессии. Так или иначе, предпосылок для оживления в США не просматривается.

Мы сохраняем прогноз по росту ВВП США: 1,5% на 2017 и 1,4% на 2018 годы.

Еврозона: продолжаем движение? Несмотря на устойчивое пока движение вперед, экономика Еврозоны начинает показывать первые признаки потенциальной нестабильности. В частности, строительство снова сократилось в мае и уже 3 месяца находится на уровне ниже февральского пика. Тревожными являются последние данные по удельному весу прибыли нефинансовых корпораций, который сократился в 1 квартале одновременно с удельным весом инвестиций. И если для инвестиций

сокращение после нетипично высокого 4 квартала (приход инвестиций из-за рубежа в Ирландию) ожидаемо, то падение удельного веса прибыли угрожает будущему росту, что отчетливо видно на графике.

Тем не менее, если беспокоящие нас факты не сложатся в тенденцию, Еврозона имеет потенциал роста вплоть до осени 2018 года. Мы актуализируем прогноз ВВП Еврозоны по нижней границе прогноза из предыдущего выпуска, а именно 1,9% в 2017 и 1,6% в 2018.

Фактически на сегодня локомотивами роста мировой экономики выступают КНР и Еврозона. При этом в Китае ожидается очередное замедление после завершения партийных мероприятий, которое пройдут осенью. Тем временем за пределами КНР начал показывать признаки торможения рост выплавки стали; кроме того, в 2017 очевидным стало снижение темпов роста экономики Индии.

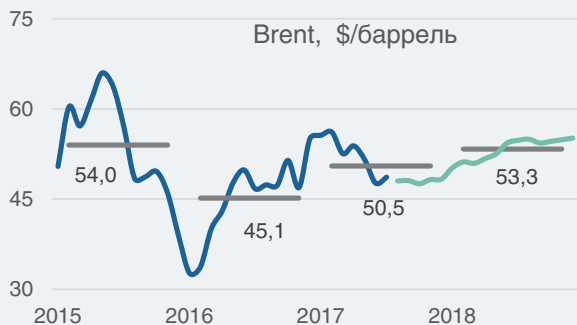
После сильного начала года июньский индекс PMI демонстрирует утрату импульса, значение PMI осталось на уровне мая и составило 52,6. Потеря темпа говорит о возможном замедлении экономической активности во второй половине 2017 года. Наш прогноз относительно глобального роста ВВП в 2017 году остается сдержанным и не превышает 3,3% (прогноз МВФ 3,5%, прогноз Всемирного банка (удельный вес ППС) 3,4%)

Наше исследование циклов динамики индекса доллара США (DXY) предполагает понижающийся его тренд в ближайшие годы. В начале года мы вошли в период перегиба линии тренда, что сигнализирует о вероятности высокой волатильности цен на биржевые товары в течение 2017 и 2018 годов.

Мы ожидаем разворота ключевых трендов цен на прокат и металлургическое сырье в прогнозном периоде.

РЫНОК СТАЛИ И СЫРЬЯ

НЕФТЬ: Прогноз на 2017 года прежний, среднегодовой уровень 50 - 51 \$/barrel



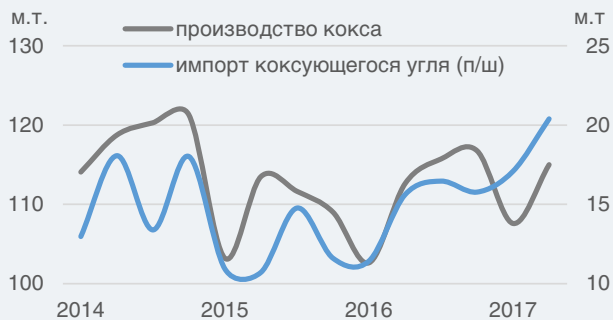
Ж.Р.С.: Рекордные запасы ж.р.с. в портах КНР будут тормозить цены



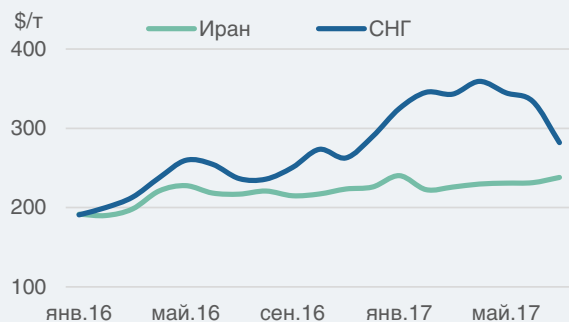
МИРОВАЯ ТОРГОВЛЯ: листовой прокат и заготовка движутся разнонаправленно



УГОЛЬ: Рост потребления в Китае привел к увеличению импорта угля и его доли в потреблении



ЗАГОТОВКА: Иранские экспортеры квадрата выигрывают в себестоимости



Г/К РУЛОН: Маржа экспортеров СНГ вновь растет



НЕФТЬ: Нынешнее поведение участников рынка отражает более низкие в сравнении с началом года ожидания по темпам восстановления баланса на мировом рынке нефти. Игрокам нужны факты и цифры, свидетельствующие о том, что рынок движется в сторону баланса – однако таковых пока не имеется. Фундаментальные факторы говорят, что существенного роста потребления нефтяного сырья не предвидится в силу слабого мирового экономического роста; сокращение мировой добычи происходит с большими сложностями; мировые запасы нефти не сокращаются существенно. Таким образом, перспективы устойчивого роста нефтяных цен в долгосрочном периоде остаются ограниченными. В краткосрочной перспективе внимание по-прежнему будет сконцентрировано на Штатах: любые признаки снижения активности сланцевиков, или новая статистика о сокращении запасов в США могут быть временной опорой для приостановки спада котировок. Также, в ближайшей перспективе вернуть цены к росту сможет дальнейшее ослабление доллара, но без дополнительных факторов-драйверов влияние также будет кратковременным.

Ж.Р.С. И КОКСУЮЩИЙСЯ УГОЛЬ: Высокая маржа в прокате (более 100 \$/т) и сопутствующий активный рост выплавки стали в Китае (рекорд в июне и +17 млн. за полугодие) обусловили подъем спроса и сырьевых цен – котировки австралийской мелочи (Fe 62%) выросли до 70 \$/т CFR, уголь – 173 \$/т FOB. Китай увеличивает объемы импорта сырья, и это оказывает влияние на споте. За 5 месяцев импорт неагломерированного ж.р.с. вырос на 8%, коксующегося угля +58,1%. В сегменте угля произошли изменения в системе ценообразования – вместо переговоров, в ходе которых согласовывалась цена долгосрочных контрактов, японские потребители настояли на использовании спотового индикатора для определения контрактных цен.

Текущие действия китайского правительства, а также смена тренда индекса доллара работают в пользу умеренного роста цен на сырье, что отображено в краткосрочном прогнозе. При этом долгосрочный прогноз на 2018 г. оставляем без изменений – 139 \$/т FOB на уголь и 58 \$/т CFR ж.р.с.

ЗАГОТОВКА И ЛОМ: Заготовка остается менее привлекательной, чем лом для турецких потребителей, они активно импортируют последний (+11% за 5 мес. к аппг) и увеличивают выплавку электростали, но это не мешает котировкам заготовки расти – цены достигли 435 \$/т в портах Черного моря. Сказывается спрос в прочих регионах, а также ограниченное предложение экспортеров из СНГ – портфели заказов до середины сентября практически закрыты, в связи с чем, пересмотрен краткосрочный прогноз в сторону повышения. В августе ожидаем снижения активности – по мере накопления складов, а также на фоне периода отпусков и сезонного затишья в строительной отрасли. Сдерживать цены на подкат будут также проблемы со сбытом готового сорта.

Без изменений остается долгосрочный прогноз – среднегодовая цена квадрата в 2018 снизится на 5%. Основные причины – рост конкуренции со стороны иранских экспортеров. До конца года в стране введут еще 7,1 млн. тонн мощностей по квадрату (соответствует 30% всего мирового экспорта). Основное преимущество – более низкая себестоимость. Для рынка лома, фактором, который может оказать давление, выступает экспорт из Китая: проведенный анализ показывает, что в случае если КНР выльет на рынок 10-11% (около 9-10 млн. тонн) от мировой торговли, это закрепит тенденцию удешевления лома в тонне стали и послужит толчком к снижению цены на лом. Среднегодовая стоимость импортного лома в Турции на 2018 год оценена в 250-260 \$/т.

Г/К РУЛОН: Поставщики плоского проката из СНГ продолжают повышать котировки, опираясь на рост цен и ослабление конкуренции на мировом рынке: китайские производители сосредоточились на внутренних поставках, чему способствуют высокие спрос и цены. В портах Черного моря тонколистовой г/к прокат доступен по 510-515 \$/т. Дополнительную поддержку позициям продавцов оказывает дальнейший рост внутренних цен на основных рынках сбыта в совокупности с устойчивым спросом. Наш прогноз остается прежним 483 \$/т (+3,4%) в 2018, от ожидаемых 467 \$/т в 2017.

	янв.17	фев.17	мар.17	апр.17	май.17	июн.17
общий блок:						
США: производительность труда в обр. пр-сти, сез. сгл., % изм. за мес. (расчеты МЭ)	0,1	0,4	-0,7	0,6	-0,4	0,0
Еврозона: уровень безработицы, сез. сгл., %	9,6	9,4	9,4	9,3	9,3	н.д.
Еврозона: индекс потребительских цен, % изм. к АППГ	1,8	2,0	1,5	1,9	1,4	1,3
США: индекс потребительских цен, % изм. к АППГ	2,5	2,7	2,4	2,2	1,9	1,6
КНР: индекс потребительских цен, % изм. к АППГ	2,5	0,8	0,9	1,2	1,5	1,5
G20: индекс потребительских цен, % изм. к АППГ	2,6	2,5	2,3	2,4	2,1	
ОЭСР: совокупный экспорт товаров, млрд. дол. США	800,2	811,6	819,3	817,8	н.д.	н.д.
ОЭСР: совокупный импорт товаров, млрд. дол. США	850,7	849,8	862,4	857,4	н.д.	н.д.
финансовые рынки:						
US Dollar Index Futures (фьючерс индекса доллара, DXY)	99,5	101,1	100,2	98,9	96,9	95,4
США: доходность 10-летних облигаций казначейства, %	2,5	2,4	2,4	2,3	2,2	2,3
ФРГ: доходность 10-летних гособлигаций, %	0,4	0,2	0,3	0,3	0,3	0,5
КНР: совокупное общественное финансирование, трлн. юаней	3,740	1,150	2,120	1,390	1,060	1,780
КНР: инвестиции в основной капитал накопленным итогом, % изм. к АППГ		8,9%	9,2%	8,9%	8,6%	8,6%
бизнес:						
Global Manufacturing PMI (глобальный PMI обрабатывающей промышленности)	52,7	52,9	53,0	52,7	52,6	52,6
USA Manufacturing PMI (PMI обрабатывающей промышленности США)	56,0	57,7	57,2	54,8	54,9	57,8
China Manufacturing PMI (PMI обрабатывающей промышленности КНР)	51,3	51,6	51,8	51,2	51,2	51,7
Euro Area Manufacturing PMI (PMI обрабатывающей промышленности Еврозоны)	55,2	55,4	56,2	56,7	57,0	57,4
США: промышленное производство, сез. сгл., % изм. за месяц	-0,3	0,2	0,1	0,8	0,1	0,4
КНР: закладки недвижимости, площадь, 10000 кв. м.	8619,2	8619,2	14321,3	16680,2	16938,8	20540,9
КНР: завершенные строительством объекты, площадь, 10000 кв.м.	8070,4	8070,4	6890,0	5142,9	5737,5	7613,0
КНР: закладки недвижимости, площадь, сез.сгл., % изм. в месяц (расчеты МЭ)	6,7	0,0	6,2	-1,5	-8,3	2,9
Мировая добыча нефти, млн.бар/сутки	74,8	75,5	74,2	74,2	74,0	74,3
Мировые запасы нефти, млн.бар.	6027	6127	6065	6042	6092	6108
Оценка мировой добычи ж.р.с., млн.тн	229	223	246	241*	233*	250*
Китай: запасы ж.р.с. в портах, млн.тн	120	129	134	131	139	142
Китай: запасы ж.р.с. в портах, месяцев потребления	27	28	28	27	29	30
Мировая выплавка стали, млн.тн	138,0	127,2	143,6	142,2	143,2	141,0
Китай: выплавка стали, млн.тн	67,6	61,2	72,0	72,8	72,3	73,2
Мировая загрузка сталелитейных мощностей	69%	71%	72%	74%	72%	73%
Глобальный экспорт полуфабрикатов и проката черных металлов	32	31	36	29	н.д.	н.д.
Глобальный экспорт квадратной заготовки, млн. тн	1,9	1,6	2,0	2,0	н.д.	н.д.
Глобальный экспорт гк рулона, млн. тн	8,7	8,5	9,7	8,3	н.д.	н.д.
<i>Источники: Eurostat, IHS Markit, NBS of China, Federal Reserve, WSA, OECD, таможенная статистика, Металл Эксперт</i>						

METAL EXPERT FORECAST

с вопросами и комментариями по экономике
просьба обращаться к Андрею Седых,
a.sedyh@metalcourier.com

по стальному рынку – к Виктории Пазюк
V.Pazyuk@metalexpert-group.com

ОТДЕЛ ПОДПИСКИ:

тел. +7 499 346 09 35
тел. +38 056 375 79 00, +38 056 370 12 06
e-mail podpiska@metalcourier.com
metalexpert.com

ОФИСЫ

РОССИЯ

ООО «Металл Эксперт»
123060, Москва, а/я 60
Тел. + 7 495 780 30 93, 775 60 55
e-mail info@metalcourier.ru

УКРАЇНА

ТОВ «Метал-Кур'єр»
вул. Набережна Перемоги 48-б,
Дніпро, 49094, Україна
Тел. +38 056 231 42 23, +38 056 370 12
06,
+38 056 370 12 07, +7 499 346 09 35
e-mail podpiska@metalcourier.com

ЕВРОПЕЙСКИЙ СОЮЗ

Metal Expert Europe OÜ
Silmu 7, Tallinn, 13516, Estonia
Tel. +3 725 191 30 33
e-mail t.gorbunova@metalexpert.com

С.Ш.А.

Metal Expert LLC
2470 Hodges Bend Cir., Sugar Land,
TX 77479
Tel. +1 832 545 50 23
e-mail s.sadikhov@metalexpert.com
k.hashimova@metalexpert.com

Металл Эксперт [Новости](#) [Аналитика](#) [Прогнозы](#) [Консалтинг](#) [Реклама](#) [Конференции](#)

Материалы предоставляются в информационных целях. Редакция не несет ответственности за действия, предпринятые на основе опубликованных материалов. Публикуемые материалы основаны на источниках, которые расцениваются как надежные, но редакция не гарантирует их абсолютной точности.

© «Металл-Курьер» 1994-2017. Все публикуемые материалы и данные являются собственностью информационного агентства «Металл-Курьер». Перепечатка либо дальнейшее их распространение в любой форме любым способом разрешается только при наличии предварительного письменного согласия владельца авторских прав.