

Спад цін на залізну руду в Китаї підкосить українську металургію

В огляді розглядається можливість падіння цін на сталь в найближчому майбутньому.

Ігор Жолонківський
igor.zholonkivskyi@erstebank.ua
Мар'ян Заблоцький
maryan.zablotskyi@erstebank.ua

На початку вересня 2012 року світові ціни на залізну руду впали до рівня кінця 2009 року, як наслідок сповільнення зростання китайської економіки – найбільшого в світі споживача руди. Із середини серпня по сьогоднішній день ціни на залізну руду знизились майже на чверть із 113 до 89 доларів за тону.

В Китаї різко знижується ціна на руду внаслідок зменшення попиту від будівельних компаній

Ціни на залізну руду та арматуру



Джерело: Блумберг

Ціни на руду впали до найнижчого рівня з 2009 року

Ціни на арматуру в Китаї впали до рекордно низького рівня

Ціни на залізну руду знижуються внаслідок спаду на ринку будівництва в Китаї. Це підтверджується тим, що саме арматура зазнає найбільшого падіння, в той час як ціни на інші види сталі залишаються відносно стабільними. Ф'ючерсні контракти на арматуру в Китаї досягли свого мінімуму з часу запровадження на початку 2009 року. Арматура в основному використовується при будівництві для укріплення бетонних конструкцій. В нашому попередньому [звіті від 6 березня 2012 року](#) ми проводили детальний аналіз ринку житлового будівництва Китаю. На нашу думку, ціни на ринку нерухомості Китаю значно перегріті, і ми очікували значного сповільнення темпів будівництва вже в 2012 році. Розвиток боргової кризи в Європі спричинив сповільнення темпів росту китайської економіки, що стало каталізатором падіння цін на нерухомість та залізну руду. Якщо китайський уряд не вживе заходів щодо стимулювання економіки, то ціни на залізну руду продовжать своє падіння, потягнувши за собою світові ціни на сталь. Поточний спад є лише початком більш довготривалої тенденції, яка може викрити значні

На початку 2000-х ціни на сталь більш ніж потроїлись, а ціни на залізну руду зросли більш ніж вдесятеро

дисбаланси в економіці України. Щоб оцінити масштаб можливих цінових коливань слід поглянути на ціни в перспективі останніх десятиліть. Впродовж 2000-х років ціни на залізну руду були в сім разів вищі ніж протягом 1970-2000рр. Ціни різко зросли в 2003 – 2004 роках, коли уряд Китаю запровадив економічну політику, спрямовану на здешевлення кредитних коштів, сприяння капітальним інвестиціям в будівництво нерухомості та інфраструктури тощо.

Останні 10 років ціни на сталь та руду були втричі вищі ніж протягом 90-х

Ціни на сталь та залізну руду, зважені на інфляцію долара США



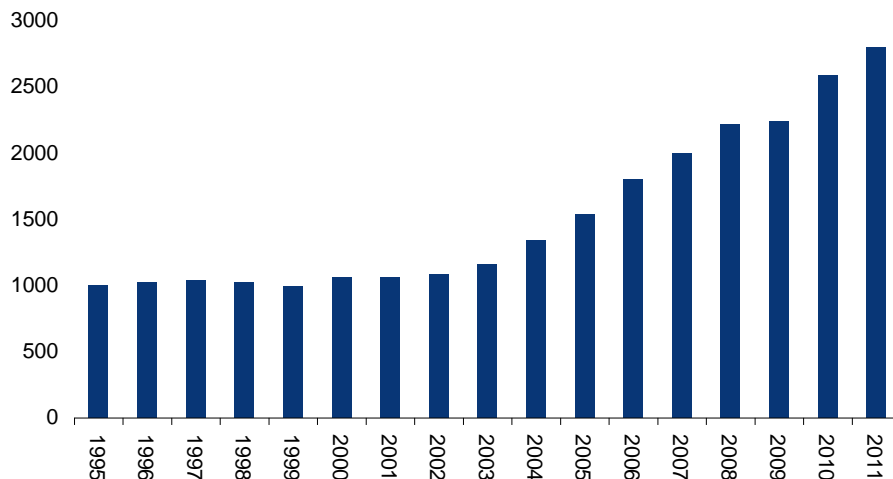
Джерело: Блумберг, МВФ, власні розрахунки

Ринок залізної руди олігополістичний

Оскільки ринок залізної руди контролюється кількома основними гравцями, серед яких - Rio Tinto (Великобританія / Австралія), Vale (Бразилія), та BHP Billiton (Великобританія / Австралія), виробники залізної руди через кілька років після початку китайського буму при постійно зростаючому попиті отримали значну владу над ціною. Ціни на руду в період 2003 – 2011 зросли більш ніж в 9 разів, досягнувши пікової позначки в 197 дол. США за тону в лютому 2011 року.

Виробництво залізної руди майже потроїлось з початком буму будівництва в Китаї

Виробництво залізної руди в світі, млрд. тон



Джерело: Блумберг

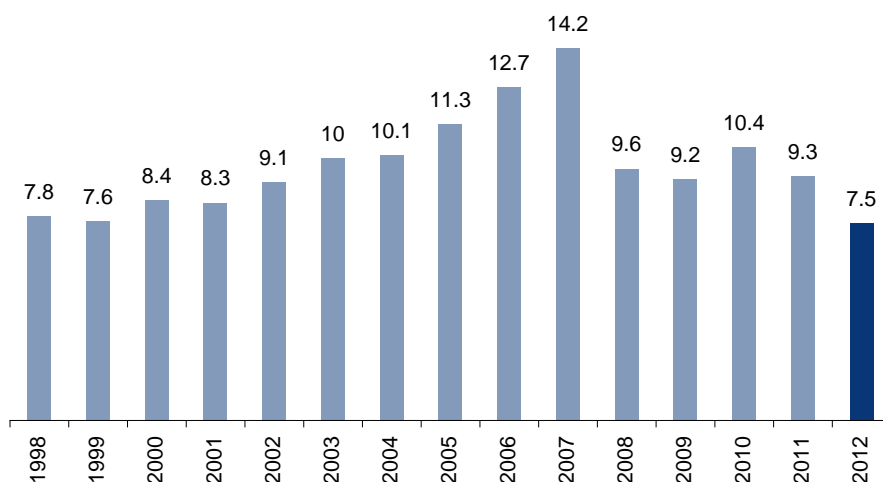
Поточне падіння цін на руду продовжиться і може стати початком довгострокового тренду

На даний час є ряд підстав вважати, що різке зниження цін на сталь та арматуру є лише початком довгострокової тенденції зниження цін на сталь та руду. В китайській економіці почався ряд негативних тенденцій, які не спостерігались протягом тривалого часу, зокрема:

- прогноз росту економіки Китаю найменший з часів Азійської кризи 1998 року
- ціни на житлову нерухомість в Китаї знижуються протягом останніх 9 місяців
- якість кредитного портфелю найбільших китайських банків знижується з першого кварталу 2012 року
- в травні 2012 року під час опитування китайські забудовники вказали на найбільший брак вільних коштів з 2008 року

Уряд націлився на 7,5% ріст реального ВВП в 2012, проте найімовірніше реальний ріст буде нижчим

Ріст реального ВВП Китаю, %



Джерело: Блумберг

Якщо уряди Китаю чи розвинених країн не вживуть заходів щодо стимулювання економіки, то ціни на руду та сталь продовжать падіння

Подальший розвиток боргової кризи в Європі, і як наслідок сповільнення економічного зростання в Китаї, буде викривати цінові диспропорції на ринку житла «Піднебесної». Ціни на залізну руду продовжать падіння, потягнувши за собою ціни на сталь. На час написання цього звіту ціни на залізну руду опустились до 89 доларів за тону. Ми очікуємо, що протягом наступних декількох місяців ціни впадуть до 70 доларів за тону, що все ж майже вдвічі більше собівартості видобутку найбільших компаній (Vale, Rio Tinto). Через декілька місяців спад цін на руду в Китаї може відобразитись і на експортних цінах сталі в Україні. Для України спад цін на сталь та залізну руду може спричинити сповільнення економічного зростання в 2013 році та погіршення показників експорту. Наразі ми прогнозуємо ріст реального ВВП на 3% в 2013 році, проте можемо переглянути цей прогноз донизу. У разі якщо уряд Китаю чи уряди інших розвинених країн введуть заходи по стимулюванню економіки, падіння цін на метали може припинитись.

Ерсте Банк

Спад цін на залізну руду в Китаї підкосить українську металургію
10 вересня 2012

**Відділ дилінгових операцій
(купівля/продаж цінних паперів)**

Дмитро Лазарєв	Начальник відділу	044 585 92 33
----------------	-------------------	---------------

**Відділ продажу казначейських продуктів
(валютообмінні операції, депозитні операції)**

Олександра Анцюнас	Головний фахівець	044 593 17 80
--------------------	-------------------	---------------

Управління комунікацій

Олена Павловська	Головний фахівець	044 585 67 49
------------------	-------------------	---------------

Відділ економічних досліджень

Мар'ян Заблоцький	Начальник відділу	044 593 91 88
-------------------	-------------------	---------------

Іван Улітко	Аналітик	044 593 00 03
-------------	----------	---------------

Ігор Жолонківський	Аналітик	044 593 17 84
--------------------	----------	---------------

Цей звіт підготовлений банком АТ «ЕРСТЕ БАНК» (надалі Ерсте Банк) або його вищезгаданими дочірніми компаніями. Наведена у звіті інформація та висловлені думки базуються на достовірних джерелах, але ми не стверджуємо, що ця інформація точна чи повна, тому не слід її такою вважати. Всі згадані думки, прогнози та передбачення відображають наші погляди на дату виходу цього звіту і можуть змінюватись без попередження. Звіт не повинен бути пропозицією чи заохоченням купити або продати зазначені в звіті цінні папери. Час від часу Ерсте Банк чи його дочірні компанії або керівники чи працівники Ерсте Банку або дочірніх компаній можуть мати частку в цінних паперах чи бути власниками опціонів, варантів чи відповідних прав або інших цінних паперів таких емітентів і можуть діяти на ринку від свого імені по операціям за цими цінними паперами. Подальшу інформацію щодо згаданих у тексті цінних паперів при бажанні можна отримати в Ерсте Банку. Показники минулих періодів не обов'язково визначають майбутні результати, а операції по цінним паперам, опціонам та ф'ючерсам можуть вважатись ризикованими. Не всі операції підходять кожному інвестору. Інвесторам слід радитись з їхніми консультантами, щоб переконатись, що спланована інвестиція відповідає їхнім потребам та перевагам, і що вони повністю розуміють ризики, які можуть виникати при цих операціях. Цей документ не можна копіювати, розповсюджувати чи друкувати без попередньої згоди Ерсте Банку. Ерсте Банку підтверджує, що він схвалив будь-яку рекламну інформацію щодо інвестування, що міститься в цьому матеріалі.

Щоб побачити поточний перелік розкритої інформації та рекомендацій Ерсте Банку стосовно інвестування заходьте на www.erstebank.ua