



Анализ горно-металлургического комплекса Украины



**До кризиса
доля ГМК в
ВВП Украины
составляла
27%**

Горно-металлургический комплекс (ГМК) Украины остается одним из базовых элементов экономики государства. Metallургия — основной поставщик валюты в страну. В докризисный период доля ГМК в валовом внутреннем продукте (ВВП) Украины составляла 27%.

Главными факторами, обусловившими принципы развития ГМК на протяжении последнего десятилетия, стали корпоративная революция в отрасли и переход прав собственности на стратегические предприятия в частные руки. Стоит также отметить, что резкое повышение цен на продукцию ГМК в мире способствовало переоценке реальных возможностей украинских предприятий.

Нынешний кризис мировой экономики показал слабость предприятий ГМК Украины, большинство из которых оказалось на грани выживания. Для выравнивания сложившейся ситуации, государство было вынуждено принимать различные меры, в том числе и за счет бюджетных потерь.

В 2011 году, Украина заняла 8 место в мире среди крупнейших производителей стали. Лидирующие позиции страны объясняются большими запасами сырья. Так, например, по разведанным запасам железной руды Украина занимает 1 место в мире; 3 место по запасам чистого железа и 7 место по доказанным запасам угля. На текущий момент, на предприятиях отрасли работают более полумиллиона человек.

Важным фактом остается то, что эта отрасль заслуживает особого внимания и поддержки со стороны государства. Однако она достаточно сильно подвержена влиянию кризисных явлений, что, в конечном счете, негативно отражается на рыночной цене продукции, и, как следствие, уровне притока валюты в страну.

В целом, ГМК Украины имеет ряд взаимозависимых проблем, которые значительно тормозят его развитие:

**20%
отраслевой
продукции идет
на внутренний
рынок, 80% на
экспорт**

- изношенность материальной базы на 65-80%;
- низкий технологический уровень производства, отставший от существующих мировых стандартов на много лет. Поэтому Украина вынуждена производить низкокачественную продукцию;
- высокая зависимость от иностранных энергоносителей, а также их перерасход, превышающий западные показатели в 3-5 раз;
- слабый внутренний спрос на продукцию. Всего 20% отраслевой продукции идет на внутренний рынок, 80% — на экспорт. Ситуацию можно выровнять за счет стимулирования государством внутреннего потребления среди таких отраслей как судостроение и машиностроение;
- острая нехватка финансовых ресурсов для модернизации (в особенности в условиях спада мирового спроса на продукцию ГМК).
- наличие импорта на рынке. Наряду с высокими объемами собственного производства, в Украине присутствует большая доля импортной продукции;
- рост себестоимости опережает рост цен на конечную продукцию. Решением проблемы может стать модернизация и использование новейших технологий в производстве.

Стоит также отметить, что ГМК Украины имеет следующую особенность — большинство предприятий отрасли непрозрачны.



Таблица 1

Объемы производства металлопродукции в Украине, 2006-2011 гг., млн. тонн

Продукция	2006	2007	2008	2009	2010	2011
чугун	32,9	36,2	31,0	25,7	27,4	28,9
сталь с полуфабрикатами	41,6	43,7	38,1	30,3	33,3	35,5
прокат	22,4	24,5	20,5	16,0	17,5	19,5
трубы стальные	2,9	2,8	2,5	1,7	1,9	2,4

Источник: Госкомстат

**Для развития
украинского ГМК
необходимы
крупные
инвестиции**

Для преодоления трудностей украинскому горно-металлургическому комплексу необходима продуманная государственная стратегия развития на ближайшие 10-15 лет, которая будет регламентировать объемы привлечения средств в модернизацию отрасли и их источники, объемы производства и правила игры для игроков рынка (в особенности – для импортеров). Не секрет, что для развития украинского ГМК необходимы крупные инвестиции, направленные в первую очередь на замену устаревшего оборудования высокотехнологическими новыми аналогами. Разумеется, окупаемость этих инвестиций будет весьма длительной. Однако без них, в отрасли вообще можно ожидать серьезного ухудшения ситуации, особенно в периоды обвала цен на продукцию на мировом рынке. Стоит также отметить, что на данный момент себестоимость российского и турецкого металла уже ниже украинского. Поэтому становится очевидным, что Украина постепенно проигрывает конкурентную борьбу, несмотря на благоприятные условия для производства металла.

Текущие мировые тенденции ГМК

**Текущим мировым
трендом в ГМК
является его
консолидация**

Текущим мировым трендом в ГМК является его консолидация. Таким образом, в ближайшие десять лет консолидация отрасли может достичь такого уровня, когда больше половины мирового рынка будут контролировать около десяти компаний. Они не только объединят активы по всему миру, но и создадут производства полного цикла. В перспективе, конкурентоспособность украинских металлургических компаний на мировом рынке будет в значительной степени определяться масштабами отечественных металлургических компаний, их участием в мировых процессах консолидации. Их будущее напрямую зависит от темпов формирования крупных корпораций и их реструктуризации, включая изменения в механизмах корпоративного управления. Это один из важнейших путей повышения эффективности национальной металлургической отрасли.

Для успешной деятельности отечественным металлургическим предприятиям важно в полной мере учитывать мировые тенденции развития, среди которых особенно выделяются:

- обострение конкуренции на мировом рынке в условиях устойчивого спада темпов прироста потребления металла, особенно в период мирового экономическо-финансового кризиса;
- повышение требований к качеству металлопродукции;
- приоритетное развитие современных сталелитейных технологий и создание гибких высокоэффективных технологических комплексов.

В процессе консолидации металлургической отрасли Украины наметились две основных тенденции:

- 1) приобретение отечественными металлургическими промышленно-финансовыми группами (ПФГ) зарубежных активов, преимущественно в



Европе и Америке, что обусловлено, главным образом, наибольшей закрытостью этих рынков для украинской металлургической продукции;

2) приобретение иностранными ПФГ, в основном российскими, активов в Украине.

Текущие тенденции ГМК в Украине (основные направления деятельности)

ЖРС

В период с января по июль 2012 года, поставки железной руды из Украины на внешние рынки увеличились на 5%

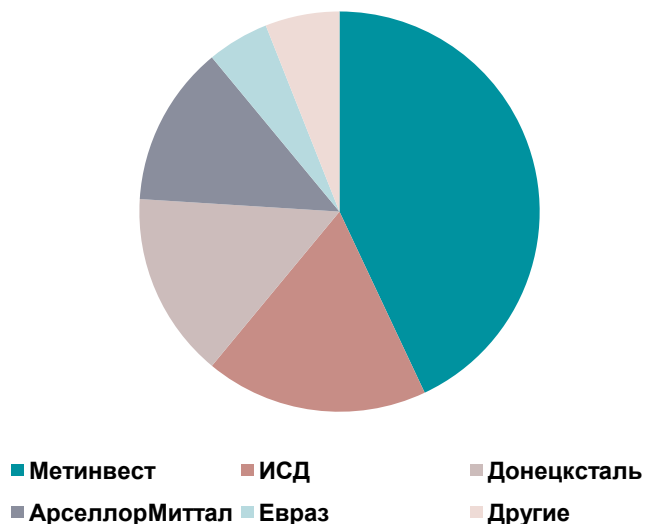
Стабильный спрос на железорудное сырье (ЖРС) позволяет украинским горнорудным компаниям наращивать производство и экспорт на протяжении последних двух лет. Наиболее крупным импортером украинской продукции является Китай. В целом же, в период с января по июль 2012 года, поставки железной руды из Украины на внешние рынки увеличились на 5%, (или на 0,97 млн. тонн) и составили 20,42 млн. тонн, в сравнении с аналогичными показателями 2011 года. В денежном выражении объем экспорта приблизился к отметке в 2 млрд. у.е.

Что касается внутренних цен, то они также зависят от состояния мирового рынка. Однако существует особенность – поквартальное формирование цены на основании спотовых индексов.

Согласно прогнозным показателям, в 2012 году ожидается увеличение выпуска железорудных материалов в Украине не более чем на 1-2%. Основанием для таких прогнозов являются данные о расширении производства концентрата на Полтавском и Северном ГОКах.

Диаграмма 1

Производство кокса по металлургическим группам Украины, 1 квартал 2012 г.



Источник: ugmk.info

Кокс

В Украине активно наращивается импорт кокса. Так, к примеру, в 1 половине 2012 года, было импортировано около 6 млн. тонн рядовых коксующихся углей и угольного концентрата для коксования, что на 26% больше, чем за аналогичный период 2011 года. Такая ситуация происходит на фоне того, что добыча угля в Украине в этот период снизилась на 18% в сравнении с 2011 годом и составила 7,6 млн. тонн. В основном, импорт осуществляется из России, США и Казахстана.

Наращивание импорта коксующихся углей в Украине происходит по причине того, что внутреннее предложение далеко не всегда отвечает спросу, как по количеству, так и по качеству сырья.

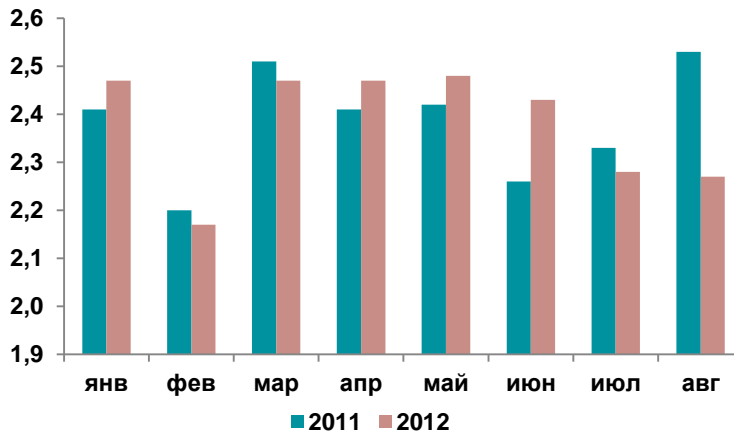
Также за шесть месяцев 2012 года импортировано 86 тыс. тонн кокса против 53 тыс. тонн за шесть месяцев 2011 года. Стоит также отметить, что на фоне нехватки кокса на внутреннем рынке, в мае цена на него выросла до 147 у.е./т. (марка «К»). Эта тенденция положительно отразится на увеличении рентабельности производителей.



Диаграмма 2

Сталь и чугун

Производство чугуна в Украине, январь-август 2011-2012 гг., млн. тонн



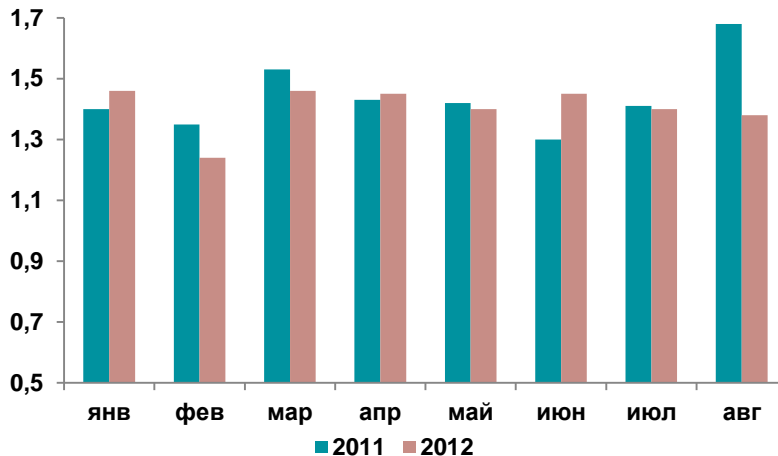
Источник: Госкомстат

Ввиду подорожания газа, себестоимость производства стали в 2012 году продолжила рост

Важно также, что ввиду подорожания газа, себестоимость производства стали в 2012 году продолжила рост. Здесь также важно учитывать завершение срока действия антикризисного меморандума между Кабинетом министров и предприятиями ГМК, после которого произошло увеличение размера транспортных и других тарифов. Наиболее сильно это ощутили на себе предприятия, не имеющие замкнутого цикла производства.

Диаграмма 3

Производство стали (без полуфабрикатов) в Украине, январь-август 2011-2012 гг., млн. тонн



Источник: Госкомстат

Рекордное падение производства в августе объясняется сезонными факторами

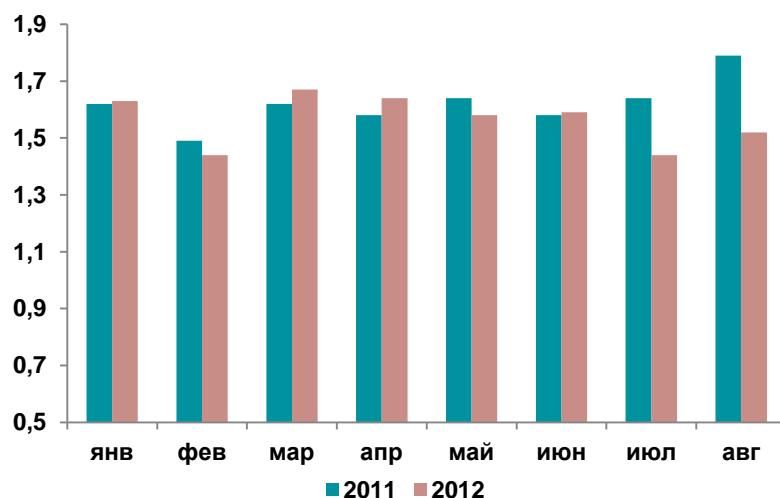
Металлопрокат

Серьезное падение производства в августе объясняется сезонными факторами — традиционным снижением спроса на рынках Северной Африки и Ближнего Востока с характерным снижением цен на длинномерный прокат.

В целом, несмотря на негативные тенденции и сложившуюся динамику на рынке, итоговое снижение производства в 2012 году не должно превышать 5% в сравнении с показателями 2011 года, что, по сути, не критично для отрасли и не должно привести к массовым увольнениям или остановке металлургических предприятий.

Тем не менее, снижение экспорта стали несет в себе ощутимые валютные риски для экономики Украины, в связи с ослаблением гривны.

Диаграмма 4
Производство проката в Украине, январь-август 2011-2012 гг., млн. тонн



Источник: Госкомстат

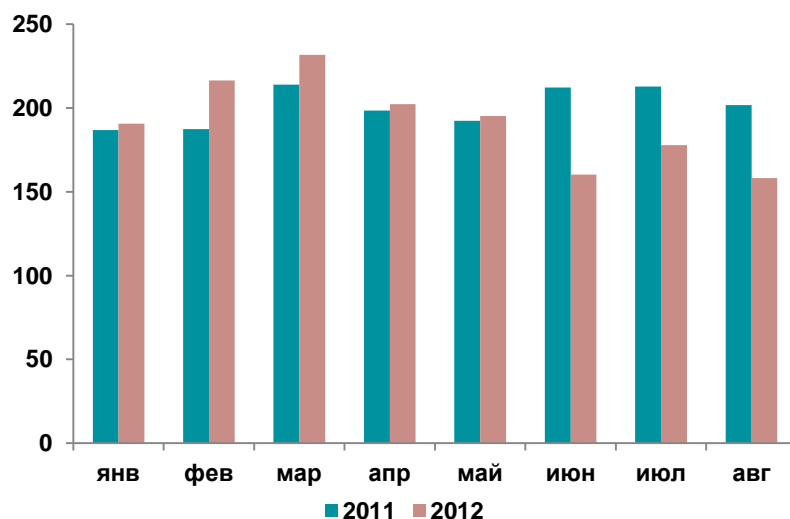
Ситуация усложняется также и тем, что государство с начала года увеличило давление на украинские металлургические предприятия.

В 1 полугодии 2012 года произошло снижение объемов производства стальных труб

Трубы

Украинские производители труб действуют в рамках тарифных ограничений, а также в условиях снижения спроса на внешних рынках. При этом ценовая политика отечественных производителей на текущий момент в большей степени зависит от стоимости подката, поставляемого на трубные заводы и меньшей – от изменений спроса на рынке.

Диаграмма 5
Производство труб в Украине, январь-август 2011-2012 гг., тыс. тонн



Источник: Госкомстат

Тенденция уменьшения стоимости длинномерного проката на рынках Ближнего Востока, скорее всего, будет актуальной до конца октября 2012 года, однако резкого обвала цен не ожидается. В свою очередь дешевая китайская продукция вынуждает к дальнейшему снижению цен на металлопрокат.

В целом же, с января 2012 года по август производство стального проката в Украине сократилось на 7% в сравнении с аналогичным периодом предыдущего года. Это объясняется общими негативными тенденциями на украинском рынке, которые вызваны, в первую очередь, слабостью мировых рынков.

Стоит также отметить, что в 1 полугодии 2012 года произошло снижение объемов производства стальных труб на 2,8% в сравнении с аналогичным периодом 2011 года. В основном это связано с приостановкой экспорта труб большого диаметра в Среднюю Азию. Сдерживающим фактором для украинских производителей является длительное рассмотрение российской стороной вопроса квотирования поставок труб в РФ. Это создает риск простаивания украинских производителей, и неполучения всей возможной прибыли по итогам текущего года. Для украинских производителей также существует некоторый риск потери других внешних рынков в связи с активной экспансией китайских предприятий.



Выводы

Несмотря на текущие сложности, горно-металлургический комплекс Украины по-прежнему остается ведущей отраслью, которая генерирует более 40% поступающей в страну валютной выручки.

В целом, существует несколько глобальных проблем в отрасли, которые формируют другие негативные тренды:

- Слабый внутренний спрос на продукцию. Именно по этой причине порядка 80% продукции ГМК идет на экспорт. В конечном итоге, украинские предприятия подвержены сильному влиянию мировых тенденций, которые не всегда благоприятны и способствуют развитию;

- Государство не стимулирует отрасль, а именно – не увеличивает спрос среди предприятий машиностроения, и других отраслей – потребителей. Стоит отметить, что в этой ситуации отечественная продукция заменяется импортными аналогами;

- Задержки по выплате НДС. Подобная практика негативно отражается на деятельности экспортеров, что, в свою очередь, снижает их финансовую устойчивость (с учетом масштабности деятельности, негативные последствия могут отражаться и на государстве в целом);

- Модернизация производства. Цель модернизации – снижение себестоимости, а также увеличение качества продукции путем внедрения новых технологий. В свою очередь, это приведет к увеличению конкурентоспособности украинских компаний, а также увеличению запаса прочности в их деятельности.

В случае решения этих проблем, можно будет говорить о качественно новом развитии отрасли.

ГМК Украины по-прежнему остается ведущей отраслью, которая генерирует более 40% поступающей в страну валютной выручки



Александр Соколов
Директор Аналитического департамента
a.sokolov@pro-capital.com.ua

Alexander Sokolov
Director of Analytical department
a.sokolov@pro-capital.com.ua

ООО «Группа компаний «Pro Capital Group»

Group of companies «Pro Capital Group»

www.pro-capital.com.ua
Украина, 03150, г. Киев,
ул. Предславинская 11-13
Тел./факс: +38(044) 591-52-53;
+38(044) 591-52-63

www.pro-capital.com.ua
11-13 Predslavinskaya Street
Kyiv - 03150, Ukraine
Tel: +38(044) 591-52-53;
+38(044) 591-52-63

© 2012 ООО «Группа компаний «Pro Capital Group». Все права защищены.

Данный документ был подготовлен аналитиками компании исключительно в информационных целях, и ни в какой мере не является официальным предложением для принятия каких-либо решений, а также покупки или продажи каких либо ценных бумаг, прав, объектов или товаров. Обзор не предполагает полного описания прав, объектов, рынков и событий, имеющих отношение к теме документа.

Информация, на которой основывается анализ, происходит из источников, которые, по мнению аналитика, можно считать надежными и адекватными.

Компания, аналитик и уполномоченное лицо имеет право использовать представленную ниже информацию и материалы, на основе которых она подготовлена.

Данный документ не должен рассматриваться как единственно верный для принятия решений его Получателем.