

---

# Оглавление

<b>Рынок меди</b> .....	2
Показатели мирового рынка меди .....	2
Показатели российского рынка меди .....	4
<b>Рынок цинка</b> .....	6
Мировой рынок цинка .....	6
Российский рынок цинка.....	8
Динамика и прогноз цен на цинк.....	10
<b>Драгоценные металлы</b> .....	13
Динамика цен на золото .....	13
Динамика цен на серебро.....	14
<b>Уголь</b> .....	16
Динамика и прогноз мировых цен на уголь.....	16
Показатели российского рынка угля .....	22

---

## Рынок меди

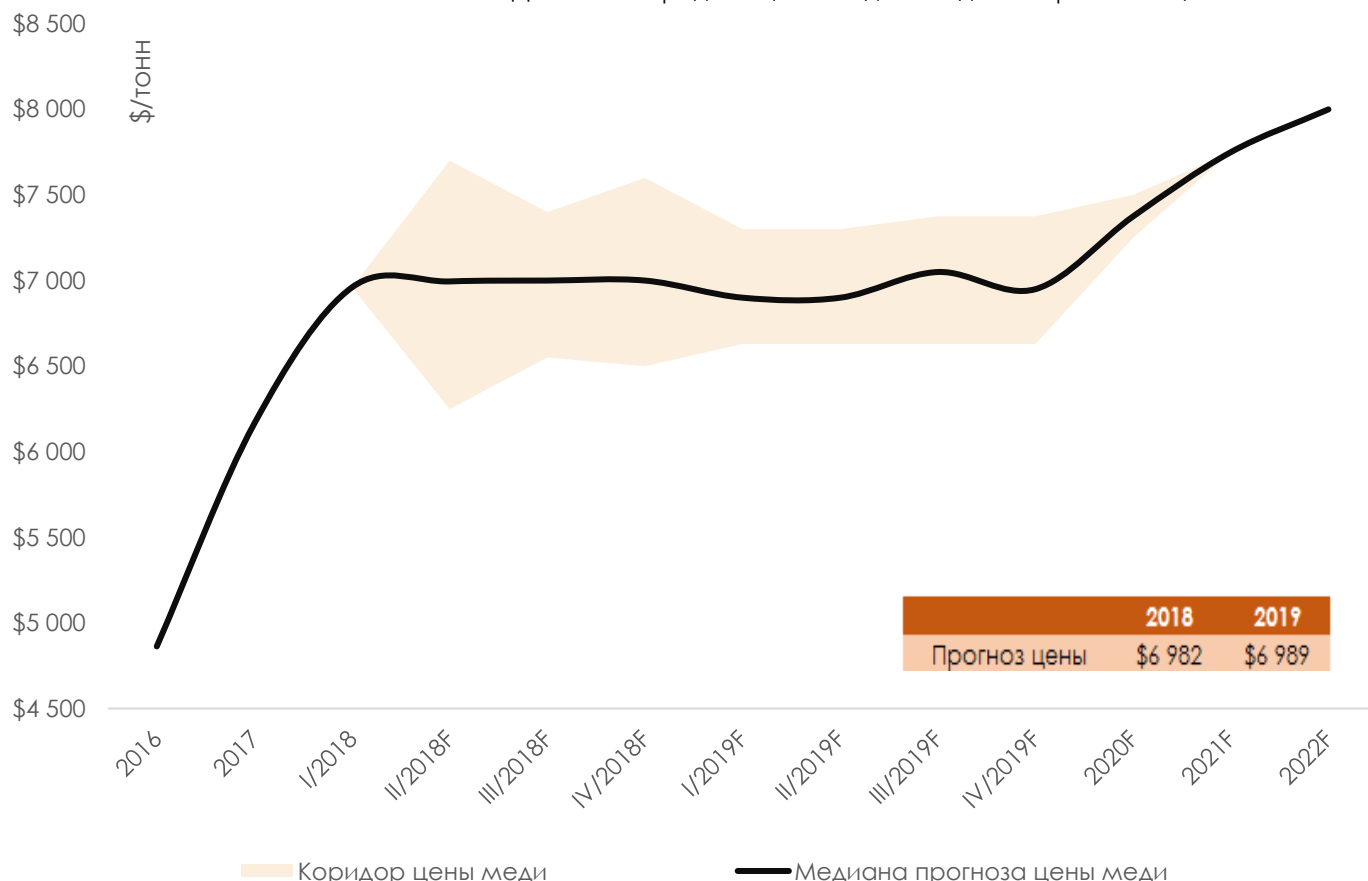
### Показатели мирового рынка меди

В среднесрочном и долгосрочном периоде цена меди сохраняет устойчивую траекторию роста. Этому способствуют сильные фундаментальные факторы рынка.

- Темпы роста добычи меди отстают от прироста медеплавильных мощностей.
- Производство меди из ломов сокращается на фоне торговой войны КНР и США, а также в связи с ограничения импорта лома в Китай.
- Регулирующие меры, протесты и давление общественности в связи с загрязнением окружающей среды около производственных предприятий снижает предложение первичного сырья и рафинированного металла.
- Экономический рост поддерживает потребление металла в мире и КНР.

Профицит медного концентрата сокращается высокими темпами (около 10% в год). Причина – снижение инвестиций медедобывающих компаний в новые проекты в последние годы. Текущие проекты расширения и ожидаемые к запуску месторождения не смогут купировать спрос со стороны новых медеплавильных мощностей (smelter). К 2026 году рынок зафиксирует существенный дефицит медного концентрата. Текущая цена меди недостаточно стимулирует инвестиционную активность компаний. Для достижения баланса на рынке необходим дальнейший рост цен.

Динамика средней цены меди и медианы прогнозов цен в 2018-2022 гг.



Конфронтация между КНР и США в торговле привела к остановке поставок в Китай лома из Северной Америки. На текущий момент заморожены все поставки в период с 4 мая по 4 июня 2018 года. Помимо этого, общий объем импорта медного лома в Китай снижается, т.к. сокращены квоты. Фактические поставки лома в январе 2018 года сократились на 28% - до 200 тыс. тонн. Реализуется анонсированная в прошлом году программа по сокращению поставок лома с низким содержанием меди.

В Индии из-за экологических протестов в марте 2018 года был остановлен медеплавильный завод Tuficorin (Vedanta, 400 тыс. тонн меди в год). Неопределенность относительно возобновления его работы существенно ограничивает предложение меди на локальном рынке. В апреле 2018 года проблема возникла у подразделения Freeport-McMorgan в Индонезии в связи с введением новых экологических требований. Новые стандарты будут касаться системы управления хвостами компании. Проблема компании связана с тем, что действующий экологический менеджмент не удовлетворяет новым требованиям. Для рынка меди это потенциальный риск ограничения поставок и добычи меди на одном из крупнейших месторождений. Подобные ужесточения экологического законодательства проходят повсеместно во всем мире (Латинская Америка, Азия) и несут дополнительные возможности для роста цены меди.

Экономический рост развитых стран и Китая продолжает поддерживать рост спроса на медь в краткосрочной перспективе. В КНР запасы меди на бирже снижаются, растет импорт катодов и медных изделий. В долгосрочной перспективе рынок ожидает увеличения потребления металла за счет следующих отраслей: возобновляемой энергетики, производства электромобилей и создания специальной инфраструктуры под них, индустриализации в африканском регионе и Индии. Так, например, исследовательское агентство Navigant Research ожидает рост спроса на медь за счет создания инфраструктуры для электромобилей на уровне дополнительных 560 тыс. тонн к 2027 году.

Фундаментальные показатели рынка меди, тыс. т

	2016	2017	2017	2018	2018	2019
	год	год	Q1	Q1	прогноз	прогноз
<b>Добыча</b>	<b>20 354</b>	<b>20 029</b>	<b>4 636</b>	<b>4 804</b>	<b>20 670</b>	<b>20 758</b>
<b>Производство</b>	<b>23 594</b>	<b>24 200</b>	<b>5 764</b>	<b>5 875</b>	<b>24 798</b>	<b>25 364</b>
% изм., г/г	2,1%	2,6%	0,2%	1,9%	2,5%	2,3%
<b>Потребление</b>	<b>23 735</b>	<b>24 429</b>	<b>5 624</b>	<b>5 725</b>	<b>24 968</b>	<b>25 541</b>
% изм., г/г	2,3%	2,9%	2,4%	1,8%	2,2%	2,3%
<b>Баланс</b>	<b>-142</b>	<b>-229</b>	<b>140</b>	<b>150</b>	<b>-169</b>	<b>-177</b>
% от потребления	0,6%	0,9%	2,5%	2,6%	-0,7%	-0,7%
<b>Запасы на бирже</b>	<b>606</b>	<b>377</b>	<b>746</b>	<b>527</b>	<b>207</b>	<b>30</b>
Потребление в неделях	1,3	0,8	1,7	1,2	0,4	0,1
<b>Цена меди на LME (\$/тонн)</b>	<b>4 863</b>	<b>6 166</b>	<b>5 826</b>	<b>6 961</b>	<b>6 982</b>	<b>7 763</b>

## Показатели российского рынка меди

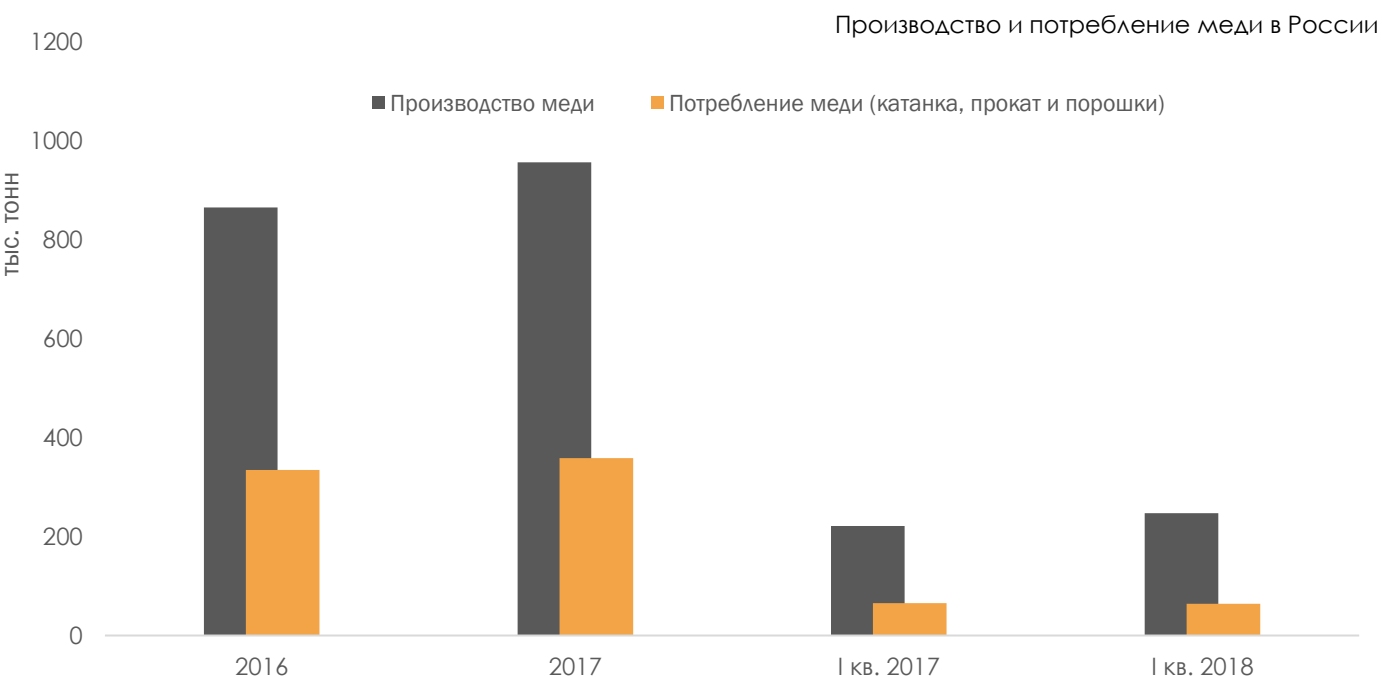
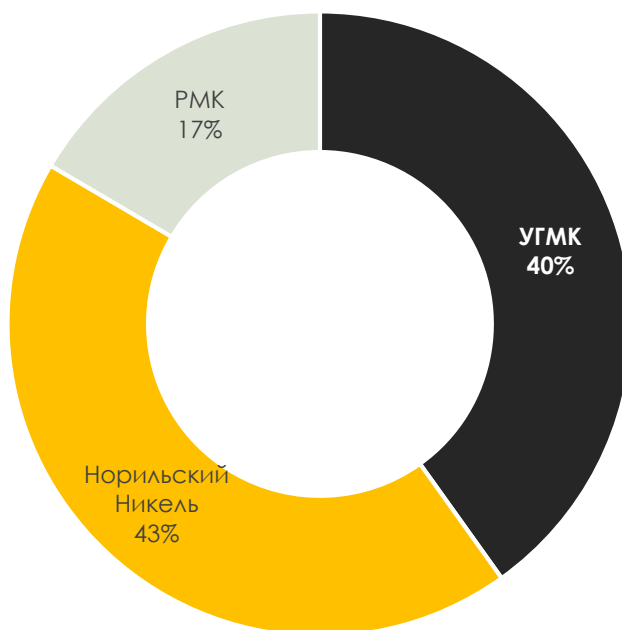
Структура производства меди в России в I кв. 2018 году

В I квартале 2018 года производство меди в РФ выросло на 12%, что стало следствием восстановления выпуска у НорНикеля и УГМК.

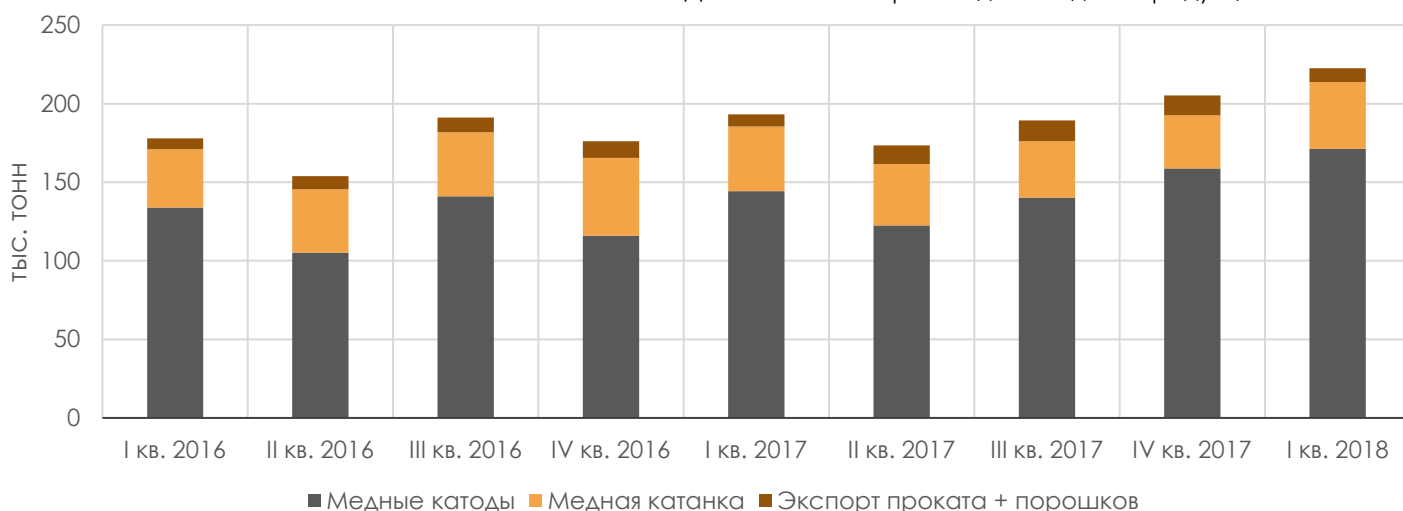
Заметное снижение выпуска меди наблюдается на РМК, в основном за счет снижения производства на НМЗ. Причина – более низкий ломосбор. Низкие производственные показатели КМЭЗ могут быть связаны с сокращением производства на Карабашмеди. Здесь влияние могло оказать сокращение выпуска медного концентрата. Последнее обусловлено более низкими оценками производства на Михеевском ГОКе в 2017 году.

На увеличение производства «Норильского Никеля» продолжает оказывать положительное влияние переработка медьсодержащего концентрата, приобретенного у ГК «Ростех».

Экспорт меди из России увеличивается 4 квартал подряд. В I квартале 2018 года экспорт превысил средний уровень с 2016 г. на 18%. При этом рост демонстрирует продукция низкого передела (катанка и катоды). Причина – рост цен на медь.



## Динамика экспорта меди и медной продукции из России

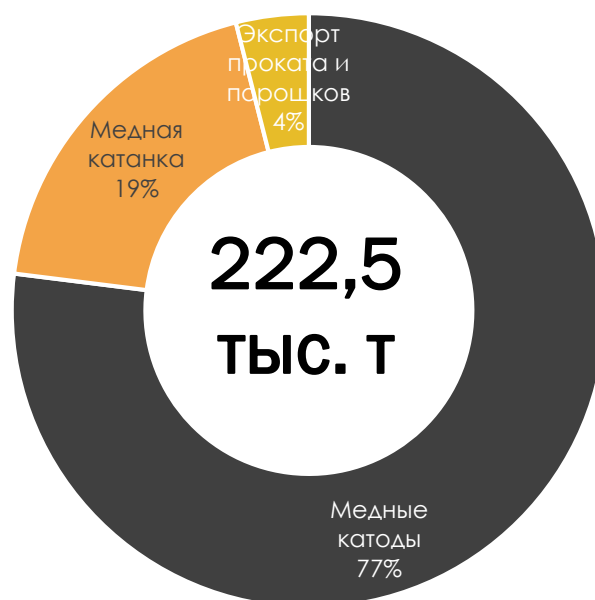


Рост экспорта свидетельствует о том, что внутренний рынок не растет достаточными темпами для покрытия прироста производства.

Несмотря на увеличение экономической активности, поставки на внутренний рынок замедляются. Внутренний спрос на медную продукцию высокой добавленной стоимости удовлетворяется за счет импорта. В 1-м квартале 2018 года импорт проката и порошков увеличился на 12% г/г – до 10 тыс. тонн.

На внутреннем рынке улучшение можно наблюдать в секторе производства кабельно-проводниковой продукции. Растет выпуск катанки и поставок её на внутренний рынок.

## Структура экспорта медной продукции в I кв. 2018



## РЫНОК ЦИНКА

### Мировой рынок цинка

По итогам 2-х месяцев 2018 года мировой объем добычи цинка составил 2,09 млн тонн, что на 0,6% меньше относительно аналогичного периода 2017 года. Данное снижение обусловлено уменьшением добычи цинка в Китае до 720 тыс. т (-10%) из-за приостановки работ на цинковых шахтах в провинциях Сычуань, Тибет, Цинхай, Синьцзян, Цзилинь, Чжэцзян, Шаньдун и Хайнань, на долю которых приходится 11% добычи цинка в стране.

Производство цинка увеличилось всего на 0,3% и составило 2,23 млн тонн. При этом рост потребления металла составил 3,5% - до 2,24 млн тонн.

Фактические и прогнозные показатели рынка цинка, тыс. т

Показатель	2 м. 2016 г.	2 м. 2017 г.	2 м. 2018 г.	2 м. 2018 г. / 2 м. 2017 г.	Прогноз на 2018 г.
Добыча	1 926	2 103	2 090	-0,6%↓	13 620
Производство	2 181	2 222	2 229	0,3%↑	13 710
Потребление	2 137	2 165	2 240	3,5%↑	13 970
Баланс рынка	44	57	-11		-260

В 2018 году прогнозируется дефицит в размере 260 тыс. тонн. При этом рост общемирового потребления цинка будет обусловлен за счет увеличения спроса со стороны Китая (+2,2%), США (+2,1%) и Европы (+2,1%).

### Добыча цинка.

Мировая добыча цинка в 2018 году увеличится за счет роста в Перу, Австралии, Юж. Африке, Канаде и на Кубе. Китай, несмотря на снижение в 1 кв. 2018 г., по итогам года может увеличить добычу на 2,3%.

В Австралии начал работать рудник Dugald River (запуск состоялся в конце 2017 г., принадлежит компании Minerals and Metals Group). Ежегодное производство составит 170 тыс. тонн цинка в концентрате.

Glencore в первой половине 2018 года планирует ввод в строй шахты Lady Loretta (Австралия) мощностью около 130 тыс. тонн цинка в концентрате в год. Кроме этого, австралийская компания New Century Resources намеревается в середине 2018 года вернуть в строй крупнейший цинково-свинцовый рудник Century. Компания планирует производить около 260 тыс. тонн цинка в концентрате в год из хвостов.

Канадская компания Titan Mining возобновила работы на руднике Empire State в штате Нью-Йорк. Восстановление рудника ведется с ноября 2017 года. После выхода рудника на полную мощность в начале 2019 года, он будет производить в среднем 45 тыс. тонн цинка в концентрате в год, с последующим увеличением до 102 тыс. тонн.

На Кубе в конце 2017 года состоялся ввод рудника Castellanos. Рудник Castellanos разрабатывается компанией Trafigura совместно с кубинской госкомпанией Geominera, ежегодное производство составит 100 тыс. тонн цинка в концентрате.

В Индии компания Hindustan Zinc (подконтрольная Vedanta) планирует увеличить мощности по переработке цинковой руды. К концу 2018 года планируется запуск двух новых мельниц с общей мощностью 3 млн. тонн руды в год. Сейчас компания

---

перерабатывает около 12 млн. тонн в год, а производство цинка в концентрате составляет около 1 млн тонн.

В 2019 году планируется ввод рудника Gamesberg (находится в Южной Африке и принадлежит компании Vedanta) с производством цинка в концентрате 250 тыс. тонн в год.

### **Производство цинка.**

Компания Glencore, по итогам 1 кв. 2018 года, сократила производство цинка на 13%, до 242,7 тыс. т, что связано с продажей в августе 2017 года долей рудников Rosh Pinah и Perkoa в Намибии и Буркина-Фасо.

Компания Nyrstar отчиталась о снижении производства цинка на 3%, до 252 тыс. т, в связи с приостановкой производства из-за погодных условий в городе Кларксвилле в США (округ Монтгомери штата Теннесси) и консервацией производственных мощностей после взрыва на заводе в городе Буделе (Нидерланды).

Hindustan Zinc (подконтрольная компании Vedanta) также снизила производство в рассматриваемом периоде на 4%, до 206 тыс. т.

Мировое производство цинка в 2018 году увеличится. Рост в Китае составит 3,4%, в Европе 5,2%. В США ожидается снижение производства на 5,3%.

В Канаде ожидается восстановление производства за счет окончания забастовки на цинковом заводе Noranda Income Fund (260 тыс. т в год).

В Южной Африке индийская компания Vedanta Resources построит завод по выпуску рафинированного металла мощностью 250 тыс. т в год. Завод будет перерабатывать цинковый концентрат рудника Gamesberg.

---

## Российский рынок цинка

Согласно Росстату, индекс металлургического производства в 1 кв. 2018 г. увеличился по сравнению с 2017 годом на 4,6%. Объем производства цинка по итогам рассматриваемого периода также увеличился на 6,8% относительно 2017 года.

Металлургическое производство и производство цинка

Показатель	1 кв. 2017 г.	1 кв. 2018 г.
<b>Металлургическое производство</b>	<b>91,1</b> ↓	<b>104,6</b> ↑
Цинк необработанный нелегированный	101 ↑	106,8 ↑

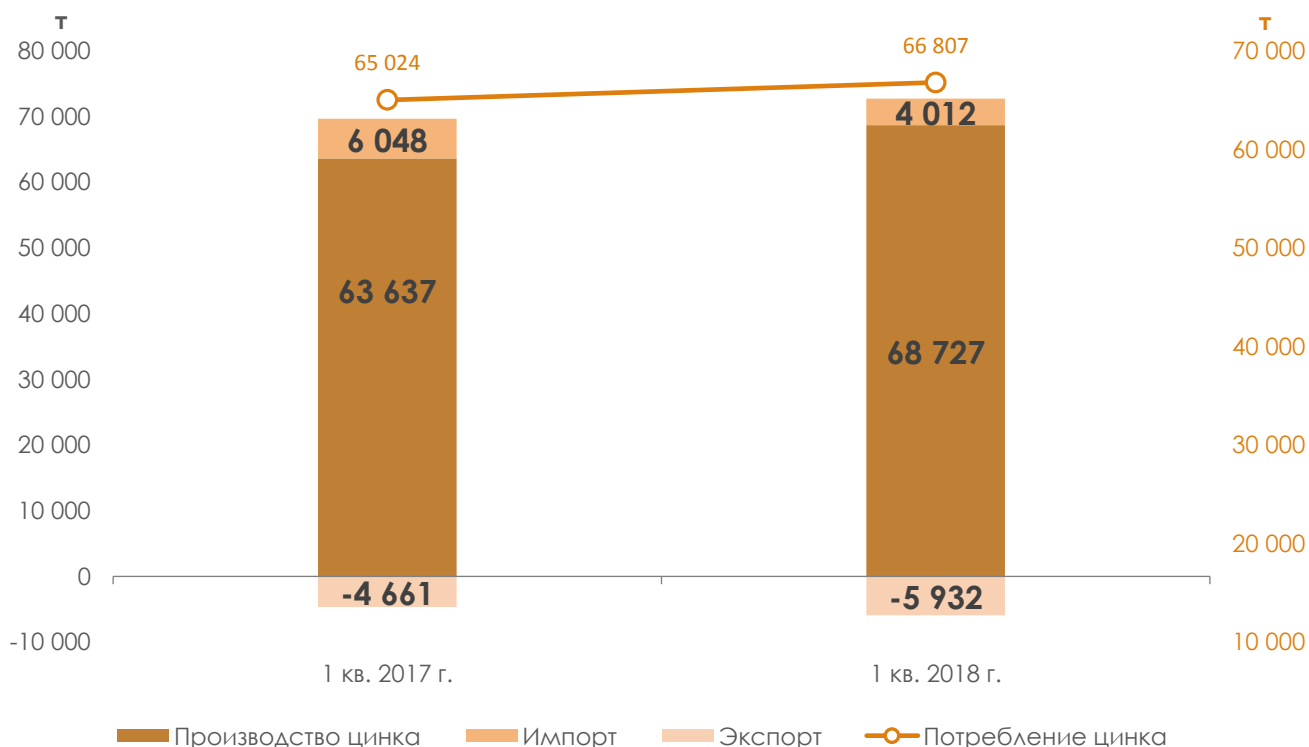
Источник: Росстат, в % к соответствующему периоду предыдущего года

В России производством цинка занимаются: Челябинский цинковый завод (Челябинская обл.) и Электроцинк (Республика Северная Осетия-Алания). Ближайшими конкурентами российских предприятий являются предприятия Казахстана: «Казцинк» (Усть-Каменогорский и Риддерский заводы), «Казахмыс» (Балхашский завод).

Доля России в общемировом производстве цинка в 1 кв. 2018 года (включая цинк-алюминиевые сплавы) составила 2,1%.

В 1 кв. 2018 года российское производство цинка увеличилось на 8% до 68,7 тыс. тонн относительно 2017 года. При этом экспорт вырос на 27% и составил около 6 тыс. тонн. Большая часть цинка поставлялась в Грецию (59% доля от общего объема экспорта) и Беларусь (32%).

Структура рынка цинка в РФ





Показатель	1 кв. 2017 г.	1 кв. 2018 г.	Изм. г./г.	
			ТОНН	%
Экспорт цинка	4 661	5 932	1 271	27%↑
Импорт цинка	6 048	4 012	-2 036	-34%↓

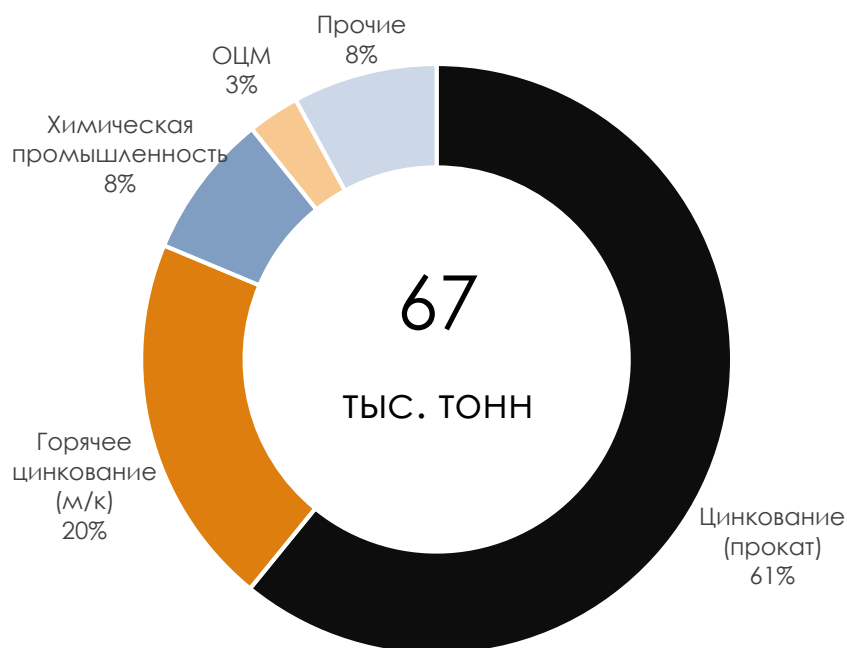
Источник: ФТС

Видимое потребление цинка в 1 кв. 2018 года выросло на 2,7% и составило 67 тыс. тонн. Доля импортного цинка в структуре потребления составила 6%. Основная часть цинка завозится из Казахстана (58,8%) и Узбекистана (41%).

Основными потребителями цинка на внутреннем рынке РФ являются производители оцинкованного проката, на которых приходится 61%, следом идут предприятия, занимающиеся оцинкованием металлоконструкций - 20%. На предприятия химической промышленности приходится 8%, на предприятия ОЦМ - 3%.

Потребление цинка увеличивается за счет ввода новых мощностей по цинкованию холоднокатаного плоского проката и металлоконструкций. В 2017 г. состоялись запуски мощностей у компаний ММК, АО «Точинвест» и ПАО «Северсталь». В начале 2018 г. компания АО «Точинвест» ввела в строй цех горячего цинкования металлоконструкций в г. Шадринск (Курганская обл.) мощностью 48 тыс. тонн м/к в год (потребление цинка при полной загрузке составит 2,4 тыс. тонн в год). К 2019 г. группа «НЛМК» планирует открытие нового цеха АГНЦ-5 мощностью 450 тыс. тонн листового холоднокатаного проката (потребление цинка при полной загрузке составит 15,8 тыс. тонн в год).

Структура потребления цинка в России по отраслям



## Динамика и прогноз цен на цинк

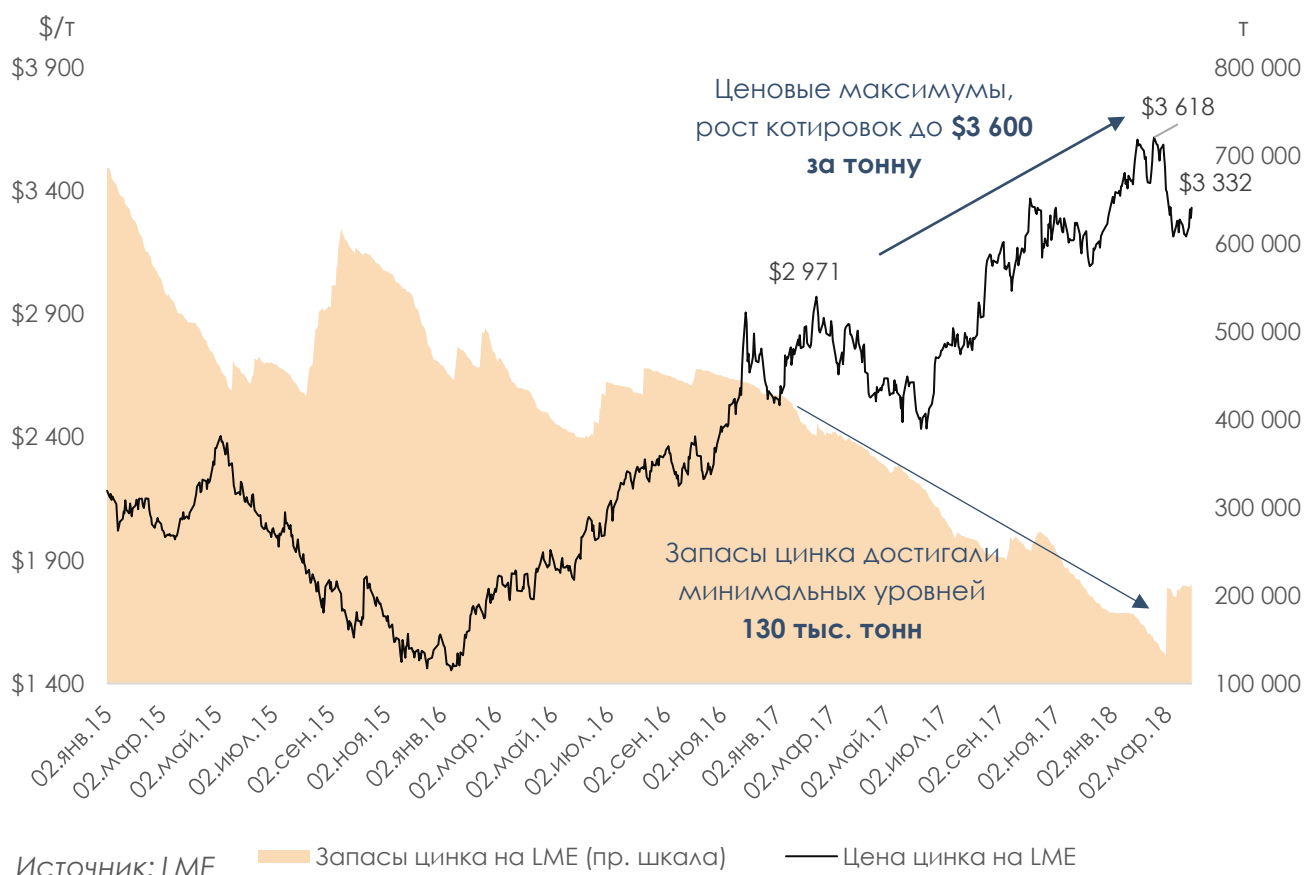
В начале 1-го квартала 2018 года котировки цинка на LME показывали положительную динамику на фоне возрастающего дефицита металла на мировом рынке. Запасы цинка на бирже упали до 130 тыс. тонн, при этом стоимость цинка обновила новые максимумы и достигла уровня в \$3 600 за тонну (показатель 2-го квартала 2007 г.). Однако в марте приток металла в количестве около 78 тыс. тонн на склад LME в Новом Орлеане скорректировал стоимость цинка вниз до уровня \$3 300 за тонну.

Средняя стоимость цинка на LME в рассматриваемый период выросла на 23%, до \$3 424 за тонну относительно аналогичного периода 2017 года, средние запасы сократились на 55%, до 178 тыс. тонн.

Высокий уровень цен по-прежнему поддерживается отрицательным балансом спроса и предложения. Дефицит цинка за первые 2 месяца 2018 г. составил 11 тыс. тонн, тогда как в аналогичном периоде 2017 года наблюдался профицит в количестве 57 тыс. тонн.

Импорт цинкового концентрата в Китай за период январь-февраль 2018 г. увеличился на 33%, до 233 тыс. тонн (в пересчете на металл) относительно 2017 года. Действующая государственная программа по улучшению экологической обстановки в стране, препятствует развитию и работам собственных добывающих производств.

Динамика котировок и запасов цинка на LME в 2015-2018 гг.



Период	2017 г.		2018 г.		Изм. г./г.	
	Запасы на LME, т	Cash LME Official, \$/т	Запасы на LME, тонн	Cash LME Official, \$/т	Запасы на LME, т	Cash LME Official, \$/т
1 кв.	393 359	2 780	178 125	3 424	-55%↓	23%↑
2 кв.	335 686	2 596				
3 кв.	260 320	2 963				
4 кв.	230 299	3 236				
<b>Среднее значение за год</b>	<b>304 846</b>	<b>2 896</b>				

Источник: LME

#### **Факторы, оказывающие положительное влияние на стоимость цинка:**

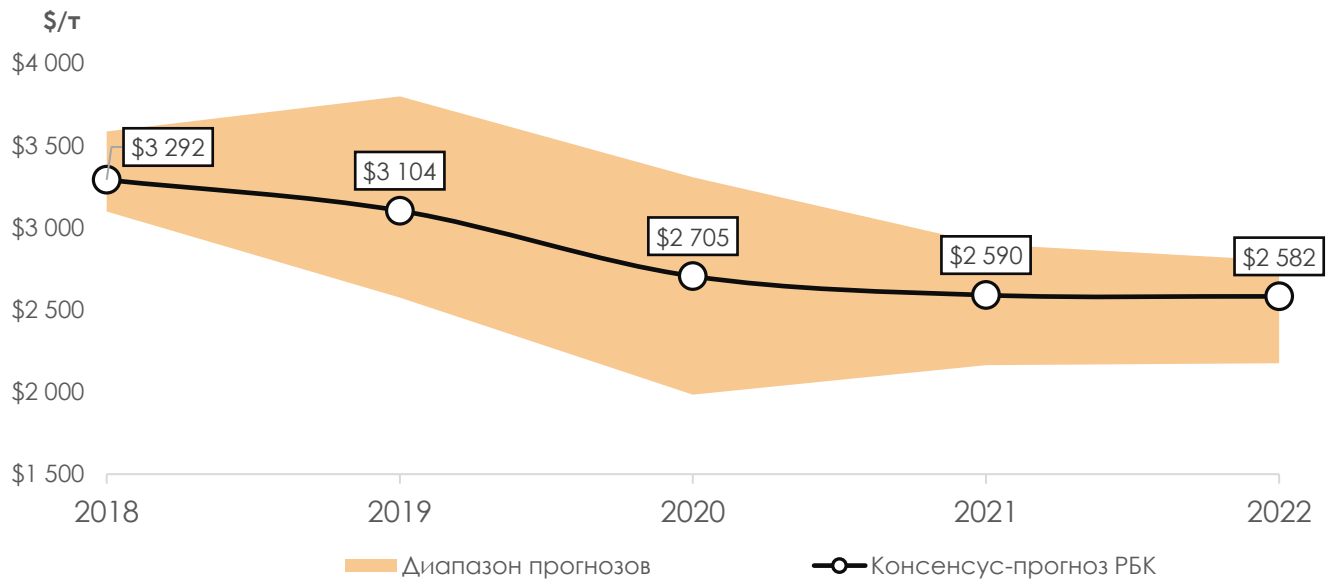
- Сохраняющийся дефицит металла на рынке. В 2018 г. дефицит цинка на мировом рынке сохранится и составит 260 тыс. тонн;
- Рост экономик ведущих стран;
- Рост китайского ВВП в текущем году составит 6,8%, при этом производство автомобилей в стране увеличится на 1,7%, а инвестиции в недвижимость возрастут на 9,9%.

#### **Факторы, оказывающие отрицательное влияние на стоимость цинка:**

- Восстановление объемов производства на цинковом заводе Noranda Income Fund в Канаде, после забастовки работников. Ввод в строй новых и ранее закрытых рудников (Gamesberg в Южной Африке, Dugald River и Century в Австралии);
- Торговые войны между странами (ввод заградительных пошлин);
- Экологические ограничения в Китае на предприятиях по горячему цинкованию стали.

Ограниченное предложение металла на рынке позволит и дальше котировкам держаться на высоком уровне. Однако по мере сокращения дефицита котировки будут постепенно снижаться до сбалансированного рыночного уровня. Согласно консенсус-прогнозу от инвестиционных групп, средняя стоимость цинка в 2018 году составит около \$3 300 за тонну, в 2019 году - \$3 104 за тонну.

Консенсус-прогноз стоимости цинка в 2018-2022 гг.

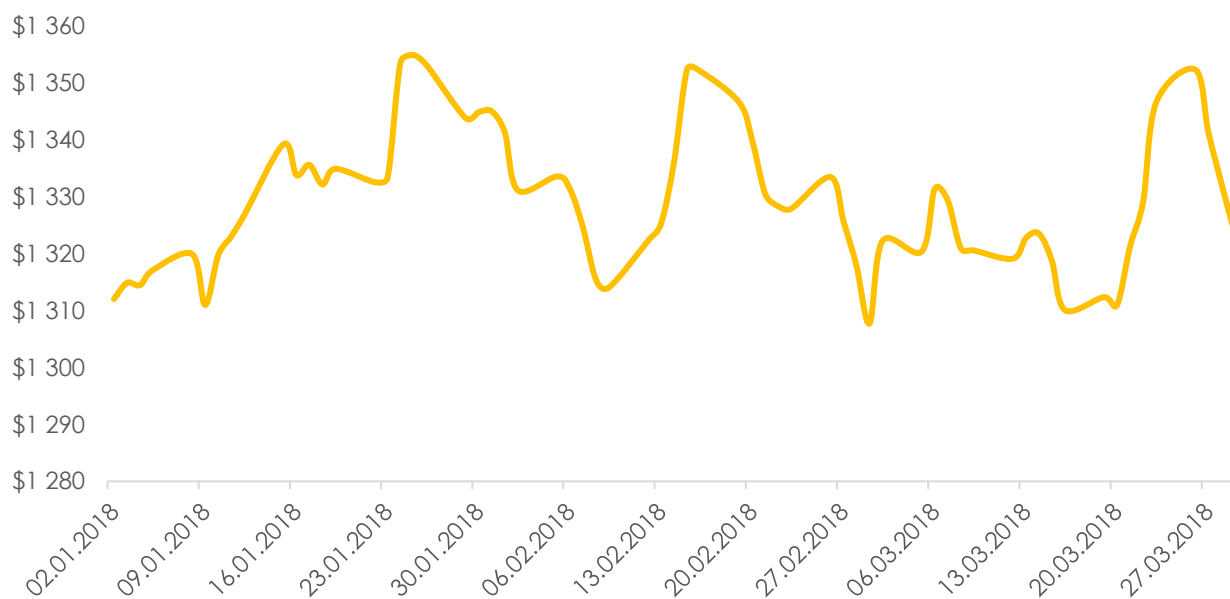


## Драгоценные металлы

### Динамика цен на золото

Средняя цена золота на LBMA в первом квартале 2018 г. составила \$1 329 за тр. унцию, что значительно выше среднего показателя 2017 г. (\$1 257 за тр. унцию). В основе роста цен в январе-марте лежали спекулятивные факторы и заинтересованность инвесторов в надежном активе во время неопределенности во внешнеполитических процессах и нестабильности на ключевых рынках акций.

Динамика цен на золото, \$/тр.унция

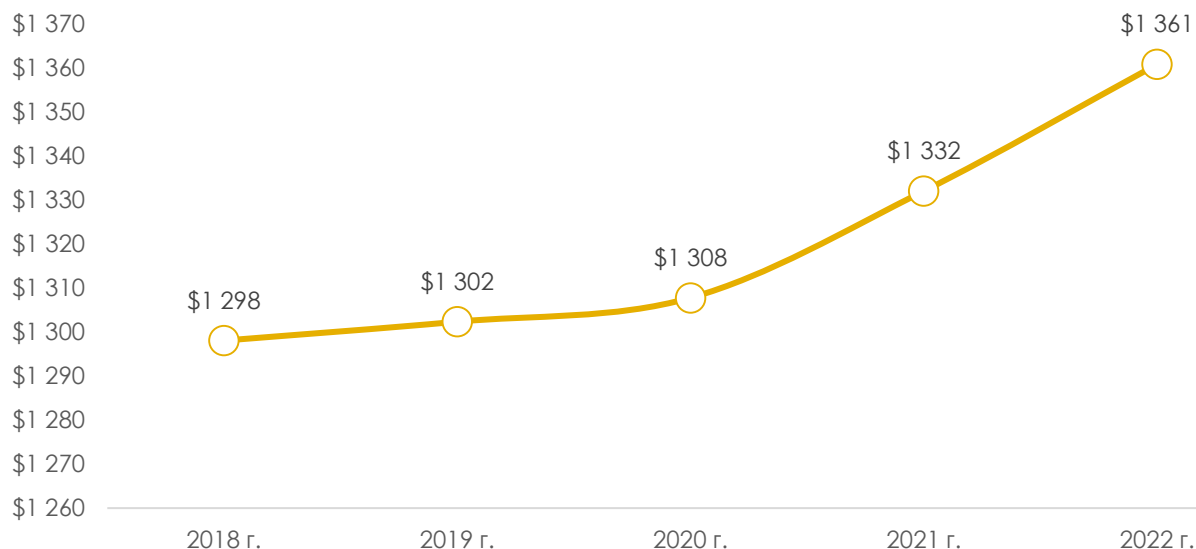


Однако в 2017 г. золото сформировало основу для роста цен вне спекулятивного настроения инвесторов и последствий решений экономических властей ключевых стран. Так, Всемирный совет по золоту (WGC) отмечает, что в течение первого квартала 2018 г. золото «отвязалось» от изменений ставок ФРС США. Несмотря на падение спроса на физическое золото к 1-му кварталу 2018 г. на 7%, можно отметить ряд позитивных моментов, говорящих о прочной базе для стабильно высоких цен на ближайшие периоды. Если спрос упал преимущественно на золотые слитки и монеты, то рост наблюдался в закупках ЦБ отдельных стран (+42%) и промышленности (+4%). Стоит сказать, что закупки со стороны ЦБ в последнее время носят системный характер, что позволяет ждать их дальнейшего увеличения, особенно со стороны Китая, который, как ожидается, снова начнет официально закупать золото в резервы. Кроме этого, в стране либерализуется внутренний рынок золота, что вместе с ростом экономики страны и уровня доходов населения положительно сказывается на глобальном потреблении.

Вместе с тем, на фоне довольно устойчивого спроса, предложение золота, особенно со стороны месторождений, будет снижаться из-за недостатка инвестиций в геологоразведочные работы. По наиболее оптимистичным прогнозам GFMS, добыча золота в 2018 г. останется на уровне 2017 г. (около 3 300 т), и это вместе с ожиданиями того, что инвесторы начнут увеличивать закупки инвестиционного золота после

нескольких лет спада. Кроме этого, ожидается почти двукратное увеличение закупок в ETF-фонды, до 350 т. в 2018 г.

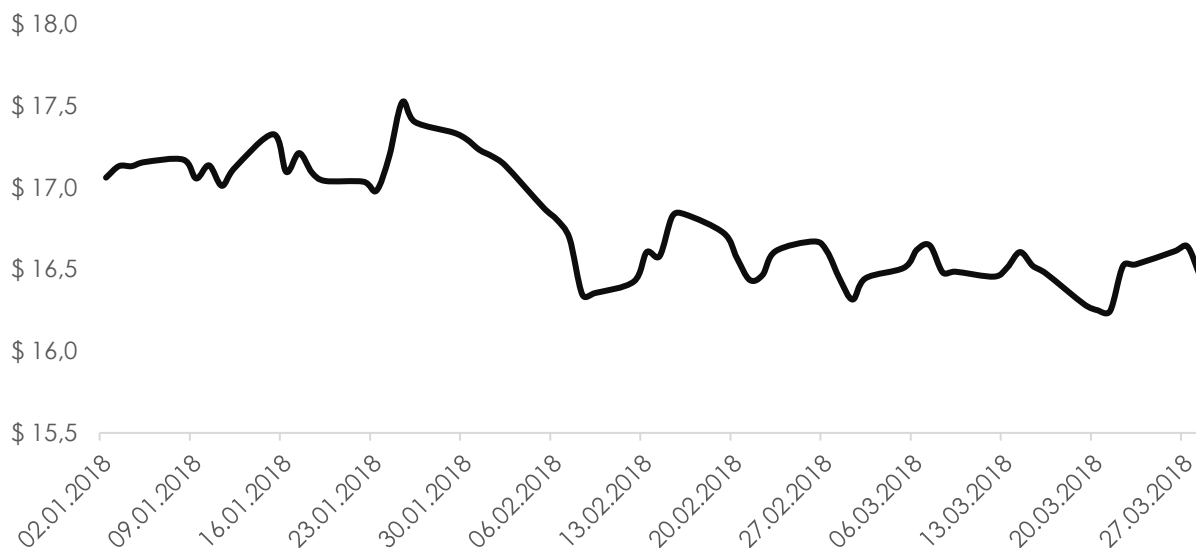
Прогнозные значения цен на золото, \$/тр. унция



### Динамика цен на серебро

Средняя цена серебра за первый квартал 2018 г. составила \$16,8 за тр. унцию, что несколько ниже средней цены 2017 г. Фундаментальных причин для снижения цен нет. Здесь действуют факторы спекулятивного характера и краткосрочный интерес инвесторов, переводящих средства в другие активы.

Динамика цен на серебро, \$/ тр. унция

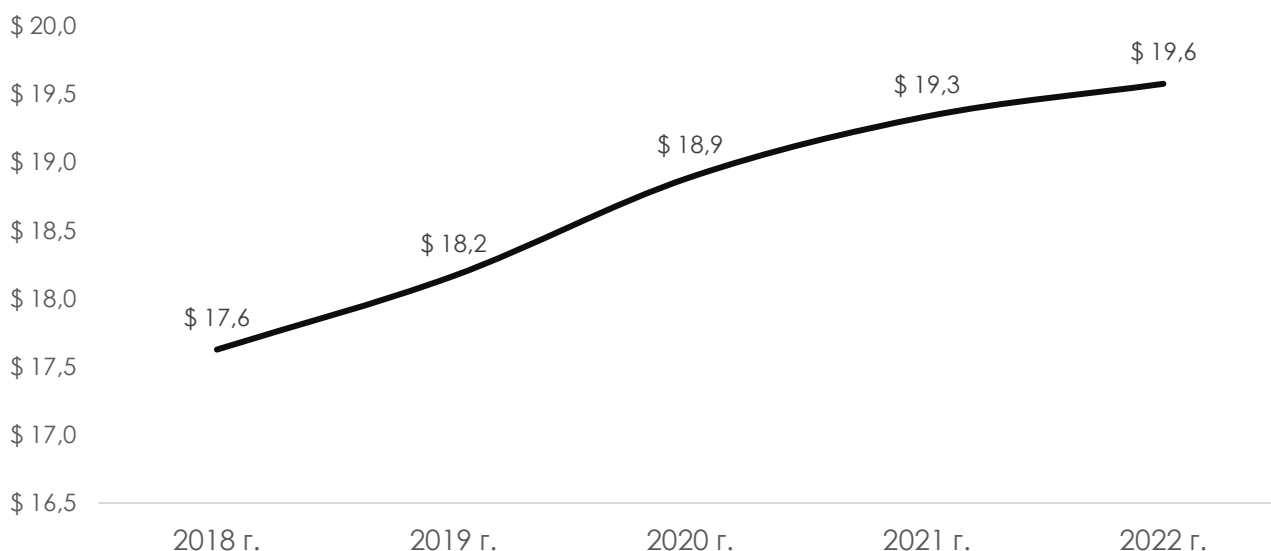


Фундаментальные показатели говорят о стабильном росте использования серебра в промышленности, особенно в фотовольтаике, потребление металла в которой может вырасти на 1,5% к концу 2018 г. Дополнительную поддержку ценам на серебро окажет и ожидаемый рост потребления металла в ювелирной промышленности (4-9% к концу 2018 г.). Пока негативный фон создается за счет снижения интереса к инвестиционному серебру, но в долгосрочной перспективе цены, все же, будут

определяться спросом со стороны промышленного сектора. По прогнозам Bloomberg New Energy Finance, ввод новых мощностей в сфере солнечной энергетики составит 94-111 ГВт в 2018 г. и 107-121 ГВт – в 2019 г. По данным CRU на 1 МВт мощности солнечных батарей используется порядка 35-40 кг серебра, т.е. масштаб ожидаемого прироста ввода мощностей солнечной энергетики в 2018 – 2019 гг. может обеспечить дополнительно около 500-1 000 т потребления серебра ежегодно с возможностью увеличения.

Однако при стабильном спросе в промышленности, предложение серебра на рынке пока недостаточно для его полного удовлетворения, виной чему является снижение выпуска попутного серебра на свинцово-цинковых и золотых месторождениях при снижении инвестиций в геологоразведочную деятельность. По прогнозам GFMS, 2018 г. также станет дефицитным для мирового рынка, хотя уровень дефицита, возможно, снизится с 1 094 т. в 2017 г. до 625 т - в 2018 г.

Прогнозные цены на серебро, \$/тр. унция








# УГОЛЬ

## Динамика и прогноз мировых цен на уголь

### Энергетический уголь

По итогам 1 кв. 2018 года котировки энергетического угля продемонстрировали положительную динамику.

Ключевыми факторами, формировавшими цены на энергетический уголь в 1 кв. 2018 г стали:

- высокий спрос на уголь со стороны азиатских и европейских потребителей ;
- проблемы с поставками угля из Индонезии и Австралии ;
- проблемы с транспортировкой угля через балтийские порты ;
- снижение деловой активности в АТР ;
- сезонное снижение спроса в марте .

Основной рост котировок был зафиксирован в период с января по февраль в связи с высоким спросом со стороны Европейских и Азиатских потребителей. В этот период в данных регионах установилась аномально холодная погода, что простимулировало рост выработки электроэнергии на угольных станциях. Однако сильному росту цен помешали национальные праздники в АТР, в частности в Китае, где многие компании снизили деловую активность.

Плохие погодные условия также отразились на поставках угля из Индонезии и Австралии, где дожди парализовали ключевые добывающие шахты и ж/д линии стран.

Российский уголь пользовался спросом в Европе по итогам 1 кв. 2018 года. Сложные погодные условия в Балтийском море негативно отразились на объемах поставок, однако помогли российским экспортерам удерживать цены на высоких уровнях.

Поддержку европейским ценам оказала и ситуация с южноафриканским углем. В начале марта прекратили работу две крупные шахты Koorfontein и Optimum Coal (входят в структуру Tegeta Exploration and Resources) из-за забастовки рабочих, которая длилась весь март. После возобновления производства, возникли проблемы с

Динамика котировок энергетического угля

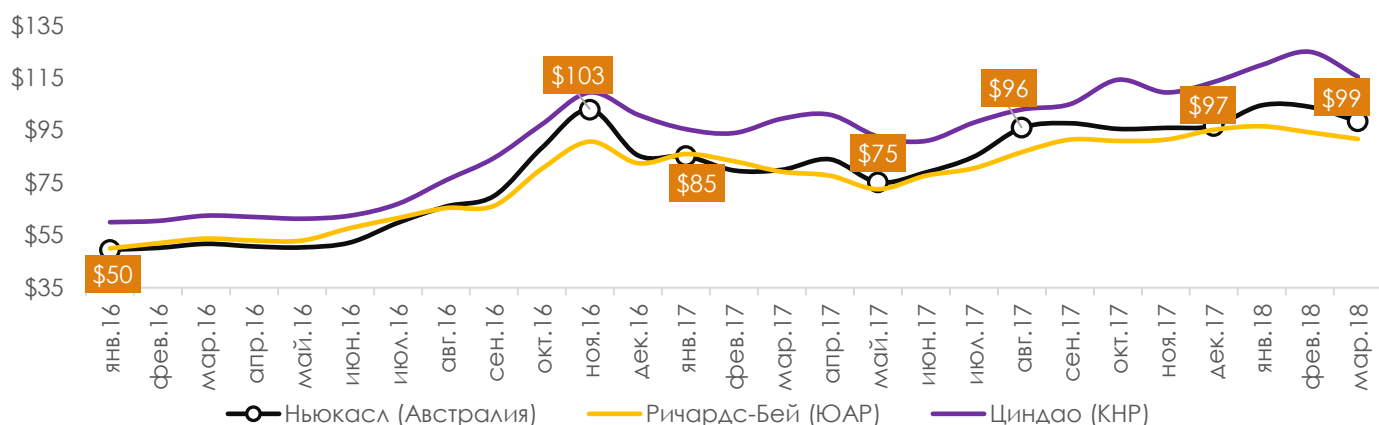


Динамика котировок энергетического угля (условия поставки FOB) в ключевых портах мира





Динамика котировок энергетического угля (условия поставки FOB) в ключевых портах мира



Котировки энергетического угля в ключевых портах мира (FOB), \$/т

Порт	Калорийность	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Изм. 17/16 гг., %	2018 г.*
Ньюкасл (Австралия)	6700кс GAD	\$57,8	\$64,6	\$87,5	35%	\$102,4
Боливар (Колумбия)	11300 Btu GAR	\$51,8	\$57,6	\$84,5	47%	\$81,2
Ричардс-Бей (ЮАР)	6000кс NAR	\$57,2	\$63,7	\$78,4	23%	\$94,2
Восточный (РФ)	6700кс GAD	\$61,5	\$65,9	\$88,0	34%	\$101,5
Циндао (КНР)	5800кс NAR	\$73,2	\$75,7	\$101,4	34%	\$120,2

\* Средняя за 3 мес. 2018 г.

погрузкой судов в порту Ричардс Бей. Перевалка была затруднена сильным ветром, что повлекло за собой серьезные задержки в поставках конечным потребителям.

Начиная с конца 1 кв. 2018 года, угольный рынок был подвержен сезонному влиянию, что отражается и на выработке электроэнергии на ТЭС, соответственно и снижению потребления энергетического угля по всему миру. В конце марта наступает период половодья на крупных речных бассейнах мира, что позволяет ГЭС увеличить выработку электроэнергии и тем самым заместить угольную генерацию.

### Прогноз мировых цен на энергетический уголь

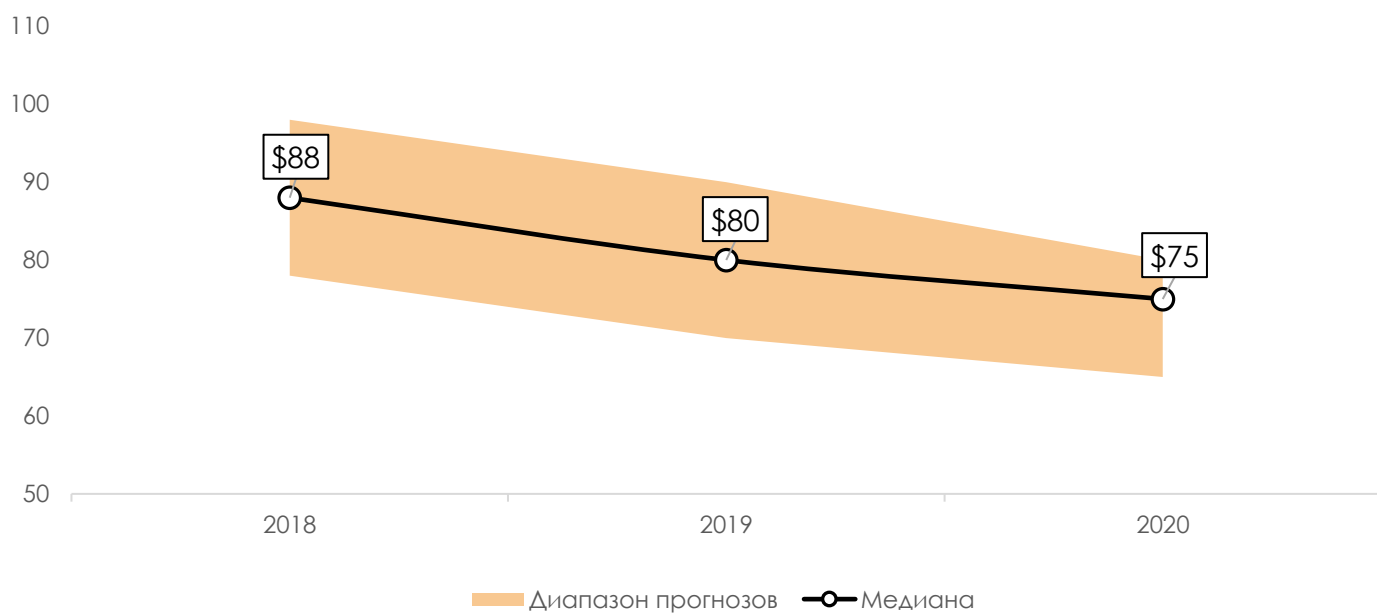
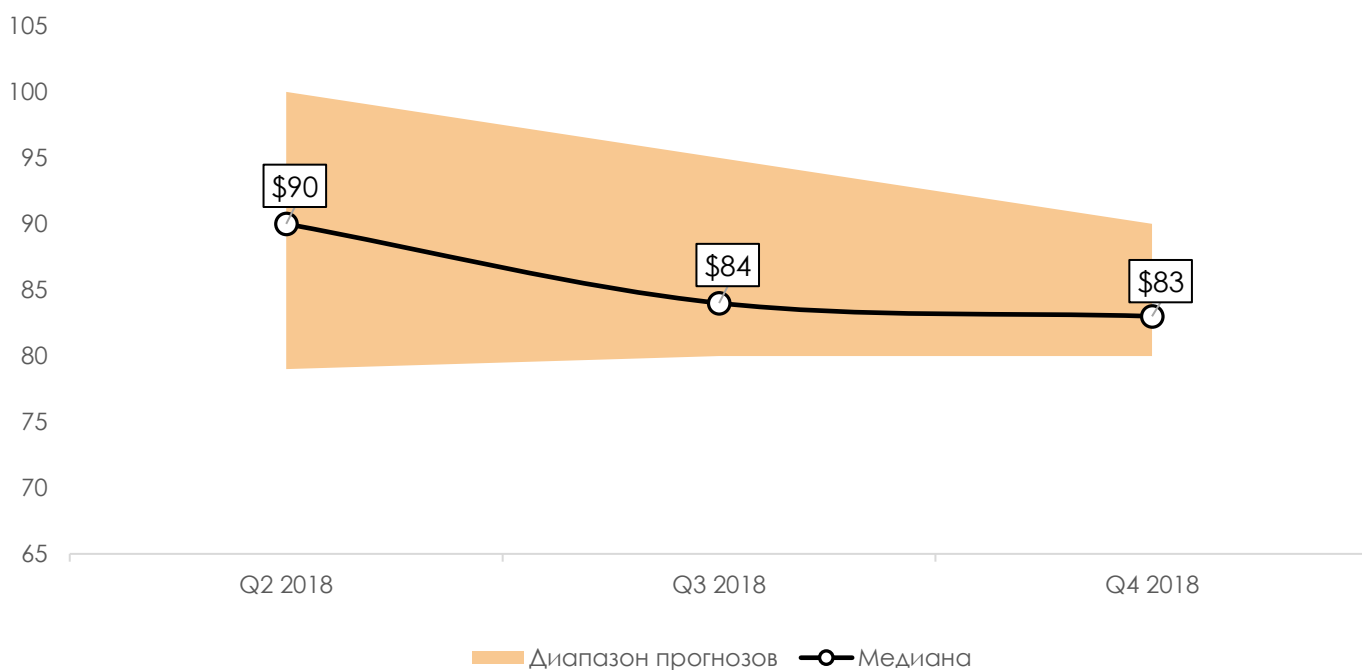
Согласно прогнозу банковских и исследовательских групп, средняя цена энергетического угля из Австралии (Ньюкасл) с условием поставки FOB в 2018 году составит \$87,4 за тонну, в 2019 году \$80,4 за тонну. Исходя из прогнозов можно сделать вывод, что котировки на энергетический уголь будут постепенно снижаться в краткосрочной перспективе. Факторами риска для угольных цен являются: рост добычи энергетического угля в мире, в частности, в Австралии, США и России, а также ослабление программы по сокращению внутренней добычи угля в КНР.

Прогноз цен энергетического угля (условия поставки FOB) в Австралии (Ньюкасл), \$/тонн

	Q1 18 (факт)	Q2 18	Q3 18	Q4 18	2018	2019	2020
Максимальное значение	85	100	95	90	98	90	80
Минимальное значение	85	79	80	80	78	70	65
Среднее значение	85,0	89,8	85,5	83,8	87,4	80,4	73
<b>Медиана</b>	<b>85</b>	<b>90</b>	<b>84</b>	<b>83</b>	<b>88</b>	<b>80</b>	<b>75</b>
Количество прогнозов	2	5	5	5	10	10	6
Прогнозы банков:							
Barclays	85	-	-	-	90	80	75

	Q1 18 (факт)	Q2 18	Q3 18	Q4 18	2018	2019	2020
Citigroup	-	90	85	80	89	85	-
Credit Suisse	-	79	82	85	85	81	-
Deutsche Bank	-	-	-	-	89	90	-
HSBC	-	-	-	-	88	79	-
Macquarie	-	100	95	90	98	80	65
RBC	-	-	-	-	78	70	70
Renaissance Capital	-	90	80	80	86	80	80
UBS	-	-	-	-	84	79	75
Morgan Stanley	85	75	72	72	76	63	62

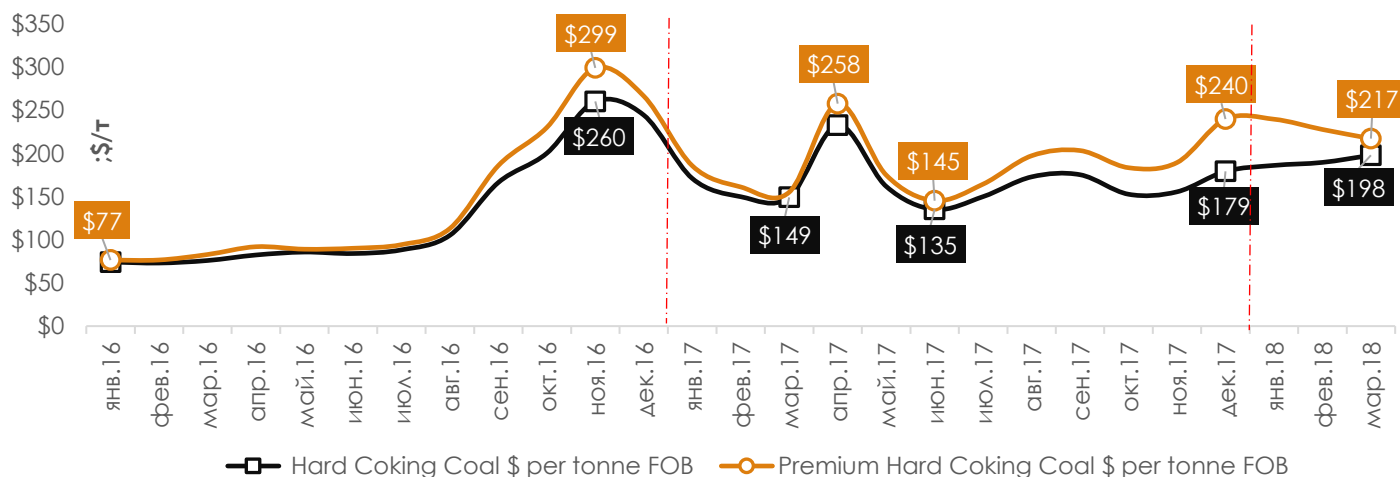
Прогноз стоимости энергетического угля поквартально (условия поставки FOB) Ньюкасл



## Коксующийся уголь

По итогам 3 мес. 2018 года средние цены на коксующийся уголь на мировом рынке продемонстрировали положительную динамику: Hard Coking Coal до \$191,3 (+18% к предыдущему кварталу) и Premium Hard Coking Coal до \$228 (+12% к предыдущему кварталу). Рост цен на коксующийся уголь был зафиксирован в начале квартала. Основным драйвером роста послужил устойчивый спрос на коксующийся уголь со стороны сталелитейных предприятий КНР, которые в преддверии национальных праздников активно пополняли складские запасы. Другими серьезными факторами, оказавшими поддержку ценам, являются сокращение поставок угля из Австралии (штат Квинсленд) из-за плохих погодных условий и снижение пропускной способности железнодорожных путей из-за реконструкции, а также из-за технических неполадок в портах. Кроме того, растет внутреннее потребление угля в Австралии из-за новых железнодорожных проектов, в том числе строительства железнодорожного коридора Мельбурн - Брисбен протяженностью более 1700 км.

Динамика котировок коксующегося угля (условия поставки FOB) в Австралии



Средние котировки коксующегося угля (условия поставки FOB) в Австралии, \$/т

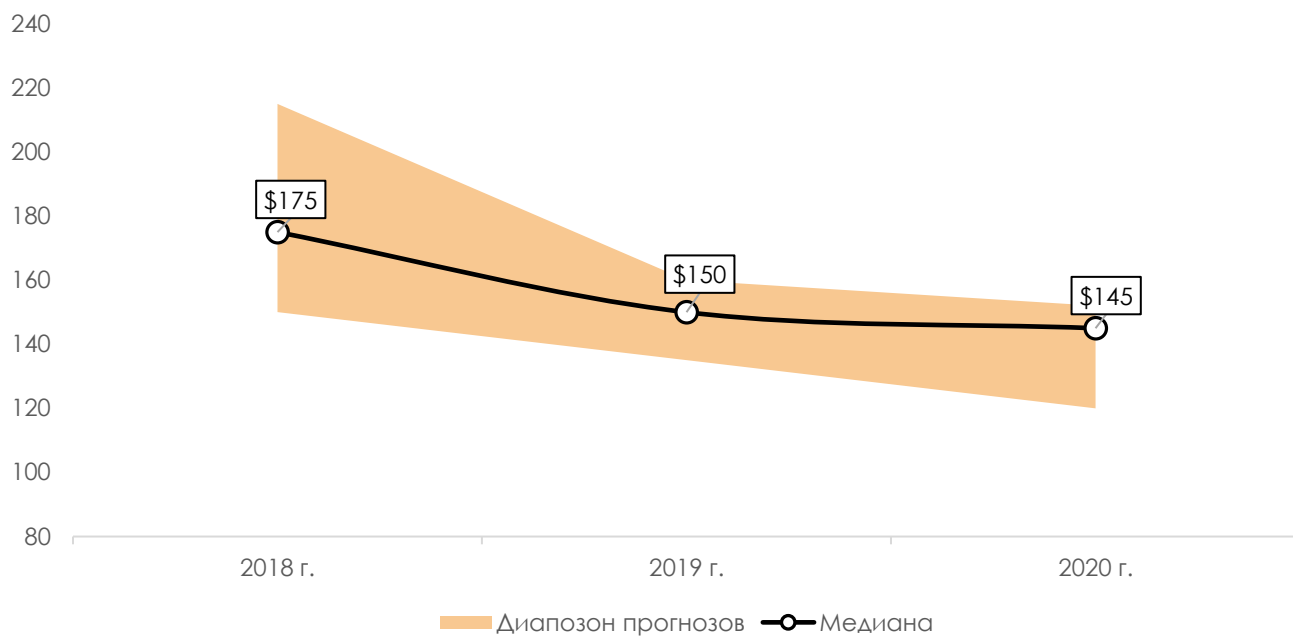
Тип угля	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	Изм., % 4 кв.17/1 кв.18
Hard Coking Coal	156,7	176,6	166,1	162,6	191,3	17,7%
Premium Hard Coking Coal	167,4	192,7	188,4	204,3	228,3	11,7%

## Прогноз мировых цен на коксующийся уголь

Средняя прогнозная цена коксующегося угля марки Hard Coking Coal (условие поставки FOB) по данным аналитических групп в 2018 году составит \$180,4 за тонну, в 2019 году – \$149,7 за тонну, в 2020 году – \$141,4 за тонну. Стоит отметить, что все инвестбанки спрогнозировали снижение цен на коксующийся уголь в перспективе 2 лет. Основным фактором риска для коксующегося угля является сокращение сталелитейных мощностей в КНР. Другим важным фактором является восстановление в КНР внутреннего производства коксующегося угля на фоне дефицита, возникшего по причине жестких ограничительных мер по добыче угля. Восстановление внутреннего производства приведет к сокращению импорта коксующегося угля, что окажет давление на котировки в перспективе. Также стоит отметить, что цены на коксующийся уголь сильно зависят от экспортных поставок из Австралии, которые весь 1 кв. 2018 года снижались. В целом правительство КНР стремится активно инвестировать в крупные инфраструктурные проекты, которые в будущем помогут стране поддержать существующую динамику роста ВВП. Только проект «One Belt, one road» имеет заявленную стоимость около \$1,4 трлн, что в перспективе гарантирует высокий спрос на сталь, соответственно и на основное сырье для производства стали (железную руду и коксующийся уголь).

Прогноз цен по коксующемуся углю (условие поставки FOB) Hard Coking Coal, \$/тонну

	Q2 18	Q3 18	Q4 18	2018	2019	2020
Максимальное значение	200	200	200	215	160	152
Минимальное значение	180	160	150	150	135	120
Среднее значение	186,7	178,3	170	180,4	149,7	141,4
<b>Медиана</b>	<b>180</b>	<b>175</b>	<b>160</b>	<b>175</b>	<b>150</b>	<b>145</b>
Количество прогнозов	4	4	4	10	10	5
Прогнозы банков:						
Barclays	-	-	-	215	160	150
Credit Suisse	180	160	160	175	150	-
Deutsche Bank	-	-	-	193	150	-
HSBC	-	-	-	170	140	-
Macquarie	180	175	150	184	150	145
RBC	-	-	-	150	135	120
Renaissance Capital	200	200	200	213	159	152
UBS	-	-	-	174	150	140
VTB Capital	-	-	-	150	153	-
Citigroup	180	150	140	173	138	-



## Показатели российского рынка угля

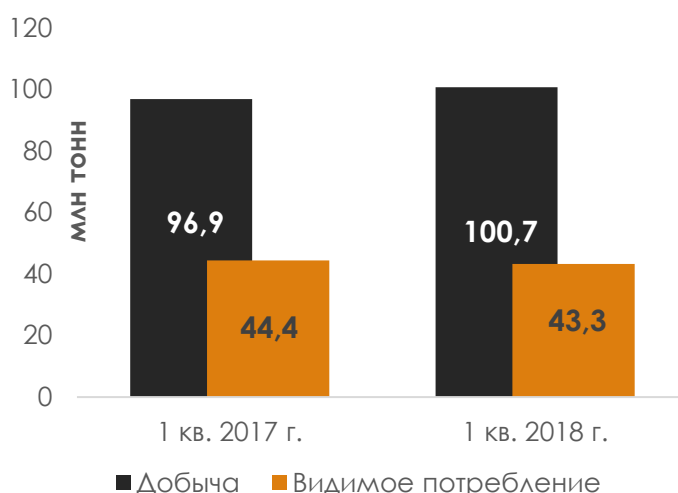
По итогам 1 кв. 2018 года был зафиксирован рост добычи энергетического и коксующегося угля до объемов в 80 млн тонн (+4,3% г./г.) и 20,3 млн тонн (+2,5% г./г.), соответственно. В Кемеровской области добыча выросла до 72 млн тонн (+3% к АППГ). По итогам 3 мес. 2018 года лидерами по темпам роста добычи угля среди предприятий региона стали ООО «Кузбасская Топливная Компания» (3,8 млн тонн, +16% г./г.), ООО «Стройсервис» (2 млн тонн, +75% г./г.), ОАО «Мечел» (1,4 млн тонн, +10% г./г.). Этот рост обусловлен выходом введенных ранее угольных объектов на проектную мощность, а также вводом новых угольных участков. Лидером по добыче традиционно является «Кузбассразрезуголь» (10,4 млн.т.).

На фоне положительной внешнеэкономической конъюнктуры рынка, российские компании увеличили долю экспорта в поставках. По итогам 3 мес. 2018 года общий экспорт угля составил 41,4 млн тонн (+5% г/г). Существенному росту экспорта способствовало ограниченное предложение на азиатском и европейском рынках, а также активный спрос со стороны ключевых импортеров.

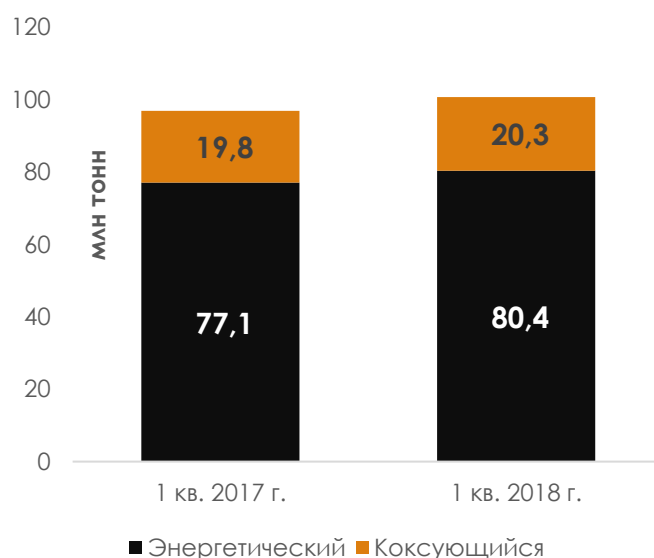
Основными импортерами российского угля выступили страны АТР: Китай, Южная Корея, Япония, а также ряд европейских стран.

Импорт энергетического и коксующегося угля за 1 кв. 2018 г. сократился на 22% и 48%, соответственно. Сокращение импорта по энергетическому углю обусловлено

Динамика добычи и потребления угля в РФ



Добыча угля в РФ по типам углей



Основные показатели российской угольной отрасли, млн т

Показатель	Период		Изменение	
	1 кв. 2017 г.	1 кв. 2018 г.	млн. тонн	%
Добыча	96,9	100,7	3,8	3,9%
Экспорт	39,5	41,4	1,9	4,8%
Поставки на внутренний рынок РФ	37,5	38,0	0,5	1,3%
Импорт	6,9	5,3	-1,6	-23,2%
<b>Видимое потребление в РФ, млн. тонн</b>	<b>44,4</b>	<b>43,3</b>	<b>-1,1</b>	<b>-2,5%</b>

Основные показатели рынка энергетического угля в РФ, млн т

Показатель	Год		Изменение	
	1 кв. 2017 г.	1 кв. 2018 г.	абс.	%
Добыча	77,1	80,4	3,3	4,3%
Экспорт	36,5	38,0	1,5	4,1%
Поставки на внутренний рынок РФ	28,2	29,2	1,0	3,5%
Импорт	6,7	5,2	-1,5	-22,4%
<b>Видимое потребление</b>	<b>34,9</b>	<b>34,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,4%</b>

Основные показатели рынка коксующегося угля в РФ, млн т

Показатель	Год		Изменение	
	1 кв. 2017 г.	1 кв. 2018 г.	абс.	%
Добыча	19,8	20,3	0,5	2,5%
Экспорт	3,0	3,4	0,4	13,3%
Поставки на внутренний рынок РФ	9,3	8,8	-0,5	-5,4%
Импорт	0,2	0,1	-0,1	-47,8%
<b>Видимое потребление</b>	<b>9,5</b>	<b>8,9</b>	<b>-0,6</b>	<b>-6,3%</b>

тем, что ряд уральских ТЭЦ потребляют исключительно уголь из Казахстана и расход угля на данных предприятиях постепенно снижается на фоне завершения зимнего отопительного сезона. Что касается сокращения импорта коксующегося угля, то здесь основным фактором, оказавшим давление, является профицит внутреннего сырья и сокращение закупок угля мет. предприятиями, в ожидании снижения цен на уголь.

Поставки на внутренний рынок энергетического угля, включая антрацит, по итогам 3 мес. 2018 г. снизились до 34,4 (-1,4%) млн тонн. Поставки коксующегося угля на внутренний рынок также сократились до 9 млн тонн (-6,3%). Основным потребителем энергетического угля является ТЭК (78%), коксующийся уголь полностью потребляется коксохимическими заводами.

Потребление энергетического угля в РФ за 1 кв. 2018 г.

