



**MP MARKET
POWER**

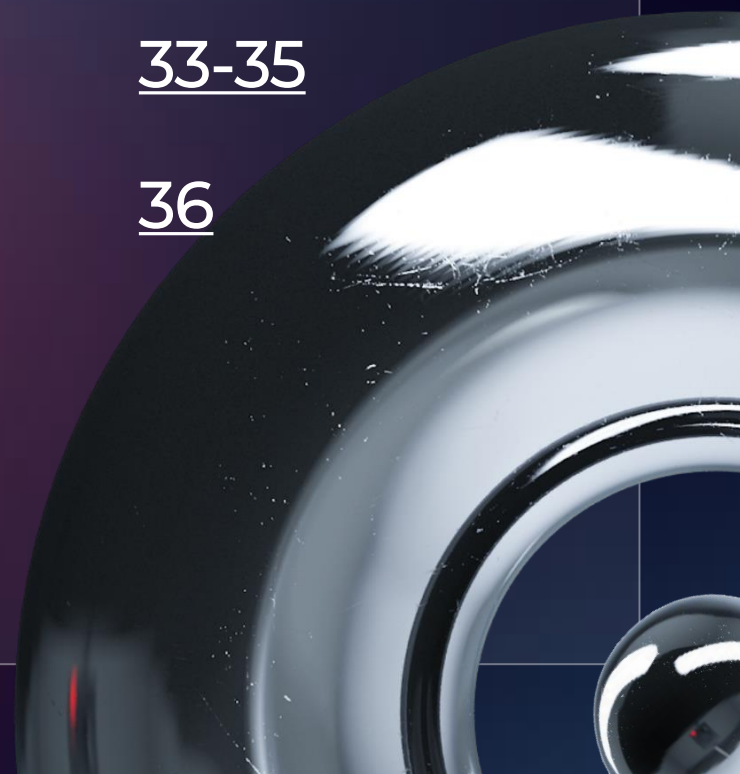
РЫНОК СТАЛИ

Алина Золотарева

ЯНВАРЬ 2025

Оглавление

	Стр.
Индия	<u>3-18</u>
Китай	<u>20-24</u>
Россия	<u>25-28</u>
Продажа U.S. Steel	<u>29-32</u>
Цены	<u>33-35</u>
Выводы	<u>36</u>



Индия

ИНДИЯ



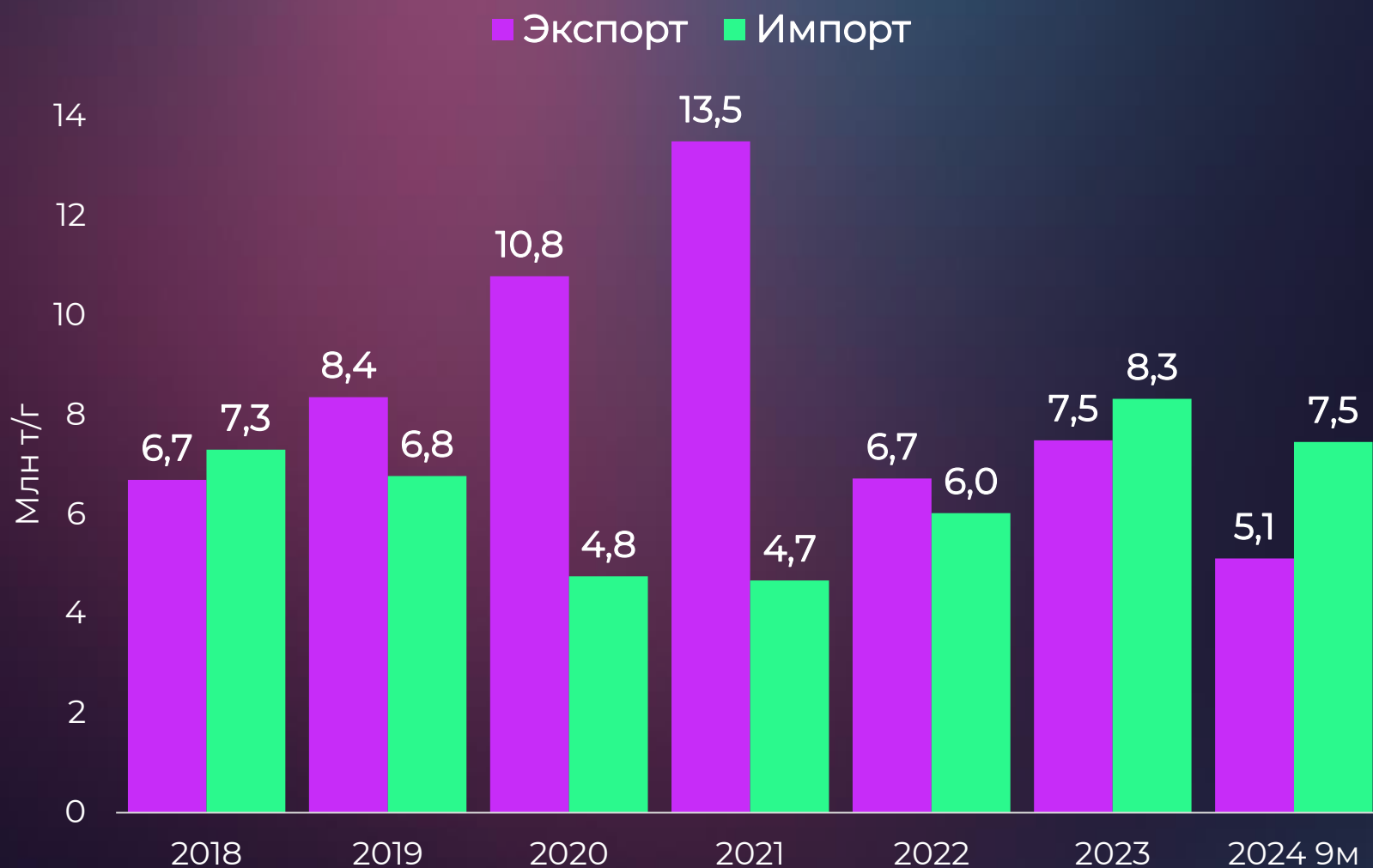
Выплавка стали

Индия является вторым крупнейшим производителем стали в мире после Китая с отставанием в 850 млн т/г.



Внешняя торговля

За 2023 год импорт стали достиг семилетнего максимума. Сейчас Индия является нетто-импортером.



* 2018-2023 – финансовый год (апрель-март), 2024 – календарный год (январь-сентябрь)

Внешняя торговля

Местные производители страдают из-за дешевого импорта стальной продукции, в первую очередь из Китая. Индийская ассоциация сталеваров призвала правительство удвоить импортные тарифы до 15%. Также рассматривается введение 25%-ой защитной пошлины на плоский стальной прокат сроком на два года.

Основные импортеры стали в Индии

	Доля в импорте %	Объем импорта млн т/г
Южная Корея	28%	2,6
Китай	25%	2,3
Япония	12%	1,2

Сталелитейные мощности

Индия стремится стать самодостаточной в производстве стали. В 2017-ом году была принята **National Steel Policy**, направленная на **увеличение** сталелитейных мощностей, повышение качества и внедрение энергоэффективных методов.

Текущая
операционная
мощность* - 2024

160

млн т/г

* Потенциальная мощность при
полной загрузке оборудования

Планируемая
операционная
мощность** - 2030

300

млн т/г

** Цель согласно национальной
политике

Конкретного плана субсидирования программы нет. Правительство рассчитывает на приток иностранных инвестиций и частные вложения компаний.



“ Нам нужны инвестиции в размере **120 млрд долларов** ... Если этого не произойдет, и спрос продолжит расти, ... то вероятно Индия останется нетто-импортером стали.

При этом, с **2000-года** индийские металлургические компании привлекли всего лишь **~17 млрд USD** прямых иностранных инвестиций

*министр сталелитейной промышленности Индии
Сандип Паундрик

Производители стали [1/3]

Индийские производители стали занимают **выгодное положение** на мировом рынке за счет более низких затрат на рабочую силу и наличия внутренних ресурсов железной руды.

Чистая прибыль крупнейших производителей стали
млн USD

	2020	2021	2022	2023	2024Q3 (LTM)
Tata Steel	-75	5000	2220	-400	350
JSW Steel	535	2925	490	1355	600
SAIL	460	1795	460	375	300
Jindal Steel	280	2925	215	660	610

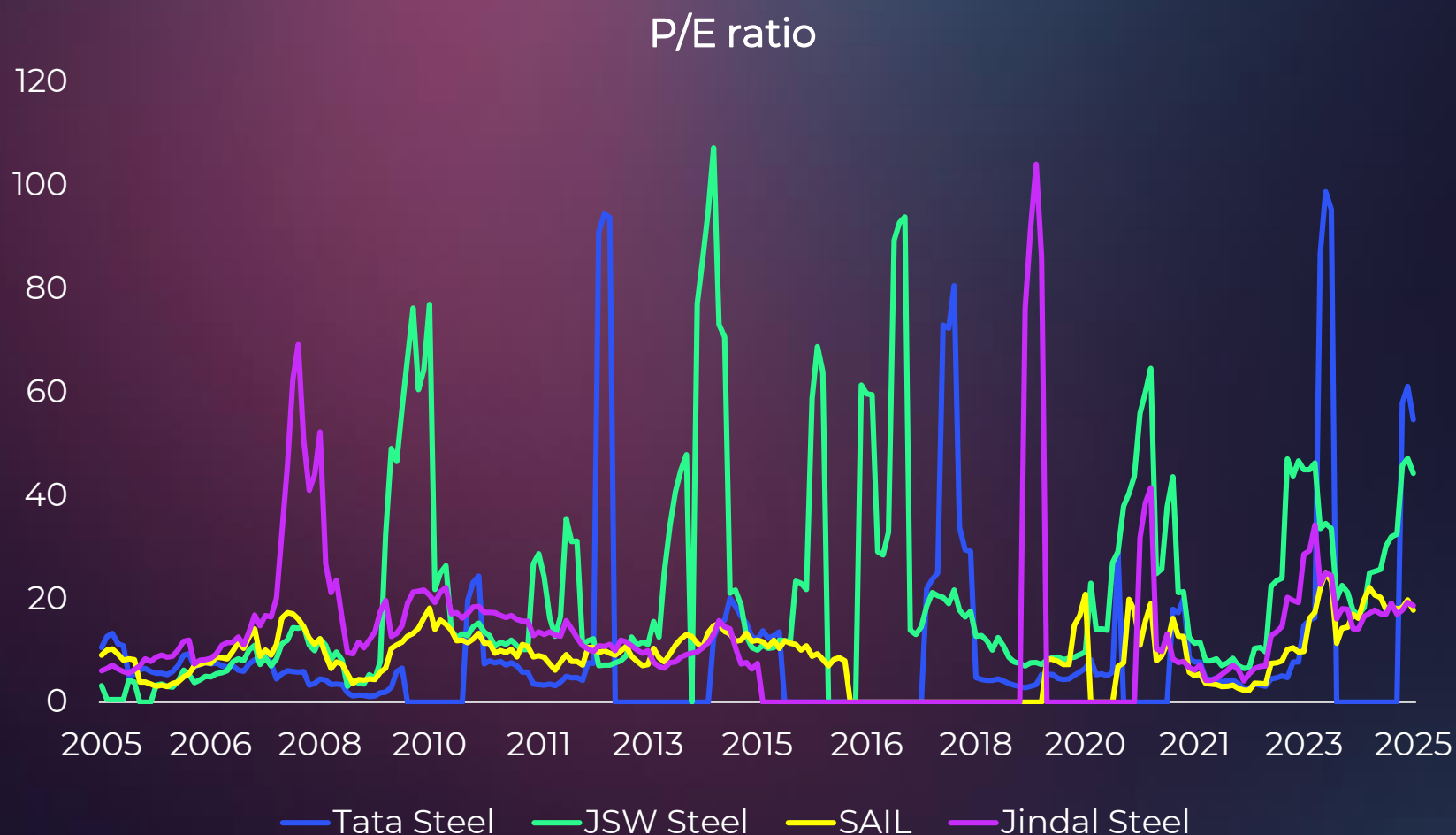
Производители стали [2/3]

С такими Р/Е считать индийские компании привлекательными с точки зрения иностранного капитала – очень трудно.

	Выплавка стали млн т/г	Р/Е
Tata Steel	30	59,2
JSW Steel	25	44,6
SAIL	20	16,4
Jindal Steel	8	18,4
НЛМК	15	12,4
ММК	13	3,3
Северсталь	11	7
Среднее в отрасли		20,3

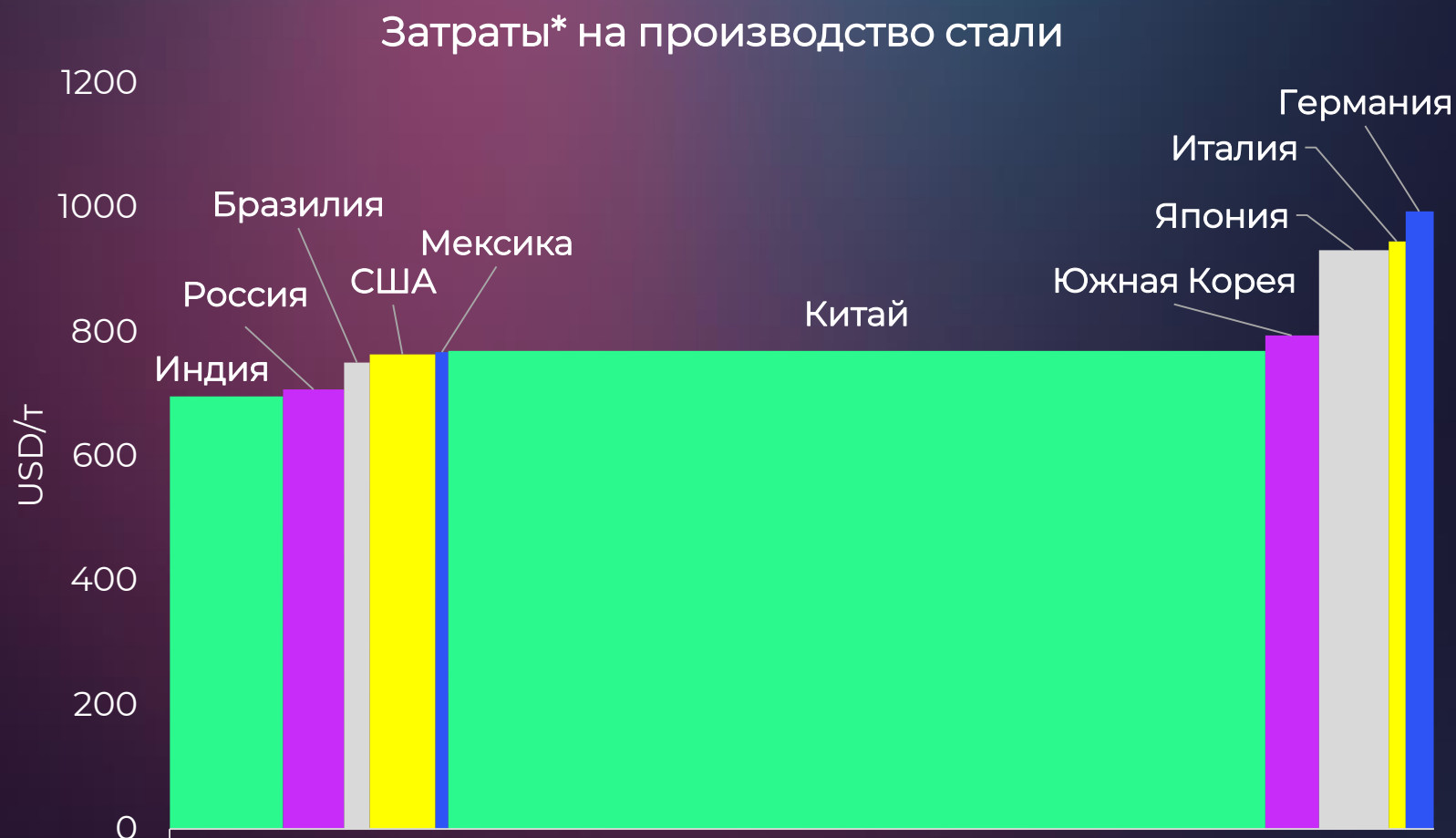
Производители стали [3/3]

Коэффициент P/E значительно возрастает при снижении прибылей сталелитейных компаний Индии. Инвесторы, вероятно, воспринимают падение прибыли как **временное** явление и ожидают восстановления с улучшением экономической ситуации.



Затраты на производство стали

Общие затраты на производство стали показывают, что Индия является одной из наиболее конкурентоспособных стран.

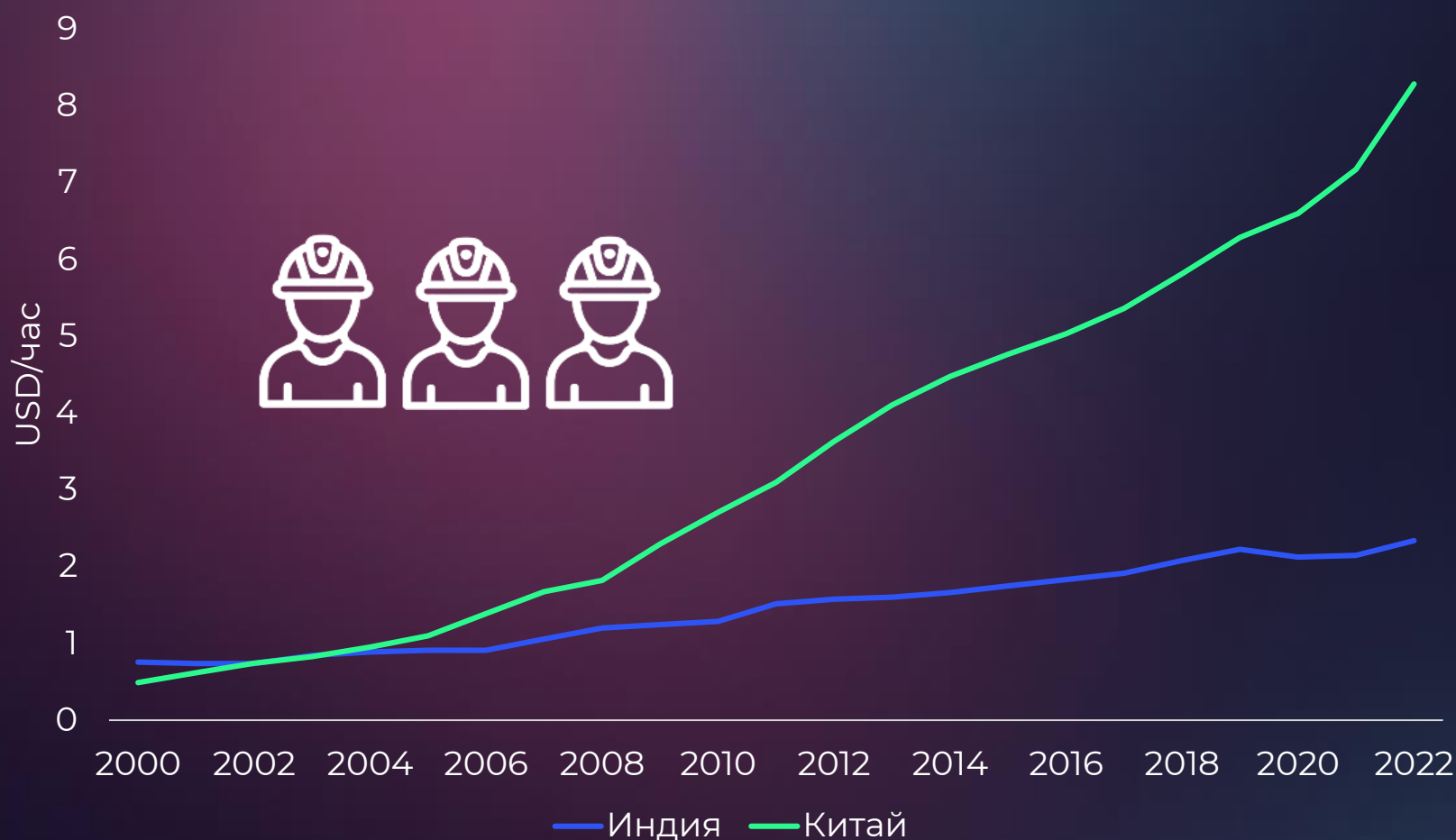


**Затраты включают в себя стоимость сырья (железная руда/лом), энергии (топливо/электричество), з/п сотрудников, прочие накладные расходы (бухгалтерские сборы, реклама, налоги, коммунальные услуги, аренда, ремонт), расходные материалы. Расчет затрат на 2021 г.*

Стоимость труда

Дешевая рабочая сила – одно из **основных** конкурентных **преимуществ** индийских промышленных предприятий перед китайскими. У крупнейших сталеваров Индии доля расходов на рабочую силу в общих операционных расходах составляет ~7%.

Стоимость труда в промышленности



Источники спроса

Рост производства стали в Индии поддерживает **сильный** внутренний спрос. За 20 лет потребление стали в стране **выросло на 100 млн т** благодаря строительству и развитию инфраструктуры.

Потребление стали по отраслям, 2023

	%	млн т
Строительство	43%	60
Инфраструктура	25%	35
Машиностроение	22%	30
Автомобилестроение	9%	10
Оборона	1%	1
Итого	100%	136

Государственные проекты

Значительную долю спроса на сталь обеспечивают инфраструктурные и строительные инициативы правительства. Проекты ежегодно обновляются и в ближайшее десятилетие завершены не будут.

Проект	Год запуска	Цель	Потенциальный спрос на сталь млн т/г
Бхартмала	2015	строительство 8300 км автомагистралей	18-20
Сагармала	2015	модернизация портов	13-15
Грузовой коридор	2005	ж/д строительство	6-7
Удан	2017	строительство 100 аэропортов	7-9
Жал Дживан	2019	строительство резервуаров и трубопроводов для питьевой воды	11-13

Урбанизация

Курс на повышение степени урбанизации стимулирует городское строительство - крупнейшего потребителя стали.

	2023	2036 Прогноз World Bank
--	------	-------------------------------

Урбанизация

36%

40%

Городское
население

520
млн чел.

600
млн чел.

Ситуация с жильем [1/2]

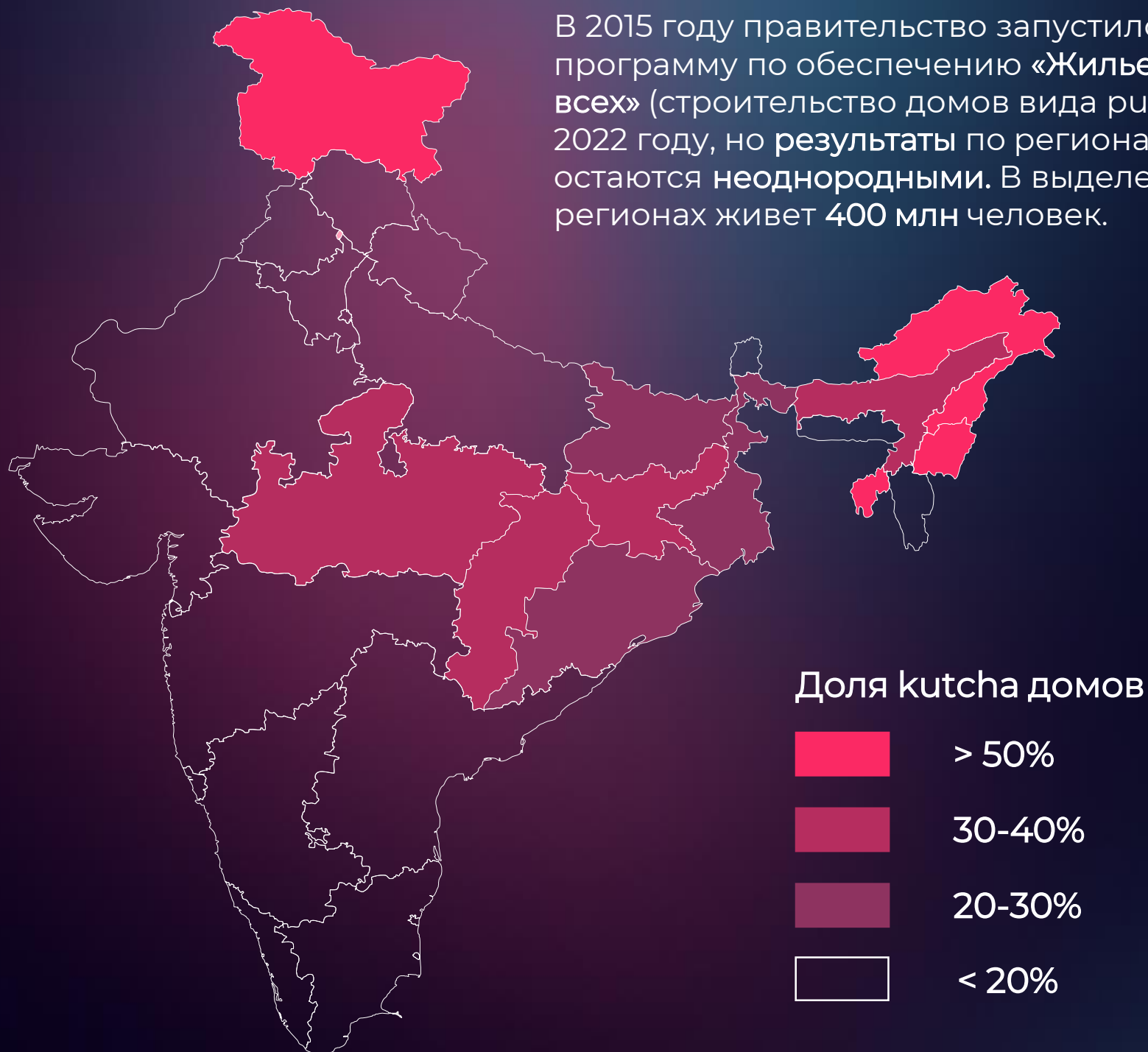
Основная проблема жилья в Индии – его недоступность. Большая часть населения продолжает жить в жилищах из материалов низкого качества.

Распределение домохозяйств, проживающих в разных типах домов



Ситуация с жильем [2/2]

В 2015 году правительство запустило программу по обеспечению «Жильем всех» (строительство домов вида русса) к 2022 году, но результаты по регионам остаются неоднородными. В выделенных регионах живет 400 млн человек.

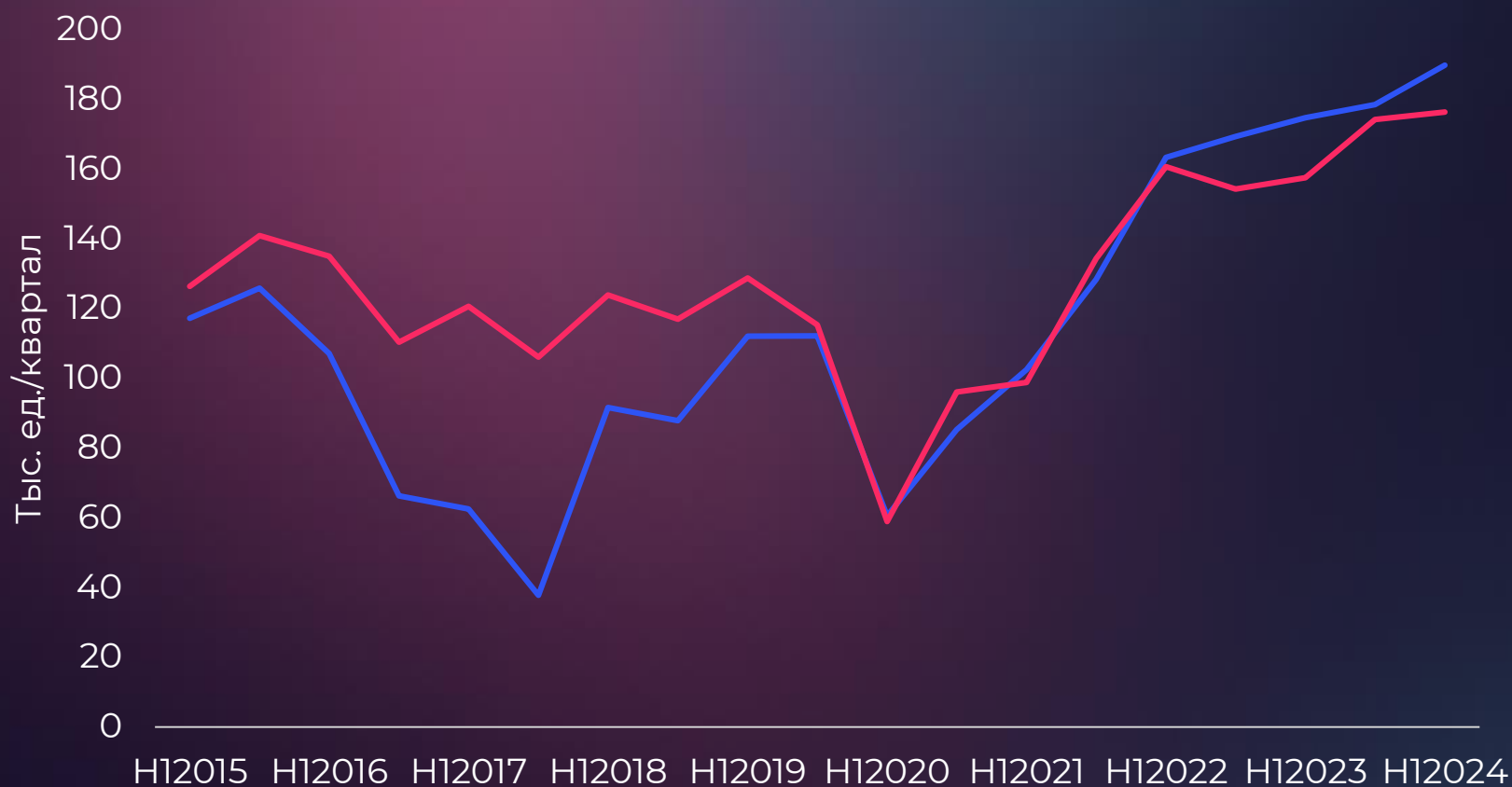


Строительство

Жилищные госпроекты и рост доходов населения могут создать **потребность** в строительстве 100 млн новых домов в течение последующих **десяти лет** (оценка крупнейшего девелопера Индии – Lodha Group).

Жилая недвижимость

— Запуски — Продажи



Китай

КИТАЙ



Выплавка стали

Сокращение производства стали в Китае обусловлено сохраняющимся **слабым** внутренним спросом из-за замедления экономики и снижения темпов строительства жилья.



Внешняя торговля

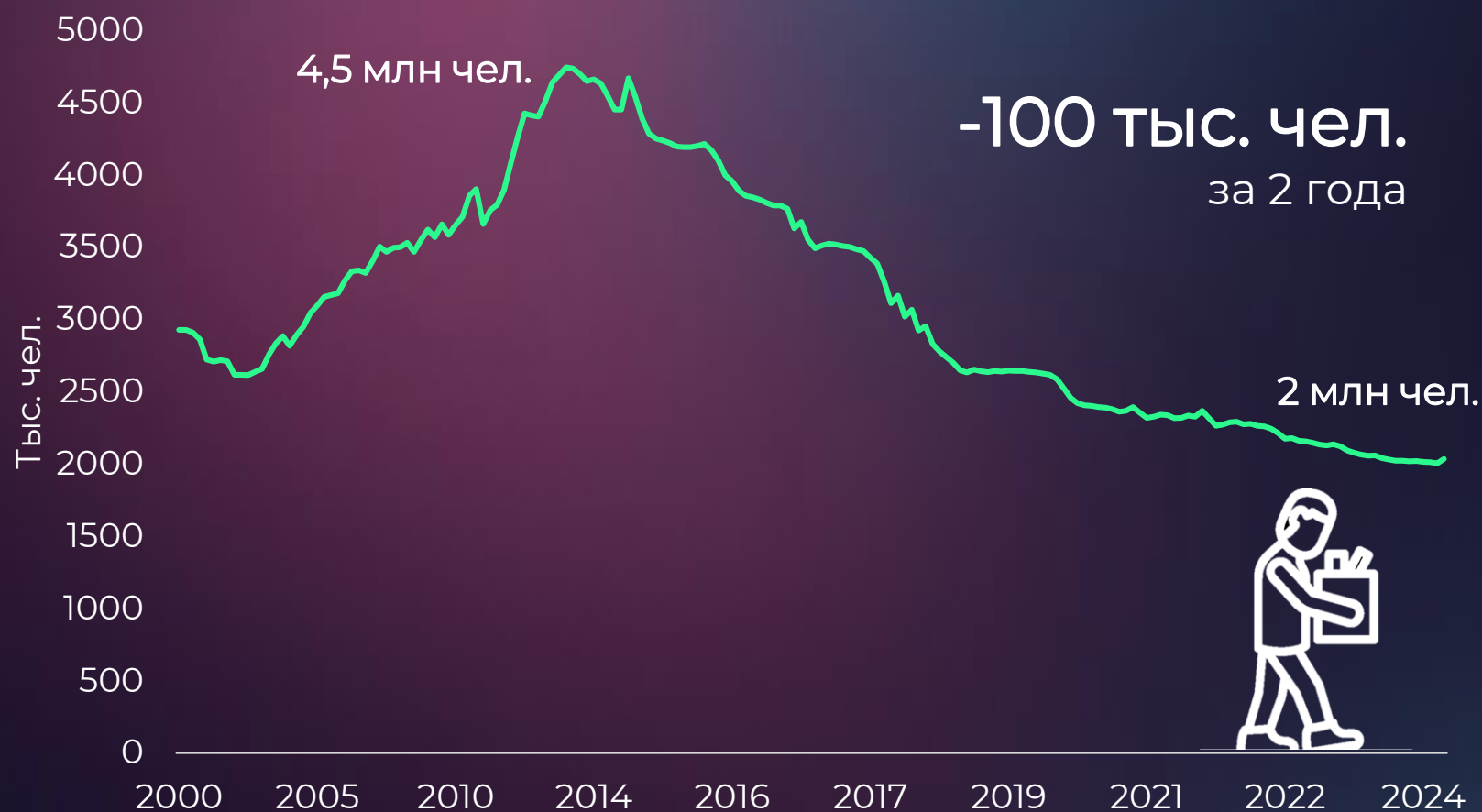
Китай продолжает отправлять избыточное предложение на внешние рынки. В 2024-ом году экспорт китайской стали достиг десятилетнего максимума.



Занятость в секторе

Металлургические компании Китая все еще сокращают рабочую силу в рамках усилий по оптимизации избыточных мощностей и снижению затрат.

Количество занятых в секторе: добыча и выплавка черных металлов



Источники спроса

По мнению Китайской ассоциации металлургов и сталеваров (CISA) из-за кризиса строительного сектора на **первое** место по потреблению стали **должны выйти** машино- и автомобилестроение. В частности, Китай успешно **наращивает** производство **электромобилей**, на которое приходится ~6-7% от общего потребления стали.



*NEV (new energy vehicles) – электромобили и гибриды

Россия

РОССИЯ



Выплавка стали

На российском рынке стали наблюдается спад. Производство сокращается уже девятый месяц подряд.



Источники спроса

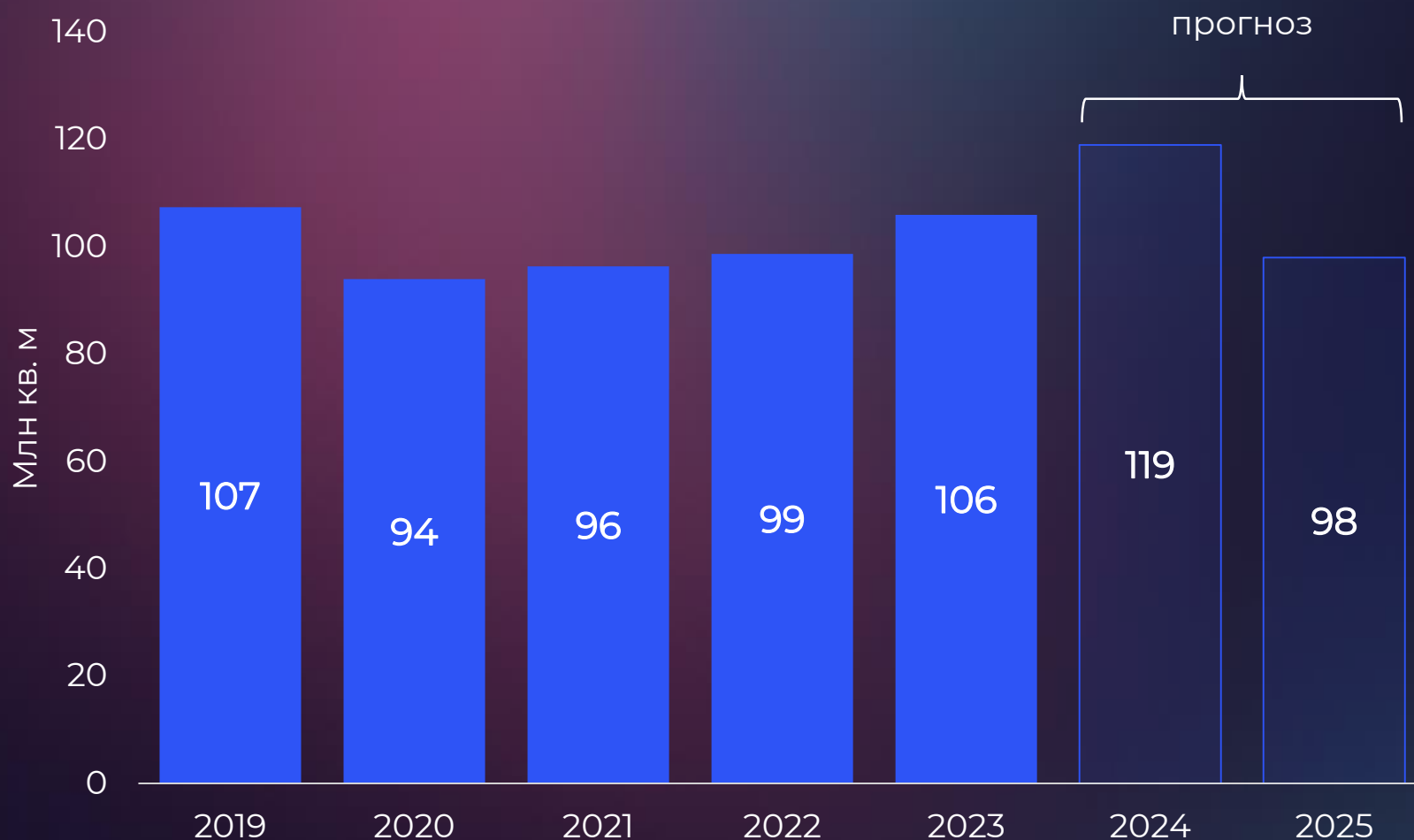
Потребление стали по секторам (млн т)

	2023	2024 оценка	Прирост
Строительство	36,1	33,9	-6%
Энергетика	5,5	4,9	-11%
Машиностроение	4,8	4,9	+1%

Рынок недвижимости

Ситуация в строительном секторе непростая, но **существенного** снижения объемов ввода жилья **удастся** избежать (в отличие, возможно, от объемов запусков). Ожидается, что главным драйвером рынка новостроек будет **семейная ипотека**, по которой отменен лимит, в соответствии с указанием Президента.

Объем строящегося жилья



Продажа U.S. Steel



U.S. Steel

U.S. Steel – одна из первых крупнейших сталелитейных компаний США (основана в 1901 году).

Объем производства стали: **15 млн т/г**

Доля на американском рынке: **20%**

Компания на протяжении **многих** лет сталкивается с **убытками**. В связи с финансовыми трудностями в августе **2023**-го года было объявлено о **поиске** стратегического инвестора.



Борьба за U.S. Steel

В августе 2023 года американский производитель стали Cleveland-Cliffs (второй по величине в США - **17 млн т/г**) первым предложил купить U.S. Steel. Профсоюз United Steelworkers **поддержал** Cliffs как «лучшего стратегического инвестора». Обе компании являются **ключевыми** поставщиками плоского проката для **автомобильной** промышленности США.



Крупные автопроизводители **выступили против** слияния, опасаясь, что объединенная компания будет контролировать до **90%** автомобильной стали, что приведет к росту издержек.

Nucor (крупнейший производитель в США – **21 млн т/г**) также считался **потенциальным** покупателем, но публичного предложения не последовало.

Продажа U.S. Steel



В декабре 2023 года японская сталелитейная компания Nippon Steel согласилась приобрести U.S. Steel, предложив 55\$ за акцию. Рыночная цена акции на 01.12.2023 – 35\$.



Президент США Джо Байден 3 января 2025 года заблокировал сделку по соображениям национальной безопасности. U.S. Steel и Nippon Steel подали два иска, чтобы опротестовать запрет на их слияние.



По информации Financial Times, Cleveland-Cliffs купит все акции U.S. Steel за кэш. Cleveland-Cliffs намерена предложить менее 40\$ за акцию US Steel. Рыночная цена акции на 01.12.2023 - 40\$.

Цены

ЦЕНЫ



Цены (средние за месяц, USD/т)

	Страна	Базис	Толщина/диаметр	янв.24	сен.24	дек.24
Заготовка	Россия	FOB	130x130 мм	514	465	446
	Китай	CNF	150x150 мм	506	407	436
	Турция	CNF	120x120 мм	565	478	466
	Индия	FOB	150x150 мм	513	474	463
Сортовой прокат	Россия	FOB	12-25 мм	533	484	466
	Китай	CNF	10-40 мм	542	468	465
	Турция	FOB	12-32 мм	617	587	574
Рулонная сталь (г/к)	Россия	FOB	3 мм	603	472	494
	Китай	FOB	3-12 мм	573	463	490
	Индия	CNF	2-12 мм	606	495	530
	ЕС	CNF	3-4 мм	628	517	510
Рулонная сталь (х/к)	Россия	FOB	0,9 мм	702	577	615
	Индия	FOB	0,9 мм	757	646	631

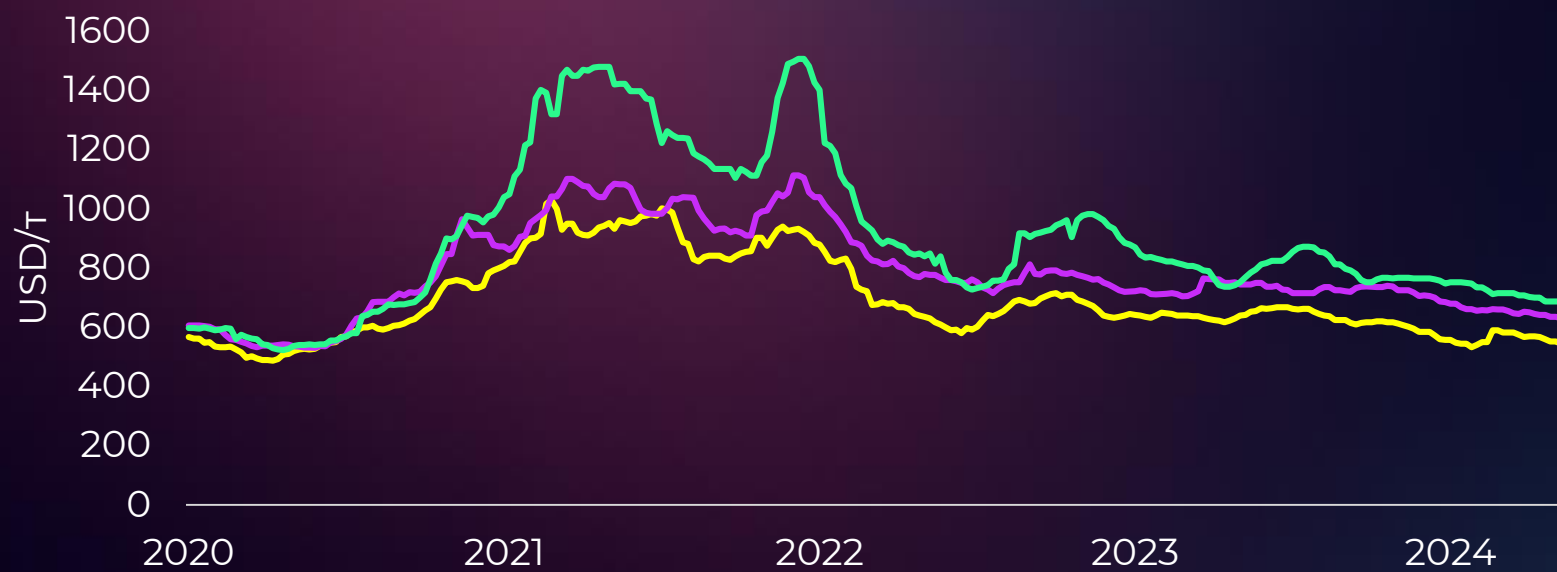
Г/к рулонная сталь

— Китай — Индия — ЕС



Х/к рулонная сталь

— Китай — Индия — ЕС



Выводы



Спрос на сталь в Индии растет благодаря ускорению темпов строительства жилья и масштабным инфраструктурным проектам.



Индийским производителям стали потребуются значительные инвестиции для увеличения мощностей, чтобы удовлетворить внутренний спрос и избежать превращения страны в нетто-импортера на долгий срок.



Китай продолжает экспортировать большие объемы стали по заниженным ценам из-за недостатка внутреннего спроса, и тем самым давить на цены на мировом рынке.



Основной потребитель стали в России - отрасль жилищного строительства, скорее всего, столкнется с сокращением запусков новыхстроек относительно 2024-го года. При этом, общие объемы строительства сократятся лишь умеренно.

Опрос мнения читателей

Уважаемые читатели, ниже Вы можете предложить тему, которую мы постараемся раскрыть в ближайших выпусках, или оставить **комментарий** по этому отчету (нужно кликнуть на изображение). Заранее спасибо!



DISCLAIMER

Настоящий документ представляет собой коммерческую информацию, предназначенную исключительно для ознакомительных целей, и не должен восприниматься или толковаться как оферта, рекомендация или приглашение к совершению какой-либо сделки. Равным образом, никакие ценные бумаги или инструменты, описанные здесь, не должны предлагаться или продаваться в любой юрисдикции, где такие действия будут нарушать законодательство о ценных бумагах или другие местные законы и правила. Market Power не предоставляет финансовый или инвестиционный совет посредством данного документа и не предоставляет заверений и гарантий, что описанные здесь сделки, ценные бумаги или инструменты подходят и соответствуют целям и интересам какого-либо клиента.

Любые котировки, материалы, аналитика и оценки, предоставленные Вам, должны восприниматься исключительно как индикативные (и не являющиеся юридически обязательными). Они были подготовлены на основе представлений и параметров, которые отражают наше добросовестное понимание. Не существует никаких заверений, обязательств или гарантий в отношении полноты и достоверности, а также разумности любых таких котировок, материалов, оценок или аналитики. Такие котировки, материалы, оценки и аналитика не являются (i) актуальными условиями, на которых может быть совершена новая сделка, (ii) актуальными условиями, на которых существующие сделки могли быть прекращены или расторгнуты, или (iii) расчетом или оценкой суммы, которая подлежала бы уплате в результате прекращения или расторжения таких сделок. Представленные оценки сделок рассчитаны на основе внутренних моделей, основанных на понимании соответствующих текущих или будущих рыночных условий. Оценки, основанные на других моделях или предположениях, могут отличаться. Market Power отказывается от любой ответственности в отношении (i) точности моделей и расчетов, использованных при проведении оценок, (ii) любых ошибок или упущений в производстве или приведении оценок и (iii) любого применения таких оценок.

Не предоставляется никаких заверений или гарантий, что приведенная доходность и результаты будут достигнуты в будущем. Стоимость инструмента может изменяться с учетом многих факторов, включая, среди прочего, стоимость ценных бумаг, индексы, процентные ставки, курсы валют, или стоимости любых других инструментов или показателей.