



Металлы и уголь

Сергей Павлов

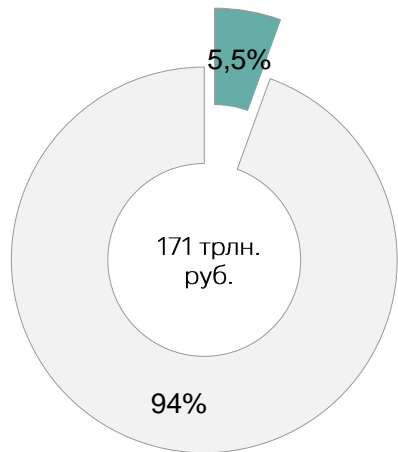
Никита Золотарёв

Аналитический хаб

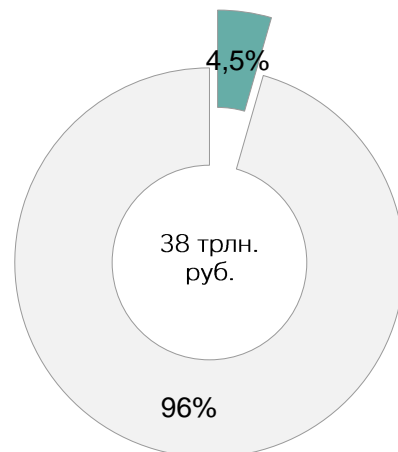
Аналитическое управление ПАО Сбербанк

16.04.2024

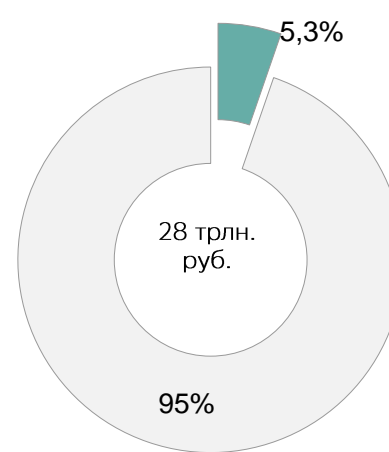
Доля в ВВП, %



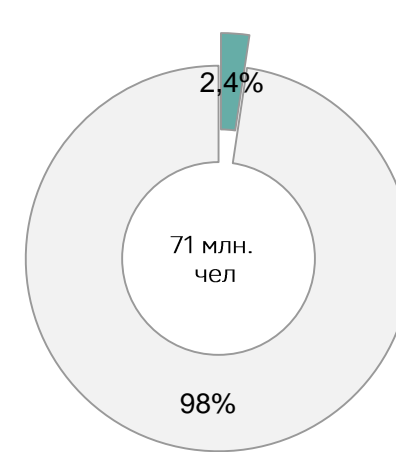
Налоговые поступления в бюджет (налоги и сборы), %



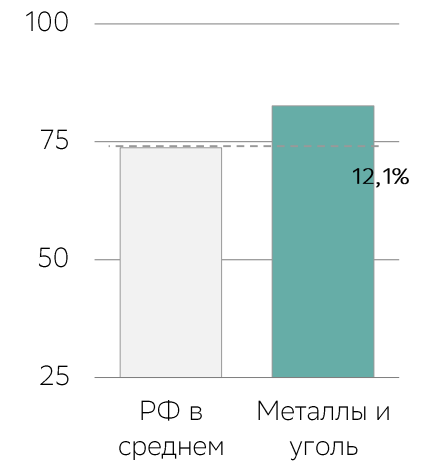
Инвестиции в ОС, %



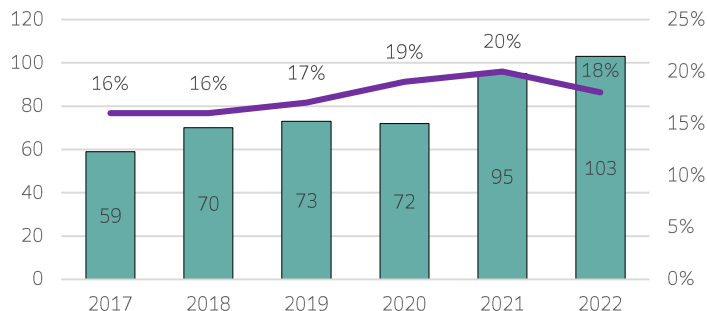
Доля в занятости, %



Средняя з/п в отрасли
тыс. руб./мес.



Доля сектора в промышленности РФ

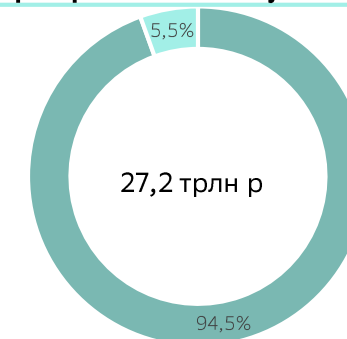


18% российского промышленного производства - металлы и уголь

На металлургию и уголь приходится 5,5% доходной части федерального бюджета. Налог на прибыль – основной источник дохода.

Доля в доходах федерального бюджета

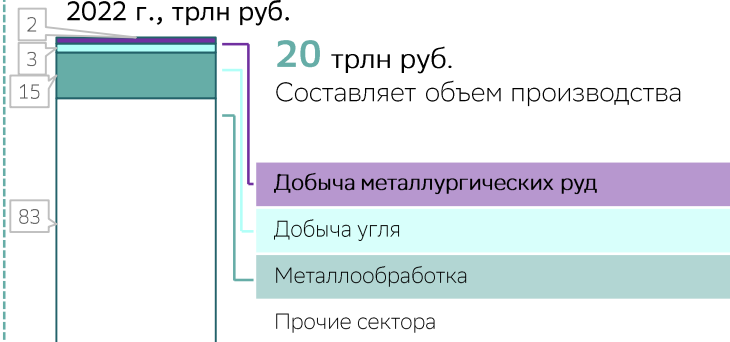
1,5 трлн р – металлы и уголь



5,5%
ВВП России
Занимают
Уголь и металлы

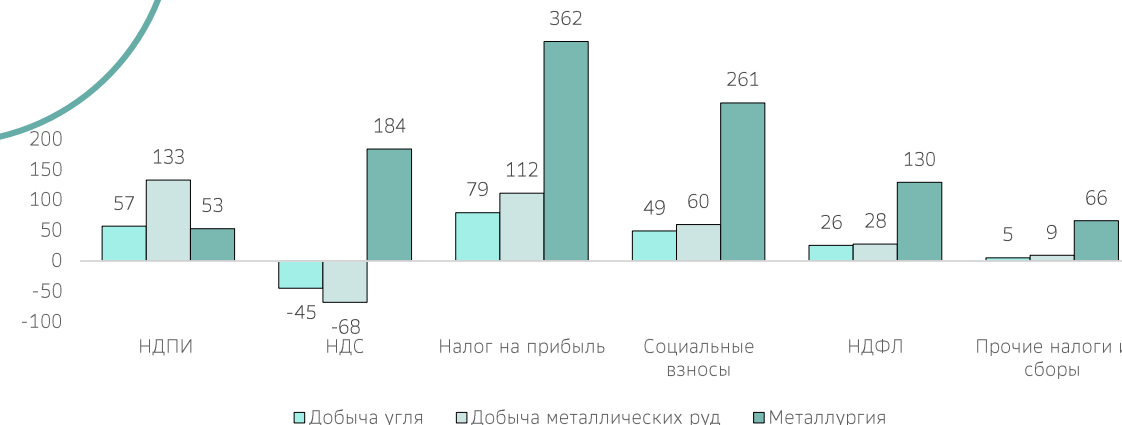
75% доля металлургического передела

Структура промышленного производства по итогам 2022 г., трлн руб.

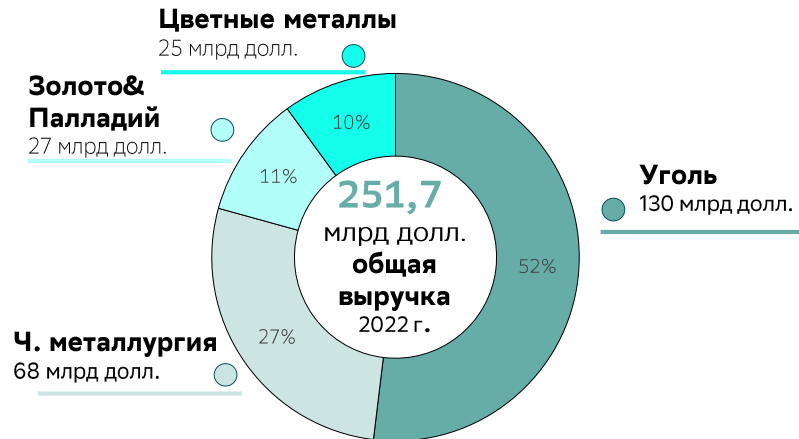


20 трлн руб.
Составляет объем производства

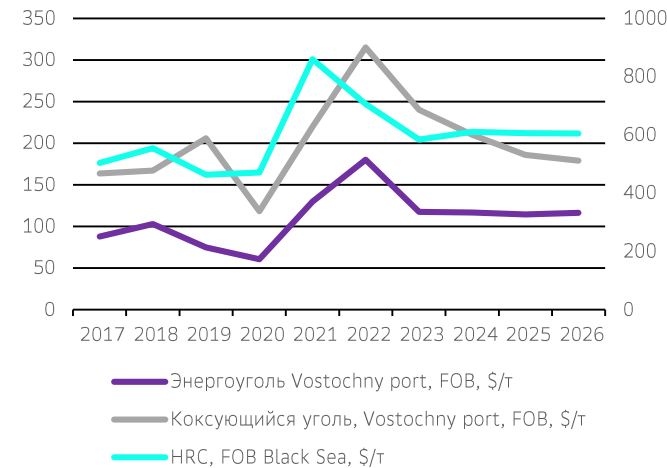
Доходы консолидированного бюджета, млрд руб.



Металлы и уголь: портрет отрасли (вариант 1)



Прогноз цен на угли и стальной прокат



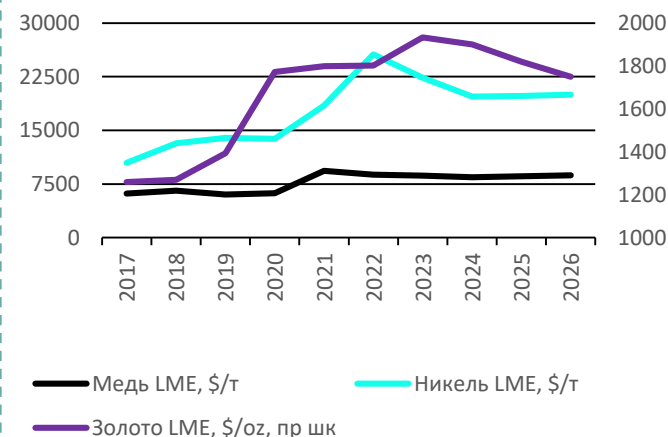
Ключевые тренды: уголь и чермет

- Импортное окно поставок угля в Китай с высокой вероятностью сохранится на фоне приоритетности угольной генерации в стране и высокой выработанности месторождений
- Мировая стальная отрасль находится в переходном периоде – в поисках оптимального низкоуглеродного решения

Баланс

	Производство				Экспорт			
	2021	2022	2023	2024	2021	2022	2023	2024
Энергоуголь, млн т	275	334	310	308	166	151	150	147
Антрацит, млн т	25	22	21	22	21	19	19	20
Кокс уголь, млн т	104	85	97	97	29	48	55	55
Сталь, млн т	75	71	75	75	34	27	26	27
ЖРС, млн т	169	156	174	172	27	17	17	18
Алюминий, тыс т	3764	3835	4049	4263	2678	3151	3277	3506
Медь, тыс т	874	977	1015	1015	789	584	571	579
Никель, тыс т	193	219	209	232	170	191	181	204
Золото, т	333	331	336	343	293	124	236	263
Палладий, тыс унций	2587	2790	2773	2858	2567	2770	2753	2838

Прогноз цен на медь, никель и золото



Ключевые тренды: цветные металлы и золото

- Сохранение геополитической напряженности в среднесрочной перспективе поддержит золото
- Спрос на никель в аккумуляторах растет медленнее ожидаемого
- Медь остается наиболее востребованным цветным металлом
- Рынок алюминии зависит от ограничений производства металла Китаем

В 2023 г. по большинству рынков наблюдалась нормализация/снижение цен с пиковых уровней 2022 г. В 2024 г. отскока или существенного роста цен не ожидается

Общее влияние макроэкономических факторов будет разнонаправленным: ожидаемое восстановление динамики западных стран, прежде всего ЕС, может быть нейтрализовано частичным замедлением стройки и промышленности в Китае

Цены на основные металлы и уголь

	Усл. ед.	2021	2022	2023	23/22	2024П	24/23
Энергоуголь, FOB Восточный	\$/т	130	181	118	-35%	112	-5%
Кокс уголь, FOB Восточный	\$/т	221	317	225	-29%	210	-7%
ЖР мелочь, 62% Китай CFR	\$/т	159	121	120	-1%	115	-4%
Стальной ГК прокат, FOB	\$/т	860	706	587	-17%	629	7%
Алюминий, LME	\$/т	2477	2701	2254	-17%	2360	5%
Медь, LME	\$/т	9320	8805	8485	-4%	8450	0%
Цинк, LME	\$/т	3005	3475	2650	-24%	2700	2%
Никель, LME	\$/т	18474	25623	21487	-16%	16800	-22%
Палладий, COMEX	\$/унцию	2397	2109	1340	-36%	1150	-14%
Золото, COMEX	\$/унцию	1799	1802	1943	8%	1950	0%

Факторы глобальной ценовой конъюнктуры в 2024 г.

↓	Сохраняется риск промышленного замедление Китая	Все рынки
↑	Постепенное восстановление ряда западных экономик после энергокризиса 2022 г.	Все рынки
↓	Цикл сверхвысоких цен в энергоносителях завершается	Уголь
↑ ↓	Геополитическая напряженность поддерживает цены на драгметаллы	Золото
↑	Высокая инфляция затрат и глобальный дефицит кадров в горнорудной отрасли	Все рынки
↑ ↓	Акцент на зеленой повестке сохраняется	«Зеленые» металлы+ Платиноиды

В целом по большинству подотраслей металлургии 2023 г. прошли лучше ожиданий на фоне более предсказуемого и при этом более слабого курса рубля, а также восстановления экономики РФ (+3,6% г/г роста ВВП).

Тем не менее, за исключением реализации ранее профинансированных проектов, производители крайне осторожно подходят к операционному и стратегическому планированию на фоне высокой неопределенности

Производство основных подотраслей металлургии РФ

	Усл ед	2021	2022	2023	23/22	2024П	24/23
Энергоуголь	млн т	275	334	319	-4%	317	-1%
Коксующийся уголь	млн т	104	85	97	14%	97	0%
ЖРС	млн т	169	156	174	11%	172	-1%
Сталь	млн т	75,0	70,9	75,5	6%	75,0	-1%
Алюминий	млн т	3,76	3,84	4,05	6%	4,26	5%
Медь	млн т	0,87	0,94	0,99	5%	1,08	9%
Цинк	млн т	0,21	0,20	0,23	18%	0,25	9%
Никель	млн т	0,19	0,22	0,21	-5%	0,23	11%
Палладий	млн унций	2,6	2,8	2,8	-1%	2,9	3%
Золото	т	333	331	336	2%	343	2%

Факторы влияющие на операционное планирование и инвестиции

Влияние на сектор

	Ограниченная потребность в российских товарах со стороны дружественных стран	Все рынки
	Высокий разброс ценовых прогнозов на фоне высокой неопределенности	
	Риск ужесточения вторичных санкций	Все рынки
	Риск роста налогов в РФ	Все рынки
	Высокая ключевая ставка РФ и меры по ограничению кредитования	Все рынки
	Реализация инфраструктурных проектов	Прометаллы (прежде всего, сталь)
	СВО	



Стимулирование спроса со стороны металлопотребляющих отраслей РФ, в том числе жилого строительства, инфраструктурных проектов и машиностроения



Выстраивание стабильной инфраструктуры расчетов с дружественными странами



Стимулирование инфраструктурных проектов, направленных на улучшение логистического сообщения с дружественными странами, в том числе расшивка восточного полигона, развитие СМП и строительства сухогрузов.



Формирование компетенций и развитие в области добычи и производства металлов «зеленой экономики» и редкоземельных металлов



Выявление «узких мест» в российском горнометаллургическом комплексе и субсидирование проектов по импортозамещению критических составляющих отрасли



Стимулировать инвестиции во встраивание производства железнорудного сырья в цепочку глобального низкоуглеродного производства стали



Развитие комплексного сотрудничества с новыми торговыми хабами, в том числе ОАЭ



Развитие долгосрочной кадровой политики в отрасли на фоне локальных и глобальных проблем, в том числе повышение среднего возраста сотрудников и общего дефицита кадров.

Данный документ подготовлен ПАО Сбербанк (далее – «СБЕР»).

Информация о СБЕРЕ: ПАО Сбербанк, ОГРН 1027700132195; Российская Федерация, 117997, г. Москва, ул. Вавилова, д. 19; + 7 (495) 957-57-31; <http://www.sberbank.ru>. СБЕР является профессиональным участником рынка ценных бумаг, который в соответствии с применимым законодательством Российской Федерации осуществляет и совмещает брокерскую, дилерскую, депозитарную деятельность. Подробная информация об услугах СБЕРА и актуальных условиях их оказания размещена на интернет-сайте СБЕРА и может изменяться СБЕРОм в одностороннем порядке посредством размещения и/или направления уведомлений.

СБЕР предоставляет данный документ исключительно при условии, что любое лицо, которое получает его в свое распоряжение, до ознакомления с ним и/или совершения с ним каких-либо иных действий, а также до интерпретации содержащейся в документе информации и/или принятия на ее основании каких-либо решений, полностью прочитает, понимает и принимает положения и обстоятельства, изложенные в настоящем документе и дисклеймере ниже, с наличием которых и с необходимостью добросовестно руководствоваться которыми данное лицо соглашается.

Доступ к документу ограничен. Данный документ содержит информационные материалы и предназначен для распространения исключительно внутри компаний (сотрудникам) группы СБЕРА.

Если настоящий документ окажется в распоряжении лица, которое не является надлежащим получателем в соответствии с применимым регулированием соответствующей юрисдикции, настоящим документом и данным дисклеймером, такое лицо не вправе знакомиться с настоящим документом, должно оставить его без внимания и/или незамедлительно уничтожить/удалить его, а также приложить все усилия для уведомления СБЕРА о получении настоящего документа по ошибке.

Если в документе прямо не указано иное, в нем приведены исключительно прогнозные заявления, которые не являются гарантией будущих показателей; фактические показатели могут существенным образом отличаться от тех, которые приведены в настоящем документе. СБЕР не берет на себя обязательств по пересмотру или подтверждению ожиданий и оценок, а также по обновлению прогнозных заявлений для отражения произошедших событий или возникших обстоятельств после даты предоставления данного документа. Любая информация, представленная в данном документе, может быть изменена в любое время либо отозвана. Любая приведенная в настоящем документе информация и оценки не являются условиями какой-либо сделки, в том числе потенциальной.

Распространение и копирование информационных материалов, представленных в настоящем документе, разрешено внутри компаний (сотрудникам) группы СБЕРА при условии указания ссылки на источник.

Не допускается произвольная интерпретация документа. Данный документ и информация в нем не является (а) индивидуальной инвестиционной рекомендацией: указанные в документе финансовые инструменты и/или операции могут не соответствовать инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям) Клиента; (б) инвестиционным советом (investment advice), как это понятие определено в нормативных правовых актах стран Европейского союза. Факт получения данного документа от СБЕРА, в том числе с определенного адреса электронной почты и/или от определенного лица, не может рассматриваться как признак, квалифицирующий информацию в документе в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации или инвестиционного совета.

Информация не является предложением финансовых инструментов, как это определено в статье 1 Внутреннего стандарта НАУФОР «Требования к взаимодействию с физическими лицами при предложении финансовых инструментов». Настоящий документ предоставляется исключительно в информационных целях и не направлен на побуждение к приобретению определенных ценных бумаг и (или) заключению определенных договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.

Данный документ не является независимым аналитическим отчетом (далее – **SberCIB Investment Research**), подготовка которого осуществляется СБЕРОм, информация в настоящем документе может отличаться от мнения, изложенного в аналитических отчетах SberCIB Investment Research. Данный документ был подготовлен без соблюдения правил/требований, предъявляемых к независимому аналитическому отчету (SberCIB Investment Research).

Содержание настоящего документа не является рекламой или обязательством совершить сделки в отношении каких-либо финансовых инструментов, продуктов, услуг.