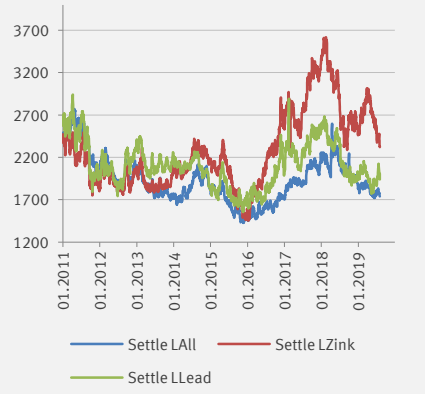
Цены на мировых биржах LME и CME, долларов за тонну

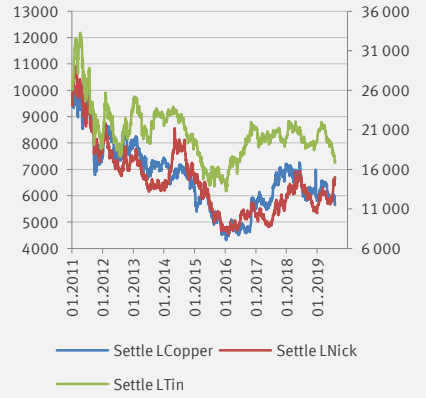
	06.08	% пред. период
Алюминий	1740,5	-1,1
Цинк	2328,0	-13,1
Медь LME	5667,0	-2,0
Никель	15 020	+24,8
Олово	17 100	-9,3
Свинец	2007,0	+12,6
Медь CME	2,551	-3,6

цены на медь CME в центах США за фунт

Динамика цен на алюминий, цинк и свинец на LME, долларов за тонну



Динамика цен на никель, олово и медь на LME, долларов за тонну



Среднемесячная стоимость металлов на LME, долларов за тонну

	Июль 19	% месяц
Алюминий	1746,5	-2,6
Цинк	2349,3	-3,8
Медь	5739,8	-3,4
Никель	14672,5	+9,0
Олово	17126,3	-4,8
Свинец	1967,6	-0,3

В прошедший период рынки цветных металлов двигались разнонаправленно. Стоимость никеля и свинца значительно выросла, а стоимость алюминия, меди, цинка и олова понизилась. Основное негативное влияние на рынки оказало обострение торговой войны между США и Китаем, замедляющее рост мировой экономики.

Цены на свинец выросли под влиянием остановки завода компании Nyrstar в Австралии на реконструкцию, хотя запасы металла на LME выросли. Рынок никеля показал рост под влиянием роста закупок Китаем никеля на бирже LME из-за проблем с поставками из Индонезии, а также общего снижения уровня биржевых запасов.

Запасы меди и алюминия в прошедшей период на Шанхайской бирже снизились, а запасы свинца и цинка значительно выросли.

Экономическая статистика продолжает показывать признаки надвигающейся рецессии в мировой экономике, что не способствует улучшению спроса на цветные металлы. Резкие колебания валют дополнительно отягощают впечатление инвесторов от рыночных перспектив, способствуя уходу капиталов в страховые активы.

Министерство промышленности Китая сообщило, что для достижения цели роста промышленного производства в этом году потребуются «тяжелые усилия», поскольку торговый протекционизм влияет на экспорт и омрачает перспективы роста экономики. Рост ВВП Китая во 2 кв. 2019 г. составил 6,2% против 6,4% в 1 кв. 2019 г. Рынок ожидает продолжение программ стимулирования от китайского правительства, направленных на поддержание экономики.

Рост американской экономики по предварительным данным во 2 кв. 2019 г. замедлился до 2,3% ко 2 кв. 2018 г.

По оценке банка Goldman Sachs торговая сделка между США и Китаем не будет заключена до следующих президентских выборов, намеченных на ноябрь 2020 г., а ФРС США снизит процентную ставку еще дважды до конца 2019 г.

При этом предвыборная борьба уже стартовала, а действующий президент Д.Трамп как одно из предвыборных обещаний озвучивает намерение повысить импортные пошлины для китайских товаров до 45%.

Импорт рафинированных цветных металлов в Китай в первой половине 2019 г. сократился. Частично это можно рассматривать как отражение потери производственного импульса в китайской экономике. Индексы менеджеров по закупкам, как по официальной, так и версии Caixin, остаются ниже порога сокращения роста, причем слабый автомобильный сектор является источником беспокойства о спросе на металлы.

Но отчасти снижение импорта рафинированных металлов также связано с продолжающимся наращиванием внутренних мощностей по переработке, что снижает потребность Китая в импорте, но стимулирует закупки концентратов, произведенных в стране.

Импорт рафинированной меди в январе-июне 2019 г. снизился на 12% г/г до 1,60 млн.тонн, а чистый импорт упал на 16% г/г благодаря увеличившемуся экспорту. Внутренние перерабатывающие медный концентрат мощности выросли, а усиление конкуренции за произведенные внутри страны концентраты остается движущей силой роста импорта сырья. Импорт медного лома также постоянно снижается из-за ужесточения требований к качеству, что еще больше повышает спрос на концентраты.

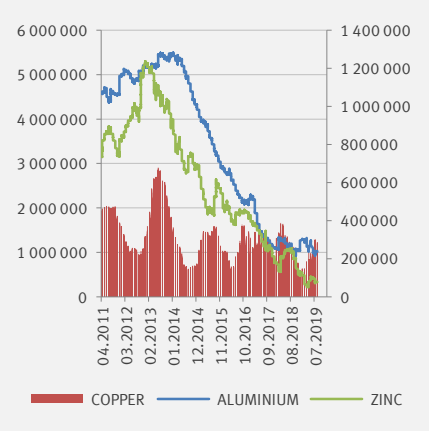
Китайское бюро по управлению твердыми отходами и химическими веществами, определило квоты на импорт 124,45 тыс.тонн лома высококачественной меди и 306,93 тыс.тонн алюминиевого лома. Временные рамки для квот не были определены, поскольку они были введены после того, как Китай с 1 июля 2019 г. ограничил импорт восьми видов металлолома, в том числе лома меди и алюминия, в связи с так называемым «иностранным мусором». С конца 2019 г. будет ограничен импорт еще 16 видов твердых отходов, включая лом нержавеющей стали, вольфрама, магния и титана.

Китай сократил импорт твердых отходов более чем на 40% в 2018 г. и стремится сократить такие поставки до нуля к концу 2020 г. Тем не менее, перерабатывающая лом отрасль лоббирует переклассификацию высококачественного лома из «твердых отходов» в «ресурс», чтобы обеспечить продолжение поставок.

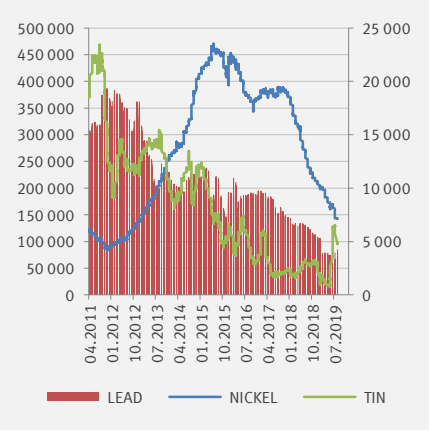
Импорт рафинированного никеля в июне 2019 г. в Китай достиг 10-месячного максимума – 21,5 тыс.тонн. Более половины от поставленного объема составлял российский никель, что усилило впечатление от возобновления выбора металла на складах LME в Китай для покрытия продаж на Шанхайской фьючерсной бирже.

Кроме того, по данным Antaike, производство рафинированного никеля в Китае в июне 2019 г. снизилось на 1,9% до 13,6 тыс.тонн в связи плановым техническим обслуживанием крупнейшего производителя металла - компании Jinchuan Group. Производство рафинированного никеля в 1 полугодии 2019 г. составило 77,7 тонн, что на 13% больше, чем в аналогичный период 2018 г.

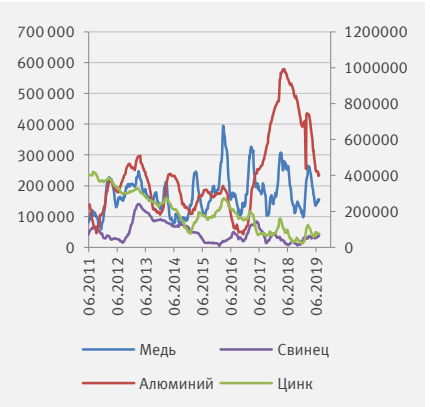
Динамика запасов меди, цинка и алюминия на LME, в тоннах



Динамика запасов никеля, свинца и олова на LME, в тоннах



Динамика запасов металлов на SHFE, в тоннах



Прогноз среднегодовой цены на металл LME по расчетной модели, долларов за тонну

	2018	1 кв 2019	2 кв 2019	3 кв 2019
Алюминий	2108,8	1859,2	1792,4	1767,6
Цинк	2924,9	2704,3	2762,4	2381,1
Медь	6528,4	6220,3	6114,4	5869,3
Никель	13 115	12 388	12 263	13 744
Свинец	2244,2	2036,9	1886,1	1991,7

При этом основные объемы никеля продолжают поступать в Китай из Индонезии и Филиппин в виде никелевого чугуна (NPI). В связи с этим любой намек на перебои в поставках никеля из этих стран приводит к резкому росту цены на никель на бирже LME. Особенно сильным влияющим фактором этим летом стали постоянные новости из Индонезии о природных катаклизмах и изменениях законодательного регулирования поставок руды на экспорт.

Рынки свинца и цинка выходят из периода дефицита сырья, т.к. производство данных металлов значительно выросло в Китае. Динамика импорта рафинированного свинца и цинка в Китай демонстрирует признаки снижения, а запасы металлов в Шанхае растут. Импорт рафинированного свинца в Китай снижается, но импорт свинцового концентрата за 1 полугодие 2019 г. вырос на 46% к аналогичному периоду 2018 г. до 754 тыс.тонн.

Импорт цинкового концентрата незначительно снизился относительно уровня прошлого года, но китайское производство рафинированного цинка выросло в июне на 10% в годовом выражении, что указывает на то, что импорт рафинированного металла будет падать.

Согласно данным Национального бюро статистики Китая, производство десяти цветных металлов, включая медь, алюминий, свинец, цинк и никель, в 1 полугодии 2019 г. выросло на 4,3% к 1 полугодию 2018 г. до 28,34 млн.тонн.

По опросу Рейтер от 30 июля 2019 г. аналитики ожидают стабилизации китайской экономики, но не ускорения, предполагая, что спрос на металлы должен быть достаточно устойчивым, чтобы поддерживать цены, но недостаточно сильным, чтобы способствовать их росту. Дефицит на рынке меди в 2019 г. был понижен до 178 тыс.тонн против предыдущего прогноза в 205,5 тыс.тонн.

На рынке никеля ожидается снижение цен в 4 кв. 2019 г. в связи фиксацией прибыли, умеренным замедлением производства нержавеющей стали в Китае и увеличением роста поставок NPI (никелевого чугуна). Дефицит на мировом рынке никеля в 2019 г. был понижен до 19,5 тыс.тонн против предыдущего прогноза в 47 тыс.тонн.

Аналитики отмечали, что рост поставок алюминия из Китая в этом году стал основной причиной снижения цен. За первые шесть месяцев 2019 г. в Китае было произведено 17,41 млн.тонн алюминия, что на 2,2% больше, чем за аналогичный период прошлого года. Дефицит на рынке алюминия в 2019 г. был понижен до 550 тыс.тонн против предыдущего прогноза в 868,2 тыс.тонн.

По данным International Aluminium Institute (IAI) мировое производство алюминия в июне 2019 г. снизилось до 5,256 млн.тонн против 5,406 млн.тонн в мае 2019 г. Производство в Китае в июне упало до 2,956 млн.тонн против 3,055 млн.тонн в мае 2019 г. Мировое производство алюминия упало на 0,5% в 1 полугодии 2019 г. в связи с временными остановками работы на заводах Albras в Бразилии и Becancour в Канаде.

Премии на поставку алюминия в Японию в 3кв. 2019 г. определены на уровне 108$/тонна против 132$/тонна в 3 кв. 2018 г.

Спрэд между ценами на цинк и свинец на LME в прошедший период сузился до 253,5$/тонна. Рынок цинка в Лондоне переживает самый длительный и острый кризис за последние 30 лет. Запасы цинка на LME восстановились с минимума, достигнутого в начале апреля, но большая часть металла сосредоточена только в двух местах - Роттердаме и Флиссингене в Нидерландах, что создает трудности в поставках физического металла.

Производство цинкового концентрата продолжает расти, но вся руда перерабатывается в рафинированный металл, а рынок пока остается относительно плотным. Многие аналитики считают, что проблемы на металлургических заводах решаются, что увеличивает перспективы производства рафинированного металла и негативно влияет на цены цинка. По опросу Рейтер ожидается, что дефицит на мировом рынке цинка в 2019 г. составит 75,0 тыс.тонн.

Компания Wood Mackenzie ожидает избыток в 70 тыс.тонн рафинированного свинца в 2019 г. после четырехлетнего дефицита, а агентство CRU Group ожидает дефицит в 50 тыс.тонн. Международная исследовательская группа по свинцу и цинку (ILZSG) прогнозирует избыток свинца в размере 71 тыс.тонн в этом году после дефицита в 79 тыс.тонн в 2018 г.

Таким образом, динамика цен на цветные металлы в ближайшие месяцы будет зависеть от состояния отношений между Китаем и США, а также от состояния производства крупнейшими производителями металла. Политика Центробанков и валютные колебания также будут оказывать влияние на цены цветных металлов. Сезонные факторы могут оказать отрицательное влияние на рынки никеля и алюминия, а также поддержать стоимость меди, свинца и цинка в осенний период.

Дополнительные комментарии, а также помощь в расчете и реализации инвестиционных идей доступна клиентам Персонального брокерского обслуживания (тариф «**Личный брокер**») http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/

Ближайший офис: http://open-broker.ru/offices/
+7 (495) 232-99-66
8 800 500-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ
clients@open.ru

Личные брокеры
Николай Рузайкин
Начальник управления
http://private.open-broker.ru/
+7 (495) 777-34-87

Еврооблигации
Деск облигаций
8 800 500-99-66

Структурные продукты
https://open-broker.ru/investing/structural-products/

Аналитики

Константин Бушуев, PhD
Начальник управления, макроэкономика, глобальная стратегия

Алексей Павлов, PhD
Главный аналитик, акции, облигации

Илья Мартыненко
Технический аналитик

Андрей Кочетков, PhD
Аналитик

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Иван Авсейко
Аналитик, международные рынки

Алексей Корнилов, CFA
Аналитик, международные рынки

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2019

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» (далее – «Компания»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобного рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания имеет право, но не обязана в любое время вносить в аналитический отчет изменения с целью актуализации указанной в нем информации. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении ее содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным. Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Упомянутые в представленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, на который Вы, возможно, рассчитываете при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений. Открытие Брокер не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации. Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединённых Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округа Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.