



# Обзор динамики цен в горно-металлургическом секторе

Октябрь 2023 г.

**kept**



<b>01</b>	Введение	<b>3</b>
<b>02</b>	Цветные и драгоценные металлы, алмазы	<b>4</b>
<b>03</b>	Стальной прокат	<b>10</b>
<b>04</b>	Железная руда и каменный уголь	<b>13</b>
<b>05</b>	Методология расчета	<b>17</b>



Мировая горно-металлургическая отрасль, являясь одной из фундаментальных, сильно зависит от ключевых макроэкономических показателей в ведущих странах, глобальной геополитической ситуации и развития смежных отраслей.

Китай, будучи самой крупной экономикой мира, продолжит оказывать существенное влияние на ценовые тренды по ключевым товарам в отрасли: начиная с угля, стали и заканчивая драгоценными металлами, а также металлами для энергетического сектора. Во многом ситуация в экономике Китая будет определять динамику цен в отрасли в среднесрочной перспективе.

Не уступает ей и вторая по размеру экономика в мире – США, оказывающая за счет своей финансовой политики, курса доллара США, инфляционных ожиданий значительное влияние на ключевых экспортеров в секторе.

Текущая геополитическая обстановка в мире также приводит к изменениям и переделу рынков влияния и логистических путей, что, несомненно, будет сказываться на отрасли и ценообразовании.

Развитие энергетического, строительного, автомобильного и потребительского секторов будет и далее оказывать сильное коррелирующее влияние на спрос в горно-металлургической отрасли.

A close-up photograph of several large, irregular gold nuggets resting in a dark, possibly black, container. The nuggets have a bright, metallic yellow-gold color and a rough, crystalline texture. The background is dark and slightly out of focus, showing some fine particles. The image is partially obscured by a diagonal orange and white graphic element.

02

# Цветные и драгоценные металлы, алмазы

Содержание

## Никель

Цена на никель продолжает снижаться ввиду глобального низкого спроса на нержавеющую сталь, низкого спроса со стороны Китая (в частности, в секторе строительства и недвижимости), роста предложения на рынке за счет новых производств в Индонезии, а также планов по разработке месторождений никеля на территории США.

Одновременно с этим на рынке никелевых батарей также наблюдается снижение по объемам выпуска и замещение их автопроизводителями на более дешевые литий-железо-фосфатные батареи.

Прогноз по сохранению профицита на рынке в среднесрочной перспективе остается неизменным. Цена на никель при этом будет торговаться в диапазоне от 19 000 до 20 000 долларов США за тонну.



## Медь

Выросший спрос со стороны Китая, вероятнее всего, приведет к нивелированию создавшегося профицита в 2023 году и даже создаст дефицит в 2024 году. Несмотря на ожидания спада в экономике Поднебесной, потребление меди активно растет за счет спроса со стороны зеленой энергетики и строительства. Медь по оценкам многих экспертов становится новой нефтью для сектора ВИЭ, где она является одним из ключевых металлов при строительстве солнечных и ветряных станций. Также медь активно применяется при строительстве зарядных станций для электротранспорта. При этом предложение сталкивается с определенными трудностями, в частности, в добывающих медь Чили и Замбии.

Суммарно данные факторы приводят к ожиданиям роста цены на металл в среднесрочной перспективе, особенно если начнется активное восстановление в промышленности.

## Динамика цен на цветные металлы

	Никель \$/т	Медь \$/т	Алюминий \$/т	Цинк \$/т
<b>2022</b>	<b>25 616</b>	<b>8 813</b>	<b>2 706</b>	<b>3 484</b>
I кв. 2023	26 050	8 929	2 398	3 128
Апрель 2023	23 742	8 813	2 340	2 771
Май 2023	22 200	8 233	2 267	2 477
Июнь 2023	21 175	8 385	2 180	2 367
II кв. 2023	22 372	8 477	2 262	2 538
I пл. 2023	24 211	8 703	2 330	2 833
Июль 2023	20 881	8 444	2 152	2 395
Август 2023	20 471	8 351	2 133	2 400
Сентябрь 2023	19 612	8 270	2 177	2 487
III кв. 2023	20 322	8 355	2 154	2 428
<b>III кв. 2023/ II кв. 2023</b>	<b>-9%</b>	<b>-1%</b>	<b>-5%</b>	<b>-4%</b>
IV кв. 2023 П	20 130	8 467	2 300	2 500
2023 П	21 554	8 508	2 261	2 587
I кв. 2024 П	20 000	8 567	2 350	2 518
II кв. 2024 П	20 000	8 628	2 415	2 550
III кв. 2024 П	20 000	8 720	2 445	2 600
2024 П	20 000	8 683	2 420	2 567
2025 П	20 000	8 950	2 494	2 581
2026 П	20 289	9 000	2 663	2 625
2027 П	20 847	9 010	2 650	2 714
<b>CAGR за 4 года</b>	<b>-1%</b>	<b>1%</b>	<b>4%</b>	<b>1,2%</b>

Источник: LME, Consensus Economics



## Алюминий

После падения в начале года цены на алюминий стабилизировались. Сейчас металл торгуется в диапазоне 2100–2200 долларов США за тонну, что примерно на 20% ниже, чем в 2022 году.

Динамика цены до конца года будет зависеть от макроэкономических показателей, особенно в Китае, а также от политики ФРС США и глобального соотношения спроса и предложения.

Наблюдаемое в этом году снижение цены обусловлено высоким предложением со стороны Китая, где объемы производства достигли практически своих предельных мощностей.

Сохранится ли высокая загрузка мощностей до конца года, неясно – все будет зависеть от выработки электроэнергии в ближайшие месяцы.

Сейчас компании извлекают выгоду из высокой производительности гидроэлектростанций благодаря сезону дождей в южных провинциях страны.

Ситуация может поменяться, если Китай решит дальше не увеличивать производство, чтобы не допустить избыточного предложения на рынке алюминия и роста дефицита энергопотребления, после окончания сезона дождей. Аналитики также ожидают, что решение Индонезии по запрету экспорта бокситов в итоге приведет к некоторому росту цены.

Спрос на металл, в частности в Китае, остается высоким и поддерживается производителями солнечных панелей и электромобилей, несмотря на снижение потребления в строительном секторе. В среднесрочной перспективе эксперты ожидают постепенного роста цены на алюминий.

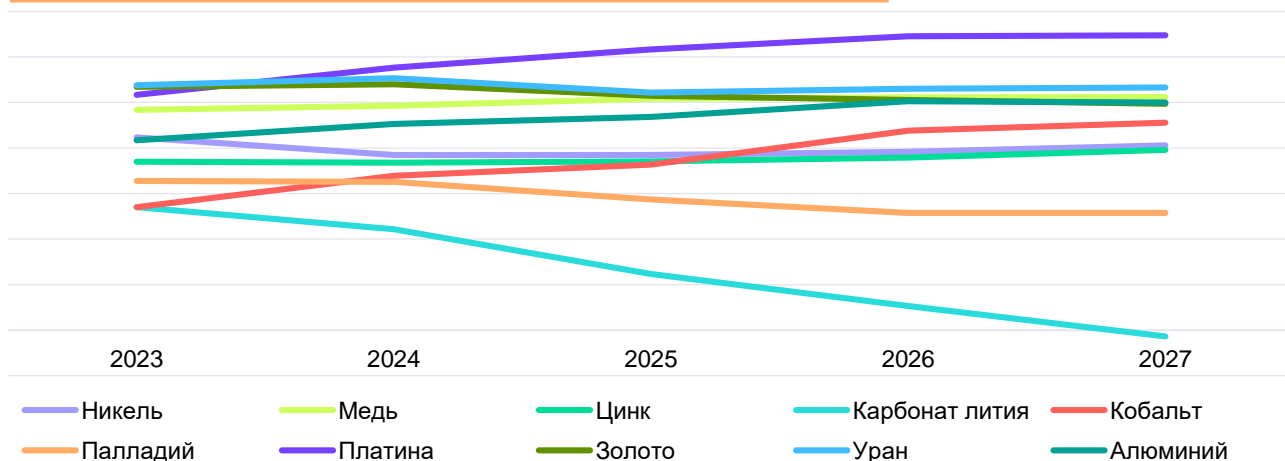
## Цинк

Аналитики продолжают сходить в мнении, что в ближайшие пару лет рынок цинка будет в профиците за счет оживающего предложения и относительно слабого спроса. Большая часть потребления цинка приходится на производство оцинкованной стали, используемой в строительстве и автопроме – секторах, где сохраняется замедление. Одновременно с этим высокие цены на цинк в 2022 году объясняются ограниченным предложением в свете остановки ряда европейских предприятий, но энергетическая ситуация изменилась, цепочки поставок также перестроились, что приводит к профициту цинка на глобальном рынке. Спрос в Китае, вероятнее всего, снизится из-за введенных правительством ограничений по выпуску стали с целью сокращения углеродного следа.

Несмотря на снижающиеся цены, добыча цинка по прогнозам постепенно вырастет в ближайшее десятилетие. Австралия, Индия и США будут основными драйверами роста, а вот в Китае и Перу ожидается снижение добычи.



## Прогнозная динамика цен на цветные и драгоценные металлы, %



Источник: Consensus Economics, расчеты Кэпт

## Литий

Цены на литий в Китае в середине года выросли из-за уменьшения запасов. Скорее всего, период основного восстановления цены уже пройден. Китайский рынок электромобилей начал оживать после стагнации в начале года, глобальное потребление батарей также заметно увеличилось (почти на треть). В то же время по итогам года спрос, вероятно, окажется ниже, чем годом ранее, на фоне ситуации в китайском автопроме, которая стала следствием общих настроений в экономике страны. Определенное давление на рынок лития оказывает начатое Еврокомиссией расследование в отношении субсидий на китайские электромобили.

Предложение остается примерно на том же уровне, что и год назад. В то же время запускаются новые производства в странах Южной и Северной Америки и Африке, которые после выхода на целевые показатели окажут понижающее давление на цену лития.

По оптимистичным прогнозам цену на литий ждет стагнация, по более пессимистичным – снижение в среднесрочной перспективе.

## Кобальт

Цена на кобальт стабилизировалась после существенного падения в начале года. Вероятность дальнейшего снижения цены сохраняется ввиду избыточного предложения и сокращающегося спроса.

Рост предложения обусловлен как уже существующими запасами, так и планами по увеличению добычи. В Демократической Республике Конго (ДРК) крупные игроки планируют сохранить или даже увеличить производство, в частности, China Molybdenum собирается почти в два раза нарастить производство за счет активной разработки рудника Кисанфу, а Индонезия, которая вырвалась на второе место, обогнав Австралию, в ближайшие годы не планирует останавливаться на достигнутом и будет далее наращивать объемы. В то же время Glencore заявила, что может пересмотреть свои цели по объемам производства в сторону их сокращения, если цены останутся низкими, и это может позитивно сказаться на цене на кобальт.

Со стороны спроса снижение наблюдается в электротранспортном секторе – основном потребителе кобальта, в том числе из-за сокращения продаж электромобилей в Китае, и в секторе портативной электроники на фоне общемирового замедления экономического роста.

Фактор, который в среднесрочной перспективе может существенно изменить расклад сил на рынке кобальта, – возможный уход от массового его использования в производстве батарей, в определенной мере обусловленный нарастающими обсуждениями в ESG-сфере вопроса добычи кобальта в ДРК и эксплуатации детского труда.

## Динамика цен на металлы для энергетического сектора

	Карбонат лития* \$/т	Кобальт \$/т	Уран \$/фунт
<b>2022</b>	<b>71 964</b>	<b>63 304</b>	<b>51</b>
I кв. 2023	59 936	39 526	51
Апрель 2023	27 769	33 998	51
Май 2023	35 292	32 976	53
Июнь 2023	42 890	28 674	57
II кв. 2023	35 317	31 883	54
I пл. 2023	47 627	35 704	52
Июль 2023	41 403	32 482	56
Август 2023	32 540	32 480	57
Сентябрь 2023	25 503	32 482	65
III кв. 2023	33 149	32 481	59
<b>III кв. 2023/II кв. 2023</b>	<b>-6%</b>	<b>2%</b>	<b>10%</b>
IV кв. 2023 П	41 000	34 282	55
2023 П	40 592	34 156	55
I кв. 2024 П	40 000	36 376	57
II кв. 2024 П	38 000	36 995	57
III кв. 2024 П	34 000	38 098	58
2024 П	35 500	38 891	57
2025 П	28 500	40 785	53
2026 П	24 500	46 848	54
2027 П	21 250	48 502	55
<b>CAGR за 4 года</b>	<b>-15%</b>	<b>9%</b>	<b>-0,4%</b>

\* Spot Китай, 99,5%

Источник: LME, UxC, Investing.com, Consensus Economics

## Уран

Цена на уран растет и в конце сентября обновила двенадцатилетний максимум, достигнув 70 долларов США за фунт. Выше цена была только до катастрофы на АЭС «Фукусима» (около 73 долларов США). Наблюдаемый рост обусловлен двумя ключевыми факторами: увеличением спроса и опасениями по достаточности предложения ввиду различных перебоев с поставками.

Цели по декарбонизации экономик и рост цен на ископаемое топливо вынуждают страны вновь обратить свое внимание на атомную энергетику. По прогнозам, в ближайшее десятилетие Китай построит около тридцати двух новых атомных реакторов, Япония перезапустит ряд существующих и построит новые АЭС, Южная Корея также увеличит свои атомные мощности. Все это происходит на фоне текущих опасений по снижению предложения. Так, «Казатомпром» из-за логистических проблем отгружает меньше руды, чем планировалось, Самесо снижает планы по производству в текущем году из-за проблем на двух рудниках. Недавние военные перевороты в Нигере и Габоне незначительно, но также сказываются на рынке урана.

Спрос со стороны коммунального сектора, который за счет длительных контрактов на закупку и эффективной эксплуатации АЭС бесперебойно и предсказуемо обеспечивает потребителей электроэнергией, остается высоким. Об этом говорит высокая законтрактованность производителей. В то же время, хотя производители и отмечают, что запустился новый цикл долгосрочных контрактов, не все коммунальные компании еще заместили свои контракты. Часть игроков имеют определенные запасы или текущие контракты, которые позволяют покрыть потребности текущего и предстоящего года, но уже в 2024 году некоторые из них могут столкнуться с дефицитом.

Влияние на спрос и цену также оказывают заявления США о намерениях запретить импорт российского урана. На фоне всех опасений и выросшего спроса на уран Sprott Physical Uranium Trust возобновил его закупки, тем самым еще больше поспособствовав росту цены.

В 2024 году, вероятнее всего, цена будет в районе 60 долларов США за фунт, хотя ряд экспертов и предсказывает стоимость в 100 долларов США за фунт.

## Алмазы

Цены на алмазы снижаются. В первом полугодии они подешевели в среднем на 13% по сравнению с прошлым годом. Ценовой пик прошлого года был вызван опасениями в части доступности алмазного сырья из России. Вместе с тем, по оценке экспертов, санкции США не вызвали дефицита на рынке.

Индия, являющаяся крупнейшим импортером необработанных алмазов, не вводила санкции, как и ОАЭ.

В начале лета спрос на алмазы снизился ввиду сезонных факторов. Помимо этого, давление на рынок необработанных алмазов оказывают макроэкономическая неопределенность и более медленные, чем ожидалось, темпы восстановления потребительского спроса в Китае и США и растущая конкуренция со стороны искусственно выращенных алмазов, которые в разы дешевле натуральных. Все это в совокупности пока не позволяет говорить о перспективах роста.

Однако последние новости о том, что «АЛРОСА» по просьбе индийского Совета по содействию экспорту драгоценных камней и ювелирных изделий (GJEPC) приостановит продажу алмазов в Индию в сентябре – октябре текущего года, чтобы избежать затоваривания и стабилизировать ценовую ситуацию, и обсуждения о возможном запрете импорта российских алмазов со стороны стран «Большой семерки» могут оказать существенный эффект на мировой рынок алмазов и поменять ценовой тренд.

### Динамика цен на алмазы

Алмазы необработанные	
	index
<b>2022</b>	<b>145</b>
I кв. 2023	130
Апрель 2023	126
Май 2023	124
Июнь 2023	122
II кв. 2023	124
I пл. 2023	127
Июль 2023	118
Август 2023	115
Сентябрь 2023	111
III кв. 2023	115
<b>III кв. 2023/II кв. 2023</b>	<b>-7%</b>

Источник: IDEX



## Металлы платиновой группы (МПГ)

Рынок МПГ, вероятнее всего, останется в дефиците до конца 2023 года из-за снижения запасов и восстановления спроса, в частности в Китае. В то же время цены в целом значительно ниже трехлетних максимумов, а по некоторым металлам приближаются к уровню кривой затрат.

В среднесрочной перспективе ожидается небольшой рост цены на МПГ в основном за счет платины. Уже второй год подряд наблюдается смещение интереса автопроизводителей от палладия к платине, поскольку они стремятся перейти на более дешевый металл (в 2022 году цена на платину была в два раза дешевле цены на палладий). Спрос поддерживает китайский автопром, где используют платиновые автокатализаторы в большегрузных автомобилях и активно замещают палладий в легковых автомобилях. В среднесрочной перспективе данная тенденция приведет к перестановке сил в рамках платиновой группы: цена на палладий продолжит снижаться, а на платину – расти.

Предложение остается ограниченным. Из-за геополитической обстановки российские компании, одни из ведущих игроков на данном рынке, вынуждены сокращать объемы производства. Одновременно с этим производители в ЮАР сталкиваются с постоянными веерными отключениями электроэнергии из-за высокой изношенности основных фондов. Хотя сейчас ситуация в немного стабилизировалась, полностью исключать данный риск рано. Предложение со стороны использованных автокатализаторов также остается ограниченным.

## Золото

Динамика цен на золото остается в среднесрочной перспективе в понижающем тренде ввиду избыточного предложения и изменений в настроениях инвесторов, несмотря на рост в текущем году, который обусловлен увеличением объемов закупки золота центральными банками.

Продолжающееся укрепление доллара США и рост доходности американских гособлигаций оказывают ценовое давление на золото. ФРС планирует сохранить процентные ставки на высоком уровне с возможностью дальнейшего повышения в 2024 году, что снижает привлекательность деноминированного в долларах золота.

Тем не менее, спрос на золото остается высоким: Китай, Япония, Турция продолжают закупать его в качестве меры хеджирования валютных и инфляционных рисков. Однако объем золота, который держит крупнейший в мире золотой биржевой фонд SPDR Gold Trust, уменьшился до минимального уровня с января 2020 года, что также отражает настроение инвесторов. С учетом намерений ФРС в среднесрочной перспективе цена на золото, вероятнее всего, продолжит находиться в диапазоне 1800–2000 долларов США за унцию.

## Динамика цен на драгоценные металлы

	Палладий \$/унц	Платина \$/унц	Золото \$/унц
<b>2022</b>	<b>2 117</b>	<b>961</b>	<b>1 800</b>
I кв. 2023	1 567	994	1 889
Апрель 2023	1 515	1 054	2 000
Май 2023	1 485	1 061	1 990
Июнь 2023	1 348	971	1 943
II кв. 2023	1 449	1 028	1 978
I пл. 2023	1 508	1 011	1 933
Июль 2023	1 264	947	1 949
Август 2023	1 248	924	1 920
Сентябрь 2023	1 239	923	1 917
III кв. 2023	1 251	931	1 929
<b>III кв. 2023/ II кв. 2023</b>	<b>-14%</b>	<b>-9%</b>	<b>-2%</b>
IV кв. 2023 П	1 400	1 033	1 900
2023 П	1 386	992	1 921
I кв. 2024 П	1 374	1 050	1 913
II кв. 2024 П	1 398	1 100	1 941
III кв. 2024 П	1 385	1 145	1 975
2024 П	1 382	1 111	1 945
2025 П	1 275	1 200	1 848
2026 П	1 200	1 270	1 813
2027 П	1 200	1 275	1 781
<b>CAGR за 4 года</b>	<b>-4%</b>	<b>6%</b>	<b>-2%</b>

Источник: LME, World Gold Council, Consensus Economics





03

# Стальной прокат

[Содержание](#)

Мировое производство стали хотя и выросло на 2,2% в августе 2023 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, но за девять месяцев прирост составил всего 0,2%. При этом объем производства стали в Европе, Японии и Бразилии снизился по сравнению с сопоставимым периодом предыдущего года, в то время как объемы металлургического производства в Индии, Китае, России растут, поддерживаемые спросом со стороны строительного и инфраструктурного секторов.

При этом цена на горячекатаный рулон в мире снижается в рассматриваемом периоде под действием ряда сезонных факторов: европейские покупатели откладывают закупки на конец года из-за почти исчерпанных квот на беспошлинные поставки, в США влияние на цену оказывают сообщения о скидках на большие тоннажи, в Китае спрос снизился ввиду тайфуна в августе. В целом на рынке пока наблюдается выжидательная позиция игроков.

В России загрузка металлургических предприятий достигает докризисного уровня. Несмотря на замедление темпов жилого строительства, инфраструктурные проекты активно реализуются за счет поддержки государства, что стимулирует спрос на сталь. Изменения геополитической обстановки трансформировали рынок сбыта российского стального проката. Турецкие покупатели отдают предпочтения закупкам горячекатаной стали из Китая и Индии. У России по-прежнему сохраняется возможность сбыта за рубеж, но большая часть таких продаж связана со сложными логистическими схемами.

Несмотря на ожидаемое сокращение производства стали в Китае и увеличение использования лома, аналитики прогнозируют небольшой рост мирового производства 9стали по результатам 2023 года – на 1% и на 1,7% в 2024 году.



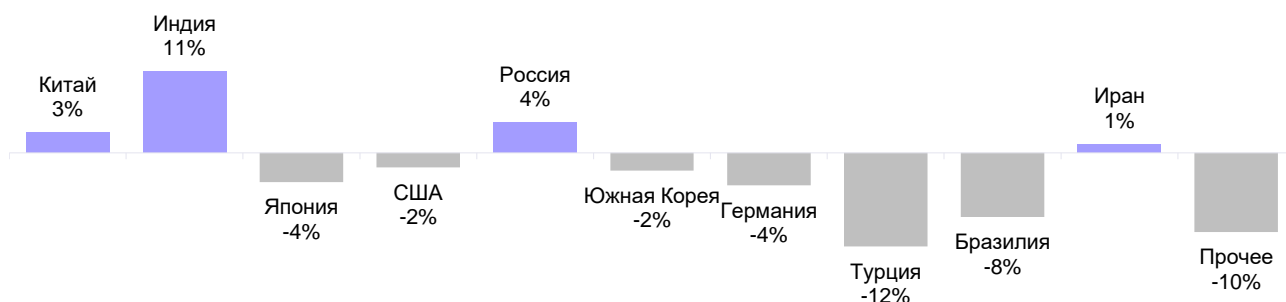
### Динамика цен на стальной прокат, \$ за тонну

	Мировой рынок			Российский рынок			
	Заготовка, FOB Черное море	Заготовка, FOB Дальний Восток	Горячекатаный рулон*, FOB Черное море	Арматура А500С, СРТ Москва	Арматура А500С, EXWh Москва	Горячекатаный лист*, СРТ Москва	Горячекатаный лист*, EXWh Москва
<b>2022</b>	<b>601</b>	<b>623</b>	<b>705</b>	<b>816</b>	<b>852</b>	<b>932</b>	<b>1003</b>
I кв. 2023	578	609	704	642	704	780	870
Апрель 2023	587	615	730	678	738	816	925
Май 2023	550	586	667	691	745	840	936
Июнь 2023	535	575	646	652	701	800	868
II кв. 2023	557	592	681	674	728	819	910
I пл. 2023	567	601	692	658	716	799	890
Июль 2023	506	542	632	611	670	728	786
Август 2023	463	500	611	599	665	682	735
Сентябрь 2023	488	521	605	619	715	677	727
III кв. 2023	486	521	616	610	683	696	749
<b>III кв. 2023/ II кв. 2023</b>	<b>-13%</b>	<b>-12%</b>	<b>-10%</b>	<b>-9%</b>	<b>-6%</b>	<b>-15%</b>	<b>-18%</b>

\* Ст3 4 мм

Источник: Металл Эксперт, MetalTorg

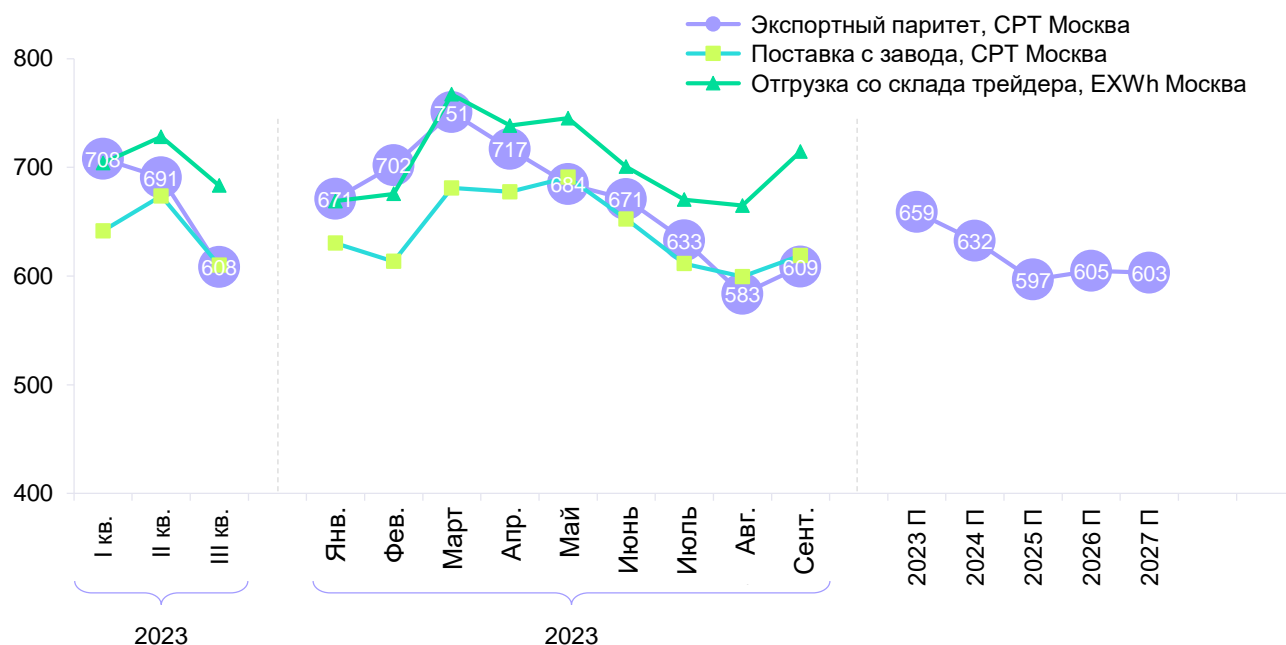
Изменение объемов выплавки стали в мире за 8 месяцев 2023 г. по сравнению с аналогичным периодом 2022 г.



Источник: worldsteel



Цены на стальную заготовку и арматуру РФ, \$ за тонну



Для расчета экспортного паритета использовались котировки на квадратную заготовку FOB Дальний Восток. Детали расчета представлены в методологии.

Цены от завода и со склада трейдера приведены за арматуру.

Параметры арматурного проката: диаметр – 12 мм, марка стали – А500С.

П – прогноз.

Источник: Источник: MetalTorg, MMI, Метал Эксперт, РЖД, РЖД-Партнер, ЦБ РФ, EIU, Consensus Economics, расчеты Kept



04

# Железная руда и каменный уголь

Содержание

## Железная руда

Мировые цены на железную руду во многом зависят от ситуации в экономике Китая. Ожидаемое сокращение объемов производства стали в Китае еще не наступило, а высокая загрузка доменных печей и снижение объемов добычи внутри страны привели к тому, что спрос на руду остается на прежнем уровне.

В Индии также наблюдается высокий спрос на руду: более слабые сезонные ливни позволили

продолжать производство стали и строительство в третьем квартале, и бюджеты на инфраструктуру остаются достаточно высокими.

В то же время, если в Китае произойдет сокращение объемов производства стали, а сектор строительства так и не восстановится в полной мере, аналитики ожидают, что цена может опуститься и находиться в среднесрочной перспективе ниже 100 долларов США за тонну.

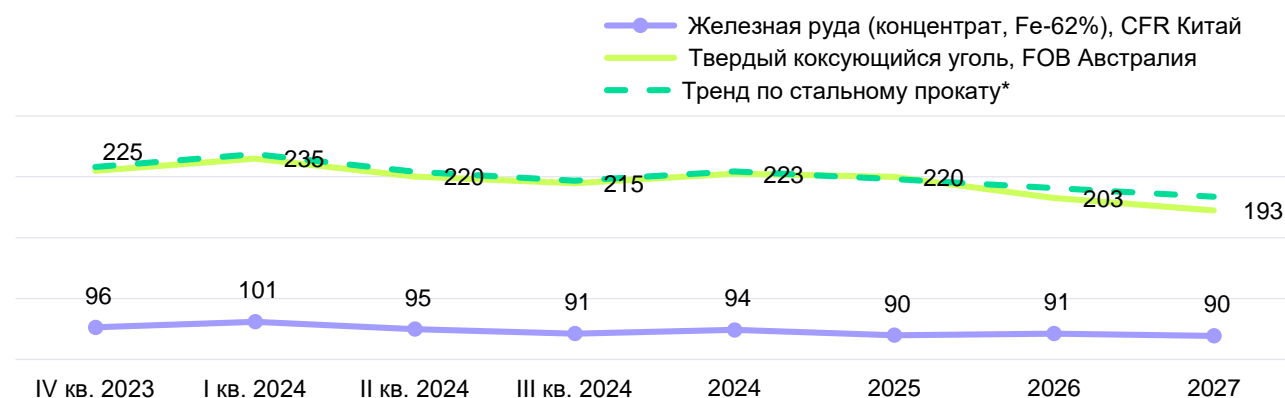
## Цены на железную руду и каменный уголь, \$ за тонну

	Мировой рынок				Российский рынок (без НДС)		
	Железная руда (Fe 62%), CFR Китай	Твердый коксующийся уголь, CFR Китай	Твердый коксующийся уголь, FOB Австралия	Энергетический уголь*, FOB Дальний Восток	Полумягкий коксующийся уголь, FCA Кузбасс	Твердый коксующийся уголь, FCA Кузбасс	Энергетический уголь*, FCA Кузбасс
<b>2022</b>	<b>122</b>	<b>367</b>	<b>333</b>	<b>209</b>	<b>149</b>	<b>236</b>	<b>84</b>
I кв. 2023	124	337	312	143	103	147	66
Апрель 2023	119	342	239	122	114	173	72
Май 2023	106	259	205	117	120	177	57
Июнь 2023	111	227	201	107	114	168	42
II кв. 2023	112	276	215	115	116	173	57
I пл. 2023	118	307	264	129	110	160	61
Июль 2023	112	229	200	102	98	141	45
Август 2023	106	244	220	107	93	134	51
Сентябрь 2023	120	271	247	119	92	132	58
III кв. 2023	113	248	222	109	94	136	51
<b>III кв. 2023/ II кв. 2023</b>	<b>1%</b>	<b>-10%</b>	<b>3%</b>	<b>-5%</b>	<b>-19%</b>	<b>-22%</b>	<b>-9%</b>

\* На базе 6000 ккал/кг

Источник: Металл Эксперт, MetalTorg, MMI, Investing.com, расчеты Kept

## Прогноз цен на железную руду и коксующийся уголь, \$ за тонну



\* Расчетная стоимость микса руды и угля для производства стали

Источник: Consensus Economics, расчеты Kept

## Коксующийся уголь

Ранее ожидаемое сокращение объемов производства стали в Китае пока не подтверждается, а высокая загрузка доменных печей в итоге привела к росту импорта коксующегося угля с начала года на +64%.

В Индии более слабый сезон дождей позволил увеличить объемы производства стали и строительную деятельность в третьем квартале, что также повысило спрос на коксующийся уголь.

Одновременно с этим наблюдается уменьшение предложения коксующегося угля из-за влияния целого ряда факторов: забастовки в Квинсленде, трудностей с логистикой в Китае из-за пожаров, а также несчастных случаев, которые приводят к усилению проверок безопасности и закрытию ряда шахт.

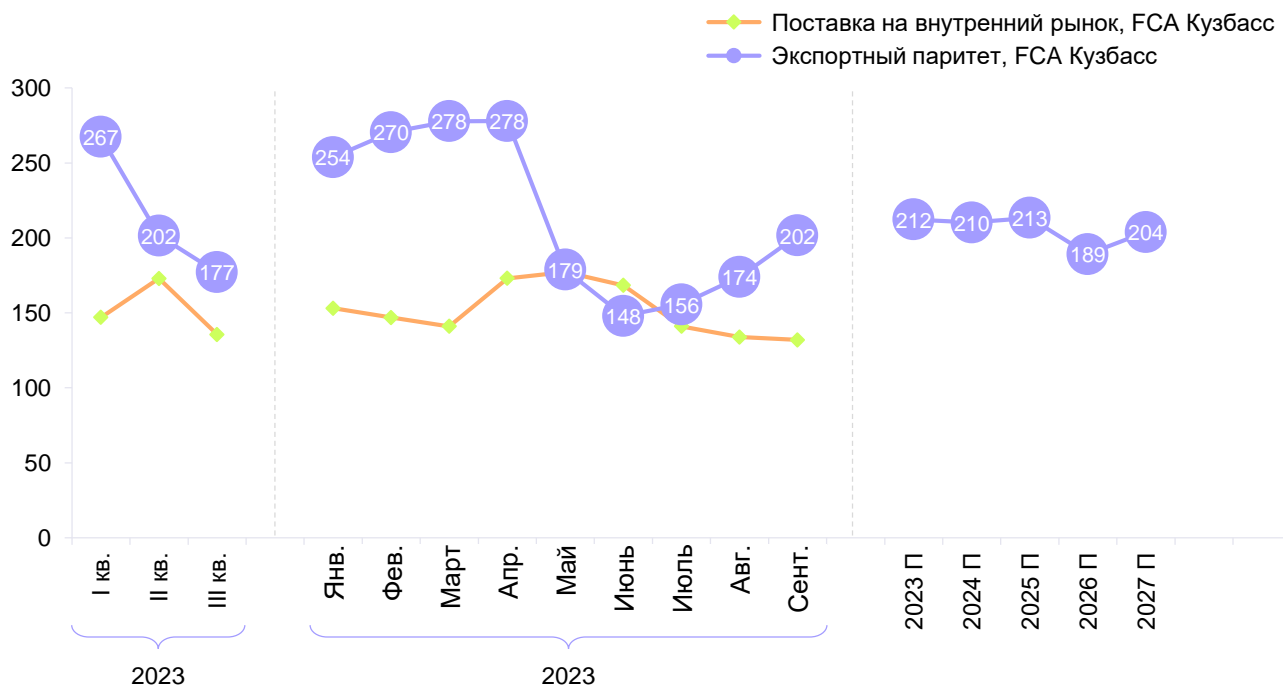
С учетом всех данных факторов аналитики склонны предполагать, что в краткосрочной перспективе цена на коксующийся уголь может достигать порядка 280 долларов США за тонну.

Цены на коксующийся уголь на российском рынке коррелируют с загрузкой мощностей производителей стали. Несмотря на благоприятную ситуацию на внутреннем рынке, российские цены в целом отстают от экспортного паритета.

Возвращение австралийского угля на рынок Китая создает конкуренцию для российских поставщиков и, соответственно, определенное ценовое давление.



## Цены на твердый коксующийся уголь в России, \$ за тонну



Для расчета экспортного паритета использовались котировки на твердый коксующийся уголь CFR Китай. Детали расчета представлены в методологии.

Источник: MetalTorg, MMI, Метал Эксперт, РЖД, РЖД-Партнер, ЦБ РФ, EIU, Consensus Economics, расчеты Kept

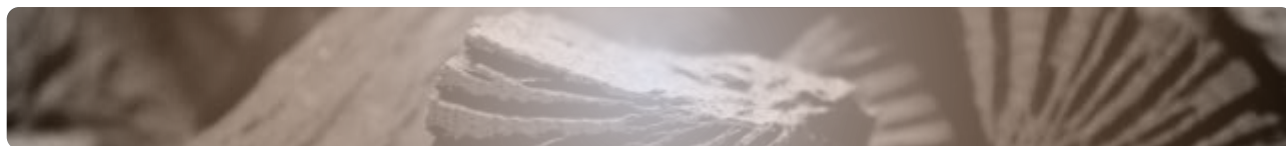
## Энергетический уголь

Спрос на энергетический уголь оказался устойчивым даже до начала зимнего периода. При росте тепловой генерации в Китае и увеличении добычи угля аналитики ожидают, что спрос на импорт в Китае останется высоким.

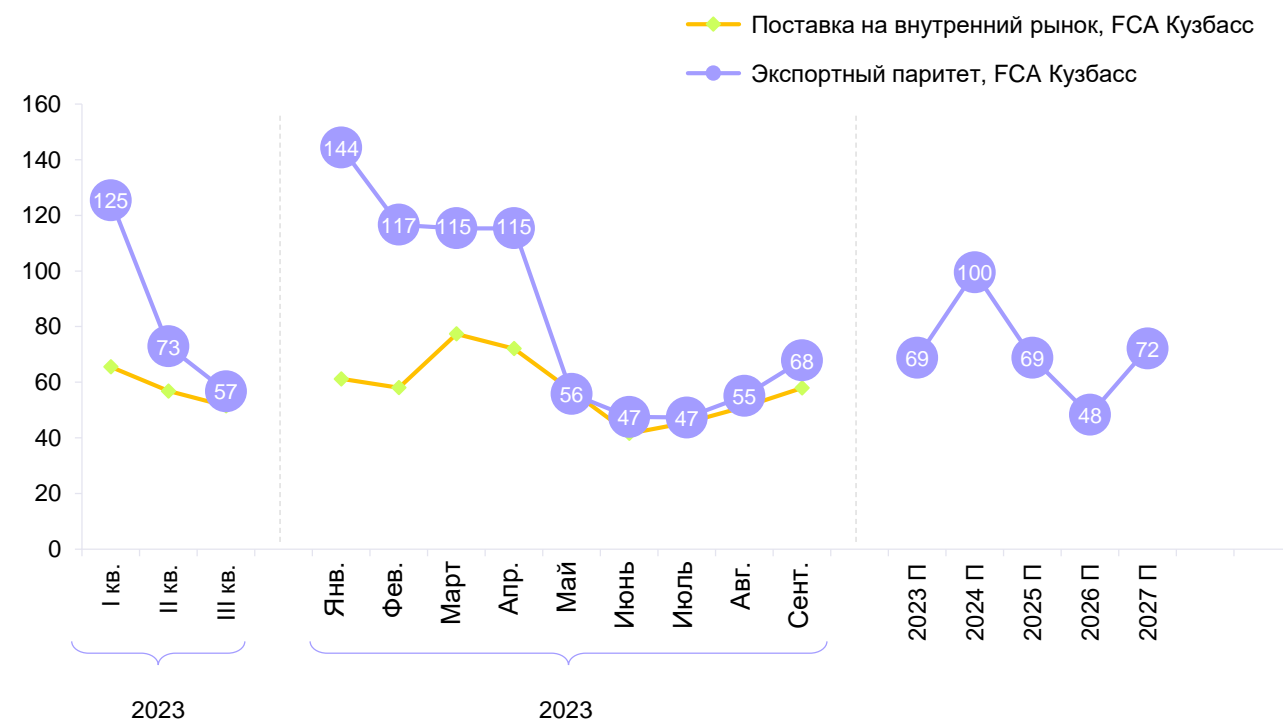
С приближением зимы в Европе, когда начнут уменьшаться запасы газа в хранилищах, ожидается рост цен на уголь. Однако то, насколько повысится цена, будет зависеть от погодных условий и загруженности ВИЭ. При этом в долгосрочной перспективе аналитики все же ожидают падения спроса на уголь в Европе из-за планируемого снижения угольной генерации на 71% в период с 2023 по 2030 годы.

Южная Корея рекомендует государственным производителям электроэнергии ограничить закупку российского угля (на который в настоящее время приходится более 20% импорта), что, скорее всего, приведет к росту спроса и цен на австралийский уголь.

Цены на российском рынке на энергетические марки следуют мировому тренду: после снижения летом они постепенно начали выправляться в августе – сентябре. Однако конкуренция со стороны Австралии, которая возобновила поставки в Китай и может потеснить российский уголь в Южной Корее, будет оказывать определенное давление на цены отечественных поставщиков.



### Цены на энергетический уголь в России, \$ за тонну



Для расчета экспортного паритета использовались котировки на энергетический уголь FOB Восточный на базе угля 6000 ккал/кг. Детали расчета представлены в методологии.

Источник: MetalTorg, MMI, Метал Эксперт, РЖД, РЖД-Партнер, ЦБ РФ, EIU, Consensus Economics, расчеты Kept





05

# Методология расчета

[Содержание](#)

# Методология расчета средних цен на металлы и экспортного паритета

**kept**

**Никель, медь, алюминий, цинк, кобальт, платина, палладий.** Среднемесячная цена на соответствующий металл по данным Лондонской металлургической биржи.

**Карбонат лития.** Среднемесячная цена Spot Китай на карбонат лития с чистотой минимум 99,5% по данным Investing.com, рассчитанная на базе ежедневных котировок в юанях, переведенных по соответствующим ежедневным курсам валют в доллары США.

**Уран.** Средняя цена за месяц, рассчитанная на базе еженедельных котировок Ux U3O8 по данным UxC.

**Золото.** Среднемесячная цена котировок по данным World Gold Council.

**Алмазы необработанные.** Среднемесячный Diamond Index на базе ежедневных данных по индексу на алмазы согласно Idexonline.com.

**Прогнозные данные на цветные и драгоценные металлы.** Данные рассчитаны как медианное значение консенсус-прогноза по соответствующему металлу.

**Полумягкий коксующийся уголь FCA Кузбасс.** Цена рассчитана как среднемесячная по маркам ГЖ и КС.

**Твердый коксующийся уголь FCA Кузбасс.** Цена рассчитана как среднемесячная по маркам Ж, К и смеси марок К, КО.

**Стальная заготовка.** Экспортный паритет на условиях СРТ Москва рассчитан как среднее между экспортными паритетами для отдельных заводов. При расчете использовались экспортные цены стальной заготовки на условиях FOB Дальний Восток.

**Каменный уголь.** Экспортный паритет на условиях FCA Кузбасс рассчитан как среднее между экспортными паритетами для угольных компаний Кемеровской области. При расчете использовались экспортные цены твердого коксующегося угля на условиях CFR Китай и энергетического угля на базисе поставки FOB

Восточный, ставки фрахта на морскую перевозку угля судами Handymax из портов Приморского края России в порты провинции Хэбэй в Китае. Тариф рассчитан с учетом возврата подвижного состава на станцию погрузки.

В расчетах также использовались тарифы российских портов на перевалку стальных заготовок и угля, железнодорожный тариф на перевозку соответствующей продукции груженым рейсом маршрутной отправкой по данным Прейскуранта №10-01, а также индекс ставки аренды полувагонов по данным издания «РЖД-Партнер». Прогноз курса доллара взят по данным EIU.

## Базис курса валют для подготовки обзора

Период	Средний курс RUB/USD
<b>2022</b>	<b>68,55</b>
I кв. 2023	72,77
II кв. 2023	80,98
III кв. 2023	94,09
Янв. 2023	69,23
Фев. 2023	73,03
Март 2023	76,09
Апр. 2023	80,89
Май 2023	78,95
Июнь 2023	83,16
Июль 2023	90,42
Авг. 2023	95,28
Сент. 2023	96,65
2023 П	85,45
2024 П	95,35
2025 П	96,43
2026 П	98,38
2027 П	100,40

П – прогноз

Источник: ЦБ РФ, EIU



## Наталья Величко

### Партнер

Руководитель практики по работе с компаниями горно-металлургического сектора

Kept

T: +7 495 937 44 77

E: nvelichko@kept.ru



## Сергей Казачков

### Партнер

Руководитель практики по работе с компаниями автомобильной промышленности и транспортного сектора Kept

T: +7 495 937 44 77

E: skazachkov@kept.ru

[www.kept.ru](http://www.kept.ru)

Информация, содержащаяся в настоящем документе, носит общий характер и подготовлена без учета конкретных обстоятельств того или иного лица или организации. Хотя мы неизменно стремимся представлять своевременную и точную информацию, мы не можем гарантировать того, что данная информация окажется столь же точной на момент получения или будет оставаться столь же точной в будущем. Предпринимать какие-либо действия на основании такой информации можно только после консультаций с соответствующими специалистами и тщательного анализа конкретной ситуации.

Аудиторским клиентам и их аффилированным или связанным лицам может быть запрещено оказание некоторых или всех описанных в настоящем документе услуг.