

Участники рынка цветных металлов возлагали большие надежды на октябрь, когда спрос и цены традиционно достигают своих годовых максимумов. В этот период во многом определяется ценовой потолок на металлы до конца года, поскольку в ноябре и декабре уже не стоит ожидать увеличения закупок.

Но октябрь не подтвердил репутацию "самого стабильного", ценовой тренд менялся чрезвычайно быстро. Рекордно высоких цен достигли свинец и олово. Начиная с первых чисел месяца трейдеры ждали, когда же свинец перешагнет очередной психологический барьер в \$4000/т, но этого не произошло. Хороший уровень сложился на рынке меди, средняя цена оставалась в районе \$8000/т.

В середине месяца руководство ЛБМ несколько смягчило правила торговли никелем, и цены на металл тут же отреагировали повышением до \$32000/т по поставкам через три месяца даже при росте запасов. У трейдеров возникло подозрение, что фонды вновь будут играть первую скрипку в торгах, но дальнейшего развития событий не последовало.

Рынок металлов продолжает отражать изменения курса американской валюты. После корректировки цен с учетом слабого доллара биржевики уже потеряли покой из-за возможного его укрепления и продумывают модель своего поведения в этом случае. Ипотечно-кредитный кризис, разразившийся в США нынешним летом, с одной стороны, изменил перспективы рынков меди, цинка и других металлов, а с другой – продемонстрировал целесообразность диверсификации инвестиций пенсионных и других фондов именно в сырье.

Представители Standard&Poors считают, что в 2008 году приток средств на сырьевой рынок, включая цветные металлы, может вырасти на 20%, поскольку инвестфонды будут сокращать в своих портфелях долю рискованных акций и облигаций. Значит, без спекулятивной составляющей и в следующем году не обойтись. Не обойтись и без соревнования двух систем: что сильнее будет влиять на рынок – экстраординарный рост азиатской экономики или замедляющийся экономический рост в США и старой Европе.

Эксперты до сих пор не могут найти единственно правильного решения этой проблемы. По мнению Mitsui Bussan Commodities, мировым балансом спроса и предложения, и, естественно, ценами, управляет Китай. Динамичное развитие КНР и ряда других стран изменило металлургические циклы, и говорить о завершении пятилетнего ралли на базовые металлы слишком рано.

Аналитики сингапурской Gold Matrix Resources подчеркивают, что Поднебесная начинает кардинальную реструктуризацию собственных мощностей и поиск реального баланса спроса и предложения на внутреннем рынке. Политика китайского правительства в металлургии нацелена на снижение объемов экспорта металлов и ограничение строительства новых мощностей по их производству. КНР постепенно уйдет с рынков алюминия, никеля, свинцовых и медных концентратов и при этом

попытается сохранить собственные ресурсы для себя.

В таких условиях трейдеры потихоньку ищут запасные аэродромы и обращают все больше внимания на другие азиатские страны. Gold Matrix Resources переориентирует свой бизнес на Индию, к которой вскоре перейдет главная роль в поддержании высокого спроса и уровня производства в Азии. Индусам чуть легче – они могут, учитывая ошибки КНР, не допустить чрезмерного роста производства и усиленной распродажи своих природных богатств. Прогнозируя повышенный интерес к добыче полезных ископаемых на территории страны, правительство Индии рекомендует увеличить процентные отчисления за пользование недрами и привязать плату к ценам на ЛБМ.

На Азию призывает равняться и ВНР Billiton, сохранив позитивный прогноз для мирового рынка цветных металлов как на краткосрочную, так и на долгосрочную перспективу. Для ВНР темпы роста экономики Китая намного важнее, чем рост ВВП США, так как прирост экономики на каждый процентный пункт в азиатских странах способствует увеличению потребления металлов. Теоретически фактор Азии выходит на первый план, но, возможно, определяющим он станет чуть позже. А пока движение цен на мировой бирже цветных металлов будет ориентироваться и на Запад, и на Восток.

АЛЮМИНИЙ

В октябре наконец-то завершился процесс юридического оформления теперь уже крупнейшей в мире алюминиевой компании Rio Tinto Alcan, создание которой началось еще в июле. Rio Tinto получила все необходимые разрешения для покупки канадской компании. После завершения сделки к собственному производству Rio Tinto в 3,25 млн. т первичного алюминия ежегодно добавится 3,5 млн. т, производимых на мощностях Alcan. Таким образом, новая компания Rio Tinto Alcan отодвинет на второе место нынешних лидеров алюминиевой промышленности – ОК "РусАл" с объемами выпуска алюминия около 4 млн. т ежегодно и американскую Alcoa (3,7 млн. т). Доля компании на мировом рынке составит порядка 11%.

Мировое производство крылатого металла продолжает расти. По статистике Международного института алюминия (IAI), выпуск первичного алюминия за девять месяцев 2007 года увеличился почти на 13% (с учетом Китая) по сравнению с аналогичным периодом 2006 года. Рост производства зафиксирован практически во всех регионах, кроме Африки. Если сравнивать помесечную динамику производства алюминия, то объем выпуска в сентябре оказался на 3% меньше, чем в августе. В сентябре на 3,5% по сравнению с августом складские запасы первичного алюминия сократились и составили 1,54 млн. т.

Информация о снижении мировых объемов производства в сентябре оказала поддержку ценам на металл на биржевых торгах. Цены на алюминий в октябре находились в хорошем диапазоне, повышаясь к концу месяца до значений выше \$2500/т. Еще одной неплохой новостью стали сведения о продолжающемся снижении объемов

экспорта алюминия из Китая: за девять месяцев 2007 года экспорт алюминия и алюминиевых сплавов из Китая сократился на 57,1% по сравнению с аналогичным периодом 2006 года.

Эксперты полагают, что КНР не будет ослаблять контроль за выпуском крылатого металла, поскольку алюминиевая промышленность Китая страдает от низкой эффективности производства, нерационально эксплуатируя природные ресурсы, расточительно используя электроэнергию и активно загрязняя окружающую среду. Официальный Пекин увеличил экспортный налог на алюминий до 15%, а также ввел ограничения на строительство новых предприятий. Кроме того, правительство страны прекратило предприятиям сектора до конца текущего года предоставление льготных энерготарифов. Эксперты Barclays Capital полагают, что темпы роста выпуска первичного алюминия в КНР будут замедляться и к 2009 году Поднебесная станет нетто-импортером первичного металла.

МЕДЬ

Международная группа по изучению рынка меди (ICSG) прогнозирует, что в 2007 году избыток на рынке меди составит около 110 тыс. т, что соответствует 0,6% используемого в мире объема металла. В следующем году профицит достигнет 250 тыс. т. По другим данным, а именно согласно информации WBMS, на рынке меди в январе-августе 2007 года наблюдался дефицит в размере 243 тыс. т, хотя в августе появился избыток – 41 тыс. т. ICSG уточняет, что в своих расчетах использовала данные только по видимому потреблению меди в КНР, так как правительство страны не представляет информации по статистике движения металла на складах производителей, потребителей и трейдеров, а цифры могут быть значительными и могут влиять на состояние рынка и, естественно, на прогнозируемые показатели.

Выпуск красного металла по итогам текущего года может достичь 15,8 млн. т, на 5,1%, или 770 тыс. т, больше, чем годом ранее. Прогноз по производству рафинированной меди несколько скромнее – в 2007 году рост на 4,4% по сравнению с 2006 годом (до 18,12 млн. т). ICSG отмечает, что наращивание объемов производства чистой меди будет наблюдаться в Чили, Африке и США, а выпуск рафинированного металла возрастет в Китае, Индии и Японии.

Понятно, что определяющим будет увеличение выпуска чистой меди, но, проанализировав ситуацию в основных регионах-производителях, становится понятно, что именно здесь прогнозы редко сбываются. Причины не меняются – политическая, финансовая и социальная нестабильность в странах Латинской Америки и Африки, истощенность руд на отдельных месторождениях, усложнение условий добычи, природные катастрофы. Согласно оценке аналитиков группы CPM Group Inc., в этом году суммарные производственные потери в мировой медной отрасли составят порядка 300 тыс. т меди в результате забастовок.

В следующем году спрос будет расти быстрее предложения, а значит, цены пойдут на новые рекорды. Замедление американского спроса компенсируется ростом потребления

красного металла в Азии. Wall Street Journal прогнозирует, что до конца 2008 года медь окажется дороже \$10000/т.

В октябре же о таких ценах производителям оставалось только мечтать. В первой половине медь обнадеедила ростом свыше \$8000/т, а затем по мере сворачивания забастовок и выхода на первый план волнений по поводу снижения темпов развития рынка США цены пошли вниз, а объемы запасов на складах – вверх. Поступившая к 25 октября из Китая информация о росте импорта рафинированной меди по итогам сентября на 12,9% по сравнению с августом способствовала усилению позиций металла на бирже, он подорожал до \$7770/т. И в самые последние дни октября резких движений на ЛБМ не было – рынок замер в ожидании публикации очередной порции экономических данных из США, чтобы спрогнозировать дальнейшую ситуацию как на валютном рынке, так и на рынке металлов.

НИКЕЛЬ

Международная группа по изучению никеля (INSG) сообщила, что мировое потребление этого металла в 2007 году будет на уровне 1,35 млн. т, что на 50 тыс. т ниже прошлогоднего результата. Производство же первичного металла достигнет 1,47 млн. т, что приведет к переизбытку на мировом рынке. По статистике WBMS, восемь месяцев 2007 года на рынке наблюдался дефицит в размере 14 тыс. т. Биржа этого не заметила, и цены на металл на фоне высоких складских запасов оставались невысокими.

В отдельные дни никель дорожал даже после сообщений об увеличении складских запасов на более чем 300 т. Трейдеры тут же предположили, что инвестфонды вернули его в свой портфель. До конца октября цены на металл следовали общебиржевому тренду, повторяя движение медных цен. Эксперты считают, что перелом в сторону роста может наступить не ранее января 2008 года, когда может обозначиться рост реального спроса со стороны мировых производителей нержавеющей стали. Согласно же сообщению International Stainless Steel Forum, прогноз роста производства нержавеющей стали в 2007 году снижен с 5,1 до 1,1%.

СВИНЕЦ

В октябре свинец оставался фаворитом рынка, именно его котировки превышали предыдущие рекордные значения, но ожидаемого уровня в \$4000/т металл так и не достиг, оставаясь в диапазоне \$3450–3975/т. Стабильный рост цен на металл обусловлен высоким спросом на него со стороны производителей аккумуляторов и крайне скудным объемом поставок на международный рынок.

Нехватка металла ощущается уже шестой год подряд. Свинец – не самый легкий для производства материал в связи с его неблагоприятным влиянием на окружающую среду, поэтому притока новых игроков на данный рынок ожидать не приходится. В течение года предприятия отрасли никак не могли наладить стабильные поставки: пожары, технологические простои, запрет на вывоз свинца из порта Esperance, постоянные проверки со стороны экологических органов. Сокращение производства при высоком

спросе вывело свинец в лидеры биржевых торгов в 2007-м – с начала года цена взлетела уже на 130%, опередив по темпу роста все прочие металлы. Китай резко ограничил вывоз свинца, сосредоточившись на обслуживании внутреннего рынка, что добавило напряженности в данном секторе.

Рост запасов помешал свинцу при мощной поддержке инвестфондов, вложивших в металл солидные суммы, преодолеть предел \$4000/т. Только за один биржевой день объем металла на складах вырос на 15%. Вторая половина месяца характеризовалась увеличением запасов металла и постепенным снижением цен, хотя иногда на общем фоне свинец и дорожал, но ненадолго.

ТИТАН

По прогнозу японской Sumitomo Titanium, на мировом рынке титановой губки до 2008 году сохранится напряженность с поставками. В 2010–2011 годах поставки должны превысить спрос на 10 тыс. т, но с 2012 года ситуация с наличием металла на рынке вновь обострится. Увеличение выпуска титана стимулируется стабильно высокими ценами на него.

Повышение объемов производства титановой губки на трех китайских предприятиях ожидается еще до конца текущего года. Ирландская компания Kenmare Resources провела геологоразведочные работы на своем титановом руднике Moma в Мозамбике, объем запасов переоценен в сторону повышения. В соответствии с новыми данными руду здесь можно будет добывать в течение 120 лет.

Брюссельская Specialty Metals предполагает, что в текущем году мировое производство титановой губки вырастет на 30% по сравнению с 2006 годом и достигнет почти 160 тыс. т, а к 2012 году объем производства может достичь практически 300 тыс. т в год. Причем весь произведенный продукт будет востребован.

Наталья Андреева