

РУДА ИДЕТ НА-ГОРА

МИРОВЫЕ ЦЕНЫ НА ЖЕЛЕЗОРУДНОЕ СЫРЬЕ ПРОДОЛЖАЮТ РАСТИ КАК НА ДРОЖЖАХ ПОД ДАВЛЕНИЕМ СПРОСА МЕТАЛЛУРГОВ ИЗ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН. ПОД АЖИОТАЖНЫЙ СПРОС ГЛОБАЛЬНЫЕ ГОРНОДОБЫВАЮЩИЕ И ВЕРТИКАЛЬНО ИНТЕГРИРОВАННЫЕ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЕ КОМПАНИИ СПЕШНО РАСШИРЯЮТ И СТРОЯТ НОВЫЕ ПРОИЗВОДСТВА ЖЕЛЕЗОРУДНОГО СЫРЬЯ.

МАРИЯ ДМИТРИЕВА

ВЫСОКО РАСТУТ На рынке железорудного сырья продолжается бум. По оценкам UNCTAD, в 2006 году рост выпуска железной руды составил 1,5 млрд т, или 12% по сравнению с 2005 годом. В этом году объем производства рудного сырья увеличится до 1,65 млрд т, а еще через год — до 1,8 млрд т.

Аналитик ИК «Атон» Дмитрий Коломыцын считает, что в будущем году в мире продолжится и рост стоимости железной руды: «В этом году цены выросли на 25% по сравнению с 2006 годом, а в 2008-м будут на 30% выше, чем в 2007-м». По мнению аналитика Deutsche Bank Александра Пухаева, хотя официально в 2008 году цены на железорудное сырье на мировом рынке могут вырасти на 25%, однако реальный рост возможен до 50%: «Не стоит забывать о фрахте морских судов, который тоже очень подорожал. Объемы мировой торговли настолько выросли, что для перевозки сырья и товаров не хватает судов и портовых мощностей. К примеру, когда из австралийских портов не могут вывезти весь необходимый потребителям объем металлургического угля, стоимость этого вида сырья возрастает. Конечно, владельцы порта будут расширять его мощности, но это займет довольно длительное время, в течение которого будет сохраняться ценовая дельта. К тому же любой порт имеет предельную мощность, его нельзя расширять бесконечно». Александр Пухаев предполагает, что высокие цены на железорудное сырье (ЖРС) продержатся еще несколько лет.

Скорректировали свой прогноз в пользу повышения цен и аналитики Macquarie Research Commodities (с 25 до 50%) и инвестибанка Merrill Lynch (с 30 до 50%). Аналитик UBS Алексей Морозов предсказывает, что в будущем году ценовой скачок ЖРС окажется еще выше — на 35%, до \$68 за тонну. Он также приводит в пример более внушительный уровень цен рудного сырья с учетом стоимости транспортировки. Сейчас доставка ЖРС из Индии в Китай на условиях FOB (free on board) стоит \$120 за тонну. Аналитик ожидает роста цен на условиях FOB на доставку в КНР до \$160–180 за тонну.

Журнал Metal Bulletin приводит мнение аналитиков компании CRU, которые считают, что к 2008 году логистическая структура будет расширена. Это позволит увеличить рынок морских перевозок ЖРС с нынешних 700 млн т до 900 млн т в 2008 году и до 1,05 млрд т в 2011 году. Как сообщил на одной из конференций вице-президент China Iron & Steel Association Луо Бингшенг, к 2008 году импорт железной руды в КНР может увеличиться на 11% и составить 410 млн т.

Стоит отметить, что в этом году стоимость железорудного сырья подскочила не только из-за продолжающегося роста спроса со стороны китайских сталеваров. Действительно, Китай является крупнейшим потребителем железной руды с долей около 40% в мировом потреблении ЖРС. Однако повышение цен на сырье оставалось бы более плавным, если бы не изменение государственной политики Индии, решившей развивать национальную металлургию административными мерами. Дело в том, что китайцы традиционно приобретали в Индии около 20% от общего объема импортируемой в страну железной руды, но в этом году индийские власти наложили на вывоз сырья из страны пош-

лину в размере \$7,3 на тонну. Через некоторое время китайцы переориентировались на закупку руды в Бразилии (поскольку расстояние от Бразилии до Китая на порядок больше, чем от Индии, стоимость железной руды гораздо выше из-за цены фрахта), а Индия снизила пошлину до \$1,2 на тонну. Тем не менее стоимость ЖРС на спотовом рынке после такого культа возросла примерно на 12%, причем вслед за индийскими производителями подняли цены и все остальные мировые игроки рынка руды. Впрочем, китайские металлурги все равно не снижают объемы закупок сырья, потому что потребители готовой металлопродукции готовы платить даже более высокие цены.

Сколько продлится затяжной прыжок цен на железную руду? По прогнозам института стали IISI (International Iron & Steel Institute), впечатляющие темпы роста цен на сырье могут привести к тому, что в ближайшие три года в мире будет введено около 266 млн т новых мощностей и общий объем производства в 2009 году составит 375 млн т. Спрос к этому же времени оценивается IISI в 236 млн т. В итоге к 2009 году мировой рынок руды может превратиться в избыточный, и размер излишков составит около 30 млн т. В группе «Мечел» соглашаются с предположением, что ценовая коррекция произойдет после 2009 года: «После 2009 года ожидается ввод в строй дополнительных производственных мощностей крупнейшими мировыми производителями (CVRD, Rio Tinto, BHP Billiton), которые в настоящее время контролируют 75% международных поставок железной руды. Также ожидается, что будут расширены возможности по транспортировке руды».

Другие аналитики и участники рынка считают, что не все сырьевики будут выполнять по срокам проекты расширения или введения в строй нового объекта, поэтому коррекция произойдет несколько позже. Вице-президент по развитию и стратегическому планированию «Евраз групп» Тимур Янбухтин считает, что тенденция роста цен на железную руду на фоне увеличения спроса и нехватки предложения железорудного сырья сохранится до 2010 года. А эксперты Credit Suisse полагают, что цены продержатся на повышательном тренде до 2013 года и только в этом году цена рудного сырья для производства черных металлов снизится на 7%.

ДАЛЕКО ПОЙДУТ Глобальные игроки рынка железной руды наращивают мощности, чтобы удовлетворить не насыщенных металлургов развивающихся стран. Инвестиционный бюджет мирового лидера — бразильской CVRD — в этом году составил \$7,4 млрд. К 2011 году группа хочет увеличить объемы добычи руды с 262 млн до 450 млн т. Компания Rio Tinto собирается к 2010 году нарастить объем производства до 300 млн т. BHP Billiton к 2015 году хочет увеличить выпуск ЖРС в Австралии до 300 млн т и предполагает потратить на реализацию проектов расширения мощностей \$15 млрд.

Российская группа «Металлоинвест» тоже не уступает мейджорам в масштабы инвестиционного бюджета. Гендиректор УК «Металлоинвест» Максим Губиев говорит в интервью, что сейчас 65% от выручки группы компания получает от горнорудного сегмента, хотя какое-то время назад конъюнктура на мировых рынках была иная, и

больше доходов давали продажи металла. Однако компания просчитала тренд развития сырьевых и металлургических рынков и решила в определении стратегии развития уделить больше внимания горнорудному сегменту. «Металлоинвест» принял пятилетнюю программу стратегического развития, согласно которой в развитие производства намеревается вложить примерно \$4,5 млрд. В результате к 2012 году предполагается, что производство железорудного сырья будет приносить 70% от общего объема выручки компании, а группа будет производить до 50 млн т железорудного концентрата, до 30 млн т окатышей и до 8 млн т горячебрикетированного железа (ГБЖ, или НБИ) в год. Сейчас предприятия «Металлоинвеста» производят 40 млн т железорудного сырья всех видов в год.

Максим Губиев также отмечал в СМИ, что сырьевые комбинаты получают половину средств инвестпрограммы: Лебединский ГОК — \$1,5 млрд, Михайловский ГОК — \$1 млрд. Производство железорудного концентрата на ЛГОКе будет увеличено до 26 млн т в год. Кроме того, в этом году на Лебединском ГОКе будет введена в строй вторая очередь завода по производству ГБЖ мощностью 1,4 млн т в год, а еще через несколько лет запущена третья очередь мощностью 3 млн т ГБЖ в год. Завод по производству ГБЖ появится и на промплощадке Михайловского ГОКа. Мощность нового предприятия составит 3 млн т.

На Оскольском электрометаллургическом комбинате (ОЭМК) будет установлена машина окомкования, позволяющая получать до 5 млн т окатышей в год. Окончательные суммы капиталовложений по программе будут привязаны к величине долговых обязательств «Металлоинвеста». «Осталось только просчитать все таким образом, чтобы внешний долг компании не превышал ежегодно 1,5–2 EBITDA», — говорит Максим Губиев.

Представители «Металлоинвеста» отметили, что, несмотря на мощную программу увеличения объемов производства железорудного сырья, на российском рынке доля компании останется прежней — 40–42%, поскольку вертикально интегрированные металлургические холдинги тоже будут увеличивать объемы производства ЖРС.

В области экспортной политики «Металлоинвест» сейчас переключается на традиционную для крупных игроков мирового железорудного рынка практику заключения долгосрочных контрактов с потребителями. При поставках ЖРС за рубеж компания переходит с годовых контрактов на поставку железорудного сырья на трех-пятилетние контракты, а в России — с квартальных на годовые контракты. В этом году российский холдинг подписал десятилетний контракт, предусматривающий поставки 9 млн т ЖРС в год, с Arcelor Mittal и договаривается о заключении долгосрочного контракта на ежегодные поставки 5 млн т окатышей с U.S. Steel. Также долгосрочные контракты с потребителями заключает и «Северсталь», у которой объем производства ЖРС позволяет не только обеспечивать собственное производство стали, но и продавать сырье на внешних рынках.

ГЛУБОКО КОПАЮТ Более пристальное внимание горнодобывающему сектору стали уделять и металлургические концерны, особенно те, у кого не хватает рудных

мощностей для снабжения собственного производства. Например, Arcelor Mittal строит и расширяет выпуск ЖРС в Сенегале и Либерии (после всех своих многочисленных покупок меткомбинатов по всему миру стальной гигант оказался обеспечен собственным сырьем менее чем наполовину). Индийская Tata Steel объявила о возможных приобретениях или строительстве новых рудников в Юго-Восточной Азии и Африке.

Российские металлургические холдинги тоже понимают, что в условиях бешеного роста цен на сырье необходимо снабдить собственной железной рудой как можно больше сталелитейных мощностей. Тимур Янбухтин из «Евраз групп» не слишком опасается роста цен на сырье. Его холдинг обеспечен ЖРС на 80%, и это позволяет довольно спокойно относиться к прогнозируемому росту цен на железную руду. «Это только усилит наши преимущества компании-производителя стали с низкой себестоимостью. В результате роста цен на железную руду горнорудные проекты greenfield становятся более привлекательными, поэтому я не исключаю возможной активности российских компаний в этой сфере», — поясняет он. — Вместе с тем, «Евраз» главным образом фокусируется на развитии существующих железорудных активов на Урале и в Сибири, и мы рассматриваем планы существенных капложений в развитие этих активов».

Стартовыми проектами в основном приходится заниматься Магнитогорскому металлургическому комбинату (ММК). По словам директора по интеграционной политике ММК Михаила Бурякова, до нынешнего года Магнитка обеспечивалась собственной рудой (из месторождений Магнитогорского рудного поля) только на 10%. В конце января этого года ММК приобрел контрольный пакет акций Бакальского рудоуправления с доказанными и возможными запасами в 559 млн т и в результате увеличил рудную базу до 20% от общего объема потребностей. С осени прошлого года Магнитогорский комбинат является владельцем лицензии на разработку Приоскольского месторождения железных руд с оценочными запасами около 2,1 млрд т руды и балансовыми — 45,17 млн т. В 2009 году ММК начнет строить рядом с месторождением Приоскольский ГОК и к 2016 году будет перерабатывать 25 млн т руды в год. До этого времени основным поставщиком ЖРС для Магнитки останется расположенное в Казахстане Соколовско-Сарбайское горнорудное объединение (ССГПО). Михаил Буряков говорит, что в этом году ММК заключил с ССГПО контракт на поставку подготовленного ЖРС сроком на десять лет.

В августе этого года ММК также увеличил свою долю в австралийской горнорудной компании Fortescue Metals до 5,4%. В ближайшее время российская компания собирается нарастить пакет до 15%. Правда, миноритарная доля в горнорудной компании не дает ММК возможности переориентировать поставки ЖРС с Китая на Россию (при высокой цене фрахта поставки сырья из Австралии в РФ слишком дороги). Большинство аналитиков считают, что покупка бумаг австралийской компании — это портфельные инвестиции: стоимость акций компаний-производителей ЖРС сейчас растет вслед за увеличением цен на сырье. ■



РУДНАЯ КОНСОЛИДАЦИЯ Рынок железной руды продолжает консолидироваться. По сообщению сайта usmkt.info, на рынке ходят слухи о том, что бразильский сырьевой гигант CVRD может приобрести довольно крупного игрока мирового рынка ЖРС — компанию Cleveland-Cliffs Inc. с объемом производства 20,8 млн т окатышей в США и 7,7 млн т железной руды по итогам 2006 года. В свою очередь, сама Cleveland-Cliffs договорилась о приобретении доли в 30% акций бразильской компании MMX Mineracao e Metalicos SA. В этой же бразильской компании 49% купила Anglo-American. Индийско-британская группа Vedanta Resources приобрела контрольный пакет индийской железорудной компании Sesa Goa. По версии инвестибанка Merrill Lynch, в отрасли может состояться мегасделка M&A: компа-

ния BHP Billiton может сделать предложение Rio Tinto и таким образом, обойдя CVRD, стать крупнейшим производителем железной руды в мире. По мнению аналитиков, цена сделки может составить \$100 млрд. Пытаются купить за рубежом железорудные активы и лицензии на право разработки рудных месторождений китайские компании. Несколько металлургических компаний из Поднебесной даже учредили для

