

МЕТАЛЛУРГИЯ



В стране замедлился рост добычи и производства золота **22** | Феномен русской металлургии **23** | Главным фактором прошедшего металлургического года стал ценовой скачок и рост объемов производства **23** | Чем грозят России месячные контракты на поставку сырья **24**

Неопределенная публичность

С начала 2011 года сразу три отечественные металлургические компании отменили первичное размещение акций (IPO), ссылаясь на неподходящие рыночные условия. Оценки ситуации противоположны. Одни видят в этом краткосрочную тенденцию, другие призывают забыть в текущем году о выходе на публичные рынки.

IPO

Сырая конъюнктура
Первой в феврале 2011 года о переносе своего IPO заявила группа «Кокс», а спустя несколько дней отказались от запланированного листинга золотодобывающая «дочка» ОАО «Северсталь» Nord Gold и ОАО «Челябинский трубопрокатный завод» (ЧТПЗ). При этом почти во всех случаях речь



С начала года сразу три российские металлургические компании отменили первичное размещение акций (IPO), ссылаясь на неподходящие рыночные условия. Впрочем, сам процесс подготовки к листингу позволяет выяснить возможный интерес и оценку потенциальных инвесторов
ФОТО ИТАР-ТАСС

шла о небольших пакетах акций по вполне реальной цене размещения.
Так, группа «Кокс» еще в прошлом году объявила ценовой диапазон для своего IPO в \$6,25–8,00 на акцию, исходя из чего, компания себя оценивала в \$2,1–2,6 млрд. В ходе

IPO планировалось продать до 20% своих акций.
Ценовой диапазон размещения Nord Gold составлял £3,0–3,9 за акцию, или £2,5–3,2 млрд за всю компанию. По ожиданиям компании, инвесторы должны были купить почти четверть акций на сум-

му £620–810 млн у акционеров и в результате допэмиссии.
Группа ЧТПЗ планировала провести размещение по цене \$3,5–4,6 за акцию, при которой капитализация компании составила бы около \$2,0–2,7 млрд. Стоимость общего количества разме-

щаемых акций оценивалась в \$473–621 млн.
Все три компании основной причиной переноса IPO назвали плохую конъюнктуру рынка. В частности, в «Северстали» снижение интереса инвесторов связывают с оттоком капитала с рынков с развива-

ющейся экономикой, спровоцированным дестабилизацией в Египте и соседних странах. «Получалось, что Nord Gold с добычей 590 тыс. унций оценили примерно так же, как и, например, Centamin (Египет) или Semafo (Западная Африка), которые добывают всего 270 тыс. унций и 250 тыс. унций соответственно! — пояснил представитель компании. — Мы шли на IPO не потому, что нуждались в деньгах, а чтобы создать стоимость для акционеров ОАО «Северсталь». Помимо трех металлургических компаний, отказавшихся в последний момент выводить свои акции на биржу, в этом году провести листинг собирались «Металлоинвест» и «Мечел» (либо выставить привилегированные акции, либо IPO сырьевого дивизиона «Мечел-Майнинг»), а из угольщиков — СУЭК. Всего же о готовности провести размещение в этом году заявляли два десятка российских компаний, представлявшие ТЭК, машиностроение, транспорт и банковскую сферу. Пока рынок замер в ожидании решения этих компаний.
Конъюнктура для листинга была не на пике и до конфликтов на Ближнем Востоке. Из отечественных металлургических компаний только «Русал» удалось в январе 2010 года разместиться успешно по центральной границе диапазона, продав 10,8% акций компании по цене \$2210 за штуку. (Окончание на стр. 22)

СТАЛЬНАЯ ДОЛЯ

Всплеск политической активности на Ближнем Востоке, борьба с инфляцией в Китае и снижение объемов добычи коксующегося угля в Австралии станут в 2011 году определяющими негативными факторами для металлургического рынка.
По итогам 2010 года мировое производство стали поставило новый исторический рекорд — 1 трлн 414 млн тонн, или на 15% больше, чем в кризисном 2009-м. Такой резкий рывок стал возможен потому, что в 2010-м потребители закупились и под новые проекты, начатые на выходе из кризиса, и под старые, замороженные в период экономических трудностей. Анализируя тенденции развития в конце года, эксперты отмечали в конце прошлого года, что период бурного восстановления в металлургическом секторе, по сути, завершен.
Предлагая металлургам в 2011 году готовиться к снижению и спроса (в связи со стагнацией темпов роста глобальной экономики), и предложения (в силу ряда внутриотраслевых факторов, в частности развернувшейся в Китае борьбы за снижение энергоёмкости продукции), эксперты особых катаклизмов не предвечали.
Из-за волнений в Тунисе и Египте, начала гражданской войны в Ливии и резкого роста политической нестабильности на всей «арабской дуге» потрясений у металлургов будет хоть отбавляй.
Впрочем, списывать все только на арабов было бы несправедливо. Плохие новости начались с наводнения в Австралии в начале года. По оценке аналитиков Deutsche Bank, январская катастрофа в штате Квинсленд, сердце австралийского угольного сектора, приведет по итогам 2011 года к формированию годового дефицита коксующегося угля в объеме 18 млн тонн (около 8% мирового потребления). Быстро заместить образовавшийся

на рынке вакуум невозможно, поэтому можно ждать роста цен на кокс.
В сочетании с продолжающимся уже более пяти месяцев ростом цен на железную руду (на 35%, до \$200/т) дефицит коксующегося угля создаст условия для тотального повышения цен на металлургическую продукцию практически на всех географических рынках.
В начале февраля Народный банк Китая в третий раз за последние четыре месяца повысил базовые ставки по кредитам до 6,06%. Практически одновременно Китайский центрбанк объявил и о планах увеличить коэффициент достаточности капитала до 14%. Официально КНР объяснила эти шаги желанием снизить инфляцию, а также избежать формирования пузыря на рынке недвижимости и перегрева экономики страны.
В переводе на «металлургический» язык это означает следующее: заказы за рубежом металла, необходимого китайским строителям, в ближайшее время начнут заметно снижаться. А поскольку до последнего времени китайской стройиндустрии ежегодно требовалось около 226 млн тонн стали (примерно 15% от мирового потребления), эффект от борьбы с инфляцией по-китайски скоро почувствуют металлурги по всему миру.
Для понимания тенденции важно учитывать также, что снижение спроса ожидается не только в Китае. По оценке британской консалтинговой компании MEPS, продолжающийся рост цен на североамериканском и европейском стальных рынках достиг пика и уже стал причиной стагнации спроса.
В ряду перечисленных факторов новости из Северной Африки и с Ближнего Востока добавляют пессимизма. Сам по себе рынок стальной продукции в странах, входящих в упомянутые регионы, относительно невелик. Порядка 76 млн тонн, по данным Metal Bulletin Research, в 2009 году. (Окончание на стр. 24)



Международная выставка металлопродукции и металлоконструкций для строительной отрасли

МеталлСтройФорум



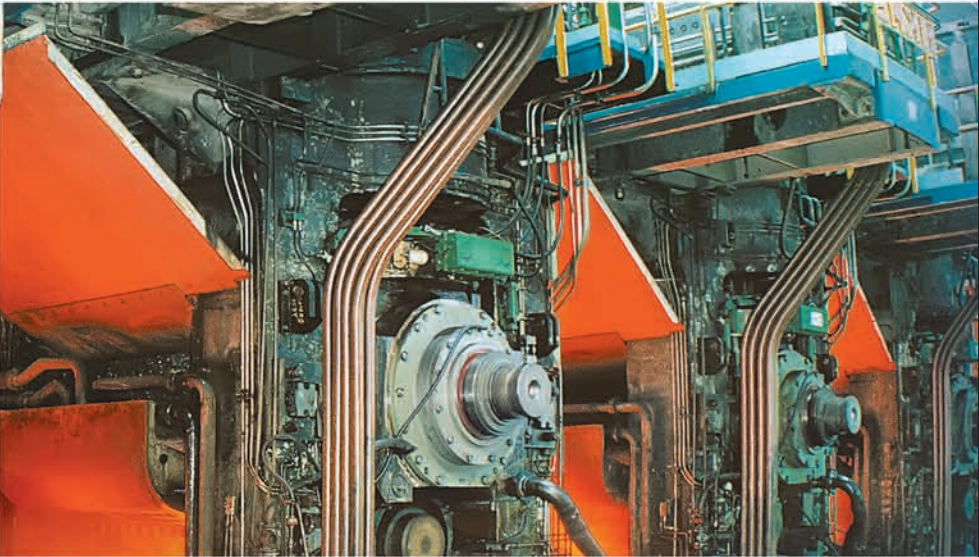
17-я Международная промышленная выставка

Металл-Экспо



Международная выставка оборудования и технологий для металлургии и металлообработки

МеталлургМаш



С 15 по 18 ноября 2011 года в Москве на ВВЦ пройдет крупнейший металлургический форум в России и странах СНГ «Неделя металлов в Москве», центральным событием которого станут: **«Металл-Экспо'2011»** — 17-я Международная промышленная выставка; **«МеталлСтройФорум'2011»** — 3-я Международная выставка металлопродукции и металлоконструкций для стройиндустрии; **«МеталлургМаш'2011»** — Международная выставка оборудования и технологий для металлургии и металлообработки.

На выставках, объединенных под единым брендом «Металл-Экспо», будет представлено все многообразие продукции черной и цветной металлургии для потребителей всех отраслей экономики, современное оборудование и технологии для производства и обработки металлопродукции. За 17 лет выставка «Металл-Экспо» стала основной переговорной площадкой для металлургических и металлопотребляющих компаний стран СНГ и Восточной Европы. Представительное участие в выставке ведущих российских и международных металлургических и машиностроительных компаний свидетельствует о хороших перспективах российского рынка металлов и подчеркивает большой интерес к нему в мире.
Выставка «Металл-Экспо» формирует цивилизованный рынок металлов в России — и конкуренты, и партнеры встречаются здесь лицом к лицу, имея возможность общаться друг с другом, со своими потребителями, с поставщиками сырья, оборудования и технологий.

Генеральный информационный партнер:
журнал «Металлоснабжение и сбыт»
www.metalinfo.ru

15-18 ноября 2011 года
Россия, Москва, ВВЦ, пав. 69, 75

Оргкомитет выставки:
тел./факс +7 (495) 734-99-66
www.metal-expo.ru