



Металлургия

Вторник 26 декабря 2017 №241 (6235 с момента возобновления издания)

kommersant.ru



18 Бумажная металлургия. Нереализованные металлургические проекты России

19 Выксунский завод первым в мировой металлургической отрасли отмечен медалями Toyota Engineering Corporation

20 Став частной более 20 лет назад, горно-металлургическая индустрия остается вторым экспортером страны

Хотя производство труб в России в 2017 году выросло, пик поставок для крупных трубопроводных проектов пройден. Закупки «Газпромом» труб большого диаметра (ТБД) могут сократиться к 2020 году в 1,5–2 раза, так что производителям придется осваивать новые рынки и расширять сферу применения своей продукции, ведя жесткую конкурентную борьбу.

Падение большого диаметра

— стратегия —

Мировая тенденция

По оценкам Фонда развития трубной промышленности (ФРТП), в России в 2017 году произведено 11,4 млн тонн труб — на 9% больше, чем в 2016-м. Росту производства в первую очередь способствовало увеличение экспортных поставок на 60% по сравнению с прошлогодними (на 1,9 млн тонн), в основном за счет ТБД для строительства международных трубопроводов. Драйвером роста стало и увеличение спроса на нарезные трубы (ОСТГ), промышленные трубы, а также трубы для строительства и ЖКХ.

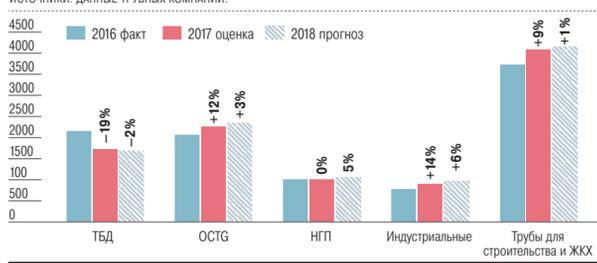
При этом российский рынок ТБД в 2017 году по сравнению с прошлым годом просел на 19% (около 1,7 млн тонн), что связано с завершением строительства крупных трубопроводов «Южный коридор», «Бованенко—Ухта — 2», «Ухта—Торжок — 2» и переносом сроков расширения газотранспортных мощностей в Северо-Западном регионе России. В 2018 году на российском рынке ТБД начнется стагнация, считают в ФРТП. Иван Андриевский, первый вице-президент Российского союза инженеров, отмечает, что снижение спроса на ТБД является мировой тенденцией. Одна из его причин — рост цен на сырье. По мнению Ивана Андриевского, в 2018 году поставки ТБД могут стать более диверсифицированными. Неслучайно, например, в начале 2017 году группа ЧТПЗ произвела первую поставку ТБД в Африку, а в октябре выиграла тендер на поставку ТБД крупнейшей нефтяной компании в Центральной Европе, OMV. В 2018 году будут стабильные поставки ТБД для «Силы Сибири». При этом, отмечает господин Андриевский, объемы поставок на крупнейшие международные стройки, «Северный поток — 2» и «Турецкий поток», могут снизиться ввиду геополитических рисков и вероятности переноса сроков строительства.



По оценке Минпромторга преждевременно говорить о снижении спроса на ТБД, потому что до 2030 года в стране запланировано строительство более полусотни нефтегазопроводов

Заместитель генерального директора по инвестициям ИК «УНИВЕР Капитал» Дмитрий Александров полагает, что основные объемы поставок труб по крупным международным контрактам ясны только на ближайшие пару лет. Благодаря активным закупкам «Газпрома» пик рынка пройден, и теперь наиболее вероятно постепенное сокращение

ДИНАМИКА ПОТРЕБЛЕНИЯ ТРУБ В РОССИИ ПО СЕГМЕНТАМ РЫНКА



Источники: данные трубных компаний.

Выше инфляции

— тенденции —

В 2017 году мировой рынок металлов начал расти, после стабилизации в 2016 и падения в 2015 году. В 2017 году индекс металлургического производства в России прогнозируется на уровне 1,9%. А по данным Росстата, прирост объема отгруженных товаров в стоимостном выражении в 2017 году оказался даже выше прогнозного уровня инфляции именно за счет роста заказов продукции с большой металлургической составляющей.

Трехфакторный рост

Мировой рынок металлов зависит от трех важнейших факторов: курса доллара, китайского рынка и цены на нефть. За восемь месяцев 2017 года мировое производство стали достигло 1,12 млрд т, что на 4,8% больше, чем за аналогичный период 2016 года. В большей мере рост производства происходил за счет увеличения производства стали в Китае, Северной Америке, Евросоюзе ЕС и Индии. Именно эти регионы внесли наибольший вклад в смену рыночных тенденций на положительные.

За первое полугодие 2017 года производство стали в Китае увеличилось на 5,6%. Рост был продолжен и в августе. Аналитики полагают, что этот рост был обусловлен заявлением китайского правительства о намерении в период с 15 ноября 2017 года до 15 марта 2018 года в провинции Хэбэй и трех других сталелитейных провинциях сократить до 50% производство стали с целью улучшения качества воздуха в зимний период. На эти четыре провинции приходится примерно треть китайского производства. Опасения же относительно будущих поставок приводят к тому, что потребители начинают покупать материалы заранее, и это обеспечивает рост цен и увеличение выпуска продукции. Эксперты ожидают, что объем производства в Китае увеличится на 3,5% по итогам 2017 года с резким

замедлением в последние шесть недель года и до начала 2018 года.

В первой половине 2017 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года производство стали в США, несмотря на высокую прибыльность американских сталелитейных компаний, выросло всего на 1,3%. Тем не менее, полагают эксперты EIU (Economist Intelligence Unit), по итогам 2017 года рост может составить 3%.

В ЕС производство стали по итогам 2017 года может показать больший рост, на 3,4%, из-за существующих тарифов и положительной динамики спроса.

В экономический рост в Индии сделала вклад и металлургическая отрасль. За первые восемь месяцев 2017 года объем производства сталелитейной промышленности страны вырос на 5,1% в годовом исчислении за счет увеличения новых мощностей и снижения объема запасов. Кроме того, положительную роль сыграло введение в 2016 году минимальных импортных цен (МИЦ). Индийские производители выиграли от введения МИЦ почти для всех изделий из стали, которые были значительно выше рыночных цен, что почти исключало импорт в Индию. При такой защите рынка, а также использовании существующих и введении в эксплуатацию новых мощностей объем производства стали в Индии по итогам 2017 года может вырасти на 6%.

Положительный спрос

Прогноз роста потребления стали на 2017 год — до 2,4%. Предположительно, к концу 2018 года потребление сохранится на уровне 2017 года с незначительным снижением — на 0,2%.

Лидером потребления стали остается Китай. Благодаря стимулирующему мером со стороны государства рост спроса, начавшийся в 2016 году, продолжился и в 2017-м. Во втором квартале 2017 года рост ВВП Китая ускорился, положительная динамика сохранилась и в третьем квартале.

поставок труб по крупным международным контрактам ясны только на ближайшие пару лет. Благодаря активным закупкам «Газпрома» пик рынка пройден, и теперь наиболее вероятно постепенное сокращение

Правильным курсом

— акции —

По мнению аналитиков, 2017 год выдался в целом удачным для акций российских компаний металлургического сектора. Вместе с тем динамика конкретных бумаг была крайне неоднородной: ряд эмитентов продемонстрировал значительный рост капитализации, но были и те, кто сильно разочаровал инвесторов. Впрочем, в 2018 году могут «выстрелить» нынешние аутсайдеры.

Внутренние аспекты

В целом акции металлургических компаний в 2017 году показали динамику выше рынка. С начала года до середины декабря секторальный индекс металлов и добычи Мосбиржи вырос на 1,4%, тогда как общий индекс Московской биржи снизился за тот же период на 6,6%.

Вместе с тем улучшение конъюнктуры и благоприятный внешний фон не означают автоматического роста котировок акций всех металлургических компаний. Многие зависят от того, как компания использует дополнительные доходы. «За исключением „Мечела“, „Норильского никеля“ и НЛМК, крупнейшие металлургические компании воспользовались благоприятной конъюнктурой, чтобы снизить величину чистого долга, у ММК она даже стала отрицательной», — отмечает Алексей Калачев. — При этом из крупнейших эмитентов металлургического сектора наихудшую динамику показывает именно «Мечел», потерявший с начала года до середины декабря четверть капитализации. Несмотря на рост выручки и прибыли компании, запредельная долговая нагрузка давит на котировки ее акций. Весь положительный эффект от реструктуризации долга остался в 2016 году, а в текущем столь позитивных изменений не наблюдалось. Не видим мы бумаги компании и в лидерах следующего года.

Корпоративная политика также оказала большое влияние на оцен-

объемов ежегодных закупок с 2,3–2,5 млн тонн примерно до 1,2 млн тонн к 2020 году.

Ирина Ализаровская, аналитик Райффайзенбанка, напротив, прогнозирует на ближайшие два года рост спроса на ТБД примерно на 2–3% ежегодно. Среди ключевых проектов она выделяет достройку и последующее расширение газопровода «Сила Сибири», планируемую прокладку газопровода «Сахалин—Хабаровск—Владивосток», а также плановые ремонтные работы на трубопроводах «Газпрома» и «Транснефти». У «Транснефти» ежегодный бюджет на ремонт и модернизацию до 2022 года составляет около 677 млрд руб., а затраты «Газпрома» за тот же период могут достигать 100 млрд руб. ежегодно.

ку инвесторами бизнеса. «Отличную работу по повышению капитализации провел менеджмент ММК: улучшение дивидендной политики, повышение free-float до 15,7%, вхождение в индекс MSCI», — полагает Константин Зайцев. — Это привлекло инвесторов, с начала года капитализация выросла более чем на 35%, и бумага стала торговаться без дисконта по мультипликаторам к своим российским аналогам. И при этом сохраняет возможности для дальнейшего роста».

Самыми успешными для инвесторов оказались вложения в «Норильский никель», ММК, «Евраз» и «Русал», которые выросли благодаря восстановлению цен на металлы, и в случае с ММК — дополнительно благодаря притоку новых инвесторов после включения акции в индекс MSCI Russia и изменения дивидендной политики, отмечает Дмитрий Душаков. Также, по его словам, хорошо заработали те, кто участвовал во вторичном размещении акций «Полус золота»: общая доходность, с учетом дивидендов, составила 25%. «Среди положительных историй можно отметить взлет котировок акций „Евраз“ и „Русала“ — компаний, которые благодаря своему достаточно большому долгу в большей степени выиграли от улучшения конъюнктуры на рынках», — называет причины успеха лидеров Андрей Лобазов.

Алексей Калачев связывает 50-процентный рост акций «Русала» в валюте и 40-процентный в рублях (акции компании торгуются за границей, а в России — только депозитарные расписки) не только с улучшением конъюнктуры рынка, но и с совершенствованием технологических процессов. Также эксперт обращает внимание на «национальную принадлежность» эмитентов: «Евраз», который, как и «Русал», формально не российская компания, на российских биржах не котируется, при этом его капитализация с начала года увеличилась в валюте на 40%.

Стальной занавес

— конкуренция —

Вступление России в ВТО не принесло ощутимой пользы для отечественных металлургов. Европа ввела заградительные пошлины на российскую продукцию. В условиях переизбытка мощностей в мире ЕС и США ведут торговые войны против конкурентов из развивающихся стран. И через пару лет противостояние только обострится.

Хроника боевых действий

В последние годы на мировом рынке стали процветает протекционизм. Причины — переизбыток мощностей и спад потребления. Долгое время тяжелее всего приходилось демпингующим китайским экспортерам. Но затем регуляторы ЕС и США переключились на российских, поскольку из-за девальвации рубля конкурентоспособность российской продукции резко повысилась.

В мае 2015 года Еврокомиссия после жалобы европейского металлургического лобби Eurofer (ArcelorMittal, Tata Steel, ThyssenKrupp Steel, SSAB, Voestalpine и др.) начала антидемпинговое расследование в отношении холоднокатаного проката из КНР и РФ.

В феврале 2016 года временные пошлины были введены для НЛМК Владимира Лисина (26,2%), «Северстали» Алексея Мордашова (25,4%) и ММК Виктора Рашинова (19,8%). Именно эти три компании в 2015 году поставили больше всех в Европу холоднокатаного проката: 350 тыс. тонн, 250 тыс. тонн и 100 тыс. тонн соответственно. По данным Eurofer, импорт холоднокатаного проката из РФ составил в 2015 году 903 тыс. тонн, а толстого горячекатаного листа — 1,5 млн.

«В условиях жесткого соперничества в ход пускались все механизмы защиты внутренних рынков», — рассказал профессор факультета мировой экономики НИУ ВШЭ Алексей Портанский. — Дело в том, что ЕС не рассматривает РФ как страну сырьевой экономики. В Брюсселе считают, что наши металлурги, получая дешевый газ, получают необоснованные преференции, и на этом основании вводят дополнительные пошлины».

В августе заградительные меры были усилены. Для проката НЛМК и других российских производителей сбор вырос до 36,1%, для «Северстали» — до 34%. Немного снизилась пошлина лишь на продукцию «Магнитки» (до 18,7%). Отметим, что санкции имели ретроспективное действие с начала расследования (май 2015 года) и были введены на пять лет. Под ограничения также попала продукция из Бразилии, Ирана и с Украины. До этого пошлины ввели и против китайских поставщиков.

Российские металлурги оспорили выводы Еврокомиссии в Европейском суде в Люксембурге, а также в органе по разрешению споров (ОРС) ВТО. В январе 2017 года их поддержало правительство РФ, подавшее иск в ОРС. Как пояснили в Минэкономике, в его основание легли многочисленные нарушения правил ВТО, допущенные Еврокомиссией в ходе антидемпингового расследования. Формальные консультации не привели к разрешению спора, и сейчас рассмотрение находится на стадии утверждения третьей группы. О судебных перспективах пока говорить рано.

Москва уже имеет удачный опыт отстаивания своих интересов в ВТО. В конце 2013 года она судилась с ЕС из-за методики «энергокорректировок» при проведении антидемпинговых расследований в отношении импорта российских сварных и бесшовных труб. Старые пошлины тогда удалось отстоять. В мае 2015 года Москва инициировала новый спор о пересмотре этой методики. «Параллельно Россия ведет спор в ВТО с Украиной, где также обжалуется применение „энергокорректировок“. Этот спор сейчас в активной стадии рассмотрения третьей группой. Решение по этому спору создаст прецедент и для разбирательства РФ с ЕС», — сообщили в Минэкономике.

В июле 2016 года Еврокомиссия начала новое наступление. На сей раз на производителей горячекатаного проката из России, Ирана, Украины, Сербии и Бразилии. В сентябре 2017 года чиновники из Брюсселя рекомендовали ввести специфическую пошлину в размере 17,6 евро/т для «Северстали», 53,3 евро/т — для НЛМК и 96,5 евро/т — для ММК. В октябре эти рекомендации получили статус закона.

Второй фронт

Аналогичные действия намеревались предпринять регуляторы США и Турции. Однако в апреле 2016 года Минэкономки Турции прекратило антидемпинговое расследование по плоскому горячекатаному прокату, импортируемому из России, без введения мер. А в сентябре этого же года комиссия по международной торговле США официально завершила расследование в отношении холоднокатаного проката из РФ. Американцы решили не наказывать российские компании «Северсталь» и НЛМК из-за того, что импорт продукции из России оказался пренебрежимо мал».

Напомним, что в США уже действуют пошлины в 185% на горячекатаный прокат из РФ, есть ограничения при поставках толстого листа, трансформаторной стали и слэбов. В ноябре Минторг США решил ввести заградительные пошлины на стальную катанку диаметром 5–10 мм, чтобы спасти своих производителей от «дешевой» проволоки из РФ, Белоруссии и ОАЭ. Особо подчеркивается, что для Абинского электрометаллургического завода и «НЛМК-Урал» предлагается установить пошлину в 756,93%. Для остальных российских производителей сбор составит 436,8%. Окончательное решение по этому вопросу будет принято 5 января 2018 года.

По мнению аналитиков, закрытие американского рынка не нанесет большого ущерба российским металлургам. Но тенденция наблюдается тревожная: все играют против всех. Тем более что в Вашингтоне неоднократно подчеркивали: внутреннее законодательство США имеет приоритет над международным. То есть правила ВТО можно игнорировать. Как в американской поговорке: «Джентльмены всегда играют по правилам, если же джентльмен перестает выигрывать по правилам, то он просто меняет правила».

Согласия нет даже в Таможенном союзе. В октябре 2017 года Евразийская экономическая комиссия обвинила НЛМК в нарушении конкуренции на рынке ЕАЭС. Но за компанию вступился первый вице-премьер РФ Игорь Шувалов, потребовавший отмены решения. На российский сталь распространяется около 30 ограничительных пошлин в разных странах. Из-за них отечественные сталевые экспортеры несут потери в миллиард долларов ежегодно.

Заградительные барьеры

В нынешнем году многие специалисты с беспокойством ожидали отчетов отечественных металлургических компаний, попавших под санкции. Но волнения оказались напрасными. «После того как Китай ушел с экспортного рынка, уровень конкуренции на глобальном рынке снизился, стало легче продавать сталь. Поэтому сильно закрываться уже нет смысла», — отметил глава аналитического департамента «БКС Глобал Маркетс» Кирилл Чуйко.

«Мы не ждем драматического влияния пошлин на российский компании», — сказала аналитик УК «КапиталЪ» Оксана Мустяца. — «Северсталь» планирует восстанавливать продажи в Европе. ММК уже перевел большую часть европейского экспорта на другие рынки, в том числе на внутренний. Эффект от пошлин на НЛМК незначительный за счет наличия у компании локальных предприятий по производству горячего проката в Европе».

Таким образом, российские экспортеры смогли быстро адаптироваться к санкциям и найти альтернативные рынки сбыта. Не очень пострадала и капитализация компаний. Это говорит о высоком качестве менеджмента. Однако перевести дух в следующем году не удастся: ситуация на рынке стали далека от стабильности.

В условиях сохранения избыточных мощностей и ограниченного роста спроса отдельные страны и дальше будут защищать своих производителей. «Сейчас условия все же можно назвать рыночными — у компаний, которые столкнулись с ограничениями, еще есть возможность перераспределять объемы на альтернативные рынки или продолжать работу без значительных потерь в маржинальности. Однако о значительном улучшении конкурентной среды можно будет говорить лишь после восстановления баланса на рынке», — утверждает Оксана Мустяца.

Сергей Артемов