Стив ХАРДКАСЛ,
глава отдела по связям с клиентами, управление сырьевых рынков, Sucden Financial

Прямое влияние на долларовые цены на металлы оказывает укрепление американской валюты, особенно по отношению к евро. Эта ситуация, вероятно, не изменится на протяжении нескольких месяцев и будет служить сдерживающим фактором для развития ситуации с ценами на рынке.

Доллар — ЖЕЛЕЗНО!

МИРОВАЯ КОНЪЮНКТУРА

Экономики во всем мире начали восстанавливаться, пусть и разными темпами. Последние данные ОЭСР свидетельствуют о повышении мирового прогноза по ВВП до 4.6%, что внушает оптимизм, указывая на повсеместное улучшение ситуации, несмотря на особенности в отдельных регионах. Наибольшую обеспокоенность вызывает ситуация с долговыми обязательствами стран еврозоны. Принимая во внимание ограничения, связанные с членством в Евросоюзе, единственно возможный выход — ужесточение финансовой политики — серьезно повлияет на потребление и замедлит экономический рост. Экономика США демонстрирует рост, который сдерживается устойчивыми негативными данными по безработице. Экономика Китая все еще на пути роста, учитывая хорошие показатели по ВВП и экспорту. Однако на настроения здесь оказывают давление меры по сдерживанию инфляции.

МЕДЬ

Прогноз на 2010–2011 гг.:
$6 500–9 000+

Согласно статистическим данным, за последний год рост рынка меди составил, по разным оценкам, от 247 тыс. т. (Международное бюро статистики по металлам, World Bureau of Metal Statistics) до 365 тыс. т. (Международная группа по изучению меди, International Copper Study Group), хотя действительный уровень прироста понизился по сравнению с предыдущим годом. В прошлом году в западных странах и в Японии резко сократилось потребление меди, однако этот спад был практически перекрыт высоким уровнем импорта в Китай. Точный объем запасов меди, накопившихся в Китае, оценить сложно. Но факт остается фактом: этот объем был исключен из соотношения спроса и предложения, что стало важным фактором формирования цен в текущем году.

Вместе с тем, производство меди с трудом сохраняет текущие темпы роста. По имеющимся данным, в прошлом году добыча выросла лишь на 0.7%, что сказалось на доступности медных концентратов и привело к сокращению производства очищенной меди, в то время как ее потребление выросло. Нехватка концентрата в значительной степени связана со снижением содержания металла в руде. В результате долгосрочные контракты на цену переработки (treatment charge) резко подешевели с $75 и $7.5 в прошлом году до $45 и $4.5 в этом году. Спотовые контракты в последнее время торговались по $25 и $2.5. Ключевым индикатором тенденций в производстве концентрата, таким образом, является уровень цен на переработку. Тем временем, рост производства очищенной меди составил немногим более 1%, при этом

источником данного роста по большей части является Китай. Совсем недавно власти Китая обнародовали план по защите окружающей среды, предусматривающий сокращение мощностей предприятий, наиболее загрязняющих окружающую среду, что, очевидно, повлияет на уровень производства очищенной меди.

В краткосрочной и среднесрочной перспективе прогноз по ценам на медь неопределенный, так как участники рынка анализируют тенденции в сфере потребления. Курс доллара также окажет влияние на цены. В долгосрочной перспективе не остается сомнений в том, что западное потребление в конечном итоге восстановится. На данном этапе, принимая во внимание ухудшение качества добываемой руды и время, необходимое для того, чтобы запустить новые производства, сложно предугадать, когда и каким образом произойдет рост производства. Таким образом, на наш взгляд, с текущего момента до поздней осени цены на медь будут колебаться в пределах $6 500–8 000, в зависимости от курса доллара. А в следующем году мы станем свидетелями значительно более высоких цен, которые достигнут нового максимума.

НИКЕЛЬ

Прогноз на 2010–2011 гг.: $20 000–25 000 на лето, затем устойчивое снижение

Во второй половине 2009 года и в начале 2010 года запасы никеля устойчиво росли из-за экономического кризиса прошлого года. Однако в первом квартале текущего года производство нержавеющей стали восстановилось, а запасы никеля значительно упали с 166 000 т. в феврале этого года до 138 500 т. к настоящему времени, вследствие чего наблюдалось устойчивое восстановление цен.

В то же время, объемы импорта никеля в Китай значительно выросли, хотя определенная его часть предназначалась для инвестиционных целей. Из-за роста цен снова стало выгодным производить ферроникелевые сплавы, и сейчас происходит наращивание объемов производства.

Кроме того, рынок никеля поддерживают также производители нержавеющей стали, пополняющие свои запасы, и в определенной степени инвестфонды. Мы полагаем, что данная благоприятная ситуация сохранится на протяжении нескольких месяцев, в зависимости от курса доллара.

Тем не менее, как оказалось, пополнения запасов будет недостаточно, чтобы удержать цены на текущем высоком уровне. В третьем и четвертом квартале планы по увеличению объемов производства будут претворены в жизнь, и за этим последует исполнение дополнительных графиков производства на 2011–2013 гг. Таким образом, по нашим оценкам, текущим летом цены сохранятся в рамках $20 000–25 000, а затем последует устойчивое снижение, связанное с увеличением объемов производства.

АЛЮМИНИЙ

Прогноз на 2010–2011 гг.: $ 1 900–2 400, в 2011 г. ожидается небольшое снижение цен

Большие запасы алюминия продолжают серьезно влиять на цены, однако, по текущим оценкам, 70–80% из 4.56 млн т. участники рынка держат в рамках сделок по привлечению финансирования. Таким образом, когда потребление алюминия начало восстанавливаться, увечились премии за физический металл. В первые четыре месяца текущего года уровень запасов несколько упал, но сейчас снова налицо тенденция роста. Физические премии повысились с $20 прошлой осенью до текущего уровня в $100–110, что говорит о спросе на физический металл. Совсем недавно мы также стали свидетелями роста запасов, особенно это касается США.

В последние месяцы наблюдается восстановление спроса и улучшение настроений на рынке, однако физическая реализация металла, особенно в Европе, все еще остается на низком уровне. В то же время, появляются новые мощности, и предприятия возобновляют производство. Кроме того, на цены на алюминий повлияло укрепление доллара.

По нашим прогнозам, до конца 2010 года цены на алюминий составят $1 900–2 400. В 2011 году понадобится существенное восстановление потребления для того, чтобы уравновесить возросшие объемы производства. Таким образом, мы полагаем, что в следующем году цены будут несколько ниже тех, что сложились к настоящему моменту.

«НА НАШ ВЗГЛЯД, С ТЕКУЩЕГО МОМЕНТА ДО ПОЗДНЕЙ ОСЕНИ ЦЕНЫ НА МЕДЬ БУДУТ КОЛЕБАТЬСЯ В ПРЕДЕЛАХ $6 500–8 000, В ЗАВИСИМОСТИ ОТ КУРСА ДОЛЛАРА. А В СЛЕДУЮЩЕМ ГОДУ МЫ СТАНЕМ СВИДЕТЕЛЯМИ ЗНАЧИТЕЛЬНО БОЛЕЕ ВЫСОКИХ ЦЕН, КОТОРЫЕ ДОСТИГНУТ НОВОГО МАКСИМУМА»