

«РИА-Аналитика»

Центр экономических исследований

Аналитический бюллетень

МЕТАЛЛУРГИЯ:

ТЕНДЕНЦИИ И ПРОГНОЗЫ

ВЫПУСК № 3

ИТОГИ I ПОЛУГОДИЯ 2011 ГОДА



Москва 2011

СОДЕРЖАНИЕ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ.....	3
1. МИРОВОЙ РЫНОК: СТАТИСТИКА И ТЕНДЕНЦИИ.....	4
1.1. СТАЛЬ И СТАЛЬНОЙ ПРОКАТ.....	4
1.2. ЦВЕТНЫЕ МЕТАЛЛЫ.....	7
2. ДОБЫЧА МЕТАЛЛИЧЕСКИХ РУД В РОССИИ: ИТОГИ I ПОЛУГОДИЯ 2011 ГОДА.....	12
2.1. ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ.....	12
2.2. ДОБЫЧА ЗОЛОТА.....	13
2.3. ДОБЫЧА И ОБОГЩЕНИЕ ЖЕЛЕЗНОЙ РУДЫ.....	18
3. МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОЕ ПРОИЗВОДСТВО: ИТОГИ I ПОЛУГОДИЯ 2011 ГОДА.....	20
3.1. ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ.....	20
3.2. СТАЛЬ И СТАЛЬНОЙ ПРОКАТ.....	23
3.2.1. Производство стали и готового проката.....	23
3.2.2. Производство стальных труб.....	28
3.2.3. Экспорт и импорт стальной продукции.....	32
3.3. ЦВЕТНЫЕ МЕТАЛЛЫ.....	34
3.3.1. Производство первичного алюминия.....	34
3.3.2. Производство рафинированной меди.....	36
3.3.3. Производство никеля.....	38
3.3.4. Производство цинка.....	39
3.3.5. Экспорт цветных металлов.....	41
4. ИНВЕСТИЦИИ В МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОЙ ОТРАСЛИ.....	43
5. ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ ОТРАСЛИ.....	45
5.1. ПРИБЫЛЬ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОЙ ОТРАСЛИ.....	45
5.2. РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОЙ ОТРАСЛИ.....	46
5.3. ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОЙ ОТРАСЛИ.....	48

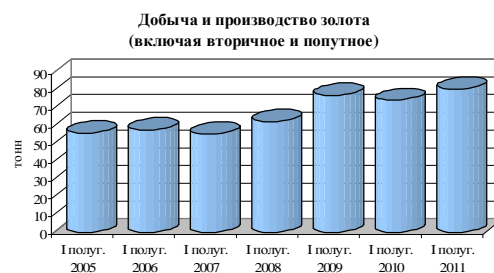
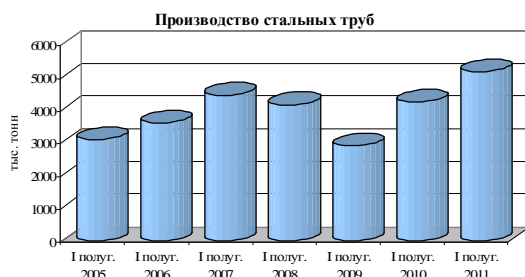
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ

- Ø *Мировое производство стали продолжает бить рекорды, но, в основном, за счет Китая и Индии;*
- Ø *Олово и медь в I квартале 2011 года обновили ценовые максимумы;*
- Ø *Добыча золота в России в 2011 году может достичь рекордного значения;*
- Ø *Производство стального проката растет за счет внутреннего рынка;*
- Ø *Трубопрокатную промышленность ожидает циклическое ухудшение динамики производства;*
- Ø *Производство всех основных видов цветных металлов в России увеличилось по итогам квартала, но темпы роста были очень низкими.*

ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Показатель	I полуг. 2011 г.	В % к I полуг. 2010 г.
Добыча золота, тонн	69.6	109.6
Производство готового проката, млн. тонн	29.2	104.6
Производство стальных труб, тыс. тонн	5156	121.1
Производство алюминия, тыс. тонн		98.0
Производство меди, тыс. тонн		101.0
Производство никеля, тыс. тонн		97.6



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Добыча металлических руд			Металлургическое производство		
Показатель	I пол. 2011 г.	% к I пол. 2010 г.	Показатель	I пол. 2011 г.	% к I пол. 2010 г.
Сальдо прибылей и убытков, млрд руб.	130.7	163.6	Сальдо прибылей и убытков, млрд руб.	248.5	125.7
Доля прибыльных предприятий, %	52.5	113.8	Доля прибыльных предприятий, %	66.7	111.9
Объем просроченной задолженности по кредитам и займам, млрд руб.	2.4	97.0	Объем просроченной задолженности по кредитам и займам, млрд руб.	2.2	36.2
Доля в общероссийской просроченной задолженности по кредитам и займам, %	1.6	-	Доля в общероссийской просроченной задолженности по кредитам и займам, %	1.4	-
	I пол. 2011 г.	I пол. 2010 г.		I пол. 2011 г.	I пол. 2010 г.
Рентабельность продаж, %	86.2	53.3	Рентабельность продаж, %	18.1	21.9
Рентабельность активов, %	11.8	9.1	Рентабельность активов, %	6.7	5.9
Коэффициент автономии, %	54.7	51.9	Коэффициент автономии, %	44.3	46.3
Коэффициент текущей ликвидности, %	228.2	219.7	Коэффициент текущей ликвидности, %	176.0	198.4

1. МИРОВОЙ РЫНОК: СТАТИСТИКА И ТЕНДЕНЦИИ

1.1. СТАЛЬ И СТАЛЬНОЙ ПРОКАТ

В I полугодии текущего года производство стали в мире выросло на 7.6%, достигнув рекордного исторического показателя (см. рисунок 1). При этом в марте и мае были достигнуты исторические максимумы месячного производства (см. рисунок 2).

Таких успехов мировой металлургии удалось достичь за счет роста производства в Китае, Индии и некоторых других странах. Без учета КНР объем производства стали в мире в январе-июне текущего года был на 6.5% ниже, чем в докризисном январе-июне 2008 года.

Без учета Китая мировое производство стали на 6.5% отстает от докризисного уровня

Таблица 1

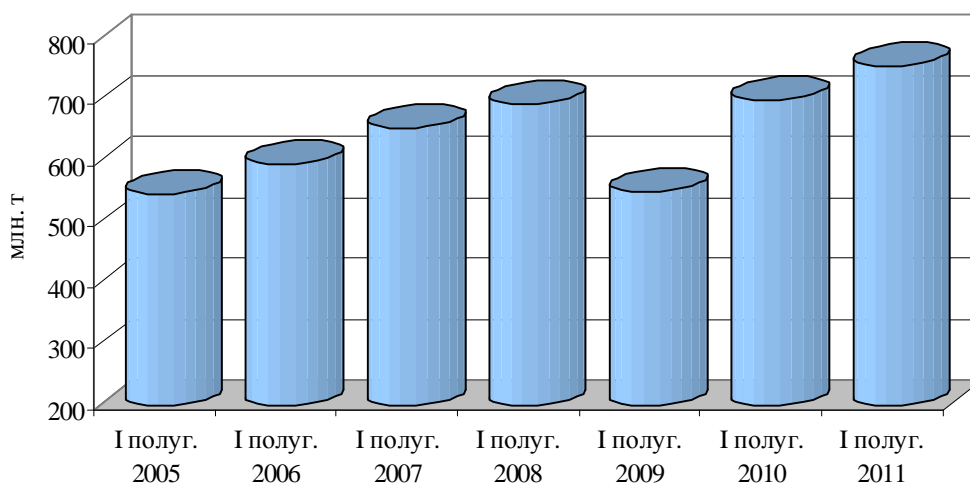
Десятка крупнейших стран производителей стали

	Страна	01-06.2011 г., млн. т	В % к 01-06.2010 г.
1	Китай	352.8	109.9
2	Япония	54.1	99.1
3	США	42.7	104.4
4	Индия	35.3	104.3
5	Россия	34.6	105.4
6	Южная Корея	33.9	118.5
7	Германия	23.2	102.0
8	Бразилия	17.8	108.9
9	Украина	17.6	105.4
10	Турция	16.4	121.3

Источник: World Steel

Рисунок 1

Производство стали в мире



Источник: Worldsteel

Рисунок 2



Источник: Worldsteel

Как видно из таблицы 1, из десяти крупнейших стран-производителей стали максимальные темпы роста производства продемонстрировали Южная Корея и Китай. При этом Япония снизила производство по сравнению с январем-июнем прошлого года, что было связано с землетрясением, которое привело к выбытию некоторых сталелитейных мощностей, а также к нарушению кооперации местных потребителей и производителей стали. Россия по итогам полугодия, как и по итогам I квартала, занимает шестое место в рейтинге десяти крупнейших стран-производителей стали, уступая по объемам производства Индии.

Ценовая ситуация на мировом сталепрокатном рынке в первой половине текущего года развивалась нестандартно. Как правило, во II квартале в связи с ростом сезонного спроса наблюдается увеличение цен, однако в 2011 году динамика цен выглядела иначе.

Заметный рост цен наблюдался в январе и феврале, который был вызван как удорожанием сырья, так и истощившимися к концу прошлого года запасами у металлотрейдеров и потребителей. В марте рост цен замедлился, а в апреле, вопреки сезонным ожиданиям, цены начали снижаться (см. рисунок 3). В мае наблюдалось короткое оживление на азиатском и европейском рынках, но в июне спад цен продолжился.

На состояние рынка в этот период влияние оказывали несколько факторов.

Во-первых, это революционная политическая ситуация в странах Северной Африки и Ближнего Востока. В результате, некоторые страны (например, Египет) фактически ушли с ближневосточного рынка, который до этого момента являлся одним из самых

динамичных. Экспортеры из Турции и стран СНГ вынуждены были переориентировать свои товарные потоки в другие регионы – прежде всего в Европу, где из-за сильного евро рыночные условия были довольно благоприятными. Однако европейский рынок скоро перенасытился, кроме того, в определенный момент евро стал быстро дешеветь по отношению к доллару, что снизило интерес экспортеров.

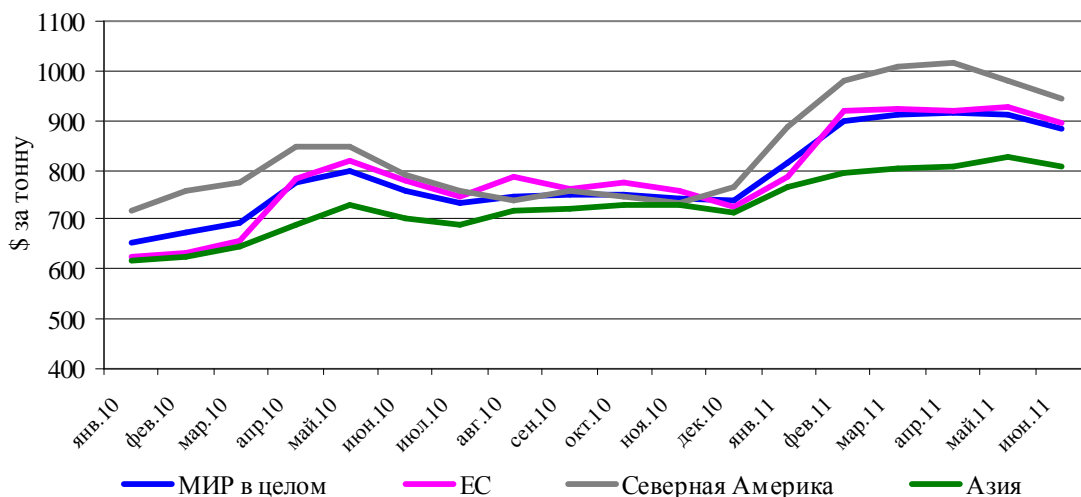
Во-вторых, из-за землетрясения в Японии нарушился баланс стального рынка в Юго-Восточной Азии. Ситуация здесь усугублялась ужесточением финансовой политики в Китае, в результате чего начал замедляться рост внутреннего спроса в этой стране. Китайские металлурги стали наращивать экспорт, зачастую по демпинговым ценам. Кроме того, на рынок Юго-Восточной Азии нацелились экспортеры из других стран, что также не способствовало росту цен.

Рост цен в мае был очень непродолжительным и был вызван пополнением запасов металлотрейдеров, а также оживлением строительного сектора в некоторых странах.

В целом, мировой рынок в 2011 году развивается короткими «перебежками». Металлотрейдеры предпочитают держать запасы на низком уровне, совершают закупки небольшими партиями в случае крайней необходимости и быстро уходят с рынка, как только цены начинают повышаться. Производители, которые не могут существенно снижать цены из-за дорогого сырья, тем не менее, не имеют возможности и поднять их, потому что не встречают понимания со стороны потребителей.

Рисунок 3

Сводная цена проката из углеродистой стали



Источник: MEPS

Ситуация в текущем году усугубляется еще тем, что мировая экономика во втором квартале стала демонстрировать признаки приближения новой волны кризиса. Ухудшилось экономическое

положение в Европе: долговой кризис охватил не только Грецию и Ирландию, но и Португалию и даже Испанию и Италию. Правительства европейских стран вынуждены ужесточать бюджетную политику, сокращать финансирование госпроектов и тем самым снижать потребительские настроения населения и инвестиционную активность корпораций.

В США экономика также находится не в лучшем состоянии. Безработица остается на высоком уровне, а существенного оживления в строительном секторе не наблюдается. К тому же во II квартале возник конфликт между конгрессом и администрацией, связанный с необходимостью нового повышения потолка государственного долга, который, в конце концов, привел к понижению рейтинга страны и августовскому обвалу цен на товарных рынках.

В Китае, как уже говорилось выше, проводится политика «мягкой посадки» экономики, из-за чего у реального сектора усложнился доступ к капиталу. Правда, здесь начата реализация государственной программы жилищного строительства, предусматривающая сооружение около 10 млн домов в течение ближайших пяти лет, поэтому внутренний спрос на конструкционные материалы остается довольно высоким. Однако – и в этом состоит проблема всего мирового рынка стального проката – предложение сейчас существенно опережает по темпам роста спрос. Как уже говорилось выше, производство стали вышло на рекордный уровень, хотя спрос остается вялым.

В связи с этим можно предположить, что во II полугодии производство стали в мире будет снижаться, в том числе и в Китае. Ценовая ситуация на рынке проката до конца года, скорее всего, будет отличаться малой подвижностью, а заметного роста цен можно будет ожидать только в начале 2012 года.

Одна из главных проблем стального рынка – предложение опережает по темпам роста спрос

1.2. ЦВЕТНЫЕ МЕТАЛЛЫ

На рынке цветных металлов баланс спроса и предложения в первой половине текущего года в целом был хуже, чем в январе-июне прошлого года. Как видно из таблицы 3, все основные металлы находились в избытке, в отличие от прошлого года, когда на рынке меди, никеля и олова наблюдался дефицит. Правда, отметим, что за год произошло существенное снижение профицита алюминия и свинца, вместе с тем значительно увеличился избыток цинка.

Крупнейшие частные корпорации цветной металлургии, которые опубликовали данные за I полугодие (см. таблицу 2), преимущественно увеличивали производство. Суммарное производство меди у них выросло по сравнению с январем-июнем прошлого года на 3.6%, алюминия – на 4.6%, никеля – на 7.3%, цинка – сохранилось на уровне января-июня прошлого года. При этом один из главных производителей и потребителей цветных металлов Китай в последние

Рынок цветных металлов в I полугодии был избыточным

годы наращивает их внутреннее производство темпами, превышающими среднемировые. В I полугодии текущего года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года Китай, согласно данным Национального бюро статистики, увеличил суммарное производство цветных металлов (10 видов, включая алюминий, медь, никель, цинк, олово, свинец и другие) на 9.8%. При этом сильнее всего выросло производство никеля – на 44.2%. Это можно считать одной из главных причин того, что рынок никеля в рассматриваемый период превратился из дефицитного в профицитный. Также довольно сильно за этот период в Китае выросло производство свинца – на 23.5%. Производство меди выросло на 11.5%, алюминия – на 4.4%, цинка – на 2.1%.

Таблица 2

Производство цветных металлов крупнейшими частными компаниями мира, тыс. т

Компания	01-06.2011 г	в % к 01-06.2010 г.
Алюминий		
РУСАЛ	2023.0	101.0
Rio Tinto	1902.0	100.7
Alcoa	1849.0	103.7
Norsk Hydro	921.0	131.4
BHP Billiton	618.0	100.5
Медь		
Freeport-McMoRan Copper & Gold	869.6	103.1
Codelco	844.0	101.0
BHP Billiton	545.9	105.0
Xstrata	434.0	100.0
Antofagasta	288.5	114.1
Southern Peru Copper	269.3	120.9
Rio Tinto	185.1	99.2
Норильский никель	184.4	92.6
Казахмыс	153.1	92.7
Vale	132.0	180
First Quantum Minerals	139.5	81.8
Никель		
Норильский никель	135.7	93.3
Vale	115.0	165.6
BHP Billiton	71.2	80.0
Xstrata	37.0	132.1
Eramet	25.8	96.4
Цинк		
Nyrstar	561.0	105.8
Xstrata	366.0	90.4
Казцинк	149.3	100.0

Источник: Данные компаний, СМИ

Таблица 3

Профицит (+)/дефицит (-) цветных металлов

Металл	01-06.2011 тыс. Т	01-06.2010 тыс. т
Алюминий	221.3	512.6
Медь	107.4	-80.0
Никель	4.1	-19.0
Олово	2.2	-2.5
Цинк	427.0	266.0
Свинец	14.1	57.9

Источник: World Bureau of Metal Statistics

Ценовая динамика на рынке цветных металлов в течение полугодия развивалась в три этапа (см. рисунки 4-6).

В течение января-февраля на фоне политических событий в странах Северной Африке и Ближнего Востока происходил быстрый рост цен. Особенно сильно в этот период дорожали те металлы, которые в прошлом году находились в дефиците. Так цена меди в феврале достигла максимального исторического уровня – более \$10 тыс. за тонну. Более спокойной в этот период была динамика цен алюминия, свинца и цинка. Они повышались только в январе, а в феврале наступила стабилизация.

Землетрясение в Японии привело к падению цен, которое, опять же, более глубоким было у олова, никеля и меди, тогда как алюминий, свинец и цинк отреагировали на катастрофу более спокойно. При этом уже в конце марта все металлы стали снова дорожать.

Большое влияние на рынок цветных металлов продолжает оказывать состояние валютного рынка. До начала мая наблюдался рост курсовой стоимости евро по отношению к доллару (см. рисунок 7), что стало одним из важнейших факторов роста цен на цветные металлы. Однако во II квартале валютный рынок был очень нестабильным. Как в Европе, так и в США экономическая ситуация ухудшилась, и действия инвесторов стали нервными – на рынке практически не осталось ни одного надежного инструмента. Более-менее стабильным в этот период был только рынок золота.

В начале мая практически на всех биржах произошел обвал, который был вызван повышением маржинальных требований на фьючерсы серебра на бирже COMEX. За один день (5 мая) серебро рухнуло на 12%, нефть – на 8%, никель и олово – на 7%, свинец – на 5.5%, медь и цинк – на 4%, алюминий – на 2.5%.

После этого обвала цены ряда цветных металлов частично восстановились до конца полугодия, тогда как другие так и не смогли подняться до прежнего уровня. В результате, в конце июня никель был дешевле, чем в конце прошлого года, на 6.6%, медь – на 5%, цинк – на 4.8%, олово – на 3.9%. Только алюминий и свинец за этот же период подорожали, соответственно, на 1.6% и 1.4%. Отметим, что алюминий

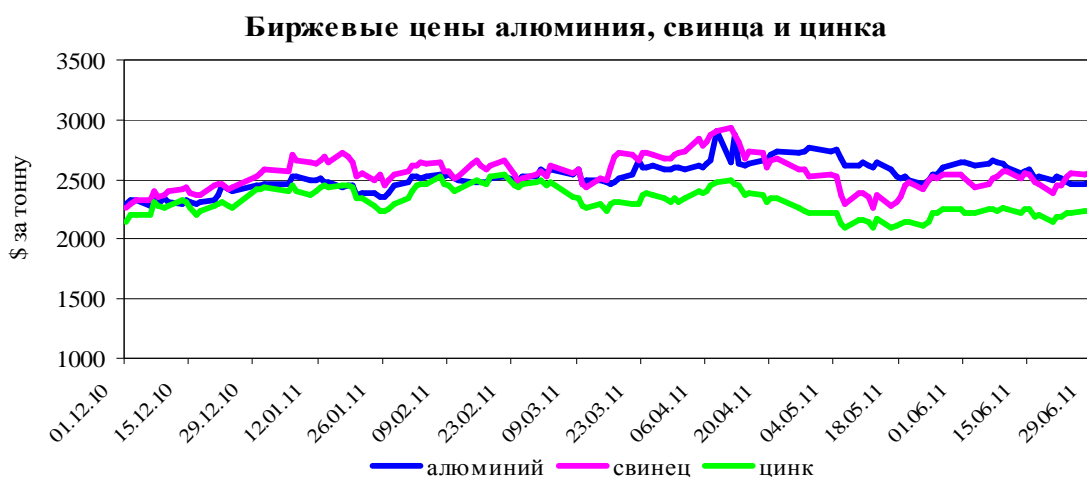
Только алюминий и свинец в конце июня котировались на бирже дороже, чем в конце декабря прошлого года

и свинец – это два тех металла, баланс спроса и предложения которых улучшился в 2011 году, о чем говорилось выше (произошло снижение избытка).

При этом среднеквартальная цена алюминия во II квартале выросла относительно I квартала на 4.1%. Другие металлы за этот период подешевели, но в меньшей степени подешевел свинец (на 2.1%). Никель подешевел за квартал на 10%, цинк – на 6%, медь – на 5.3%, олово – на 4%.

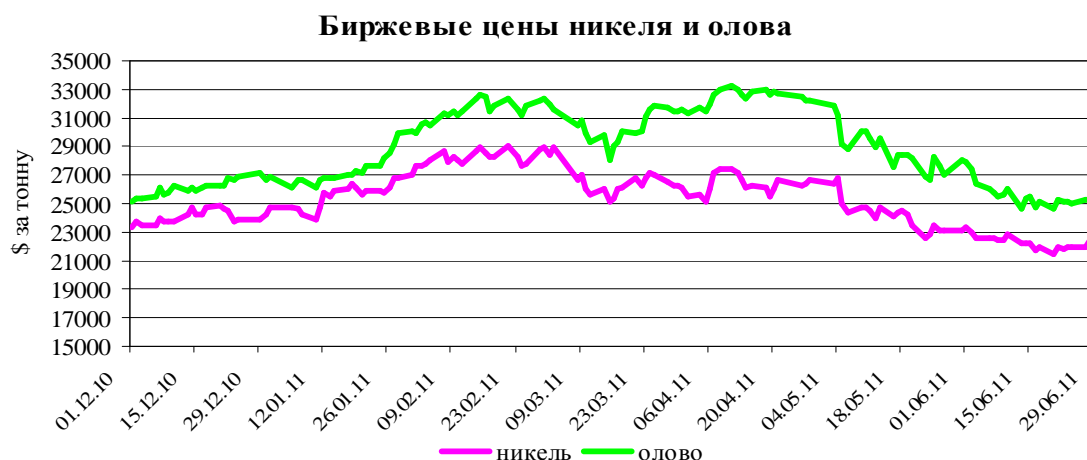
Таким образом, на фоне общей биржевой неспокойности и сумятицы, в первой половине текущего года ценовая динамика выглядела лучше у тех металлов, которые меньше зависели от спекулятивных факторов. Учитывая, что биржевой стабильности не ожидается до конца года, можно предположить, что свинец и алюминий могут в меньшей степени пострадать от экономической неопределенности, которая сейчас наблюдается в мире.

Рисунок 4



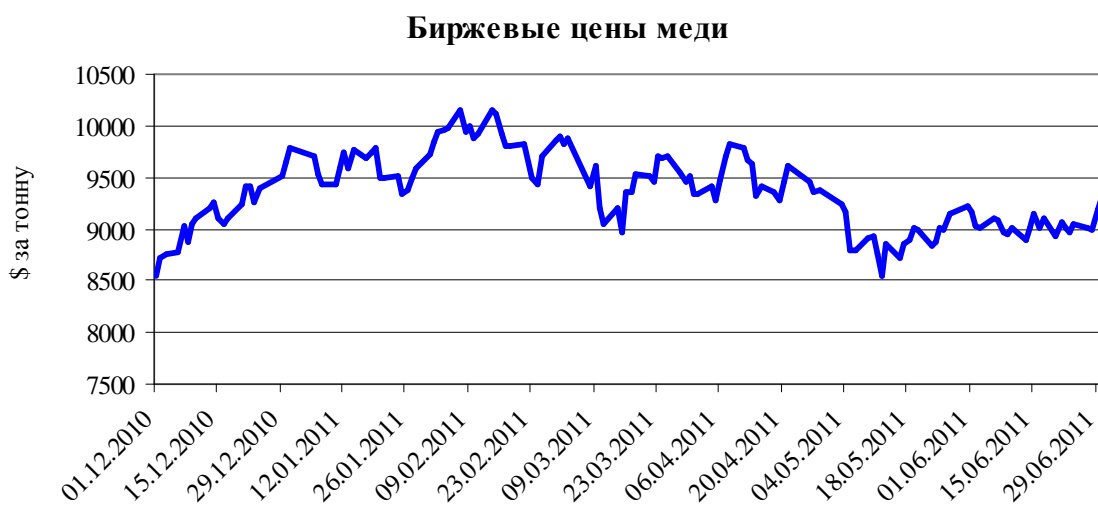
Источник: London Metal Exchange

Рисунок 5



Источник: London Metal Exchange

Рисунок 6



Источник: London Metal Exchange

Рисунок 7



Источник: Forex

2. ДОБЫЧА МЕТАЛЛИЧЕСКИХ РУД В РОССИИ: ИТОГИ I ПОЛУГОДИЯ 2011 ГОДА

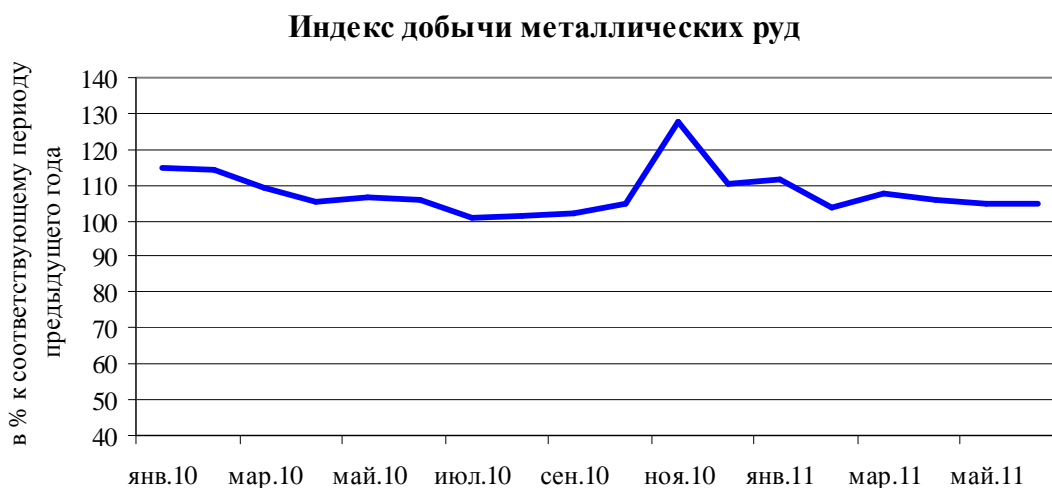
2.1. ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Добыча металлических руд почти на 10% превысила докризисный уровень

В секторе добычи металлических руд в 2011 году сохраняется положительная динамика, но темп роста постепенно замедляется (см. рисунок 8). По итогам полугодия рост производства в отрасли составил 5.8%. Годом ранее этот показатель составлял 9.9%, однако тогда это было обусловлено фактором низкой базы.

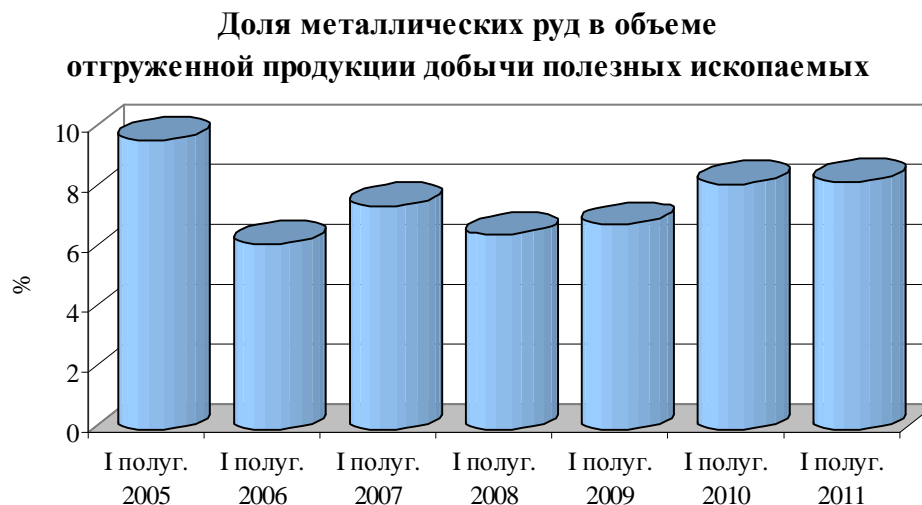
Доля отрасли в добывающем секторе России растет уже несколько лет подряд, при этом в I полугодии текущего года этот показатель был максимальным с 2005 года (см. рисунок 9).

Рисунок 8



Источник: Росстат

Рисунок 9



Источник: Росстат, оценка РИА-Аналитика

Отрасль по объему производства уже превзошла докризисный уровень, причем довольно существенно. По сравнению с январем-июнем 2008 года рост добычи металлических руд в январе-июне текущего года составил 9.9%. В основном, такое превышение достигнуто за счет золота, добыча которого за этот период увеличена почти на 30%.

Как видно из таблицы 4, максимальный темп роста отмечен в производстве вольфрамового концентрата. Отчасти это обусловлено фактором низкой базы. В первой половине прошлого года крайне нестабильно работал Лермонтовский ГОК в Приморском крае. В текущем году это предприятие сообщило, что перевыполнило план полугодия по выпуску концентрата на 9%.

Также высокие темпы роста отмечены в ключевых секторах отрасли – золотодобыче и в производстве железорудного сырья.

Вместе с тем в текущем году наблюдается снижение производства цинковых и медных концентратов, а также бокситов. Отчасти это обусловлено обеднением добываемой руды, отчасти – сокращением внутреннего спроса. Как будет показано ниже, производство металлических никеля, цинка и алюминия в этот период также сокращалось.

Таблица 4

Динамика добычи металлических руд

	01-06.2011/01-06.2010, %
концентрат железорудный, млн.тонн	108.0
окатыши железорудные (окисленные), млн. тонн	104.9
концентраты медные	95.7
Бокситы	97.9
руды и концентраты серебряные	100.9
руды и концентраты золотосодержащие	110.7
концентраты цинковые	98.6
концентраты вольфрамовые	144.4

Источник: Росстат

2.2. ДОБЫЧА ЗОЛОТА

Согласно данным Росстата, увеличение производства золотосодержащих руд и концентратов в январе-июне текущего года составило 10.7% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года. В свою очередь, согласно данным Союза Золотопрмышленников России (СЗР), добыча и производство золота в стране за I полугодие 2011 года увеличилось по сравнению с январем-июнем прошлого года на 8.6% до 81097 кг, в том числе: добыча увеличилась на 9.6% до 69615.3 кг, попутное и вторичное производство – на 3.7% до 7820.9 кг и вторичное производство – на 1.7% до 3660.8 кг соответственно.

Как видно из рисунка 10, производство золота в России достигло нового исторического максимума. Прежний максимум января-июня 2009 года превзойден на 4.8%.

Рисунок 10



Источник: Союз Золотопромышленников России, СМИ, оценка РИА-Аналитика

Как говорится в сообщении СЗР, прирост добычи в первом полугодии обеспечили, в основном, Амурская область и Красноярский край, а также Иркутская область, Забайкальский край. Снизили добычу, по данным СЗР, Чукотка, Магаданская область, Хабаровский край.

Отметим, что данные СЗР не всегда совпадают с данными официальных региональных статистик. Так, согласно опубликованной информации департамента природных ресурсов Магаданской области, недропользователи этого региона в январе-июне 2011 года увеличили добычу золота на 5.8% до 5854.3 кг. Данные СЗР отличаются от официальной версии почти на 1.7 тонны. Также несоответствие данных наблюдается по Камчатскому краю. По версии СЗР, добыча там увеличилась за год почти на четверть, а по версии местной администрации произошло снижение, причем довольно сильное (см. таблицу 5).

Наибольший вклад в общую положительную динамику внес Красноярский край, что, в свою очередь, обусловлено началом работы в прошлом году Благодатнинского ГОК и его выходом на полную мощность в текущем году.

Амурская область стала лидером по темпам роста добычи золота

Также существенный прирост обеспечила Амурская область за счет запуска в эксплуатацию в прошлом году Маломырского месторождения, а также существенного роста добычи на Березитовом месторождении и месторождении «Пионер». Амурская область стала лидером полугодия по темпам роста золотодобычи. Причем такой прирост получен, несмотря на проблемы, возникшие в области у компании «Полиметалл», о чем будет сказано ниже.

Вместе с тем, второй год подряд продолжается спад добычи на Чукотском месторождении «Купол», что обусловлено выходом на

добычу обедненных руд. Правда, по всей видимости, здесь уже достигнута донная точка падения – в июне начался рост (на 0.7 тонны больше, чем в июне прошлого года, согласно данным СЗР). В связи с этим можно предположить, что во второй половине года темпы спада добычи в Чукотском АО будут сокращаться. Местная администрация планирует сокращение добычи по итогам года на уровне 8%.

Таблица 5

Добыча золота в регионах России

Регион	01-06.2011 г	в % к 01-06.2010
Красноярский край**	17.8	124.9
Чукотский автономный округ*	10.8	87.6
Амурская область**	10.6	156.9
Магаданская область*	5.9	105.8
Иркутская область*	5.8	111.8
Хабаровский край**	5.1	92.9
Республика Саха (Якутия)**	4.7	104.9
Свердловская область**	3.2	92.5
Республика Бурятия**	2.5	94.7
Забайкальский край*	2.2	138.5
Челябинская область**	1.7	111.2
Камчатский край*	1.0	82.4
Республика Хакасия**	0.5	138.2
Республика Тыва**	0.4	85.5

Источник: * - региональные администрации, ** - Союз Золотопромышленников России

В корпоративном разрезе наилучший результат продемонстрировала крупнейшая в России золотодобывающая компания «Полус Золото». В таблице 6 приведены данные без учета казахской дочки KazakhGold. С ее учетом добыча лигатурного золота в компании составила 21.9 тонны, что на 24.2% больше, чем в I полугодии прошлого года.

Наибольший вклад в прирост добычи компании обеспечил запущенный в эксплуатацию в прошлом году Благодатнинский ГОК. На нем производство лигатурного золота увеличилось в I полугодии текущего года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года вдвое или на 2.8 тонны. Прирост производства на других предприятиях компании был меньше. Так, рост производства за этот период на Олимпиаденском ГОКе составил 13%, на месторождении Титимуха – 20%. На Куранахском ГОКе производство снизилось на 3%. Кроме того, из-за исчерпания руд остановлено производство на Западном ГОКе в Иркутской области. Вместе с тем, в этом же регионе компания заканчивает строительство Вернинского ГОКа, который должен начать работу в декабре текущего года. В первом полугодии здесь в опытно промышленном режиме было добыто 155 кг золота.

Вторая по объемам добычи в России компания Kinross также увеличила добычу, но, в основном, за счет выкупа у правительства Чукотского АО 25.01% в проекте освоения месторождения «Купол». Как уже говорилось выше, в целом по Чукотскому АО добыча в рассматриваемый период снижалась, причем довольно сильно. Kinross, в связи с увеличением своей доли в проекте, пересмотрела план по добыче драгоценных металлов в 2011 году до 535-555 тыс. унций в золотом эквиваленте с 435-455 тыс. унций.

Максимальный темп роста среди крупнейших компаний зафиксирован у ОАО «Высочайший», что обусловлено запуском в прошлом году в эксплуатацию первой очереди ЗИФ-3 на месторождении «Голец Высочайший» в Иркутской области.

На фоне большинства компаний контрастно выглядит существенный спад производства у «Полиметалла». Снижение добычи компании произошло по ряду причин, но, в основном, из-за проблем, возникших в I квартале. Во II квартале динамика улучшилась, и снижение производства золота по отношению к аналогичному периоду составило всего 6%.

Одной из причин отрицательного производственного результата у «Полиметалла» стало сокращение добычи на Воронцовском и Хаканджиском месторождениях, что, в свою очередь, произошло из-за снижения содержания золота. Это запланированное снижение добычи должно было частично компенсироваться вводом в эксплуатацию Албазинского месторождения в Амурской области, однако ввод первой цепочки обогатительной фабрики состоялся только во II квартале, а ввод второй цепочки должен состояться во II полугодии. За апрель-июнь на этом месторождении было добыто 286 кг золота, что позволило частично улучшить динамику в целом по компании. При этом отметим, что в таблице 6 не учтены данные по Варваринскому месторождению компании в Казахстане. С учетом этого месторождения спад добычи «Полиметалла» по итогам полугодия составил 12%, а объем добычи – 5.7 тонны.

Напомним, что еще в начале текущего года «Полиметалл» понизил прогноз производства золота на 2011 год до 470-500 тыс. унций с первоначальных 620-660 тыс. После подведения итогов полугодия компания подтвердила этот прогноз.

Сохранилась положительная динамика добычи у компании «Петропавловск». Рост, в основном, произошел за счет запуска в прошлом году Маломырского месторождения (Амурская область), на котором за полугодие добыто 1.178 тонны. На месторождении «Пионер» добыча увеличилась за полугодие почти на 30% до 3.626 тонны. Вместе с тем, на руднике «Покровский» добыча снизилась на 29% до 1.303 тонны. Исходя из итогов полугодия, компания подтвердила свой прежний прогноз по годовой добыче в 600 тыс.

*Среди крупнейших
золотодобывающих
компаний только
«Полиметалл» сократил
добычу в январе-июне 2011
года*

унций золота (18.662 тонны), что на 18% превзойдет результат прошлого года.

Высокий темп роста отмечен у канадской компании High River Gold, принадлежащей российской «Северстали». В таблице 6 учтена добыча компании только на российских месторождениях – Зун-Холба и Ирокинда (Республика Бурятия), а также Березитовое (Амурская область). В Бурятии добыча компании снизилась за полугодие на 6.8% до 65.5 тыс. унций, в Амурской области – выросла на 53.8% до 52.2 тыс. унций.

Также существенный прирост добычи демонстрирует компания Highland Gold Mining (HGM). Причем рост производства в целом по компании осуществлен, несмотря на сокращение добычи на месторождении «Многовершинное» (Хабаровский край) на 5% до 2.237 тонн золота. Увеличение производства произошло за счет двух других месторождений – «Новоширокинского» в Забайкальском крае (HGM принадлежит доля в 48.3%) и «Белая Гора» в Хабаровском крае. На Новоширокинском месторождении за полугодие добыто 1.220 тонны золота (доля компании – 589 кг), что на 89% больше, чем в январе-июне прошлого года. На «Белой Горе» – 68 кг (рост в 2.1 раза). Компания сохранила свой прогноз по добыче в 2011 году на уровне 210-220 тыс. унций (6.5-6.8 т.), что на 5-10% превзойдет результат 2010 года.

Темпы роста в золотодобыче во II полугодии, скорее всего, будут сокращаться, так как снизится влияние фактора от ввода летом прошлого года Благодатнинского ГОКа. Тем не менее, учитывая планы крупнейших компаний, начавшийся рост добычи в Чукотском АО, а также постепенное улучшение динамики производства у компании «Полиметалл», эксперты «РИА-Аналитика» пересмотрели свой прогноз в сторону увеличения – производство золота по итогам года вырастет на 5-6 тонн до 208-209 т (на 2.5-3%).

Таблица 6

Добыча золота крупнейшими компаниями России

Компания	01-06.2011 тонны	В % к 01-06.2010
АО «Полюс Золото»*	20.062	124.3
Kinross**	12.122	102.6
Petropavlovsk	6.815	131.7
АО «Полиметалл»*	4.335	81.1
High River Gold	3.659	113.0
Highland Gold	2.894	108.5
АО «Высочайший»	1.887	153.8

* без учета зарубежных активов

** вместе с серебром в золотом эквиваленте

Источник: Данные компаний, Союз золотопромышленников России, СМИ, оценка РИА-Аналитика

2.3. ДОБЫЧА И ОБОГОЩЕНИЕ ЖЕЛЕЗНОЙ РУДЫ

Производство железорудного сырья в I полугодии 2011 года превзошло результаты аналогичного периода 2009-2010 годов, но не вышло на уровень докризисных января-июня 2006-2008 годов (см. рисунок 11). По сравнению с январем-июнем прошлого года производство концентрата железорудного выросло на 8.9%, производства окатышей – на 4.9%.

Экспорт железорудного сырья вышел на рекордный уровень

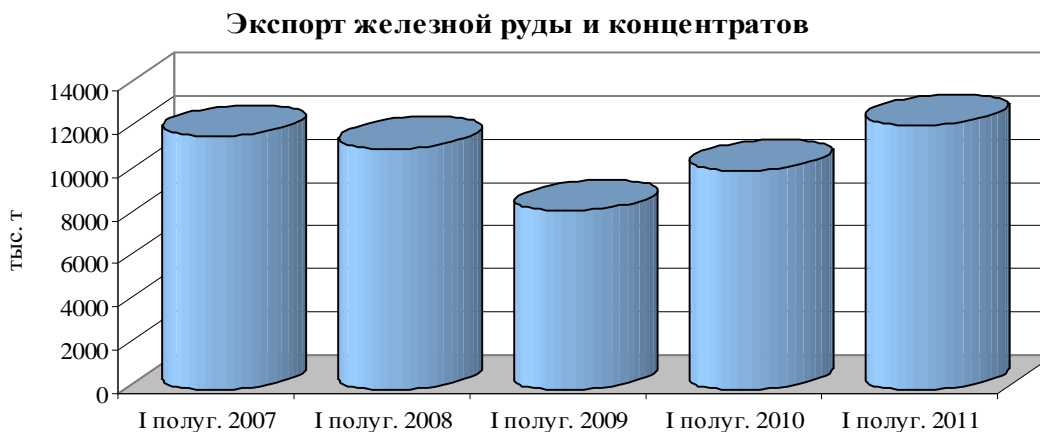
Увеличение производства связано с ростом спроса на железорудное сырье со стороны отечественных металлургических предприятий, и в еще большей степени – с ростом экспорта (см. рисунок 13). При этом экспорт руды, в отличие ее добычи, уже превзошел докризисный показатель и вышел на рекордный объем. Увеличение экспорта в физическом выражении по итогам полугодия составило по сравнению с аналогичным периодом прошлого года 20%, то есть существенно выше, чем в этот же период происходил рост добычи.

Рисунок 11



Источник: Росстат

Рисунок 12



Источник: Федеральная таможенная служба

Данные по производству железорудного сырья вертикально-интегрированными металлургическими компаниями представлены в таблице 7. У всех компаний наблюдалась положительная динамика производства, в том числе у крупнейшего производителя ЖРС – компании «Металлоинвест». Компания не предоставляет производственных данных по своим основным добывающим подразделениям (Лебединский ГОК в Белгородской области и Михайловский ГОК в Курской области), но из отчета Росстата известно, что в Курской области в I полугодии производство окатышей увеличилось на 5.5%, а добыча сырой железной руды открытым способом – на 7.8%. В свою очередь, в Белгородской области производство железорудного концентрата за этот же период увеличилось на 11.8%.

Рост производства в компании в большей степени обеспечен увеличением экспорта. Как говорится в сообщении «Металлоинвеста», доля экспортных поставок товарной железной руды, окатышей и горячебрикетированного железа (ГБЖ) по итогам полугодия достигла 75.5% до 11 млн тонн. При этом, Китай стал крупнейшим потребителем товарной железной руды, окатышей и ГБЖ с долей 52% (5.7 млн тонн) от экспортных поставок холдинга. По отношению к объему производства «Металлоинвеста» доля поставок в Китай составила около 17%.

Напомним, что в планах «Металлоинвеста» на 2011 год увеличение производства железорудных концентратов почти на 10% до 38.5 млн. т. Учитывая складывающуюся динамику производства в других металлургических ВИНК, можно предположить, что динамика производства в отрасли будет по итогам года положительной с приростом по сравнению с прошлым годом на 5-7%.

Таблица 7

Производство железорудного сырья крупнейшими компаниями

Компания	01-06.2011 т, тыс. т	В % к 01-06.2010
Металлоинвест		
Товарная железная руда (аглоруда+концентрат)	20200.0	112.0
Окатыши	11200.0	105.5
Северсталь Ресурс (Карельский окатыш, Олкон)*		
Концентрат	2293.2	119.5
Окатыши	4568.3	97.3
Evraz Group (Качканарский ГОК)		
Концентрат	3141.0	108.6
Окатыши	2937.0	109.1
НЛМК (Стойленский ГОК)*		
Концентрат	6345.0	107.1
ММК (Бакальское РУ и база в Магнитогорске)		
ЖРС	2410.0	105.4
Мечел (Коршунровский ГОК)*		
Концентрат	2242.1	120.5

* продажи

Источник: Данные компаний, СМИ

3. МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОЕ ПРОИЗВОДСТВО: ИТОГИ I ПОЛУГОДИЯ 2011 ГОДА

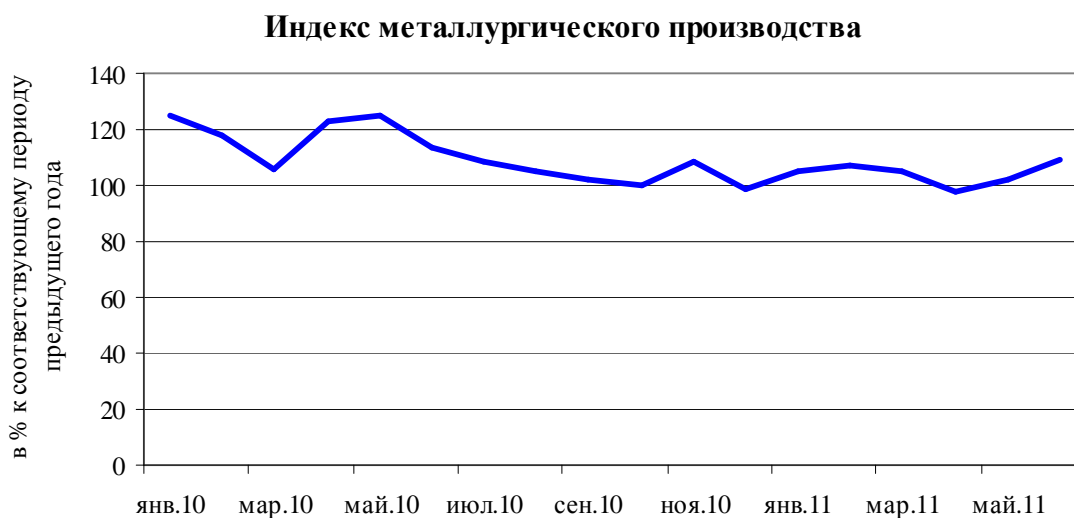
3.1. ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Рост металлургического производства замедляется

Со второй половины прошлого года рост металлургического производства в России постепенно замедлялся, хотя в отдельные месяцы темпы роста повышались до довольно высоких значений (см. рисунок 13). Например, в июне текущего года по сравнению с аналогичным месяцем прошлого года рост производства почти достиг 10%, тогда как в апреле был зафиксирован отрицательный результат (спад на 2.3%).

По итогам полугодия рост производства в отрасли относительно аналогичного периода прошлого года составил 4.6%. Вместе с тем, по сравнению с докризисным январем-июнем 2008 года объем металлургического производства в январе-июне текущего года был на 5.4% ниже. Отметим, что это отставание быстро сокращается. Еще по итогам I квартала оно составляло более 10%.

Рисунок 13



Источник: Росстат

Как видно из рисунка 14, доля металлургии в общем объеме производства обрабатывающего сектора промышленности осталась на уровне прошлого года. Этот показатель до сих пор заметно отстает от докризисного уровня.

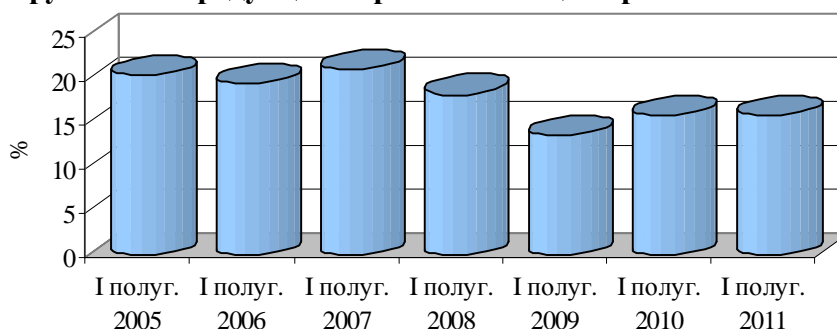
Сравнительно небольшой темп роста в отрасли объясняется недостаточно быстрым ростом спроса на конструкционные материалы со стороны строительного сектора России. Объемы строительства в стране в последние месяцы увеличиваются, но пока темпы его роста не велики. По итогам I полугодия рост производства в строительном

секторе составил всего 1.2%, причем в жилищном строительстве за этот же период произошел спад на 2.7%.

Также в 2011 году наблюдается сокращение экспорта по многим важным товарным видам металлургической продукции – как стального проката, так и некоторых цветных металлов. Металлургические компании все большее внимание уделяют в своей сбытовой политике внутреннему рынку, который пока не имеет достаточной силы, чтобы симулировать восстановление производства металлов до докризисного уровня.

Рисунок 14

**Доля металлургического производства в объеме
отгруженной продукции обрабатывающей промышленности**



Источник: Росстат, оценка РИА-Аналитика

Как видно из таблицы 8, ухудшение динамики по итогам полугодия отмечено в цветной металлургии. Здесь по многим ключевым товарным позициям наблюдалось сокращение производства. В частности, снизилось производство алюминия, никеля и цинка, а рост производства меди был сравнительно небольшим. Кроме того, начался спад в производстве некоторых видов цветного проката. До последнего времени (например, по итогам I квартала) производство цветного проката преимущественно росло, причем довольно высокими темпами. Одной из причин ухудшения динамики производства этой продукции является сокращение экспорта.

В производстве большей части продукции черной металлургии в рассматриваемый период наблюдалась положительная динамика. Но и здесь происходит снижение темпов роста. Прежде всего, это касается производства стали и проката – в особенности листового. Как говорилось выше, это обусловлено недостаточно быстрым восстановлением строительного сектора. Кроме того в 2011 году наблюдается сокращение экспорта российского стального проката, что связано со слабостью спроса на внешнем рынке, о чем говорилось выше, а также с высокой конкуренцией.

Как и в предыдущие периоды, наивысшими темпами растет производство стальных труб, что связано со строительством нескольких магистральных трубопроводов.

Таблица 8

Металлургическое производство

	01-06.2011/01-06.2010, %
Чугун, млн. т	98.7
Ферросилиций, тыс. тонн	116.4
Феррохром низкоуглеродистый, тыс. тонн	97.3
Сталь, млн. тонн	104.8
Прокат готовый черных металлов, млн. тонн	104.6
в том числе:	
Сортовой (без заготовки для переката на экспорт)	116.9
Листовой	103.6
из него:	
Холоднокатанный	101.4
Горячекатанный	104.7
Заготовка для переката на экспорт	89.9
Трубы стальные, тыс. тонн	121.1
в том числе:	
Бесшовные	114.5
Сварные (без электросварных)	130.1
Электросварные большого диаметра	122.1
Электросварные (кроме стальных большого диаметра)	125.7
из общего количества стальных труб:	
Трубы бурильные для бурения нефтяных или газовых скважин из черных металлов (кроме литейного чугуна)	102.7
Трубы обсадные	109.3
Трубы насосно-компрессорные	100.3
Проволока из железа или нелегированной стали, тыс. тонн	120.3
Проволока из нержавеющей стали и прочих легированных сталей, тыс. тонн	114.4
Алюминий первичный	98.0
Сплавы на основе первичного алюминия	137.4
Оксид алюминия (глинозем), кроме искусственного корунда	103.0
Прутки и профили алюминиевые	128.0
Плиты, листы, полосы и ленты алюминиевые толщиной более 0.2 мм	144.1
Фольга алюминиевая толщиной не более 0.2 мм	96.2
Свинец необработанный	90.1
Цинк необработанный нелегированный	98.8
Медь рафинированная нелегированная необработанная	101.0
Прутки и профили медные	98.8
Проволока медная	172.1
Плиты, листы, полосы и ленты из меди толщиной более 0.15 мм	94.0
Фольга медная толщиной не более 0.15 мм	98.1
Никель необработанный	97.6
Магний необработанный	118.9
Сплавы на основе магния	62.6
Кобальт необработанный	97.1
Титан необработанный	129.9
Проволока, прутки, профили титановые	107.7

Источник: Росстат

Негативное влияние на весь металлургический сектор оказывает быстрый рост себестоимости продукции. Цены на электроэнергию с

начала года выросли довольно сильно. Кроме того, продолжилось удорожание сырья. Так, индекс цен производителей в секторе добыча металлических руд по итогам полугодия составил 116.9%, тогда как в секторе металлургическое производство – 107.1%

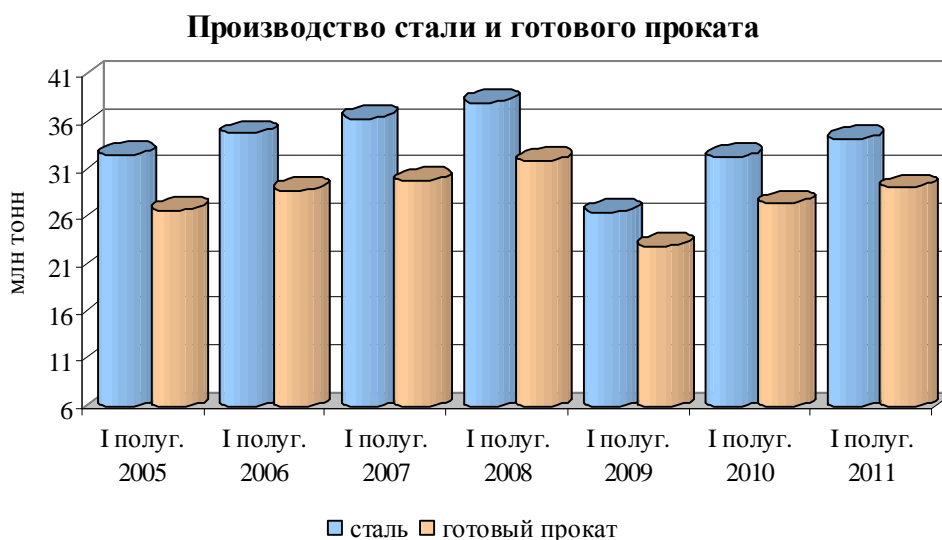
3.2. СТАЛЬ И СТАЛЬНОЙ ПРОКАТ

3.2.1. Производство стали и готового проката

Производство стального проката на 10% отстаёт от докризисного уровня

Производство стали и проката увеличивается второй год подряд, но пока существенно отстаёт от докризисных объёмов. Объёмы производства этой продукции находятся на уровне 2006 года (см. рисунок 16).

Рисунок 15



Источник: Росстат

По сравнению с январем-июнем прошлого года производство стали и проката выросло в I полугодии текущего года на 4.8% и 4.6% соответственно, однако по сравнению с январем-июнем 2008 года снижение составило по обеим позициям почти 10%. При этом отметим, что во II квартале произошло заметное замедление роста. Так, по итогам I квартала рост производства стали в годовом сравнении был почти вдвое выше: по стали – 9.2%, по прокату – 7.9%.

Замедление роста можно объяснить как конъюнктурой, так и ремонтами, проводимыми на отдельных предприятиях.

Напомним, что внутренний рынок стального проката к концу I квартала вступил в циклическую фазу снижения активности металлотрейдеров. Надежды на увеличение спроса с активизацией строительного сезона не оправдались. Как и на мировом рынке, взаимоотношения между производителями и российскими металлотрейдерами приобрели краткосрочный характер.

Металлотрейдеры закупают небольшие партии металла в надежде на то, что цены будут снижаться.

Кроме того, в I полугодии текущего года наблюдалось сокращение экспортных поставок стального проката, что также сдерживало рост сталепрокатного производства.

Производство сортового проката растет быстрее производства листового проката

В структуре производства проката в 2011 году отмечены более быстрые темпы роста производства сортового проката, чем листового. Рост производства листового проката по сравнению с I полугодием прошлого года составил 3.6%, а сортового – 16.9%. Более быстрый рост производства сортового проката отчасти обусловлен фактором низкой базы, так как в кризис этот сегмент черной металлургии обвалился особенно сильно. Как видно из рисунка 16, объем производства листового проката по итогам полугодия уже превысил докризисный уровень за счет более быстрого восстановления машиностроительного сектора и трубoproкатных заводов, тогда как производство сортового проката из-за сохраняющейся слабости в строительном секторе отстает от докризисного января-июня 2008 года почти вдвое.

Впрочем, как будет показано ниже, производство листового проката у ряда крупнейших комбинатов стало снижаться в 2011 году, тогда как производство сортового проката продолжает увеличиваться.

Отметим также, что динамика экспорта проката ухудшилась в 2011 году по обеим группам продукции, о чем подробнее будет сказано ниже.

Негативное влияние на отрасль оказывает удорожание сырья. Ухудшили динамику производства те компании, которые в меньшей степени обеспечены собственным сырьем.

В целом емкость стального проката по итогам полугодия увеличилась, согласно данным МЭР, на 35.9%. Однако отметим, что МЭР не учитывает складских запасов. В том числе, емкость внутреннего рынка сортового проката в России (импорт+производство-экспорт) выросла в I полугодии относительно аналогичного периода прошлого года на 33.9%, тогда как листового проката – на 14.8%. Отчасти более быстрый рост емкости внутреннего рынка сортового проката связан с фактором низкой базы. Также на результат повлиял ускорившийся импорт этой продукции. Импорт листового проката за этот же период снижался. Впрочем, отметим, что внутренний спрос на листовую прокат действительно ухудшался, что было связано с сокращением заказов со стороны некоторых трубoproкатных заводов.

Ценовая ситуация на внутреннем рынке проката в I полугодии была схожа с ценовой динамикой на внешнем рынке. Цены быстро повышались в преддверии активного строительного сезона до середины I квартала, однако затем они так же быстро снижались практически до конца мая. За это время цены опустились почти до того уровня, на

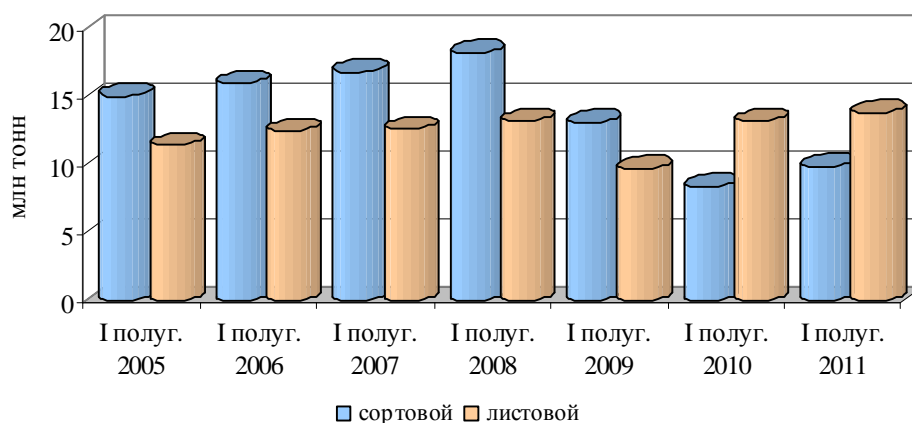
котором находились в начале года. Стабилизация наступила только в июне, во второй декаде которого начался небольшой рост цен. При этом снижение цены в течение II квартала происходило исключительно за счет сокращения маржи металлотрейдеров, тогда как все крупнейшие сталепрокатные компании сообщили о росте цен на свою продукцию во II квартале по сравнению с I кварталом.

Темпы роста производства стали и проката по итогам 2011 года не превысят 6%

Учитывая тот факт, что надежды на активизацию внутреннего рынка стального проката во II квартале не оправдались, а экспортные поставки этой продукции продолжали сокращаться, эксперты «РИА-Аналитика» пересмотрели свой прогноз по производству проката в сторону понижения. Рост производства стального проката по итогам 2011 года вряд ли превысит уровень 6% (прежний прогноз 7%).

Рисунок 16

Производство сортового и листового проката



Источник: Росстат

В таблицах 9 и 10 приведены данные по объемам производства крупнейших сталепрокатных компаний России и крупнейших комбинатов по итогам полугодия. Практически у всех отмечено ухудшение динамики по сравнению с результатами I квартала. В наибольшей степени замедлили рост те компании, которые не обеспечены собственным сырьем в полной мере. Например, Магнитогорский металлургический комбинат (ММК), который в I квартале демонстрировал темп роста более 10%, по итогам I полугодия увеличил производство только на 2.1%. В целом по группе производство товарной металлопродукции увеличилось по итогам полугодия на 3%.

При этом, производство горячекатаного листового проката снизилось у ММК за полугодие на 3%, холоднокатаного – на 14%, а производство сортового проката увеличилось на 57%. Также можно отметить снижение производства оцинкованного проката за полугодие на 9%. Производство толстого листа на недавно запущенном в эксплуатацию Стане-500 за полугодие выросло на 36%. Однако во

II квартале производство толстого листа снизилось по сравнению с I кварталом на 21%. Снижение производства компания объяснила «переносом сроков закупки труб большого диаметра со стороны «Газпрома» и «Транснефти» на более поздний срок, что, в свою очередь, привело к снятию части текущих заказов трубных компаний на толстый лист». Данный факт очень важен, так как он может свидетельствовать об ухудшении спроса на листовую прокат со стороны одного из самых крупных его потребителей – трубопрокатных заводов. Впрочем, в данном случае говорить о тенденции пока еще рано.

ММК уже объявило, что сокращает годовой прогноз по росту производства товарной металлопродукции до 10-15% с прежних 20% «в связи с сокращением спроса со стороны потребителей». Как сказал вице-президент по финансам и экономике компании Олег Федонин: «Сейчас со снижением спроса столкнулись все российские металлопроизводители. Это обусловлено сложной обстановкой на Ближнем Востоке, ситуацией в Японии. Кроме того, строительный рынок после кризиса не восстанавливается нужными темпами».

При этом, учитывая, что производство металлопродукции за полугодие выросло на ММК всего на 3%, прогноз роста на 10-15% кажется очень оптимистичным. Возможно, ставка делается на запущенный в эксплуатацию в июле стан-200, однако на нем планируется до конца года выпустить всего 160-170 тыс. тонн продукции.

Наряду с ММК, заметно ухудшили динамику производства в I полугодии по сравнению с результатами I квартала предприятия Evraz Group. Как говорится в сообщении компании, это произошло «из-за ремонта доменных печей на ЗСМК, недопоставок окатышей с Михайловского ГОКа в апреле, а также в связи с сезонным дефицитом металлолома в апреле». При этом, если по итогам полугодия по большей части продукции у «Евраз» отмечена положительная динамика производства, то во II квартале относительно аналогичного периода прошлого года рост производства наблюдался только в отношении сортового проката, тогда как суммарное производство проката снизилось на 5% (в том числе полуфабрикатов на 20%).

Продолжается спад производства стали и проката у предприятий «Металлоинвеста». Как говорится в сообщении компании: «Снижение общего объема выплавки стали связано с увеличением доли продукции с высокой добавленной стоимостью в общем объеме реализации холдинга». Это объяснение можно трактовать, как уменьшение производства полуфабрикатов.

Ухудшилась динамика производства и на Челябинском металлургическом комбинате (ЧМК) – головном металлургическом предприятии группы «Мечел». Если в I квартале ЧМК

продemonстрировал рост производства проката и чугуна, то по итогам полугодия – спад. Руководство предприятия объясняет это ремонтом доменной печи. Отметим также, что несмотря на негативную динамику по итогам полугодия, руководство компании планирует увеличить производство товарного проката на ЧМК по итогам 2011 года на 5.3% до 4.487 млн тонн. Как и в случае с ММК, такой прогноз на фоне общей ситуации в отрасли кажется слишком оптимистичным.

Лучше других выглядят результаты у «Северстали», которая стала лидером среди металлургических компаний по темпам роста производства стали, хотя по итогам I квартала находилась в числе аутсайдеров. Впрочем, рост производства у Череповецкого металлургического комбината также замедлился, но не так резко, как у других производителей. В данном случае положительно сказалась обеспеченность компании собственным сырьем.

Вместе с тем можно отметить, что продажи проката российского дивизиона «Северстали» («Северсталь Российская сталь») по итогам полугодия снизились на 1%. В том числе, произошло существенное сокращение продаж горячекатаного и холоднокатаного листа при одновременном росте продаж сортового проката и оцинкованного листа, а также листа с полимерным покрытием. Это свидетельствует об увеличении спроса на продукцию компании со стороны строительного и машиностроительного секторов промышленности.

Также улучшилась динамика производства у «Новолипецкого металлургического комбината» (НЛМК), который хотя и продемонстрировал невысокий темп роста по сравнению с I полугодием прошлого года, но напомним, что по итогам I квартала производственный результат у этой компании был вовсе отрицательным. При этом в отличие от «Северстали» объемы продаж товарной металлопродукции у НЛМК I полугодия текущего года выросли относительно аналогичного периода прошлого года на 3%. Причем, как и у «Северстали» произошло существенное снижение продаж горячекатаного и холоднокатаного проката при одновременном существенном увеличении продаж оцинковки, листа с полимерным покрытием и сортового проката. При этом в отличие от ряда других компаний, у НЛМК, как и у «Северстали», отмечен рост продаж полуфабрикатов.

Резюмируя данные крупнейших металлургических компаний, можно выделить некоторые общие тенденции. Прежде всего, это более уверенный рост производства сортового проката по сравнению с производством листового проката. При этом многие комбинаты в анализируемый период сокращали продажи последнего, что можно объяснить ухудшением внешнего спроса. Кроме того, сохраняется положительная динамика производства оцинкованного проката (за исключением ММК), которая в немалой степени обусловлена ростом

спроса со стороны автомобилестроителей и, в меньшей степени, строителей.

Таблица 9

Производство готового проката крупнейшими комбинатами

Компания	01-06.2011, тыс. т	01-06.2011/01-06.2010, %
Магнитогорский металлургический комбинат	5231	102.1
Череповецкий металлургический комбинат	5220	106.9
Новолипецкий металлургический комбинат	4364	100.7
Западно-Сибирский металлургический комбинат	2870	102.6
Нижнетагильский металлургический комбинат	1959	104.6
Челябинский металлургический комбинат	1409	94.6
Оскольский электрометаллургический комбинат	1348	97.4
Уральская сталь	1075	88.4
Новокузнецкий металлургический комбинат	731	106.8

Источник: МЭР

Таблица 10

Производство черных металлов крупнейшими компаниями

Компания	01-06.2011, тыс. т	01-06.2011/01-06.2010, %
Северсталь		
Чугун	4419.3	104.5
Сталь	5685.0	106.9
Evraz Group		
Чугун	5193.0	98.7
Сталь	6213.0	103.3
Прокат	5578.0	102.3
НЛМК*		
Чугун	4504.0	97.0
Сталь	5901.0	105.4
Листовой прокат	2901.0	101.3
Сортовой прокат	707.0	142.8
ММК		
Чугун	4780.0	104.9
Сталь	5884.0	102.9
Товарная металлопродукция	5234.0	103.1
Металлоинвест		
Прокат	2423.0	93.4
Мечел*		
Чугун	1837.4	89.4
Сталь	3009.3	101.4

* с учетом зарубежных активов

Источник: Данные компаний

3.2.2. Производство стальных труб

Темпы роста производства труб остаются высокими, но динамика ухудшается

Трубопрокатный сектор продолжает демонстрировать лучшие показатели в металлургии в целом и в черной металлургии в частности.

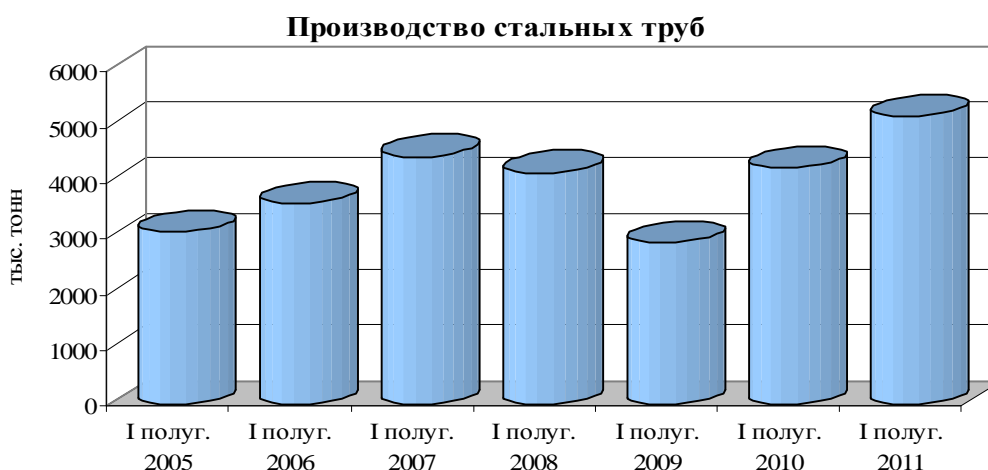
По итогам полугодия рост производства в отрасли составил 21.1%. При этом, как видно из рисунка 17, объем производства стальных труб достиг рекордного значения. Вместе с тем отметим, что и в этом секторе черной металлургии отмечено замедление роста.

Прежде всего следует отметить, что ухудшилась поквартальная динамика. Если в 2009-2010 годах наблюдался поквартальный рост производства (по отношению к предыдущему периоду), и при этом темпы роста были не ниже 5%, то в I квартале текущего года впервые после кризиса произошло снижение – по сравнению с предыдущим кварталом производство труб сократилось на 3.3%. Во II квартале положительная динамика возобновилась, но рост производства составил всего 1.8%.

Емкость внутреннего рынка труб в I полугодии увеличилась, согласно данным МЭР, на 32.3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Однако в немалой степени такой рост обусловлен импортом, который в текущем году вырос в 2.5 раза.

Во II квартале относительно I квартала емкость рынка труб выросла на 7.2%, однако без учета импорта рост составил всего 1.8%. Это свидетельствует о том, что российские производители постепенно уступают внутренний рынок перед напором импортной продукции. Учитывая, что отрасль в ближайшем будущем может столкнуться с циклическим спадом спроса в связи с завершением строительства ряда крупных трубопроводных проектов, можно ожидать, что темпы роста в трубопрокатной промышленности будут сокращаться.

Рисунок 17



Источник: Росстат

Предприятия «большой семерки» (см. таблицу 11) в сумме увеличили производство в I полугодии текущего года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 17.2%, то есть ниже, чем в целом по отрасли. Только ЧТПЗ и Волжский ТЗ продемонстрировали темп роста выше среднеотраслевого. На обоих предприятиях высокие

темпы роста обусловлены вводом в эксплуатацию новых мощностей. На ВТЗ в 2010 году была осуществлена реконструкция установки непрерывной разливки стали УНРС-3 с переходом на производство заготовки круглого сечения. В результате мощности предприятия по производству высококачественной трубной заготовки увеличились на 400 тыс. тонн до 900 тыс. тонн в год. В свою очередь на ЧТПЗ в июле прошлого года был запущен новый цех по производству труб большого диаметра (ТБД) «Высота-239». Без учета ЧТПЗ и ВТЗ рост производства на крупнейших предприятиях составил всего 6%.

Ухудшение ситуации в отрасли пока еще не явное. О нем можно судить из отрывочных данных корпораций. Так, «Трубная металлургическая компания» (ТМК) в своем полугодовом отчете заявила, что у ее российского дивизиона наблюдалось снижение отгрузки во II квартале по сравнению с I кварталом «в результате завершения ряда проектов «Газпрома» и «Транснефти».

При этом отметим, что сохраняется отрицательная динамика производства у крупнейшего в отрасли Выксунского металлургического завода (ВМЗ). Спад производства можно объяснить завершением поставок по проектам «Северный поток» и «Джубга-Лазаревское-Сочи». Правда во II квартале предприятию удалось остановить спад, и по сравнению с I кварталом объем производства на ВМЗ был увеличен на 13.6%.

Отметим также, что в трубном производстве в 2011 году происходит смещение приоритетов, которое может оказать на промежуточном этапе отрицательное влияние на динамику производства. В частности, происходит замедление роста производства труб большого диаметра (ТБД), которые в прошлом году обеспечили основной прирост в трубопрокатной промышленности.

Рост производства ТБД по итогам полугодия составил в годовом сравнении 22.1% – это выше, чем в целом по отрасли, но при этом следует учитывать фактор низкой базы (запуск цеха «Высота-239» в прошлом году). При этом ухудшилась поквартальная динамика. Так, в I квартале по сравнению с IV кварталом прошлого года производство ТБД снизилось впервые после кризиса – почти на 5%. Во II квартале эта тенденция сохранилась, и спад составил по сравнению с предыдущим периодом 2%. Опять же замедление роста наблюдается в связи с завершением ряда трубопроводных проектов.

По итогам III квартала может произойти снижение темпов роста не только в поквартальном сравнении, но и в годовом. Как уже говорилось выше, ММК начал сокращать производство толстого листа на своем Стане-500 в связи с «переносом сроков закупки ТБД со стороны «Газпрома» и «Транснефти» на более поздний срок что, в свою очередь, привело к снятию части текущих заказов трубных компаний на толстый лист». Вполне вероятно, что в данном случае

имеются в виду заказы со стороны ЧТПЗ. В сентябре текущего года это предприятие на несколько дней остановило свой цех «Высота-239». Руководство компании объяснило это планово-предупредительным ремонтом, однако в некоторых СМИ появилось сообщение, что цех был остановлен в связи с отсутствием заказов.

ТМК также в своем полугодовом отчете предупредило, что в III квартале ожидается сезонное снижение объема реализации. При этом компания запланировала на этот период почти на всех своих российских заводах плановые ремонты оборудования.

Производители труб надеются, что в IV квартале ситуация улучшится. Однако, по мнению экспертов «РИА-Аналитика», вряд ли улучшение статистики будет существенным. Отметим, что «Газпром» – главный потребитель трубной продукции – запланировал в текущем году закупить 2.1 млн тонн и из них 1.9 млн тонн (90%) он закупил уже в январе-сентябре. То есть в IV квартале объемы покупок со стороны «Газпрома» будут очень небольшими.

При этом еще раз отметим, что в текущем году завершились или близки к завершению несколько крупных трубопроводных проектов, в том числе: «Северный поток», ВСТО-2, Сахалин-Хабаровск-Владивосток, Починки-Грязовец, Самотлор-Пурпе, БТС-2. В свою очередь, сопоставимые по масштабам проекты (газопроводы «Южный поток» и «Алтай», нефтепровод «Бургас-Александрополис») находятся в стадии обсуждения. Также пока нет полной ясности о сроках выполнения работ по Штокмановскому месторождению.

Следует учитывать и увеличивающуюся конкуренцию на внутреннем рынке со стороны импорта – прежде всего, украинского. Так, крупнейший в Украине Харациский трубный завод увеличил производство за полугодие почти в 3 раза – в основном, благодаря поставкам на российский рынок.

Эксперты «РИА-Аналитика» ожидают, что рост производства труб по итогам года не превысит уровня 15%. Это тоже неплохой результат, но напомним, что в прошлом году рост составлял 35.8%.

Таблица 11

Производство стальных труб крупнейшими комбинатами

Компания	01-06.2011, тыс. т	01-06.2011/ 01-06.2010, %
Выксунский металлургический завод	953.0	98.0
Волжский трубный завод	662.5	133.8
Челябинский трубопрокатный завод	614.6	160.7
Первоуральский новотрубный завод	393.7	115.7
Северский трубный завод	369.5	114.8
Таганрогский металлургический завод	355.1	104.9
Синарский трубный завод	288.0	115.3

3.2.3. Экспорт и импорт стальной продукции

Экспорт черных металлов снизился до рекордного за пять лет минимума

В I полугодии 2011 года зафиксирован рекордно низкий за последние пять лет объем экспорта черных металлов (см. рисунок 18). В физическом объеме сокращение экспортных поставок всех черных металлов в январе-июне текущего года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составило 22.6%. В том числе снижение экспорта полуфабрикатов – основного экспортного товара российской черной металлургии – составило за этот период 25%. Как уже говорилось выше, во II квартале надежды на активизацию спроса со стороны мирового строительного сектора не оправдались. При этом из-за арабских революций серьезно пострадал рынок Ближнего Востока, который имел большую значимость для российских экспортеров. В результате, избыточные объемы предложения стали перераспределяться в другие регионы мира – на внешнем рынке усилилась конкуренция.

Из наиболее крупных импортеров российского проката (см. таблицу 12) можно выделить только Турцию – в эту страну поставки сортового проката выросли существенно. Турцию не затронули ближневосточные политические волнения, а ее экономика показывает очень неплохие результаты.

Вместе с тем, наблюдается сильное снижение экспорта российского проката в Иран, что можно объяснить активным развитием местного металлургического производства.

Поставки проката в европейские страны преимущественно снижались. В частности, произошло существенное снижение экспорта сортового проката в Италию, которая, как и все южноевропейские страны, испытывает сейчас экономические проблемы. Экспорт листового проката в Германию также снизился, но при этом отмечено увеличение экспорта российского сортового проката в эту страну.

Как видно из рисунка 19, снижение экспорта наблюдалось как в отношении сортового, так и в отношении листового проката. Экспорт листового проката снизился за полугодие на 18.4%, сортового – на 30%.

Несмотря на существенное снижение поставок в физическом выражении, доходы от экспорта черных металлов выросли. По сравнению с I полугодием доходы от экспорта всех черных металлов увеличились на 13.3% до \$10783.7 млн. В том числе доходы от экспорта полуфабрикатов выросли за этот же период на 10.5% до \$3836.6 млн. Увеличение доходов связано с быстрым ростом цен, наблюдавшимся в I квартале.

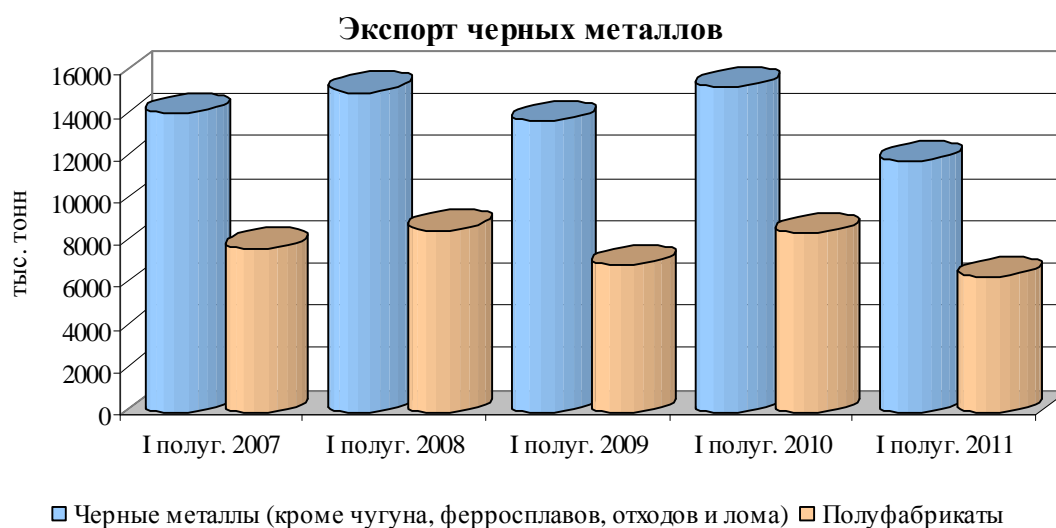
Таблица 12

Крупнейшие импортеры российского проката (без учета Казахстана)

Страна	01-03.2011, тыс. т	01-03.2011/01-03.2010 %
Листовой прокат		
Италия	696.23	66.5
Турция	615.97	184.6
Иран	550.75	66.0
Беларусь	296.3	87.4
Германия	236.83	75.0
Украина	221.71	96.9
Индия	185.03	83.1
Сортовой прокат		
Иран	265.64	84.0
Германия	144.04	171.7
Беларусь	138.73	84.7
Тайвань	105.74	39.6
Украина	91.66	85.6
Франция	70.42	В 2.7 р.
Туркмения	59.10	67.7
Монголия	53.41	В 9.9 р.
Узбекистан	51.87	104.3

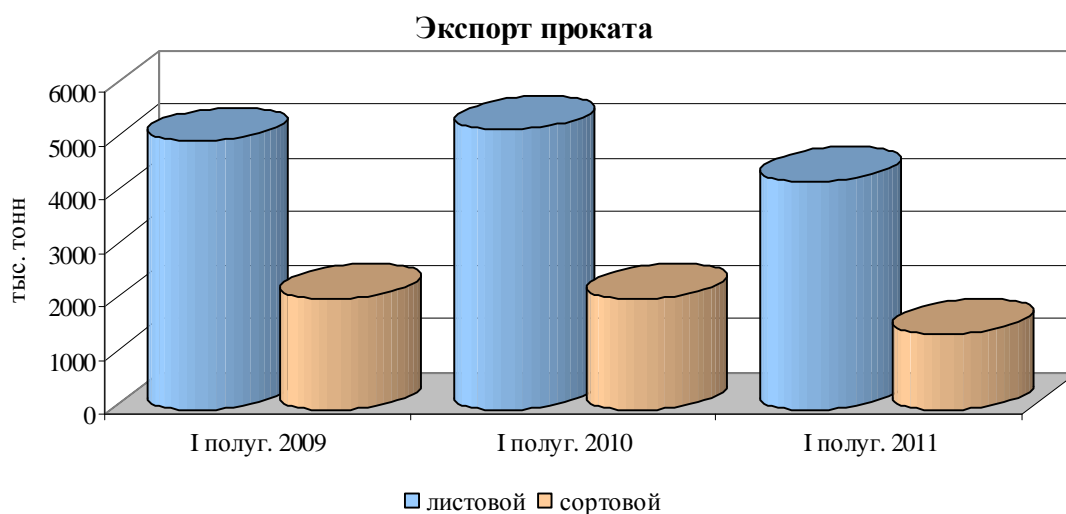
Источник: МЭР

Рисунок 18



Источник: ФТС

Рисунок 19



Источник: МЭР

На фоне снижения экспорта в 2011 году наблюдается рост импорта проката в Россию. Так, согласно данным ФТС, импорт черных металлов увеличился в январе-июне текущего года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 8.1% до 2674.3 тыс. тонн. При этом, согласно данным МЭР, импорт проката за этот период вырос на 12.8% до 2663.3 тыс. тонн (в том числе: импорт сортового проката увеличился на 40.9% до 1022.6 тыс. тонн, листового проката снизился на 0.3% до 1617.1 тыс. тонн).

Сильнее всего в текущем году растет импорт стальных труб – в 2.2 раза до 1113.3 тыс. тонн. В том числе импорт из Украины вырос в 2.1 раза до 481.2 тыс. тонн, из Китая – в 2.1 раза до 73.8 тыс. тонн.

3.3. ЦВЕТНЫЕ МЕТАЛЛЫ

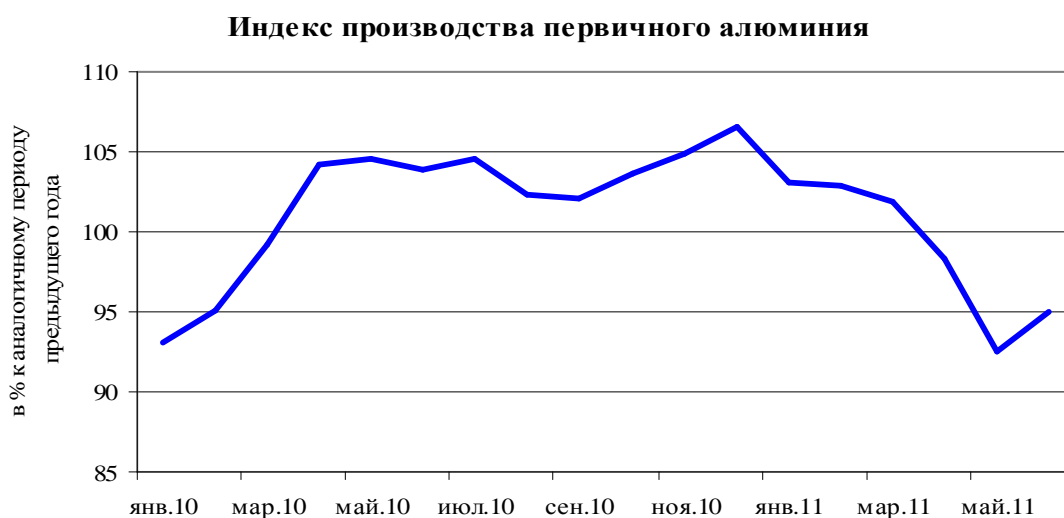
3.3.1. Производство первичного алюминия

Обрушение моста через реку Абакан стало одной из причин снижения производства алюминия

Динамика производства алюминия в России в 2011 году заметно ухудшилась (см. рисунок 20). Если в I квартале еще наблюдался рост производства по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 0.4%, то все месяцы II квартала динамика производства была отрицательной. При этом особенно глубоким спад был в мае, когда произошло разрушение моста через реку Абакан, в результате чего почти на месяц были остановлены поставки сырья на хакасские заводы компании (Хакасский АЗ и Саяногорский АЗ).

В целом по итогам полугодия производство первичного алюминия снизилось по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 2%.

Рисунок 20



Источник: Росстат

Компания «РУСАЛ», являющаяся единственным производителем в стране первичного алюминия, увеличила выпуск продукции по итогам I полугодия, но рост составил всего 1% до 2023 тыс. алюминия (см. рисунок 21), тогда как по итогам I квартала рост составлял 4.2% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года. При этом объем производства во II квартале текущего года был на 2% ниже, чем во II квартале прошлого года.

Компания никак не объясняет ухудшения динамики производства. В сообщении РУСАЛа говорится, что рост объемов производства в I полугодии 2011 года обусловлен в первую очередь увеличением объемов производства на Красноярском, Новокузнецком и Иркутском алюминиевых заводах и на шведском заводе Kubal. В свою очередь, согласно данным МЭР, производство на Уральском алюминиевом заводе в январе-июне 2011 года составило 101.9% к аналогичному периоду прошлого года, на Богословском алюминиевом заводе – 99.4%, на Волгоградском алюминиевом заводе – 105.4% к январю-июню 2010 года, на Красноярском алюминиевом заводе – 101.8%, на Саянском алюминиевом заводе – 96.0%, на Новокузнецком алюминиевом заводе – 104.8%.

Снижение производства алюминия в России можно объяснить несколькими причинами. Как уже говорилось выше, одной из них является техногенный фактор. Кроме того, негативное влияние мог оказать рост тарифов на электроэнергию. Также следует отметить, что после кризиса «РУСАЛ» стал переориентировать свои предприятия дивизиона «Запад» на производство сплавов, что также могло привести снижению производства первичного металла. Согласно данным Росстата, объем производства сплавов на основе первичного алюминия вырос на 37.4% в I полугодии текущего года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. По данным РУСАЛа, в

I полугодии 2011 года компания достигла рекордно высокого уровня выпуска продукции с добавленной стоимостью, на которую пришлось 37% от общего объема производства алюминия по сравнению с 29% в первом полугодии 2010 года.

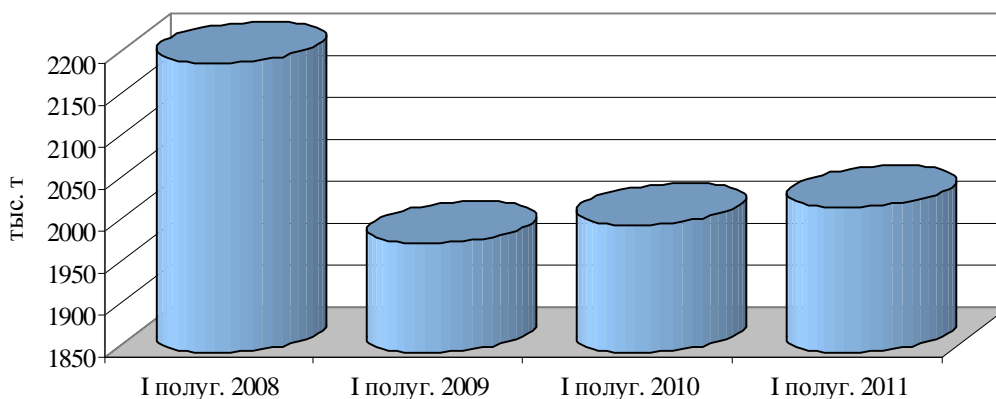
При этом отметим, что снижение производства алюминия в России наблюдается на фоне роста его экспорта. В связи с этим можно было бы предположить, что негативная динамика производства алюминия, помимо всего прочего, обусловлена сокращением внутреннего спроса. Однако эта гипотеза не подтверждается данными Росстата по производству алюминиевого проката. Так, производство алюминиевых прутков и профилей выросло за полугодие на 28%, производство плит, полос и лент – на 44.1%. Снижение отмечено только в производстве фольги – на 3.8%. При этом крупнейший производитель алюминиевого проката, компания «Алкоа Россия», подводя итоги II квартала, сообщил, что увеличил отгрузки продукции по сравнению с I кварталом на 25% в натуральном выражении и на 28% в денежном выражении.

Напомним, что изначально «РУСАЛ» планировал увеличить производство алюминия в России в 2011 году на 4%. Таким образом, компания в настоящий момент отстает от намеченного результата. По мнению экспертов «РИА-Аналитика», вряд ли до конца года выпуск алюминия выйдет на положительный уровень. В лучшем случае, спад производства по сравнению с 2010 годом составит 2%.

РУСАЛ отстает от запланированного объема производства

Рисунок 21

**Производство алюминия компанией РУСАЛ
(с учетом иностранных заводов)**



Источник: РУСАЛ

3.3.2. Производство рафинированной меди

Темпы роста производства рафинированной меди в 2011 году колеблются около нулевой отметки (см. рисунок 22). По итогам полугодия производство меди выросло на 1%. Таким образом, медь стала одним из немногих видов цветных металлов, по которым был отмечен рост производства по итогам полугодия.



Источник: Росстат

Из числа трех крупнейших российских компаний, производящих рафинированную медь – «Норникель», «УГМК», «РМК» – данные по объемам производства предоставляет только первый из них. «Норникель» на протяжении нескольких последних лет снижает производство меди (см. рисунок 23), что связано с необходимостью переработки более бедных руд. В I полугодии текущего года компания снизила производство меди на своих российских предприятиях (Заполярный филиал и Кольская ГМК) на 4.8% до 176.5 тыс. т. При этом во II квартале спад производства по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составил 8.7%. Таким образом, динамика производства у компании ухудшается.

Проблемы с навигацией негативно повлияли на динамику производства меди

Как говорится в сообщении компании, на результаты отчетного периода существенное влияние оказал ранний сезонный перерыв в морской навигации. Вследствие этого произошла задержка в поставке полупродуктов Заполярного филиала на Кольскую ГМК для последующей металлургической переработки и рафинирования.

Напомним, что первоначальный план «Норильского никеля» по производству меди в России в текущем году составлял 360-365 тыс. т. То есть планировалось, что производство в худшем случае снизится на 1.5%. Текущая динамика позволяет усомниться в реальности этих планов, хотя в полугодовом отчете компании говорится, что во втором полугодии она рассчитывает компенсировать некоторое отставание от производственного плана по выпуску никеля и меди российскими подразделениями.

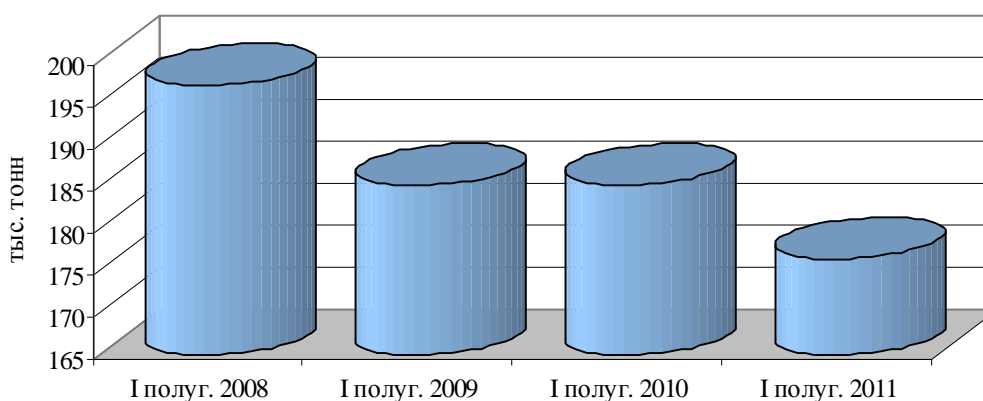
Положительная динамика производства меди в целом по России по итогам полугодия была обеспечена двумя другими компаниями. Согласно данным МЭР, которое не предоставляет информацию по абсолютным объемам, «УГМК» в январе-июне текущего года увеличила производство меди рафинированной на 5.5% по сравнению с

аналогичным периодом прошлого года, а «РМК» на своем Новгородском заводе – на 1.3%.

Отметим, что рост производства меди происходит, несмотря на сокращение экспортных поставок, что наводит на мысль о росте внутреннего спроса на этот металл. Данные Росстата по производству медного проката отчасти подтверждают это мнение. Производство медной проволоки за полугодие увеличилось на 72.1%. Правда, за этот же период снизилось производство медных прутков и профилей (на 1.2%), плит и листов (на 6%), фольги (на 1.9%).

Рисунок 23

Производство меди российскими предприятиями "Норильского никеля"



Источник: Норникель

3.3.3. Производство никеля

Динамика производства никеля ухудшалась все месяцы I полугодия текущего года. Уже в марте был отмечен спад в годовом сравнении на 2%, а июне он углубился до 10.7% – это худший результат с февраля 2009 года. В результате, по итогам полугодия производство металлического никеля в России снизилось на 2.4%.

Такой результат полностью обусловлен снижением производства на «Норильском никеле». В январе-июне текущего года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года компания снизила выпуск этого металла на своих российских предприятиях на 3.3%. При этом во II квартале текущего года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года спад составил 6.6%.

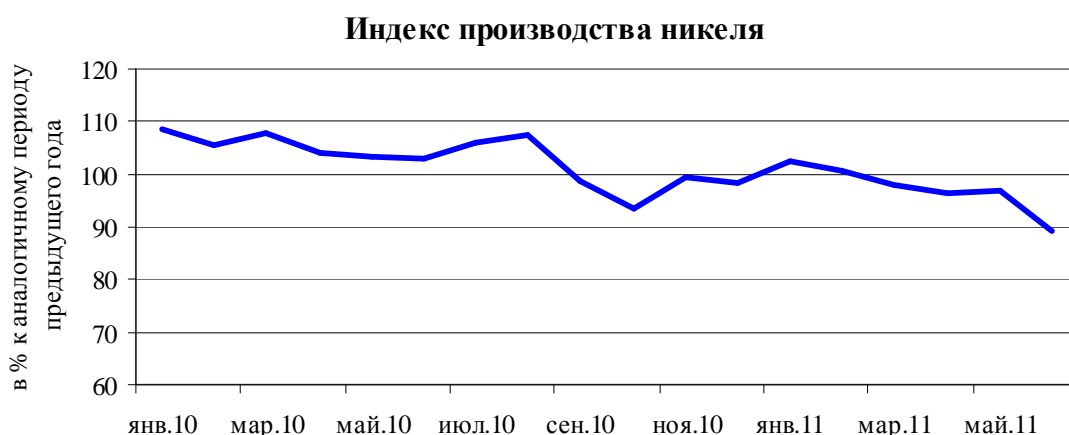
Как и в случае с медью, компания объясняет спад производства никеля проблемами навигации. Напомним, что первоначальный план производства никеля российскими активами компании на 2011 год составляет 240-245 тыс. т, то есть на 2-4% больше, чем в прошлом году. По всей видимости, этот план не будет выполнен.

В других компаниях выпуск никеля увеличился, но это не могло компенсировать спада на «Норильском никеле». Согласно данным

МЭР, «Уфалейникель» увеличил производство по сравнению с январем-июнем прошлого года на 15.6%, а «Южуралникель» – на 1.8%. При этом, согласно данным компании «Мечел», в состав которой входит «Южуралникель», объем реализации никеля компанией составил за I полугодие 8.4 тыс. т, что на 3.7% больше, чем годом ранее.

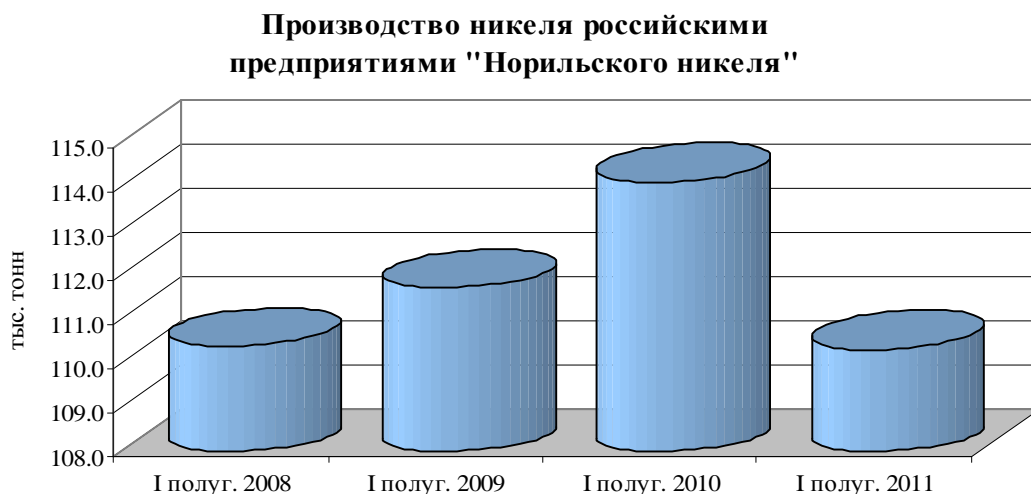
Отметим также, что сравнительно небольшой спад производства никеля наблюдался на фоне существенного снижения его экспорта из России, о чем будет сказано ниже.

Рисунок 24



Источник: Росстат

Рисунок 25



Источник: Росстат

3.3.4. Производство цинка

Производство цинка в России падает, хотя Челябинский цинковый завод демонстрирует положительную динамику

Производство цинка в России в I полугодии текущего года по сравнению с январем-июнем прошлого года снизилось на 1.2%, при том что еще по итогам I квартала наблюдался рост производства цинка по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 0.6%. Как

видно из рисунка 26, месячная динамика производства цинка была неровной, но довольно глубокий спад отмечен в марте, апреле и июне.

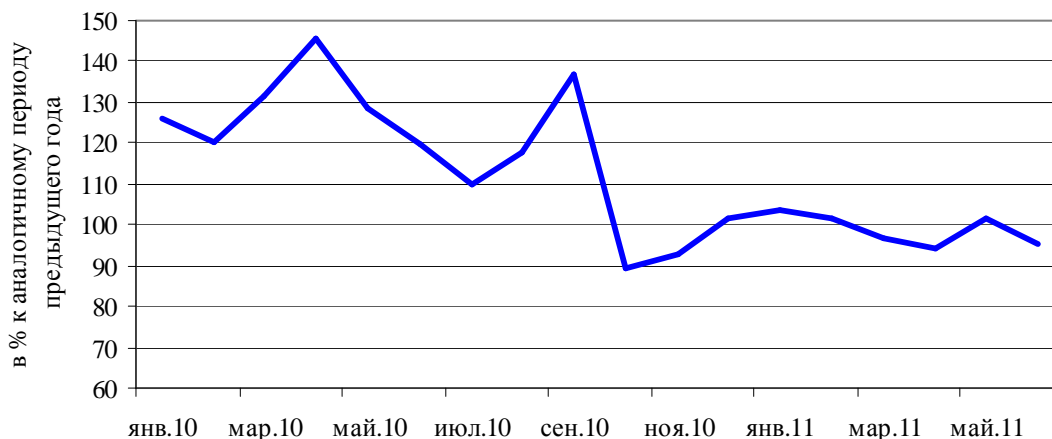
Между тем, крупнейший производитель цинка в стране, «Челябинский цинковый завод», (ЧЦЗ) сообщил, что увеличил его выпуск по сравнению с I полугодием прошлого года на 2% до 82.046 тыс. тонн. Отставание предприятия от докризисного результата января-июня 2008 года составило 3.3%.

Таким образом, можно сделать вывод, что в целом производство цинка в России снизилось из-за сокращения его выпуска на мощностях владикавказского «Электроцинк» (входит в УГМК), который не публикует своих производственных данных.

Отметим, что ЧЦЗ увеличивает производство в текущем году преимущественно за счет внутреннего рынка. Исходя из данных компании по доле продукции, отправленной на внутренний рынок, можно сделать вывод, что в январе-июне текущего года ЧЦЗ увеличил поставки своей продукции российским потребителям на 25.8% до 44.3 тыс. т.

Рисунок 26

Индекс производства металлического цинка



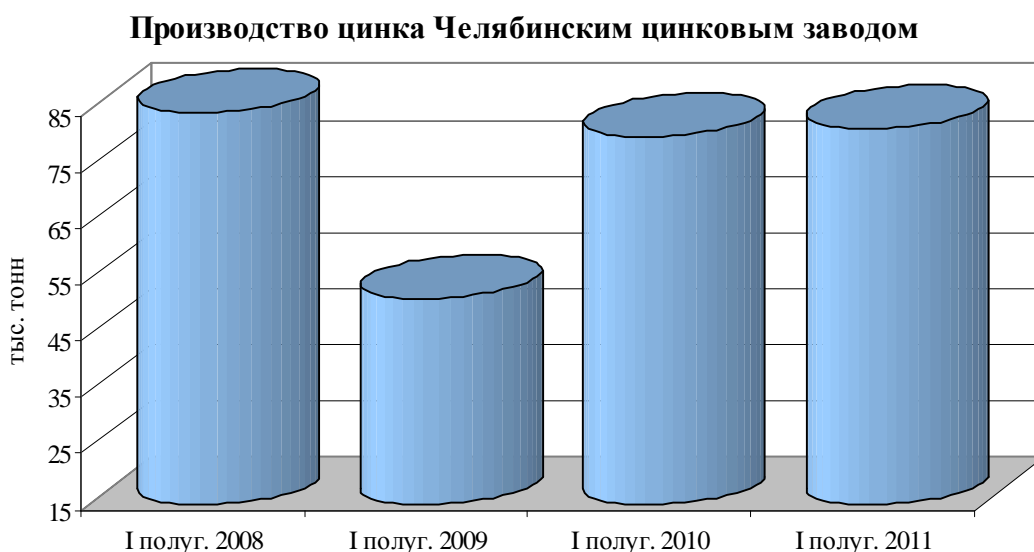
Источник: Росстат

Увеличение внутреннего спроса на цинк отчасти происходит со стороны сталепрокатных комбинатов, наращивающих выпуск и продажи оцинкованного проката. Так, российский дивизион «Северстали» увеличил продажи оцинкованного проката по итогам полугодия на 33% до 332 тыс. т, НЛМК – почти на 11% до 264 тыс. т. Правда, ММК за этот же период сократил производство оцинковки на 9% до 251 тыс. т, но суммарный спрос на цинк со стороны трех крупнейших производителей оцинковки, тем не менее, был выше прошлогоднего уровня примерно на 11%.

Напомним, что изначально ЧЦЗ планировал довести производство цинка и цинковых сплавов в 2011 году до 160 тыс. т.

Исходя из результата первого полугодия, можно предположить, что предприятию вполне по силам выполнить свой план.

Рисунок 27



Источник: ЧЦЗ

3.3.5. Экспорт цветных металлов

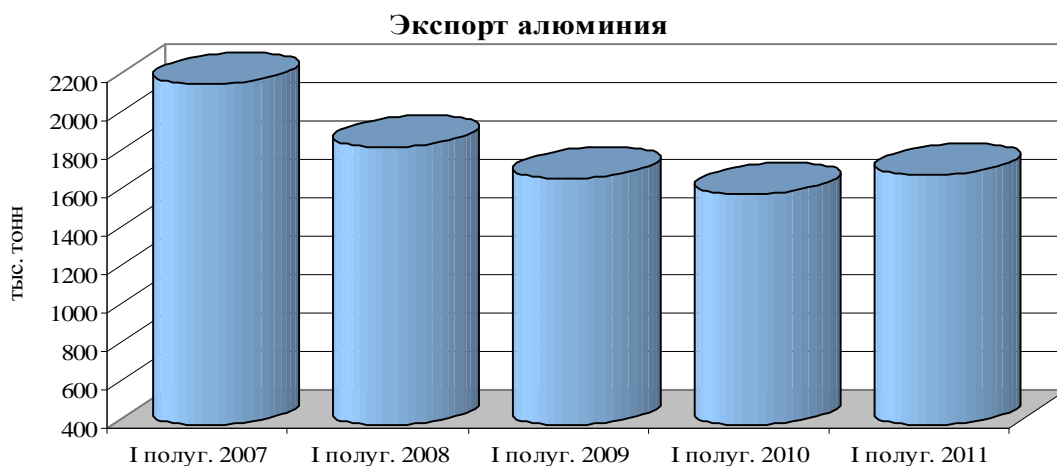
Из числа «большой тройки» цветных металлов, производимых в России, рост экспорта по итогам полугодия наблюдался только в отношении алюминия. Его экспорт вырос по сравнению с январем-июнем прошлого года на 6.4%. Вместе с тем, экспорт никеля снизился за этот же период на 17%, а экспорт меди – втрое. Снижение экспорта меди и никеля, отчасти было обусловлено восстановлением десятипроцентной экспортной пошлины на эти металлы с начала текущего года.

Из-за резкого сокращения экспорта меди, снизились суммарные доходы от экспорта «большой тройки» цветных металлов. Снижение по сравнению с январем-июнем прошлого года составило 2.6%. Причем, доходы от экспорта алюминия, согласно данным ФТС, выросли за год на 24.2%, никеля – на 0.8%, а доходы от экспорта меди снизились более чем в два раза.

ФТС не предоставляет данных по экспорту цинка, но крупнейший производитель этого металла ЧЦЗ сообщил, что доля поставок металла на внутренний рынок от объема его производства составила 54%. Отсюда можно сделать вывод, что поставки цинка за рубеж составили по итогам полугодия 37.7 тыс. т – это на 16.8% меньше, чем годом ранее.

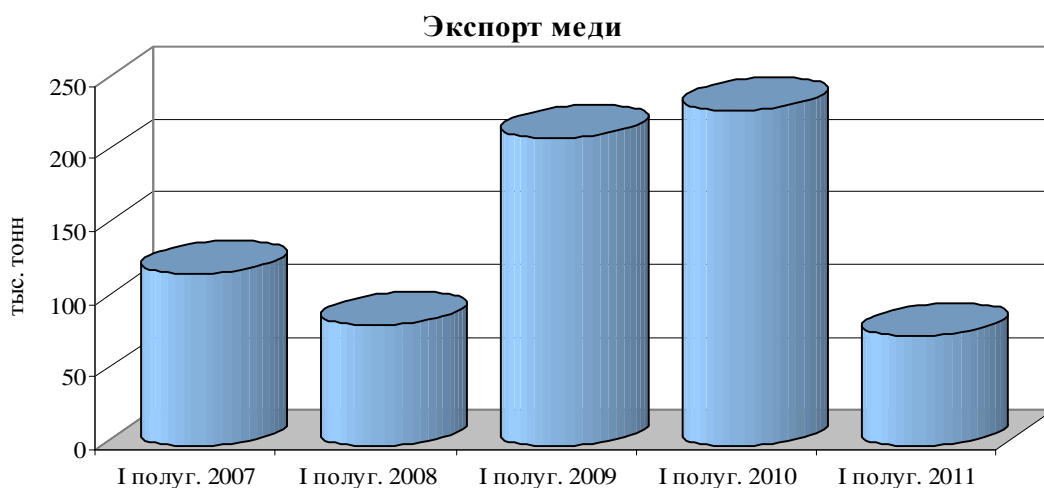
Суммарные доходы от экспорта алюминия, меди и никеля снизились на 2.6%

Рисунок 28



Источник: ФТС

Рисунок 29



Источник: ФТС

Рисунок 30



Источник: ФТС

4. ИНВЕСТИЦИИ В МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОЙ ОТРАСЛИ

Доля металлургии в общем объеме инвестиций в основной капитал в России по итогам I полугодия 2011 года составила 4.9%

В I полугодии 2011 года объемы инвестиций в отрасли увеличивались темпами, достаточно значительно превышавшими общероссийские. При этом необходимо отметить увеличение темпов роста инвестиций во II квартале 2011 года. В результате объем инвестиций в добывающем сегменте отрасли вырос на 73.7% до 36.0 млрд. руб. Объем инвестиций в основной капитал в металлургическом производстве после спада 2010 года увеличился на 27.5% до 92.5 млрд. руб. По России в целом объем инвестиций вырос на 12.3%.

Уровень инвестиций в отрасли по абсолютным объемам остается достаточно скромным, хотя и демонстрирует значительный рост. Доля металлургии в общем объеме инвестиций в основной капитал в России по итогам I полугодия 2011 года увеличилась и составила 4.9%. В 2010 году доля инвестиций металлургической отрасли в общем объеме инвестиций в основной капитал в России была значительно ниже – 3.5%.

Во втором полугодии 2011 года по мнению экспертов «РИА-Аналитика» достаточно высока вероятность снижения инвестиционной активности в отрасли. Это может быть связано с консолидацией ресурсов компаниями отрасли в ожидании существенного ухудшения общемировой конъюнктуры на рынке металлов.

Таблица 13

Объем инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности

	I пол. 2011 г., млрд руб.	В % к I пол. 2010 г.	В % к итогу	2010	2009
Всего в экономике	2650.9	112.3	100	6413.7	5769.8
Обрабатывающие производства	439.7	110.5	16.6	993.7	881.9
Добыча металлических руд	36.0	173.7	1.4	58.1	44.3
Металлургическое производство	92.5	127.5	3.5	167.2	175.1

Источник: Росстат

Объем накопленных иностранных инвестиций в отрасль с начала года вырос только на 1.1%

Объем накопленных иностранных инвестиций в отрасль по итогам I полугодия 2011 года вырос с начала года только на 1.1% и достиг 38383 млн долл., причем рост был обеспечен за счет добывающего сегмента, где наблюдалось увеличение объема накопленных инвестиций на 65% до 3132 млн долл. Металлургическое производство демонстрировало снижение показателей.

Поступление иностранных инвестиций по сравнению с I полугодием 2010 года выросло на 92% до 6013 млн долл. причем достаточно существенно в обоих сегментах отрасли. Погашенные инвестиции при этом сократились на 7% до 5559 млн долл.

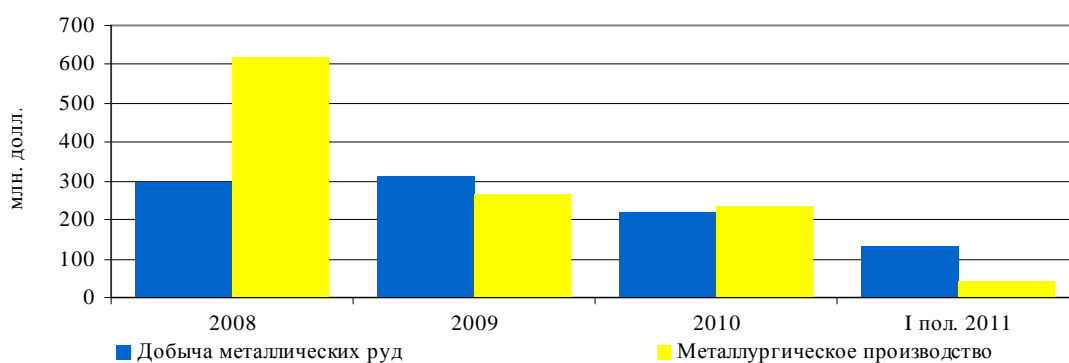
Прямые иностранные инвестиции в I полугодии 2011 года в металлургии снизились на 26.2% до 177 млн долл., причем в добывающем сегменте они выросли на 4% до 136 млн долл., а в

производственном сократились на 62% до 41 млн долл. Крупнейшими инвесторами в начале 2011 года в металлургическом производстве стали Германия, Казахстан и Швейцария, а также оффшорные зоны.

Во втором полугодии возможно существенное сокращение объемов поступлений иностранных инвестиций. В ожидании мирового финансового кризиса многие иностранные инвесторы предпочтут отложить реализацию своих планов в развивающихся экономиках.

Рисунок 31

Поступление прямых иностранных инвестиций в металлургическую отрасль



Источник: Росстат

5. ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ ОТРАСЛИ

5.1. ПРИБЫЛЬ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОЙ ОТРАСЛИ

Общий рост прибыли в отрасли в I полугодии 2011 года сопровождался снижением доли прибыльных компаний

Во всех сегментах металлургической отрасли в первой половине 2011 года наблюдался рост прибыли. В сегменте «добыча металлических руд» увеличение прибыли в I полугодии 2011 года было достаточно высоким – сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) возрос по сравнению с аналогичным периодом 2010 года на 63.3% до 130.7 млрд. руб. против роста в 42.6% по стране в целом. «Металлургическое производство» увеличивало прибыль меньшими темпами - на 25.7% до 248.5 млрд. руб.

Рост прибыли в отрасли в I половине 2011 года происходил на фоне сокращения доли прибыльных предприятий. Особенно сильна эта тенденция была в самом начале года. Так, доля прибыльных компаний в добыче металлов в I полугодии 2011 года снизилась с 71.5% до 52.5%, уступая общероссийскому показателю – 65.3%. В металлургическом производстве доля прибыльных компаний составила 66.7% против 67.8% по итогам 2010 года.

Во второй половине 2011 года в силу ухудшения конъюнктуры на мировых рынках в целом и на рынке металлов в частности можно ожидать некоторого снижения темпов роста прибыли. Плохие внешние условия также могут привести к дальнейшему сокращению доли прибыльных компаний – причем как в добыче руд, так и в металлообработке.

Таблица 14

Сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) по видам экономической деятельности

	I пол. 2011 г.		2010 г.		2009 г.	
	млрд. руб.	в % к I пол. 2010 г.	млрд. руб.	в % к 2009 г.	млрд. руб.	в % к 2008 г.
Всего в экономике	+4053.8	142.6	+6132.9	119.5	+4300.5	114.2
Обрабатывающие производства, всего	+991.6	144.7	+1598.0	166.6	+970.8	58.5
<i>Добыча металлических руд</i>	<i>+130.7</i>	<i>163.3</i>	<i>+207.5</i>	<i>в 2.7р.</i>	<i>+77.4</i>	<i>57.7</i>
<i>Металлургическое производство</i>	<i>+248.5</i>	<i>125.7</i>	<i>+420.6</i>	<i>в 2.1р.</i>	<i>+211.7</i>	<i>42.9</i>

Источник: Росстат

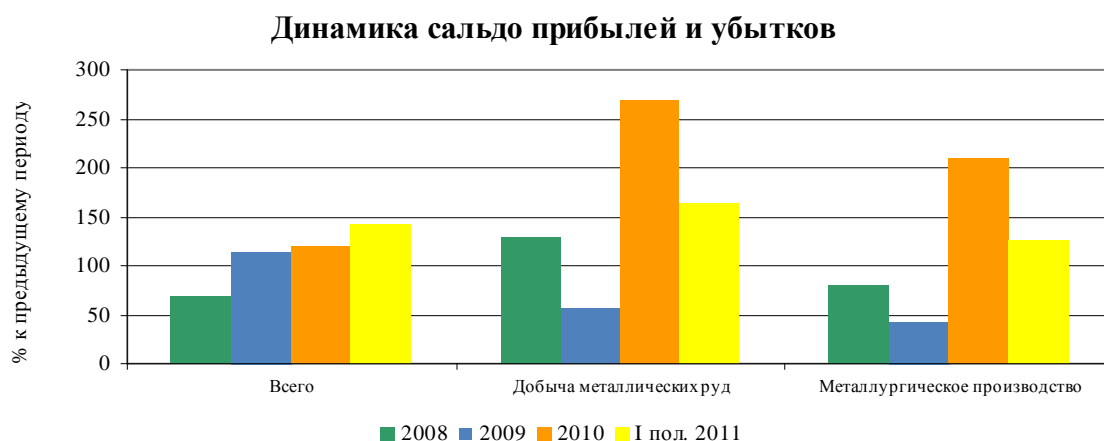
Таблица 15

Доля организаций, получивших прибыль, в % к общему количеству организаций

	I пол. 2011 г	2010 г	2009 г.	2008 г.
Всего в экономике	65.3	72.2	69.9	74.8
Обрабатывающие производства, всего	66.3	72.1	67.3	74.2
<i>Добыча металлических руд</i>	<i>52.5</i>	<i>71.5</i>	<i>65.4</i>	<i>58.5</i>
<i>Металлургическое производство</i>	<i>66.7</i>	<i>67.8</i>	<i>49.6</i>	<i>69.7</i>

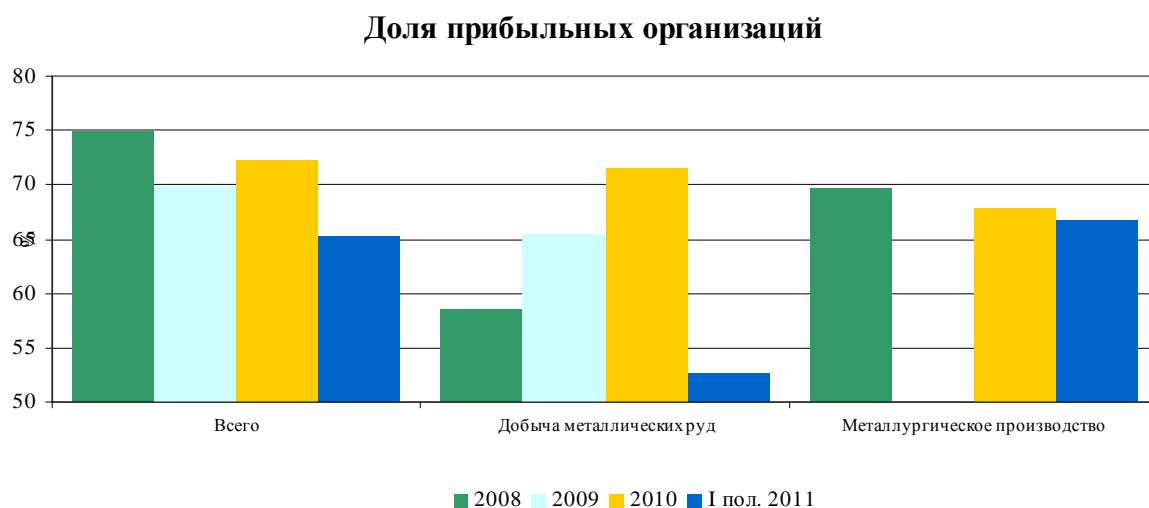
Источник: Росстат

Рисунок 32



Источник: Росстат

Рисунок 33



Источник: Росстат

5.2. РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОЙ ОТРАСЛИ

Добыча металлургического сырья в I полугодии 2011 года являлась самой рентабельной отраслью в России

Рентабельность металлургической отрасли в I полугодии 2011 года продемонстрировала существенный рост в добывающем сегменте. При этом в металлургическом производстве, особенно ближе к середине года, наметилась тенденция к снижению рентабельности бизнеса. Рентабельность продаж в добыче металлических руд в I полугодии 2011 года составила 82.6% против 53.3% в I полугодии 2010 года, в металлургическом производстве – 18.1% против 21.9%. Рентабельность продаж по России в целом в I полугодии 2011 года выросла до 11.6% против 11.1% годом ранее.

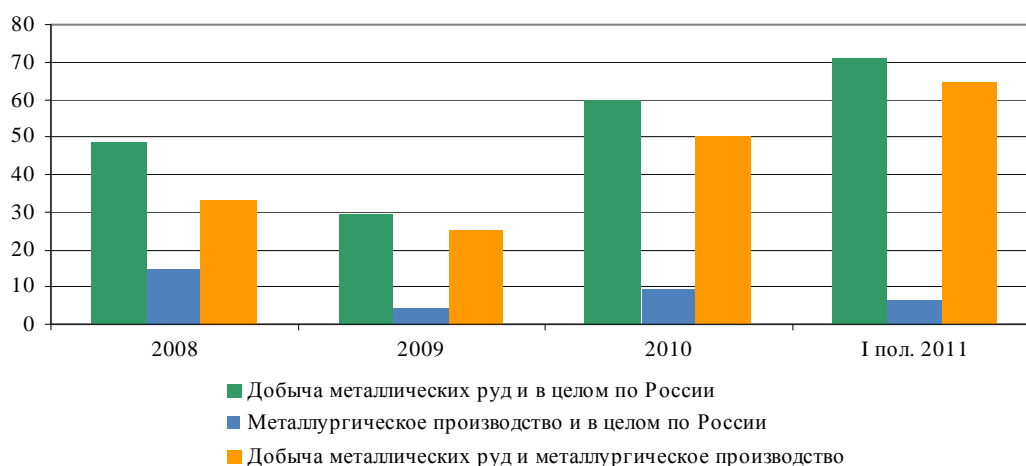
В настоящее время рентабельность добычи металлургического сырья, как и в 2010 году, превышает рентабельность любой другой

отрасли российской экономики, в том числе нефтедобычи. Спред рентабельности продаж горнодобывающей отрасли с общероссийской рентабельностью по итогам I полугодия 2011 года составляет 71 п.п., с металлургическим производством спред составляет 64.5 п.п. – добывать сырье выгоднее, чем его перерабатывать, хотя до кризиса ситуация была противоположной. В целом высокая рентабельность металлургической отрасли во многом оправдывает ее высокую рискованность. Как показал кризис, спад в мировой экономике может приводить к резкому падению цен и спроса на продукцию металлургической отрасли, что приводит к значительным убыткам производителей. Причем зависимость от мировой конъюнктуры в металлургии даже выше, чем в нефтедобыче. Поэтому высокая рентабельность в периоды роста может быть скомпенсирована большими убытками в кризисные периоды.

Во второй половине 2011 года можно ожидать некоторого снижения рентабельности в металлургии в силу ухудшения конъюнктуры, однако снижение будет небольшим. Более высокий уровень рентабельности сохранится у добывающих предприятий, однако на горизонте 2-3 лет можно ожидать сокращения разрыва в рентабельности между добычей и металлургическим производством. В 2012-2013 годах рентабельность добычи может снизиться на 20-30%, в то время как металлургическое производство, подкрепляемое растущим внутренним спросом, прежде всего в машиностроительной отрасли, возрастет по уровню рентабельности на 30-35%.

Рисунок 34

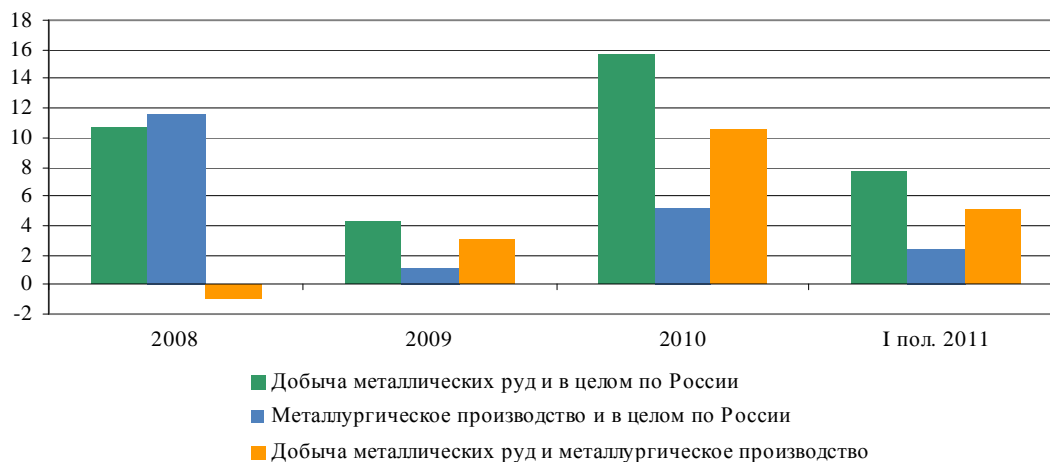
Динамика спреда рентабельности продаж, п.п.



Источник: Росстат

Рисунок 35

Динамика спреда рентабельности активов, п.п.



Источник: Росстат

Таблица 16

Рентабельность проданных товаров, продукции, работ, услуг и активов организаций по видам экономической деятельности, %

	I пол. 2011 г.		I пол. 2010 г.		2010 г.		2009 г.	
	Рентабельность продаж*	Рентабельность активов**	Рентабельность продаж	Рентабельность активов	Рентабельность продаж	Рентабельность активов	Рентабельность продаж	Рентабельность активов
Всего в экономике	11.6	4.2	11.1	3.3	11.1	6.9	11.5	5.7
Обрабатывающие производства	12.9	4.6	13.7	3.6	14.4	7.8	12.5	5.6
Добыча металлических руд	82.6	11.8	53.3	9.1	70.7	22.6	40.8	9.9
Металлургическое производство	18.1	6.7	21.9	5.9	20.7	12.1	15.8	6.8

*Рентабельность продаж - соотношение величины сальдированного финансового результата от продаж и себестоимости проданных товаров, продукции, работ, услуг.

**Рентабельность активов - соотношение сальдированного финансового результата и стоимости активов организаций

Источник: Росстат

5.3. ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОЙ ОТРАСЛИ

Уровень финансовой устойчивости в металлургической отрасли в I полугодии 2011 года снижился

Уровень финансовой устойчивости в металлургической отрасли в I полугодии 2011 года снижился, что является относительно негативным фактором, особенно учитывая нестабильность мировой экономической ситуации. Однако, вероятно, это стало следствием роста инвестиционной активности в отрасли в условиях благоприятной конъюнктуры января-июня 2011 года. Несмотря на снижение платежеспособность отрасли в целом, как и в предыдущие годы, находится несколько выше общероссийского уровня. Коэффициент

текущей ликвидности на конец июня 2011 года в добыче металлических руд с начала года снизился до 228.2%, а в металлургическом производстве сократился до 176.0%. Коэффициент автономии (доля собственных средств в активах) в этих подотраслях на конец июля составил 54.7% и 44.3% соответственно (на начало года – 56.3% и 46.3%).

В настоящее время доля собственных средств в активах отрасли относительно высока, однако наблюдается достаточно рискованная тенденция к ее снижению – причем, прежде всего, за счет II квартала 2011 года. В целом большинство компаний отрасли в достаточной мере обеспечены как ликвидными активами, так и собственным капиталом. В 2011 году можно ожидать сохранения финансовой устойчивости на прежнем высоком уровне, однако на ситуации может негативно отразиться текущее падение цен на металлы.

Таблица 17

Коэффициенты платежеспособности и финансовой устойчивости организаций по видам экономической деятельности на конец периода, %

	I пол. 2011 г.			2010 г.			2009 г.		
	Коэффициент текущей ликвидности	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами**	Коэффициент автономии***	Коэффициент текущей ликвидности	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Коэффициент автономии	Коэффициент текущей ликвидности	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Коэффициент автономии
Всего в экономике	182.6	-15.5	45.4	186.3	-18.3	45.0	183.0	-19.7	44.3
Обрабатывающие производства	165.7	-13.3	38.1	181.0	-12.6	37.8	165.8	-15.8	37.8
Добыча металлических руд	228.2	-8.0	54.7	277.5	-6.5	56.3	208.1	-42.8	51.9
Металлургическое производство	176.0	-25.0	44.3	198.5	-19.5	46.6	197.0	-18.9	47.4

*Коэффициент текущей ликвидности - отношение фактической стоимости находящихся в наличии у организаций оборотных активов к наиболее срочным обязательствам организаций в виде краткосрочных кредитов и займов, кредиторской задолженности.

** Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами - отношение собственных оборотных активов к фактической стоимости всех оборотных активов, находящихся в наличии у организаций.

*** Коэффициент автономии - доля собственных средств в общей величине источников средств организаций.

Источник: Росстат

Уровень просроченной задолженности по кредитам банков и займам в I полугодии 2011 году в отрасли снижался

Уровень просроченной задолженности по кредитам банков и займам в I полугодии 2011 года в металлургической отрасли снижался и в добывающем и в производственном сегментах. Просроченная задолженность по банковским кредитам и займам, согласно данным Росстата, по итогам I полугодия 2011 года к I полугодию 2010 года в добыче металлических руд снизилась на 3.0% до 2.4 млрд. руб., в

производстве металлопродукции наблюдалось более значительное снижение – на 63.8% до 2.2 млрд. руб. Причем если в добыче металлических руд просроченная задолженность снижалась все полугодие, то в металлургическом производстве ближе к концу полугодия наметилась тенденция к ее росту. В целом по России рост просроченной задолженности составил 16.6%. Доля металлургии в просроченной задолженности по России сократилась с 7.2% до 3.0%.

Таблица 18

**Размер и структура просроченной задолженности
по кредитам банков и займам по видам экономической деятельности, млрд. руб.**

	На конец I пол. 2011 г., млрд. руб.	В % к I пол. 2010 г.	В % к итогу	2010	2009	2008
Всего в экономике	154.6	116.6	100	168.4	142.1	79.2
Обрабатывающие производства	81.5	150.8	52.7	75.2	67.3	34.2
Добыча металлических руд	2.4	97.0	1.6	2.3	2.1	1.4
Металлургическое производство	2.2	36.2	1.4	6.2	6.0	0.2

Источник: Росстат

В целом ситуация в металлургии в настоящее время складывается относительно хорошо и кредитоспособность отрасли остается высокой. Это подтверждает и рейтинг финансового положения отраслей, составленный экспертами «РИА-Аналитика» по итогам I полугодия 2010 года, в котором добыча полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических, занимает второе место, а металлургическое производство – шестое (минус две позиции с начала года).

Во второй половине 2011 году возможно некоторое ухудшение положения дел в отрасли. Вероятен некоторый рост просроченной задолженности у добывающих компаний, на которых может отразиться снижение цен на сырье. Рост объемов кредитования по итогам года будет небольшим и произойдет, прежде всего, за счет крупных проектов. Увеличение просрочки может составить порядка 10%.

Таблица 19

**Рейтинг финансового состояния отраслей промышленности
по итогам I полугодия 2011 года**

№ в I кв. 2011 г.	Отрасль	Производительность, тыс. руб. на 1 занятого	Рентабельность продаж, %	Рентабельность активов, %	Коэффициент автономии, %	Коэффициент текущей ликвидности, %	Доля просроченной задолженности в заемных, %	Отношение заемных средств к обороту, %	Рейтинговый балл	№ в 2010 г.
1	Производство кокса и нефтепродуктов	25901	19.9	8.6	50.0	238.2	1.735	46.05	83.96	1
2	Добыча полезных ископаемых, кроме топливно-энергетических	1596	66.2	10.0	53.4	212.9	1.908	80.74	72.81	2
3	Добыча топливно-энергетических полезных ископаемых	5701	36.0	9.7	55.5	179.7	3.743	60.05	70.40	3
4	Химическое производство	2247	22.3	8.6	44.2	177.6	3.980	50.74	61.72	5
5	Производство, передача и распределение электроэнергии	3141	12.7	3.4	59.3	257.5	2.375	61.72	60.17	6
6	Металлургическое производство	3263	18.1	6.7	44.3	176.0	2.592	64.41	58.80	4
7	Производство целлюлозы, древесной массы, бумаги, картона и изделий из них	2205	14.7	5.0	40.8	174.0	4.901	58.81	48.15	7
8	Производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	1638	7.9	2.4	28.2	148.5	1.807	55.37	40.72	8
9	Производство резиновых и пластмассовых изделий	1936	8.0	2.6	32.1	135.3	6.636	38.69	38.98	9
10	Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	721	7.4	2.1	31.9	158.5	3.970	58.80	30.78	10
11	Производство кожи, изделий из кожи и производство обуви	568	6.8	1.8	23.2	141.5	3.008	49.94	25.79	11
12	Производство готовых металлических изделий	870	5.3	1.8	27.3	129.1	3.274	51.99	25.38	13
13	Производство машин и оборудования	765	6.1	1.5	27.1	141.5	3.013	73.65	23.26	12
14	Обработка древесины и производство изделий из дерева	819	5.7	0.6	19.3	150.9	3.461	90.32	15.99	16
15	Производство транспортных средств и оборудования	952	5.5	1.2	21.3	143.4	4.160	108.07	15.35	14
16	Текстильное и швейное производство	577	4.8	1.4	25.0	134.4	10.407	42.85	13.43	15

Источник: «РИА-Аналитика»