

Цены на сталь: DEMAND-DRIVEN или COST-DRIVEN? Тенденции - 2014-2015

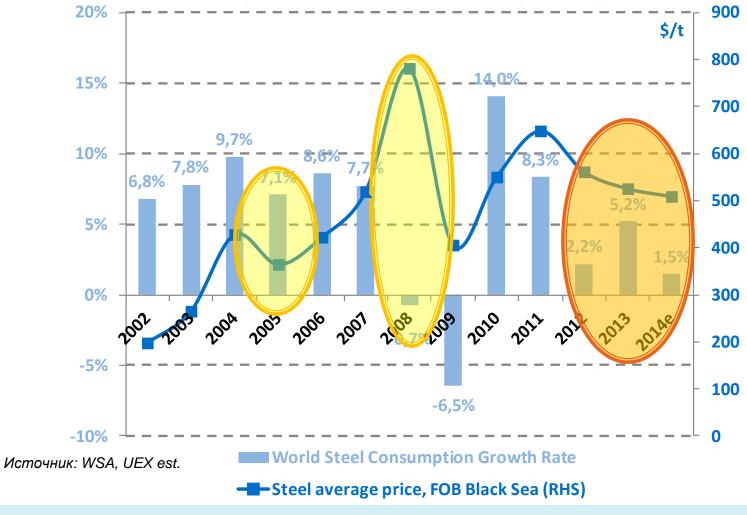


Перконос П.П., к.э.н.

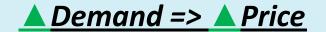
Начальник аналитического отдела ГП «Укрпромвнешэкспертиза» Директор по развитию проекта «Дельфика»



1. DEMAND-DRIVEN модель изменения цен на прокат: спрос как ключевой фактор



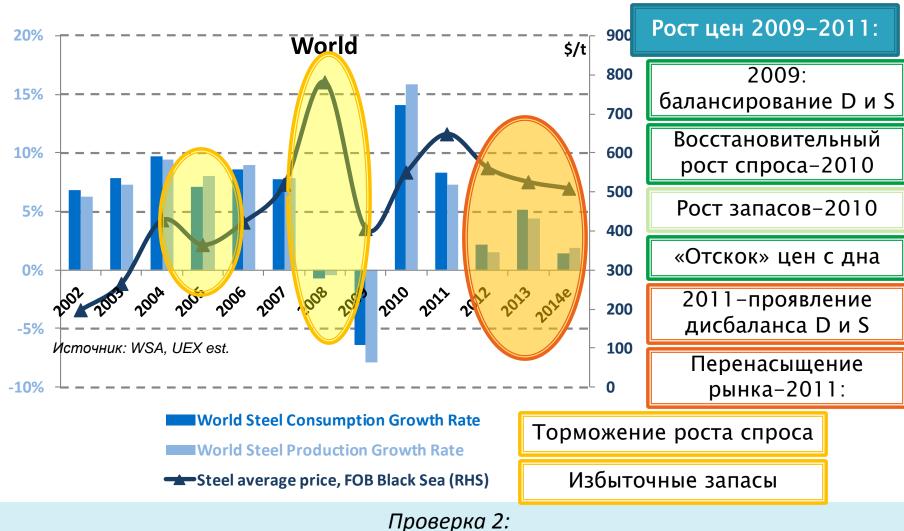
Проверка 1:







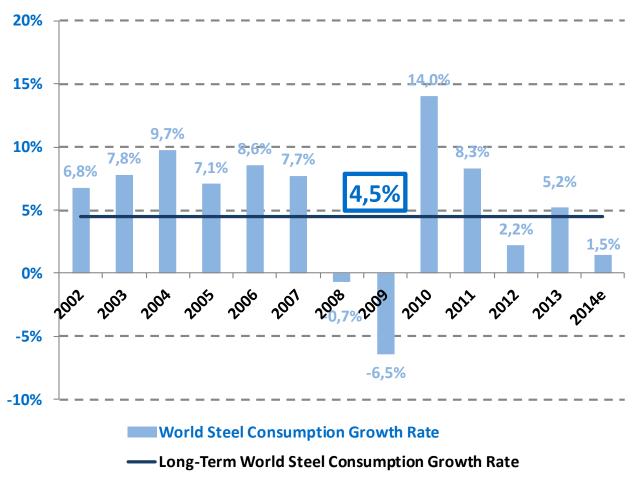
2. DEMAND-DRIVEN модель изменения цен на прокат: баланс спроса и предложения как ключевой фактор



<u>Demand => ▲ Price</u> / <u>▼ Demand => ▼ Price</u> + <u>баланс спроса и предложения</u>



3. 2012-2014: сбой работы модели DEMAND-DRIVEN?

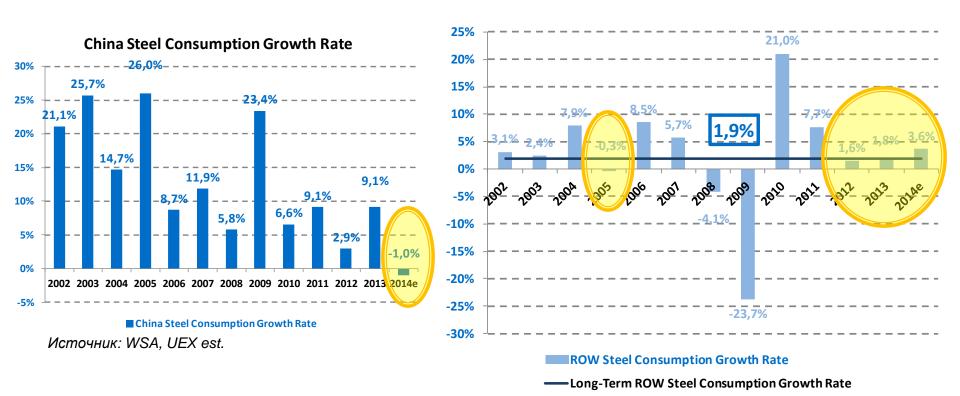


Источник: WSA, UEX est.

Фокус 1: Долгосрочные темпы роста потребления стали в мире Дополнительное необходимое условие работы модели DEMAND-DRIVEN



4. 2012-2014: сбой работы модели DEMAND-DRIVEN?



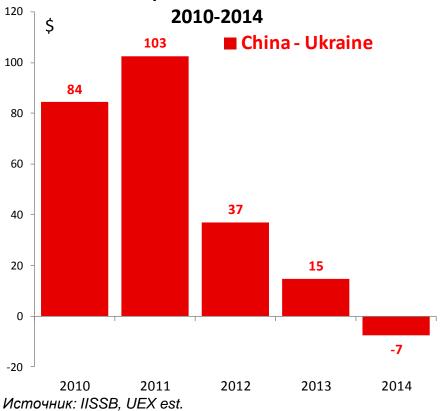
Фокус 2: Региональные драйверы роста мирового потребления стали Динамика спроса в мире без Китая как фактор изменения цен на прокат

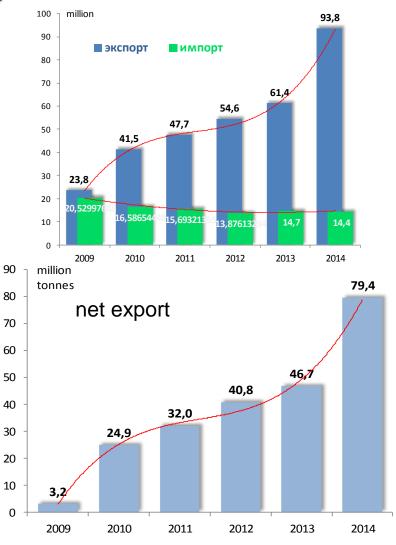
Фокус 3: Долгосрочные темпы роста потребления стали в мире без Китая Дополнительное необходимое условие работы модели DEMAND-DRIVEN



5. 2012-2014: сбой работы модели DEMAND-DRIVEN?

Разница между себестоимостью квадратной заготовки вертикально интегрированных компаний Украины и компаний Китая в

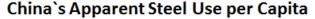


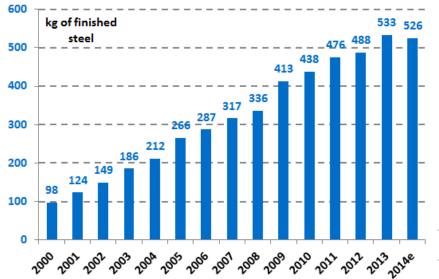


Фокус 4: Китайский фактор нисходящего ценового тренда 2012-2014 Сужение мировой cost curve и экспансия Китая на внешних рынках

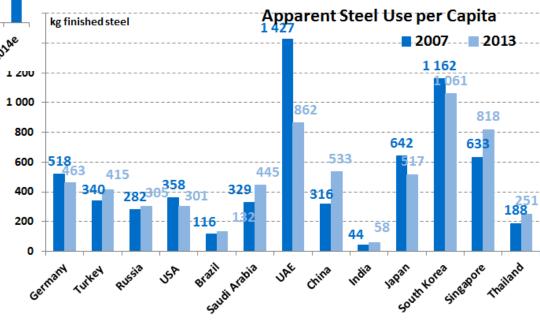


6. Китай снова в «фокусе». Потребление стали





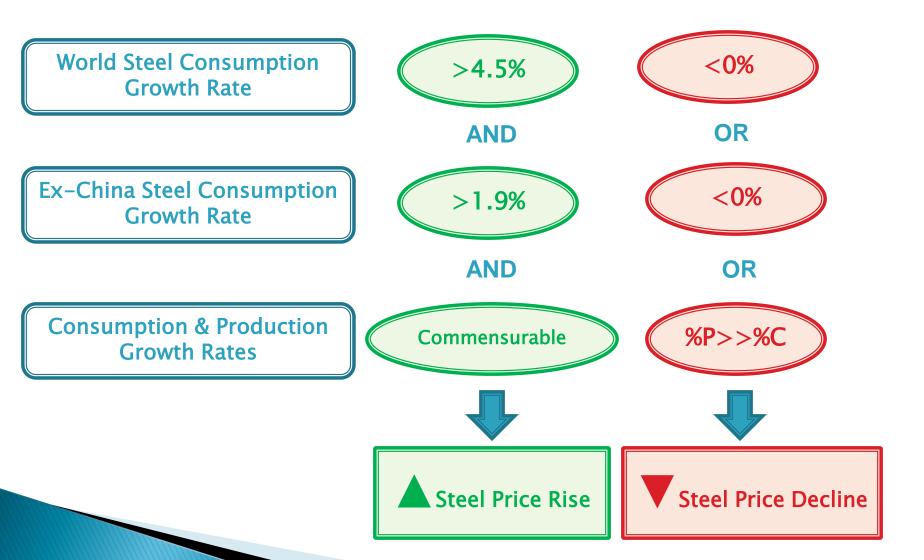
Пик достигнут??



Источник: IISSB, UEX est.



DEMAND-DRIVEN Approach

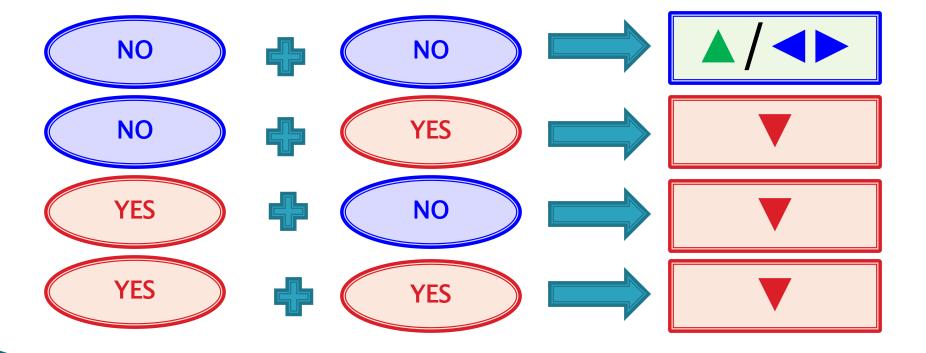




COST-DRIVEN Approach

Safety Margin of Steel Producers (possibility to cut prices) Safety Margin of Raws Producers (possibility to push down raw prices)

Steel Price Dynamics





9. COST-DRIVEN модель. Динамика цен на сырье

Динамика цен на сырье	2011	2012	2013	2014
Contract BHPB Newman 63% Fe fines-FOB Australia	166	132	128	108
Iron Ore Price Growth Rate (YoY)	48,2%	-20,5%	-3,0%	-15,6%
Contract HCC, fob Australia	289	210	159	126
Coking Coal Price Growth Rate (YoY)	51,3%	-27,3%	-24,3%	-20,8%
Scrap HMS 1&2 (80:20), fob Rotterdam	434	385	355	348
Scrap Price Growth Rate (YoY)	25,1%	-11,3%	-7,8%	-2,0%

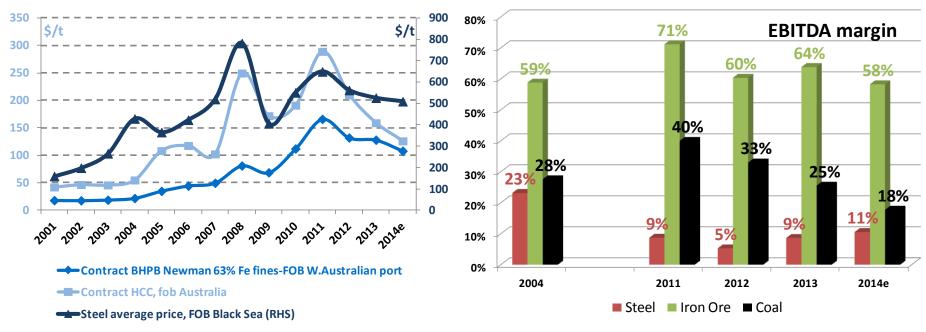
Динамика себестоимости заготовки	2011	2012	2013	2014	2012/2011,	2013/2012,	2014/2013,
UKRAINE	518	495	483	422	-4,6%	-2,4%	-12,5%
RUSSIA	514	447	423	384	-13,1%	-5,3%	-9,2%
CHINA	621	532	498	415	-14,4%	-6,4%	-16,6%
TURKEY (EAF)	601	551	508	483	-8,4%	-7,7%	-5,0%

Источник: SBB, Platts, MB, UEX est.

В условиях торможения темпов роста спроса на сталь в мире в 2012-2013 гг. металлургам удалось добиться заметного снижения цен на основные виды металлургического сырья, что позволяло им идти на уступки при реализации собственной продукции.



10. COST-DRIVEN модель. Рентабельность компаний ГМК



Источник: SBB, Platts, Bloomberg, UEX est.

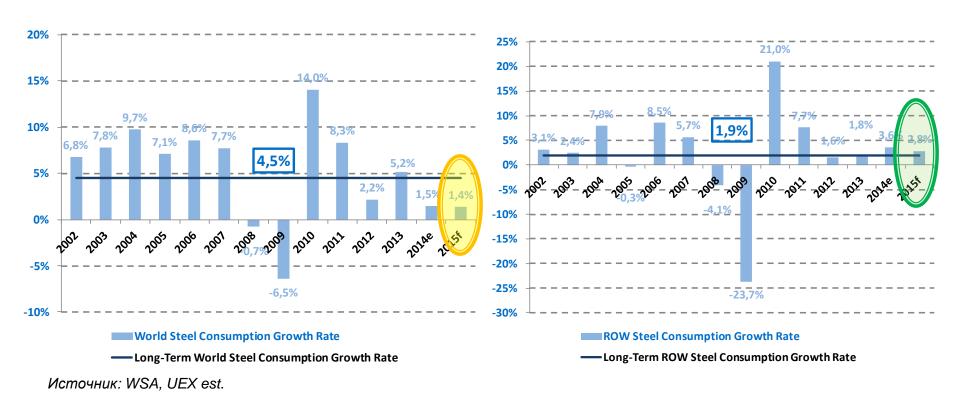
Показательно, что рентабельность угольных компаний в 2013 году достигла уровней, близких к показателям 2004 года, а в 2014 и вовсе просела ниже «нормальных» уровней. Таким образом, как мы полагаем, дисбаланс в угольном сегменте уже был устранен.

Горнорудным компаниям пока удается удерживать показатели рентабельности на высоких уровнях. Однако уже по итогам 2014 года маржа приблизилась к показателям «бенчмарка» 2004 года. Дальнейшее падение цен на руду в 2015 году обусловит еще большее ослабление показателей эффективности деятельности горнорудных компаний, что, вероятно, «нормализует» их рентабельность в новых условиях.

А вот стальной сегмент все еще далек от «равновесного» положения...



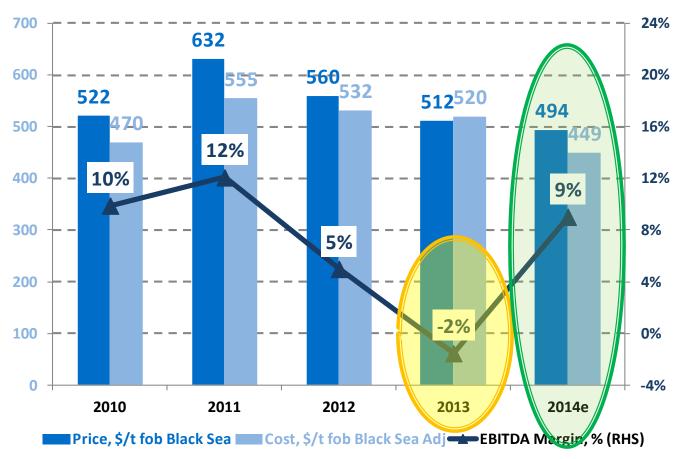
11. Взгляд в 2015: проверка DEMAND-DRIVEN модели



Темпов роста мирового спроса будет недостаточно в 2015 году для уверенного роста цен... В то же время, существенным повышающим фактором станет ожидаемая динамика спроса в мире без Китая — выше долгосрочного среднего.



12. Взгляд в 2015: оценка факторов COST-DRIVEN модели: (1) «запас прочности» металлургов



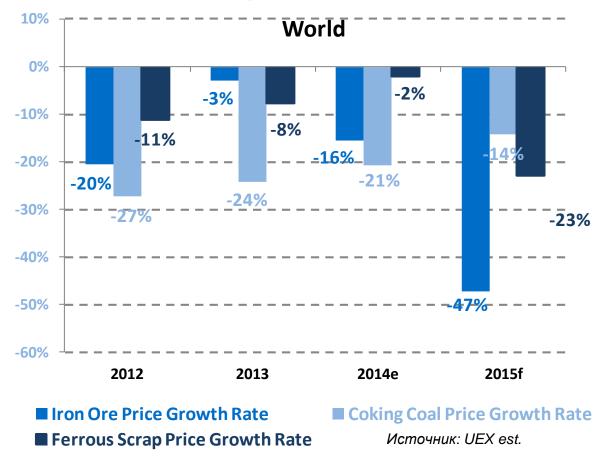
Источник: UEX est.

EBITDA рентабельность украинских производителей заготовки, не имеющих технологию вдувания ПУТ в 2013 г. опустилась ниже нуля.

Но уже в 2014 году вновь образовался запас прочности



13. Взгляд в 2015: оценка факторов COST-DRIVEN модели: (2) возможность «продавливания» цен на сырье



В 2015 году темпы падения цен на ключевые виды сырья вновь ускорятся...



14. Взгляд в 2015: оценка факторов COST-DRIVEN модели:(2) возможность «продавливания» цен на сырье

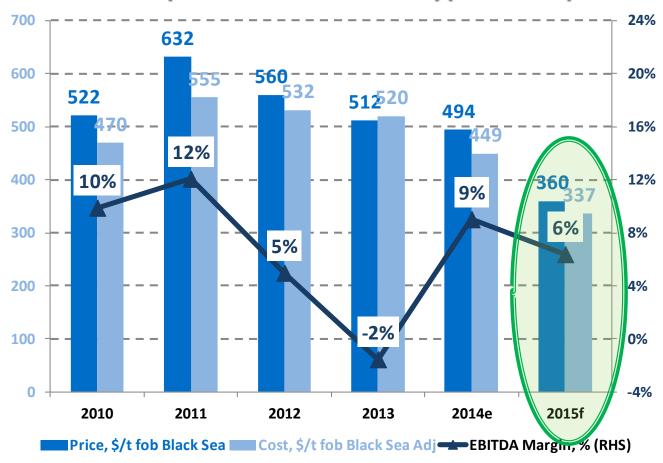
Country	2011	2014	2015 forecast	Изменение 2015/2014, %	Изменение 2015/2011, %
Contract BHPB Newman 63% Fe fines-FOB W.Australian port	166	108	57	-47%	-66%
Contract HCC, fob Australia	289	126	108	-14%	-63%
Ferrous Scrap HMS 1&2 (80:20), fob Rotterdam	434	348	268	-23%	-38%
Billet Costs UKRAINE	518	422	320	-24%	-38%
Billet Costs RUSSIA	514	384	292	-24%	-43%
Billet Costs CHINA	621	415	308	-26%	-50%
Billet Costs TURKEY	601	483	341	-29%	-43%
	_	_			
Steel Price Growth Rate	649	510	370	-27%	-43%

Источник: UEX est.

Подобная динамика цен на основные виды металлургического сырья обусловит падение себестоимости в регионах на 24-29%. На ряду с возросшей рентабельностью по итогам 2014 года, это создаст предпосылки для более существенного проседания цен на готовую продукцию



15. Взгляд в 2015: оценка факторов COST-DRIVEN модели: «запас прочности» металлургов сохраняется

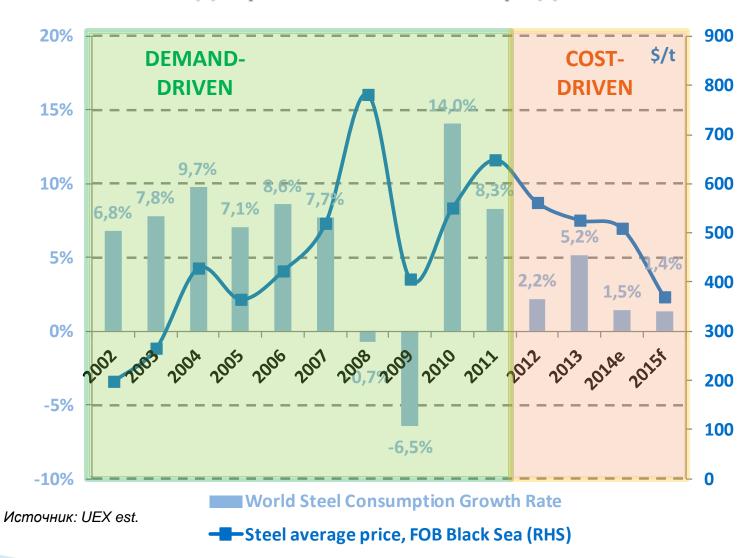


Источник: UEX est.

EBITDA рентабельность украинских производителей заготовки, не имеющих технологию вдувания ПУТ, в 2015 г. несколько снизится, однако удержится на приемлемом уровне в текущих рыночных условиях



16. 2015 год: эра COST-DRIVEN продолжается







Steel market: • Analytics • Forecast• Scenario

tel/fax e-mail www (+38044) 484-64-83 admin@delphicasteel.com http://www.delphicasteel.com