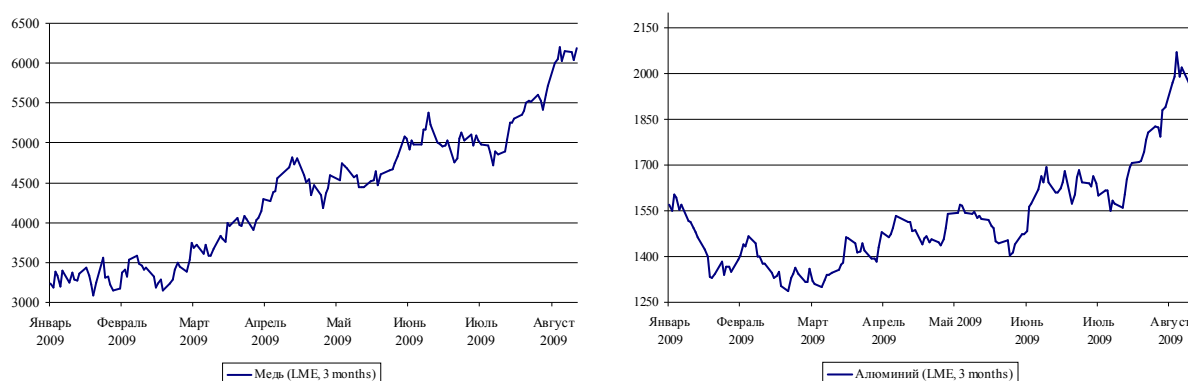


ЦВЕТНЫЕ МЕТАЛЛЫ: У КАЖДОГО СВОЕ БУДУЩЕЕ

КОВАЛИШИНА Г.В., РУКОВОДИТЕЛЬ ДЕПАРТАМЕНТА КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ, 17 августа 2009 г.

Антикризисные программы, принятые многими странами в ответ на значительное сокращение производства и направленные на поддержание занятости населения, в большинстве своем предполагают осуществление масштабных инфраструктурных проектов. Так, Соединенные Штаты планируют потратить на данные цели 120 млрд долл., а власти Китая одобрили государственное финансирование постройки железных и автодорог и электрификации в объеме 54 млрд долл. Ожидания повышения спроса на основные конструкционные металлы для одних из главных потребителей меди и алюминия – строительства и производства электротехники – повлияли на стоимость данных товаров. В результате на рынке цветных металлов стала наблюдаться положительная динамика цен (см. Рис.).

Динамика цен на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов



Источник: LME

Однако если для меди перспективы роста спроса в краткосрочной перспективе вполне реальны (выделение средств на инфраструктурные проекты в рамках Программы восстановления экономики¹ уже одобрено Палатой представителей и Сенатом США, а пакет стимулирующих мер по восстановлению экономики Китая был утвержден Национальным народным конгрессом²), то для алюминия ожидать увеличения закупок в ближайшие месяцы не стоит. Во-первых, несмотря на то что улучшение спроса со стороны производств, занятых в инфраструктурных проектах, оказало положительное влияние на цену алюминия, около 30% конечной алюминиевой продукции используется в авиа- и

¹ American Recovery and Reinvestment Act, <http://www.whitehouse.gov/issues/Economy/>

² Премьер-министр W. Jiabao, The Second Session, 11th National People's Congress (NPC)

автопромышленности. Последние существенно пострадали в результате кризиса, и их восстановление будет зависеть от динамики спроса со стороны потребителей, которое вряд ли можно ожидать в ближайшее время. Аналогичная ситуация наблюдается и в производстве упаковки (еще одно из ключевых использований алюминия). Следовательно, рост стоимости алюминия будет иметь более низкие темпы роста в краткосрочной перспективе в отличие от меди.

Во-вторых, биржевые запасы алюминия за последний год выросли в 4 раза. Столь значительные объемы складированного металла будут тормозить темпы роста стоимости алюминия при повышении спроса на него.

В-третьих, в силу ряда причин, включающих как появление новых материалов, так и высокую долю энергозатрат в себестоимости производства алюминия, многие производства отказываются от использования "крылатого" металла, отдавая предпочтение композитам.

Тем не менее среднесрочные перспективы для рынка алюминия вполне благоприятные. Китай, основной потребитель металла, продолжает наращивать объемы импорта для удовлетворения собственных потребностей в алюминиевой продукции (в первую очередь объемы алюминиевых профилей). Кроме того, общемировое оживление экономики на фоне падения производства (это уже привело к сокращению запасов металла на складах компаний и дистрибьюторов до минимальных значений) может привести к появлению на алюминиевом рынке острого дефицита металла, что несомненно отразится на стоимости.