

РЫНОК ЦВЕТНЫХ МЕТАЛЛОВ СДУЛСЯ

КОВАЛИШИНА Г.В., РУКОВОДИТЕЛЬ ДЕПАРТАМЕНТА КОРПОРАТИВНЫХ
ФИНАНСОВ, 16 февраля 2009 г.

Прошедший год стал для рынка цветных металлов переломным – стоимость практически всех металлов упала вдвое. Цены на никель снизились на 64%, на алюминий – на 44%, на медь – на 50% (см. Рис.1-3). Продолжающееся почти 3 года ралли на товарных рынках закончилось с возникновением проблем на финансовых площадках.

Рисунок 1. Динамика цены и запасов никеля на LME

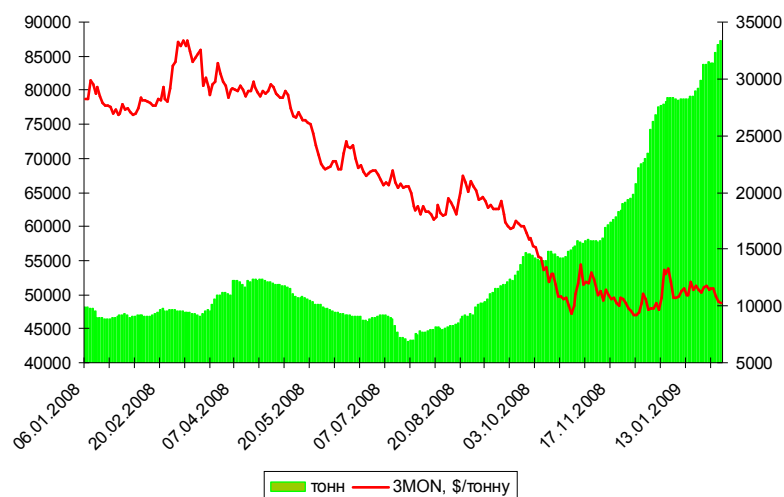


Рисунок 2. Динамика цены и запасов алюминия на LME

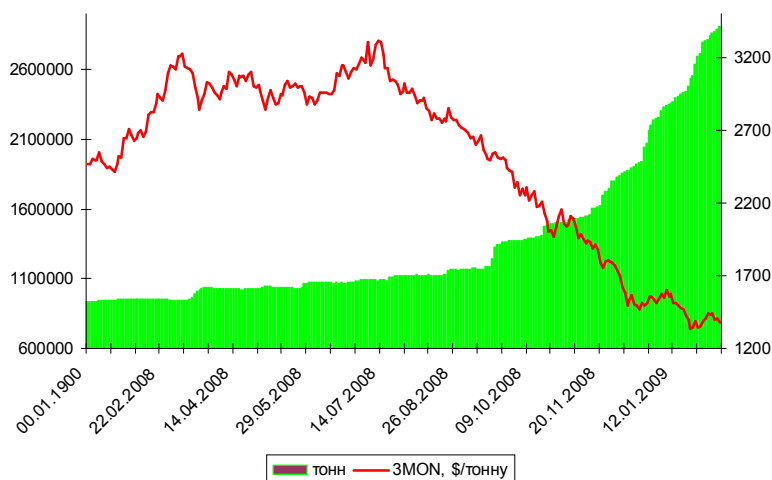
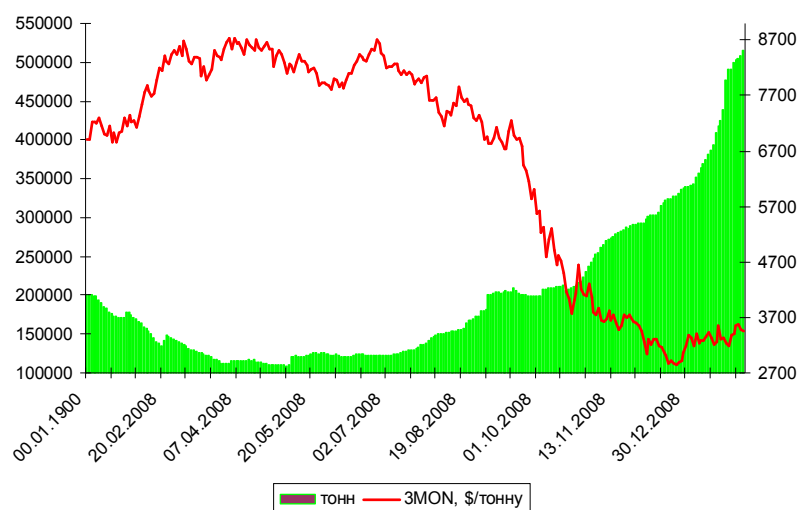


Рисунок 3. Динамика цены и запасов меди на LME



Источник: LME

Товарные рынки оказались в еще более сложном положении, нежели финансовые, поскольку на них действуют сразу несколько негативных факторов. Во-первых, с началом кризиса существенно сократился спрос на цветные металлы со стороны основных потребителей, главным образом Китая. Так, рост потребления меди в Поднебесной составил в 2008 г. лишь 7%, тогда как в 2007 г. – 36%.

Во-вторых, существенно сократилась доля спекулянтов и хедж-фондов. Еще в начале 2008 г. процесс перетока капиталов на товарные рынки продолжался в связи с усилением негативных тенденций в США. Однако ипотечный кризис перерос в глобальный, что привело к угрозе рецессии для большинства развитых и ключевых развивающихся экономик (Китай, Индия). Биржевые товары перестали быть защитным активом для институциональных инвесторов и источником прибыли для спекулянтов.

И наконец, большое влияние на динамику рынка оказывают оценки перспектив развития мировой экономики в среднесрочной перспективе. Особое внимание инвесторы уделяют прогнозам роста экономик основных потребителей. И хотя ожидается, что потребление цветных металлов КНР и Индией останется в 2009 г. положительным, темпы роста значительно снизятся.

В условиях замедления роста мировой экономики быстрого восстановления спроса на цветные металлы ожидать не приходится. Однако предлагаемые меры по увеличению госзаказа на инфраструктурные проекты и увеличение объемов госгарантий могут стать основной поддержкой для биржевых металлов. Правда, на это потребуется не менее 2-3 лет.