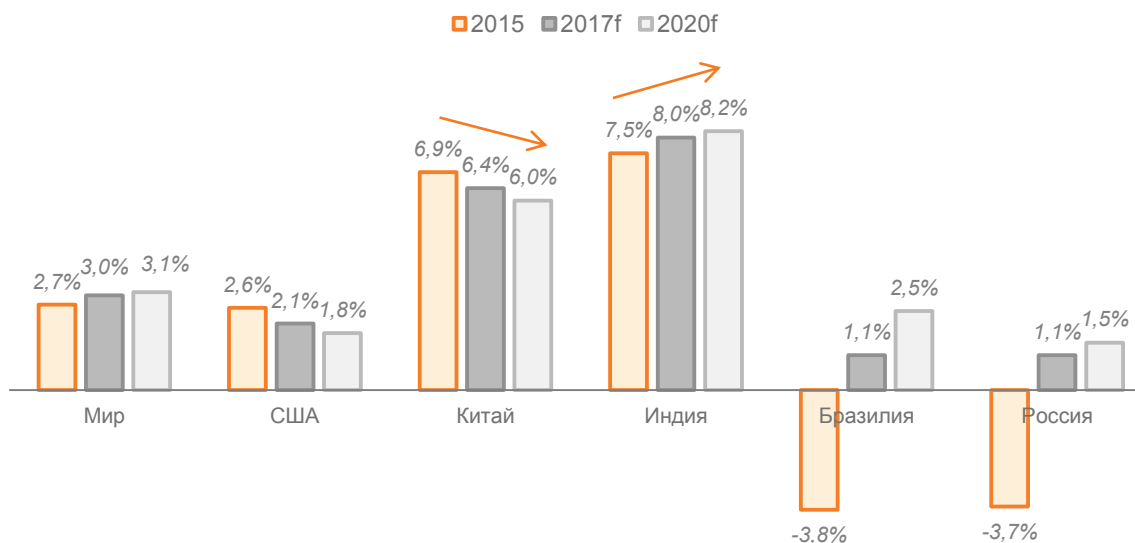


Прогнозируется замедление темпов роста Китая и ускорение темпов роста Индии

- В 2015 году темп роста ВВП Китая замедлился до 6.9%. Согласно консенсус-прогнозу аналитиков ожидается дальнейшее замедление до 6% к 2020 году
- Индия показала ускорение темпов развития, рост ВВП составил 7.5% с перспективой ускорения темпов роста до 8.2% к 2020 году
- Наибольший спад в 2015 году показали экономики России и Бразилии (3.7% и 3.8% соответственно), ожидается выход на темпы роста 1.5% и 2.5% к 2020 году
- В целом, рост мирового ВВП прогнозируется на уровне ~3% в год

Темпы роста ВВП основных стран

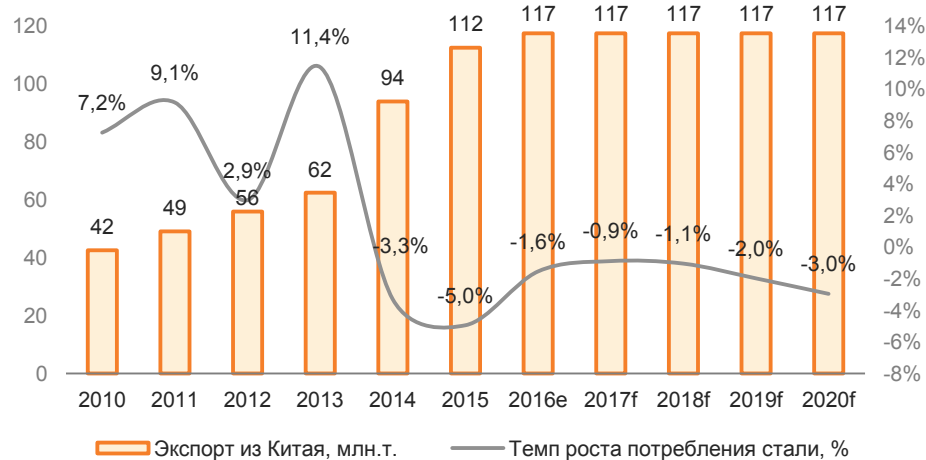


Источник: прогноз мир Goldman Sachs (09.2016); прогноз РФ оценка ЕВРАЗ

Китай планирует закрыть более 160 млн т. мощностей на фоне падения спроса и глобального перепроизводства стали

- В 2015 году Китай сократил потребление стали на 5%. Согласно консенсус-прогнозу аналитиков, на горизонте следующих пяти лет ожидается дальнейшее сокращение потребления стали в Китае
- На фоне слабости внутреннего спроса экспорт из Китая составил рекордные 112 млн.т. в 2015 году (+50 млн.т. к уровню 2013 года). Прогнозный уровень экспорта следующие пять лет составляет 117 млн т. в год.

Темп роста потребления и экспорт стали из Китая



Источник: Morgan Stanley (09.2016)

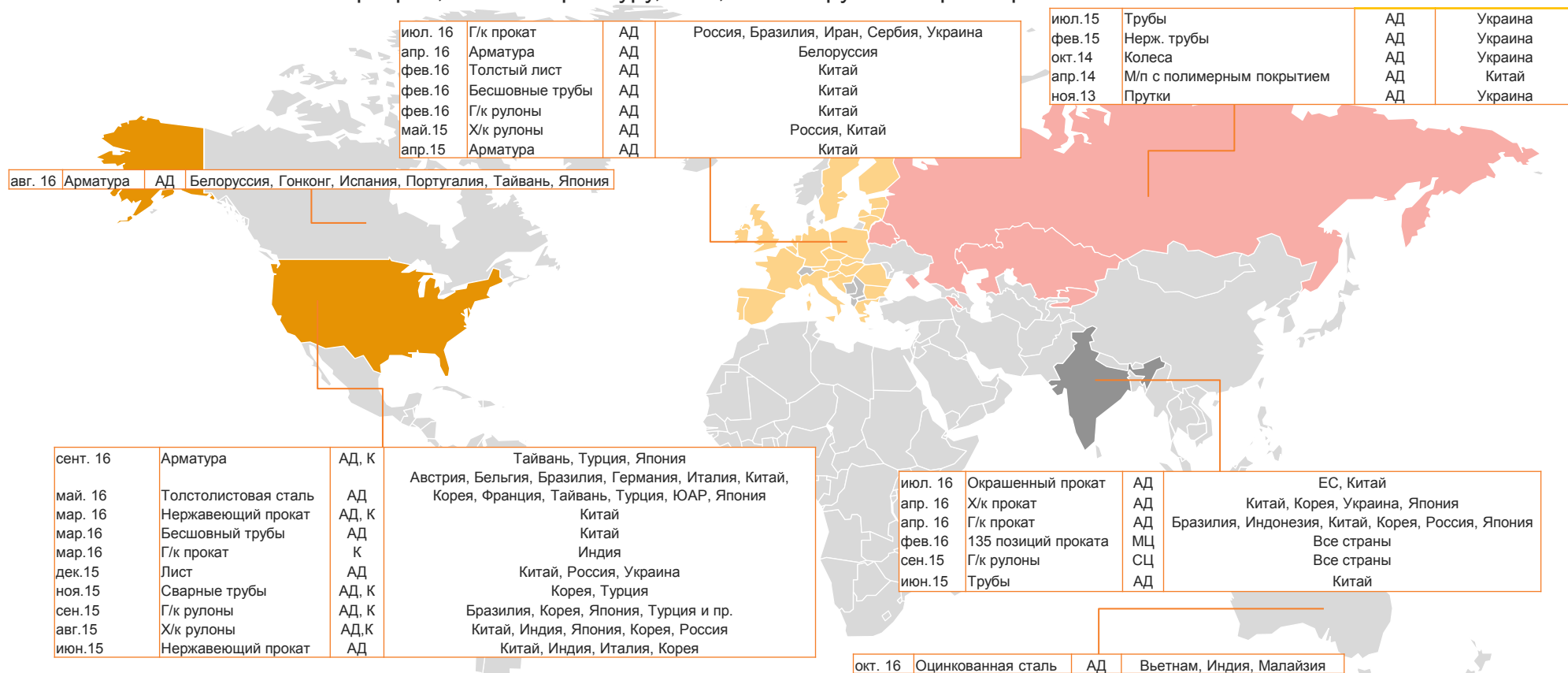
Изменения стальных мощностей в Китае



Источник: Morgan Stanley (09.2016)

В ответ на рост экспорта и низкие уровни цен страны закрывают свои рынки

- Замедление мировой экономики и рост экспорта из Китая привел к росту протекционизма во всем мире
- За последний год на рынках с высоким уровнем цен (США, ЕС) резко возрос импорт. Для защиты собственных производителей и поддержания цен было инициировано множество расследований
- По многим расследованиям уже введены предварительный пошлины: в США на г/к и х/к рулоны в размере 4-266% в зависимости от импортеров, в ЕС на арматуру, лист, г/к и х/к рулоны в размере 9-74%



АД – антидемпинговое расследование
 К – компенсационное расследование
 СЦ – специализированное расследование
 МЦ – минимальный уровень импортных цен

Источник: European Commission (03.2016), US International Trade Commission (03.2016), Евразийская Экономическая Комиссия (03. 2016), информационные агентства

В 2017 прогнозируется постепенное восстановление цен на сталь

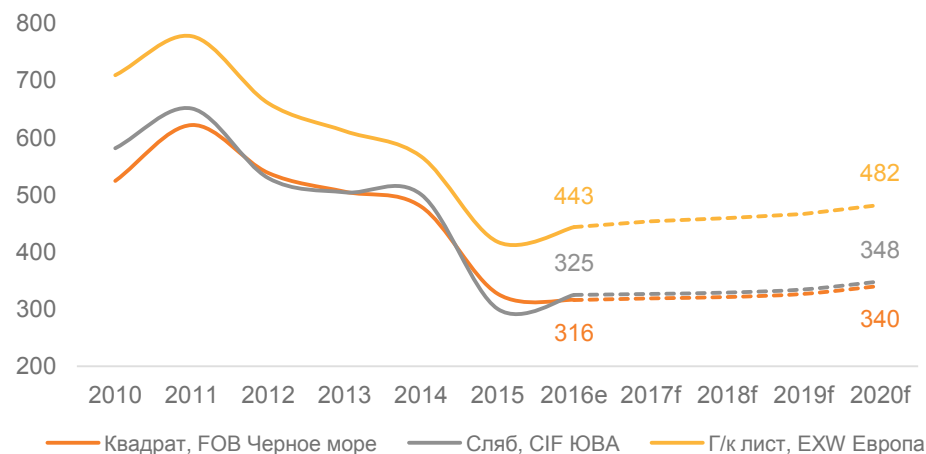
- В следующие пять лет ожидается снижение потребления стали в Китае и Японии, что будет компенсировано значительным ростом потребления в прочих развивающихся странах Азии (+54 млн т.)
- Позитивные прогнозы спроса у рынков Индии (+35 млн т.) и Европы (+14 млн т.)

Рост потребление стали по регионам

| | Потребление 2015, млн т. | Прирост потребления к 2020, млн т. | CAGR 2015-20, % |
|------------|--------------------------|------------------------------------|-----------------|
| Пр. Азия | 136 | 54 | 6,9% |
| Индия | 76 | 35 | 7,8% |
| ЕС 28 | 150 | 14 | 1,8% |
| Африка/БВ | 101 | 7 | 1,4% |
| С. Америка | 149 | 6 | 0,8% |
| Ю. Америка | 45 | 6 | 1,9% |
| Пр. Европа | 38 | 4 | 2,8% |
| Ю. Корея | 56 | 3 | 0,9% |
| Россия/СНГ | 50 | -1 | -0,5% |
| Япония | 68 | -9 | -2,7% |
| Китай | 676 | -56 | -1,7% |
| Мир | 1543 | 63 | 0,8% |

Источник: Morgan Stanley (09.2016)

Цены на стальную продукцию, \$/t

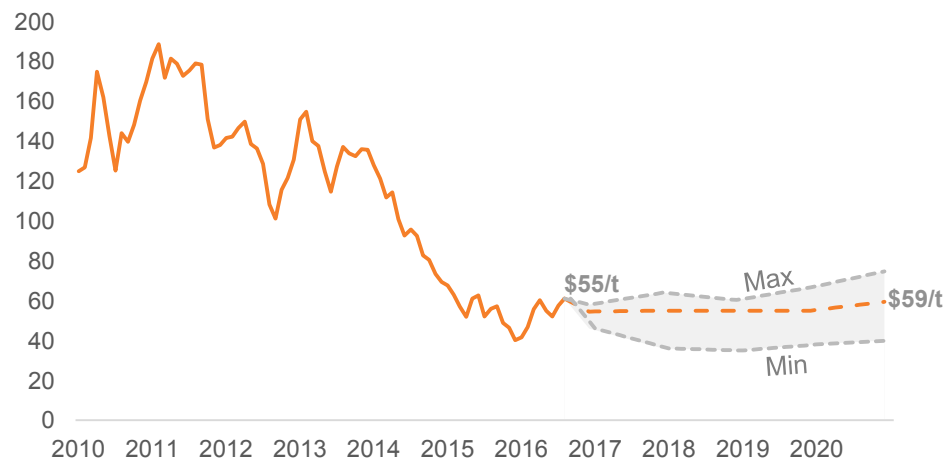


Источник: факт данные EMAG, Bloomberg; прогноз оценка EBPA3

Цены на железную руду будут низкими на базе ввода новых мощностей до 2018 года

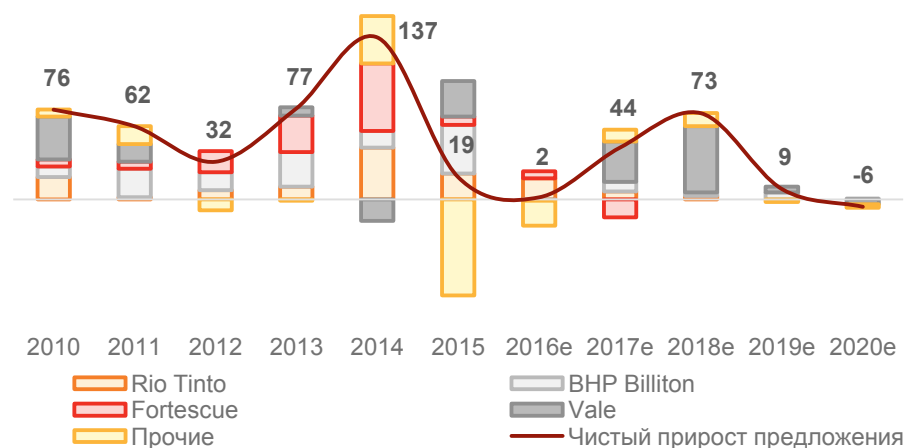
- В 2015 – начале 2016 гг. цены на железную руду продолжили падение и опускались ниже \$40/t
- Ввод новых мощностей в Австралии и Бразилии будет продолжаться вплоть до 2019 года, что в совокупности с отсутствием большого роста спроса будет держать цены на низких уровнях
- В ответ на ввод новых проектов с низкой себестоимостью многим компаниям приходится закрывать производство. В 2015 более 70 млн т. мощностей ушли с рынка
- Средний прогноз на 2016 год составляет \$55/t

Цена на железную руду, CFR Кунтай Fe62, \$/t



Источник: факт CRU; прогноз оценка ЕВРАЗ

Изменения предложения на рынке железной руды, млн т.

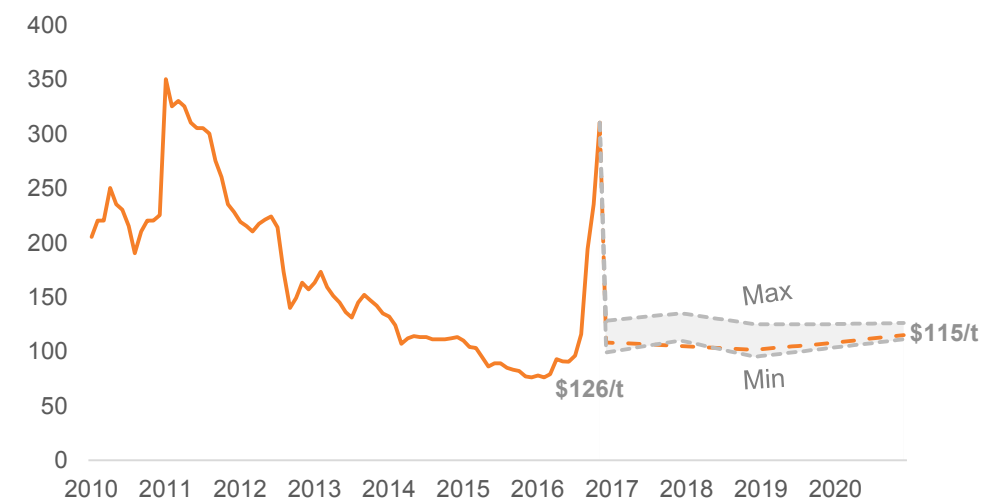


Источник: Morgan Stanley (09.2016)

Текущий рост цен на уголь не является долгосрочным

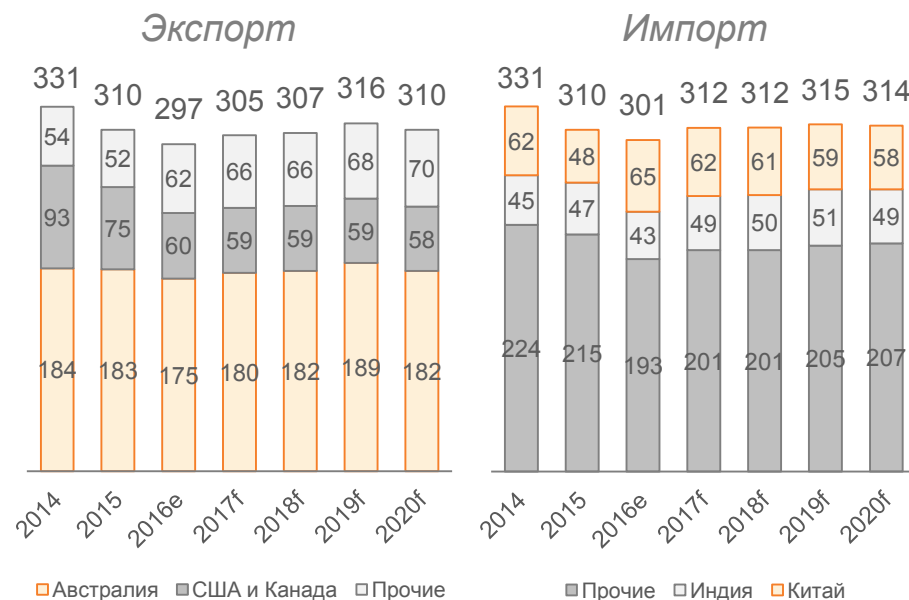
- Низкие цены на уголь за последние три года привели к закрытию шахт с высокой себестоимостью, в основном в США и Канаде, что привело к снижению экспорта из этих регионов с 93 млн т. в 2014 г. до 60 млн т. в 2016г.
- Сокращение предложения на международном рынке угля, а также увеличение импорта со стороны Китая, связанное с программой 276 дней¹⁾, привело к резкому росту цен осенью 2016г. до отметки в 310 долл./т.
- В 2017г. ожидается снижение цен, вызванное возвращением предложения австралийских и североамериканских производителей и снижением импорта со стороны Китая (в виду ослабления ограничений на производство)

Цена на коксующийся уголь, FOB Австралия HCC²⁾, \$/t



Источник: факт CRU; прогноз оценка ЕВРАЗ

Импорт и экспорт коксующегося угля по странам, млн т.



Источник: Morgan Stanley (09.2016)

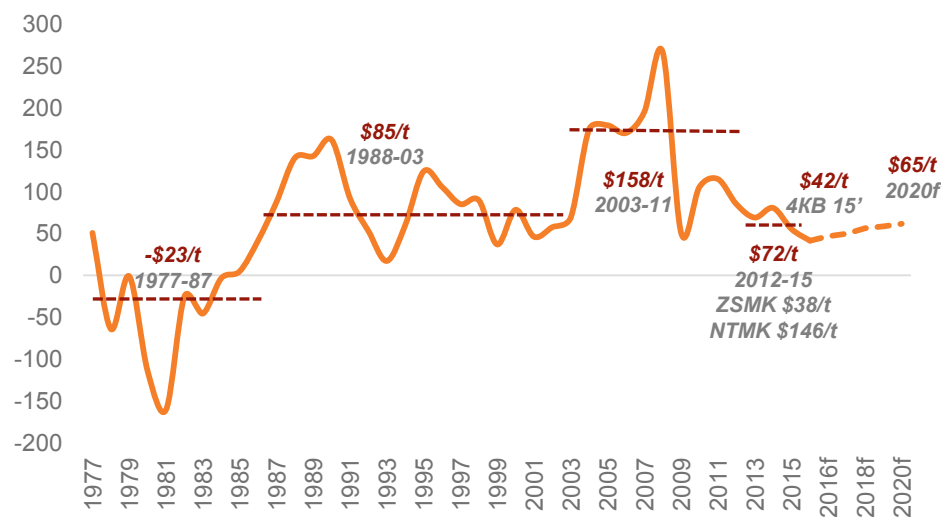
¹⁾ Программа 276 дней – принятое правительством КНР ограничение работы шахт до 276 дней в год

²⁾ HCC – Hard Coking Coal, в российской классификации – угли марок Ж, К и КЖ

Мировая стальная отрасль находится в худшем финансовом состоянии за 20 лет

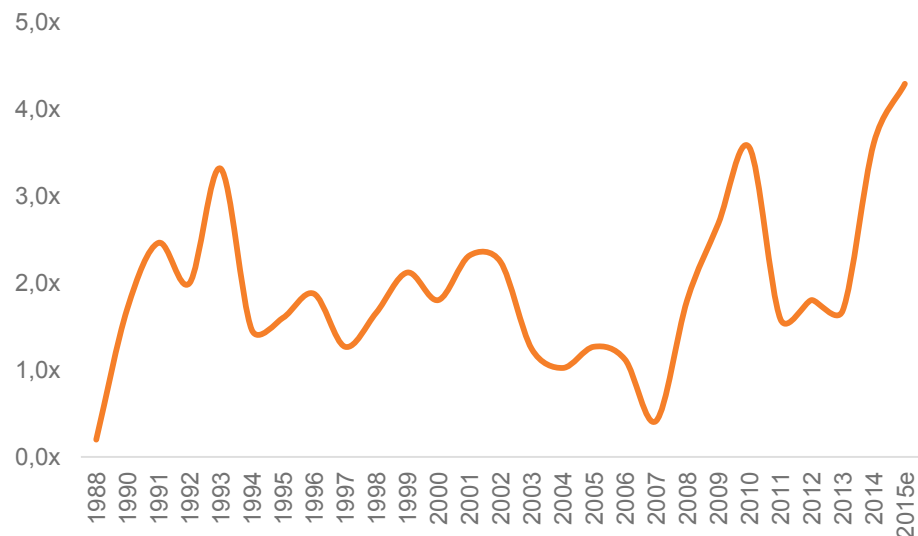
- Текущая ситуация на мировых рынках стали привела к сокращению показателю EBITDA/t компаний до \$40/t в 4 квартале 2015 года (на 50% меньше, чем в период 1988-2003 год, до начала роста Китая)
- На текущий момент финансовая стабильность стальной отрасли находится на самом низком уровне за последние 30 лет, средний показатель чистый долг/EBITDA составляет 4.1x

Отраслевая EBITDA/t (реал. 2015), \$/t



Источник: факт Morgan Stanley (03. 2016); прогноз оценка ЕВРАЗ

Отраслевой Чистый долг / EBITDA

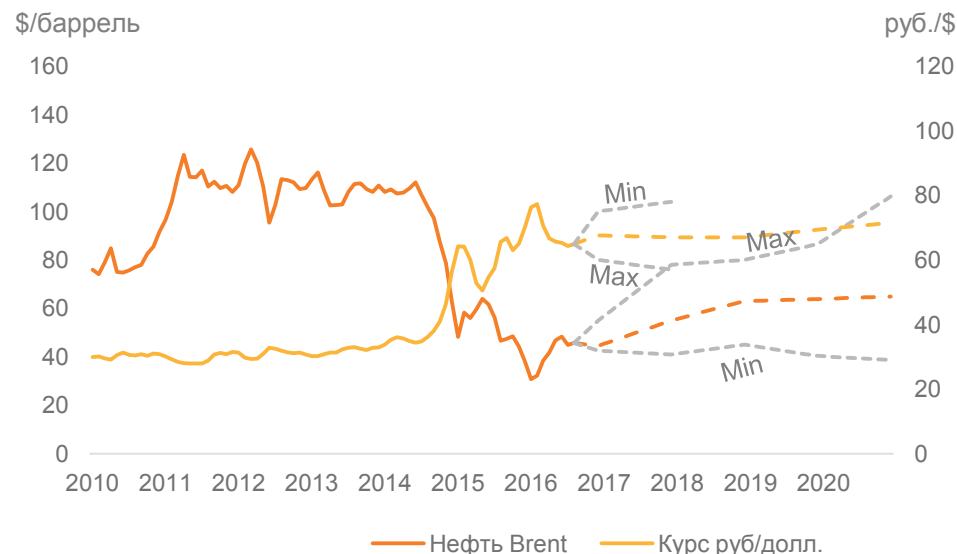


Источник: Macquarie (12.2015)

С 2017 года ожидается восстановление экономики России на фоне стабилизации цен на нефть

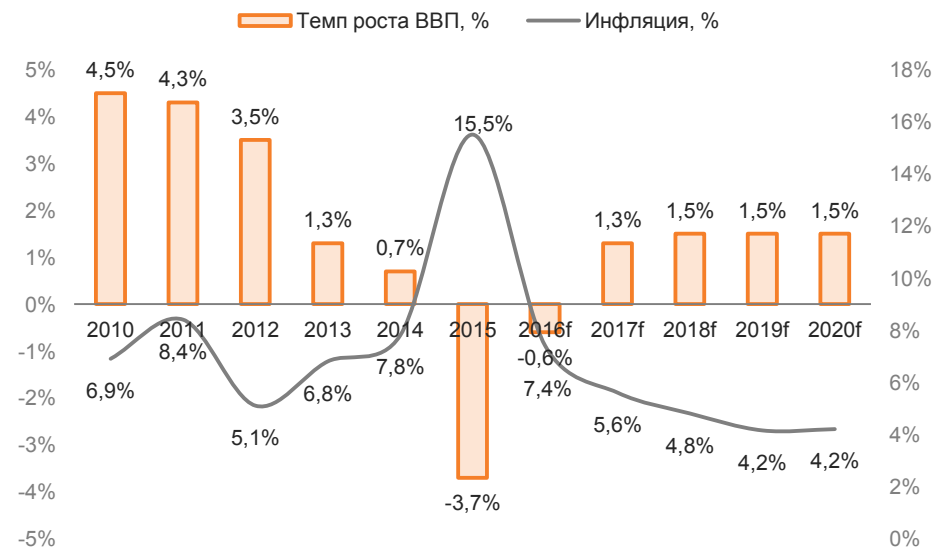
- В 2015 году ВВП России сократился на 3.7%. В 2016 году аналитики прогнозируют продолжение рецессии, однако темпы падения сократятся до 0.6%
- Средняя цена на нефть согласно прогнозам аналитиков составит \$45/bbl в 2016 году, далее прогнозируется стабильный рост
- На горизонте 2016-2020 аналитики прогнозируют восстановление темпов роста экономики РФ до уровня 1.5% без структурных реформ

Цена на нефть и курс рубля



Источник: факт Thomson Reuters; прогноз оценка ЕВРАЗ

Темпы роста ВВП РФ и инфляция



Источник: факт Goldman Sachs (09.2016); прогноз оценка ЕВРАЗ