

В ПОИСКАХ ЗАЩИТЫ ОТ ПАНДЕМИИ

ИНВЕСТОРЫ ТРАДИЦИОННО ОБРАЩАЮТСЯ К СЫРЬЕВЫМ АКТИВАМ



Традиционно в любые кризисные моменты инвесторы отправляются на поиски защитных активов — финансовых инструментов, которые в меньшей степени реагируют на экономические и геополитические потрясения. По просьбе «Денег» аналитики оценили, какие из сырьевых активов будут в цене после кризиса и почему.

Коронавирус уже получил статус «черного лебедя», а вызванную им лихорадку на фондовых рынках некоторые всерьез сравнивают с новой Великой депрессией. Пока одни инвесторы пытаются понять, как уберечь свои средства от спада, другие просчитывают, в какие активы следует инвестировать, когда рынок пойдет на подъем. И те, и другие, пересматривая свой портфель, всерьез рассматривают в качестве защитных сегодня и перспективных завтра сырьевые активы. Поскольку сырьевые товары в основном торгуются с использованием деривативов, известных как фьючерсные контракты, сегодня у участников рынка есть шанс приобрести перспективные активы с существенным дисконтом от конечной цены.

«Пандемия COVID-19 и соответствующие карантинные меры сначала в Китае, а затем во всем мире, включая страны со значимой ролью в производстве, потреблении и мировой торговле, привели к снижению спроса на все виды сырья, в том числе черных и цветных металлов, угля и других», — констатирует начальник отдела отраслевой экспертизы аналитического управления банка «Открытие» Наталья Куртасова. «Текущая отрицательная динамика прибыли может перевесить долгосрочную стоимость активов и оказать давление на ценные бумаги сырьевых компаний. Лишь диверсифицированные горнодобывающие и металлургические компании с сильным бухгалтерским балансом и недорогими долговечными товарами могут показать хорошие результаты в текущих условиях. Возможно, сейчас еще слишком рано говорить, что дно пройдено, но мы верим, что в данных секторах инвесторы могут найти активы по привлекательной стоимости», — считают аналитики инвестиционной компании «Ренессанс Капитал».

Высокотехнологичные никель, кобальт и литий

Не так давно считалось, что среднегодовые темпы роста рынка электромобилей к 2025 году могут составить 15%. Чтобы заработать на новом тренде, инвестору обязательно вкладываться в автопроизводителей. Самая главная часть любого электрокара — аккумулятор, он же и самый дорогой: на него приходится около трети всей стоимости электромобиля. Аккумуляторы недолговечны, их необходимо менять раз в два года. Инвестиционный аналитик Тинькофф-банка Кирилл Комаров прогнозирует, что востребованность батарей увеличится со 100 тыс. тонн в 2018 году до 500 тыс. тонн в 2025 году.

Именно на сырье для выпуска аккумуляторов эксперты советуют сконцентрироваться в плане инвестиционных вложений. К нему относятся так называемые металлы высоких технологий. Самый востребованный из них — никель, это 70–80% состава батарей. За последние три года стоимость никеля выросла на 70%, до \$18 тыс. за метрическую тонну. Участники рынка подчеркивают, что столь выдающейся положительной динамикой этот металл обязан далеко не только большому росту индустрии электрокаров, в которой доля потребления никеля составит через пять лет уже 15%, но и умеренному росту индустрии нержавеющей стали, где его используют. «Несмотря на доминирующее положение никеля в производстве батарей, не стоит забывать о том, что индустрия электромобилей потребляет всего лишь 6% от мирового предложения никеля высокого качества, а 70% предложения никеля приходится на рынок нержавеющей стали», — напоминает Кирилл Комаров.

Помимо этого металла абсолютно во всех типах аккумуляторов используется литий, его доля в самых популярных катодах не падает ниже 7–10%. Третий по популярности — кобальт. Цена кобальта развивалась в последние годы менее оптимистично: с максимальных значений в марте 2018 года он упал в четыре раза к августу 2019-го. «Во-первых, сильно снизился спрос на кобальт со стороны европейских химпроизводителей, так как они перешли на более дешевое сырье из Китая. Во-вторых, два китайских завода увеличили экспорт кобальта в Европу, что способствовало еще большему снижению цен», — объясняет Кирилл Комаров. Инвестиции в кобальт осложнены также тем, что более половины мировой добычи ко-

бальтовой руды приходится на политически нестабильную Демократическую Республику Конго, а более половины переработанного металла производится в Китае. В обоих случаях инвестору сложно вложиться в акции.

Среди основных драйверов восстановления цены — рост спроса на европейские электрокары с целью компаний успеть выполнить требования по содержанию CO₂ в воздухе, а также остановка работы Mutanda, шахты, на которую приходится одна пятая предложения кобальта в мире. Динамика лития несколько напоминает динамику кобальта — и по причинам движения, и по размеру. Все дело в том, что компании сразу ринулись добывать литий, как только поняли, что это один из ключевых металлов для развивающегося рынка электромобилей. В отличие от никеля и кобальта, данный металл не является редким. Как следствие, предложение быстро обогнало нужды индустрии, после чего в конце 2018 года цена начала падать. Таким образом, несмотря на прогнозируемый рост рынка электрокаров, рынок лития пока далек от возрождения.

Желающим присмотреться еще ближе к металлам высоких технологий эксперты советуют обратить внимание на крупных производителей этого сырья. В случае с никелем речь идет о «Норильском никеле», а для кобальта подойдут компании Glencore, China Molybdenum. Также оба металла добывают компании Vale, Jinchuan Group. На рынке лития доминируют компании Albemarle, SQM, Livent и Tianqi. Они контролируют более половины мирового выпуска этого металла.

Благородные палладий и платина

Эксперты в один голос называют палладий главной фишкой сезона. С начала июня прошлого года и до середины января фьючерсы на палладий подорожали более чем на 80%. Для сравнения, контракты на золото за тот же период — всего на 19%. В конце прошлого года цена на палладий также впер-