

# *Обзор тенденций развития мировой горнодобывающей отрасли*

## *Разрыв увеличивается*

*Презентация для  
Казахстанского  
Горного Клуба*

*17 октября 2012 г.*



**rwс**

---

## ***Разрыв увеличивается...***

- Для горнодобывающей промышленности 2011 год стал годом нарастающих противоречий. Сорок крупнейших компаний отрасли показали рекордную прибыль – 133 млрд долл. США (рост на 26% по сравнению с предшествующим годом), тем не менее рыночная капитализация упала на 25%.
- Акционеры горнодобывающих компаний более настойчиво требуют ответственного подхода к управлению капиталом.
- В 2011 году 40 крупнейших компаний осуществили капиталовложения в размере 98 млрд долл. США и планируют инвестировать еще 140 млрд долл. США в 2012 году.
- Работа отрасли в будущем будет направлена на наращивание объемов производства и поставок сырьевых товаров за счет разработки и реализации правильно отобранных проектов.
- В отрасли продолжаются структурные изменения, которые выражаются в установлении более высоких средних цен на сырьевые товары вследствие роста затрат и снижения качества разрабатываемых запасов. Однако эти изменения не гарантируют повышения нормы прибыли.
- Рынок, похоже, не собирается принять на веру обещания относительно перспектив роста отрасли в долгосрочной перспективе, и цены на акции компаний упали еще ниже: в 2011 году начал увеличиваться разрыв между результатами деятельности компаний и их капитализацией.

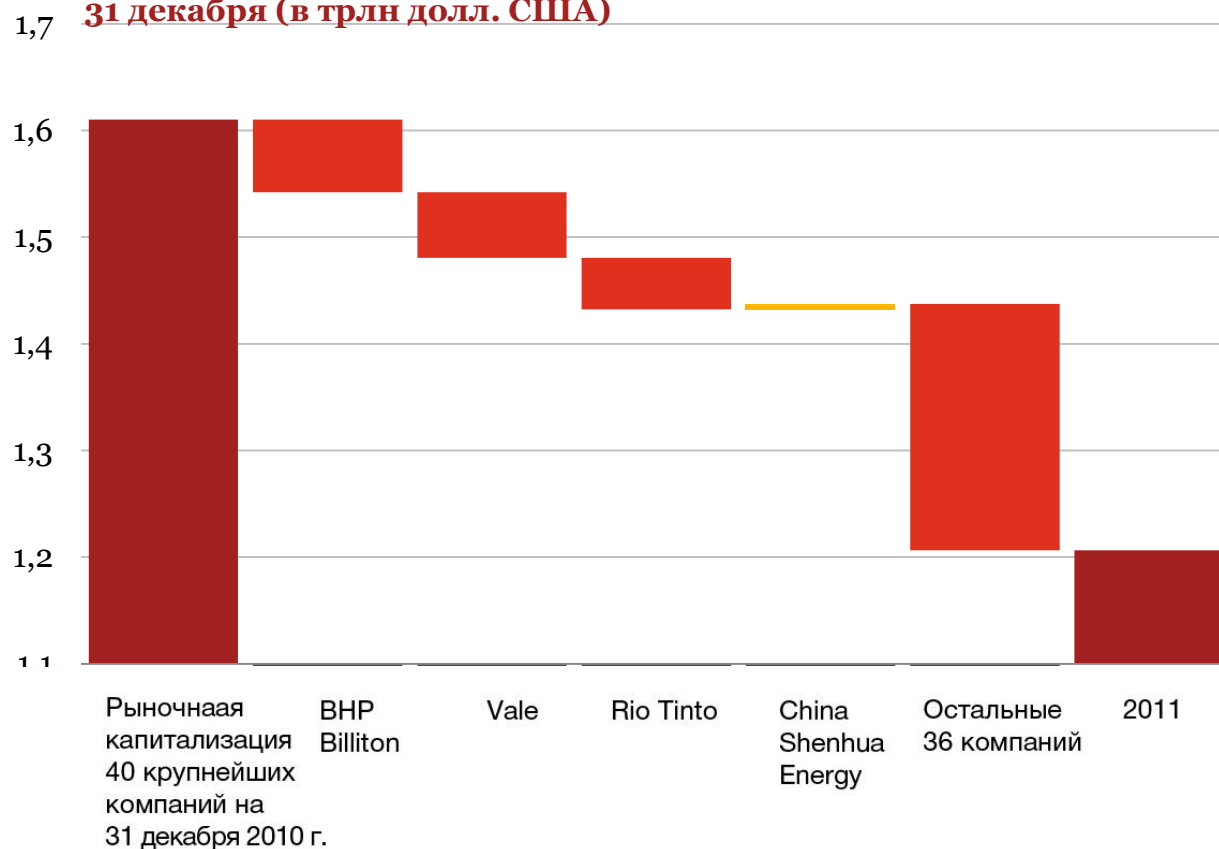
---

***Обзор результатов  
40 крупнейших горнодобывающих  
компаний за 2011 год...***

***1***

## Рыночная капитализация 40 крупнейших компаний на конец года составила 1,2 трлн долл. США

Изменение показателя рыночной капитализации на 31 декабря (в трлн долл. США)



Source: Capital IQ

В 2011 году рыночная капитализация 40 крупнейших компаний снизилась на 400 млрд долл. США по сравнению с показателем на конец 2010 года, т.е. на 25%.

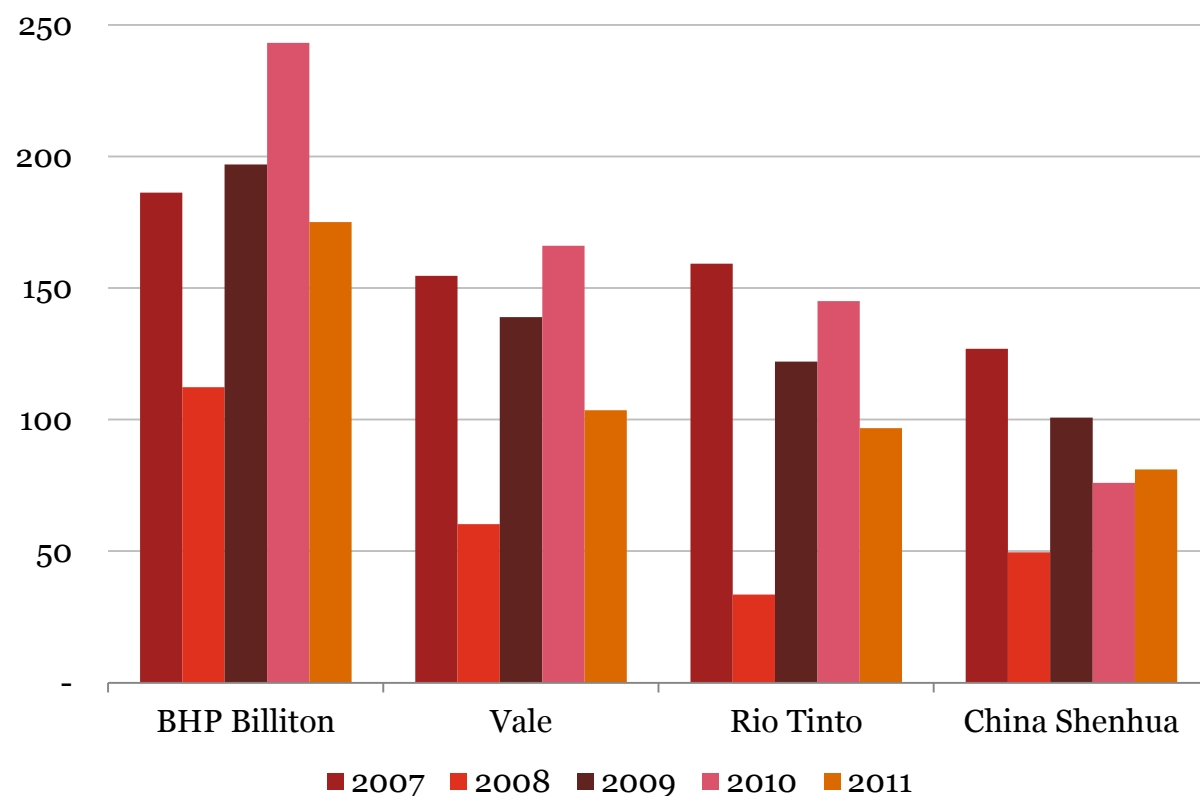
Рыночная капитализация увеличилась только у шести из 40 крупнейших компаний:

- Randgold (на 25%)
- Industrias Penoles (на 20%)
- Yamana Gold (на 16%)
- China Shenhua (на 7%)
- Ivanhoe Mines (на 7%)
- Goldcorp (на 6%)

## ***В 2011 году рыночная капитализация 4 крупнейших компаний снизилась почти на 175 млрд долл. США***

- На долю 4 крупнейших компаний приходилось 38% от рыночной капитализации 40 лидеров отрасли на конец 2011 года (снижение по сравнению с 44% в предыдущем году).
- Рыночная стоимость China Shenhua увеличилась на 7%: компания восстановила часть стоимости, потерянной в 2010 году, и продолжает двигаться в противоположном направлении по отношению к остальным трем крупнейшим компаниям.

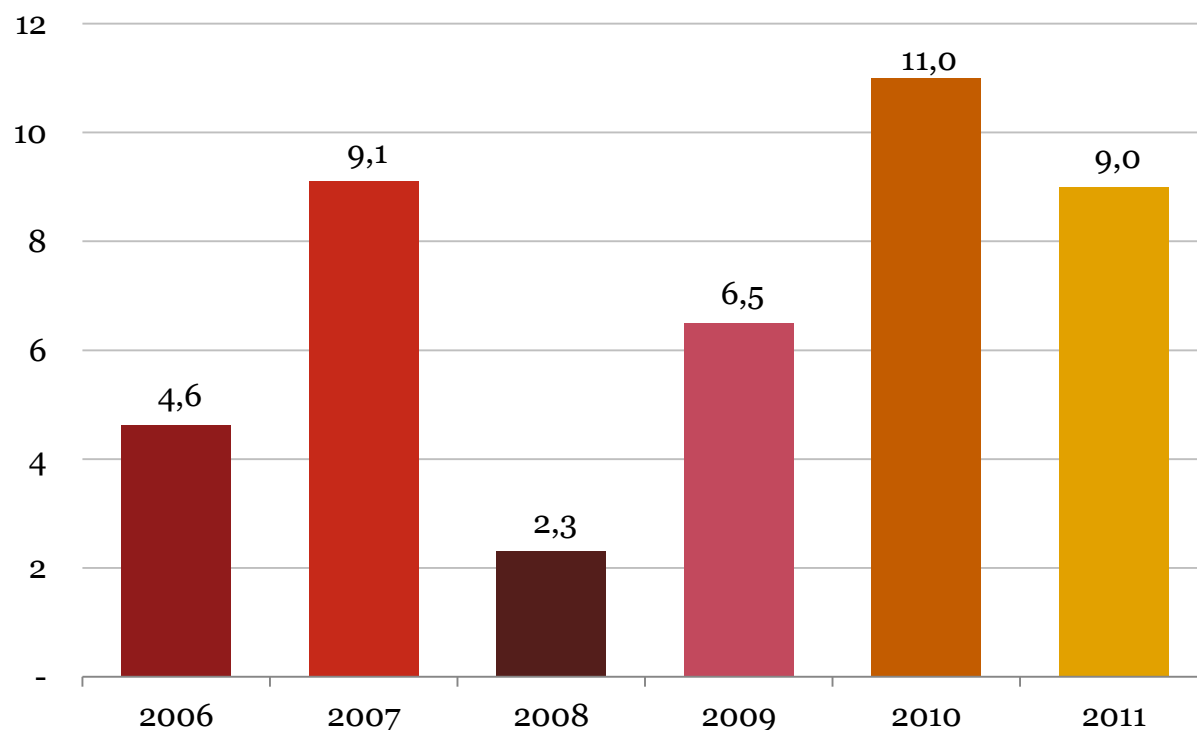
**Рыночная капитализация 4 крупнейших компаний на 31 декабря (млрд долл. США)**



Источник: Capital IQ

## **Пороговый уровень рыночной капитализации для включения компаний в список 40 крупнейших составил 9 млрд долл. США**

**Горнодобывающая промышленность: пороговый уровень рыночной капитализации, по которому компании включались в список 40 крупнейших (млрд долл. США)**

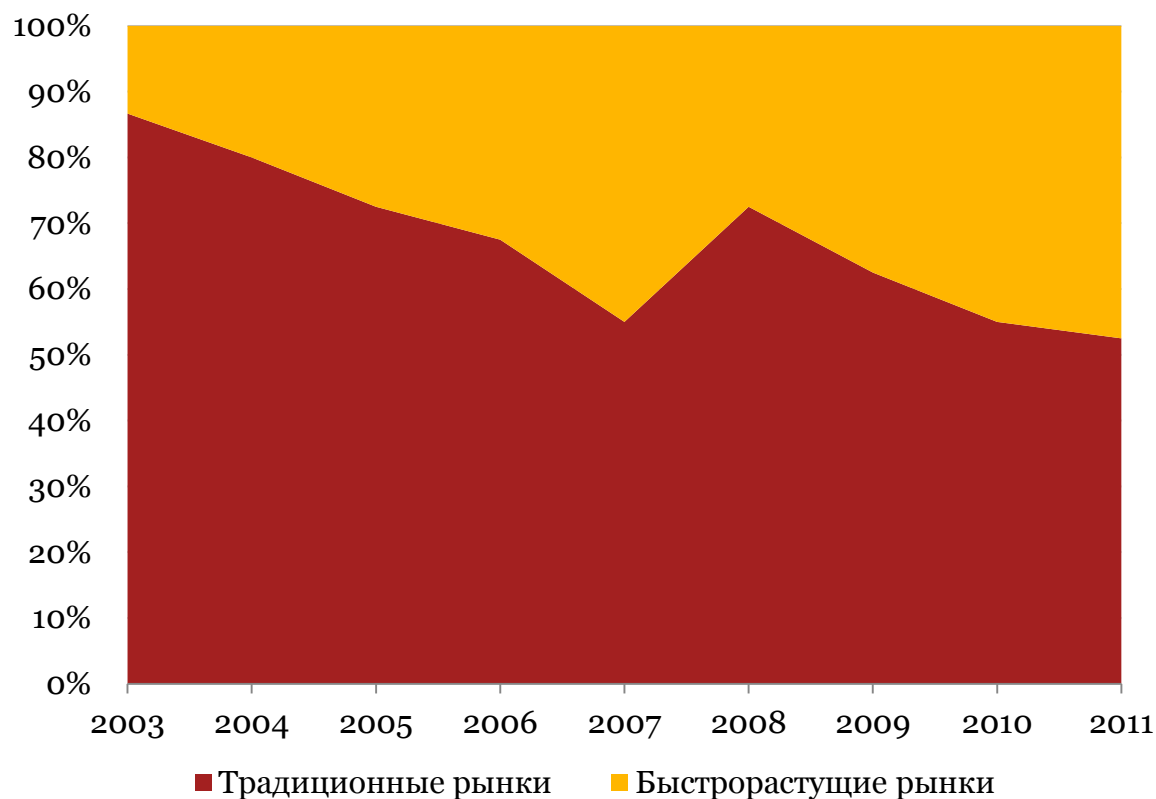


- В 2011 году пороговый уровень рыночной капитализации, по которому компании включались в список 40 крупнейших, снизился до 9 млрд долл. США, т.е. оказался на 2 млрд долл. США ниже, чем в 2010 году.
- Это на 18% ниже, чем в 2010 году.
- Но этот показатель в три раза превысил тот уровень, до которого он снизился в 2008 году, в период мирового экономического кризиса.

## **Доля компаний из быстроразвивающихся стран в составе 40 лидеров рынка продолжает увеличиваться**

- В составе 40 крупнейших компаний увеличивается доля компаний из быстроразвивающихся стран.
- 19 из 40 крупнейших компаний – это компании из стран с быстроразвивающейся экономикой или компании, которые осуществляют основную деятельность преимущественно в этих странах.

**Горнодобывающая промышленность: состав 40 крупнейших компаний**

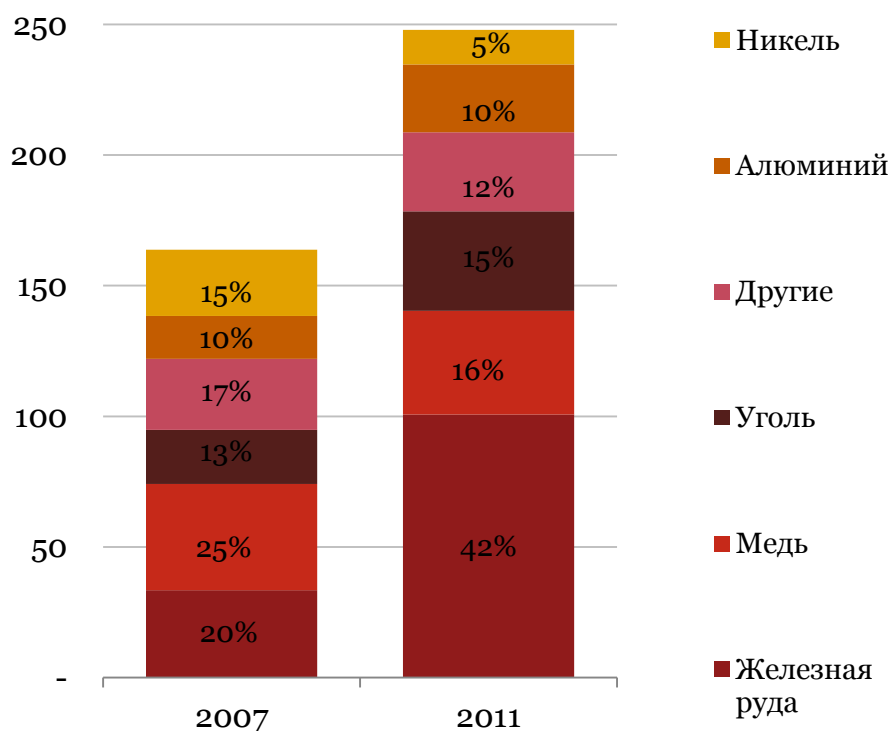


Источник: Анализ PwC

## Доля железорудных активов в структуре 5 крупнейших диверсифицированных компаний увеличилась, и они стали относительно менее диверсифицированными

**Сравнение 5 крупнейших диверсифицированных компаний: 2007 и 2011 гг.**

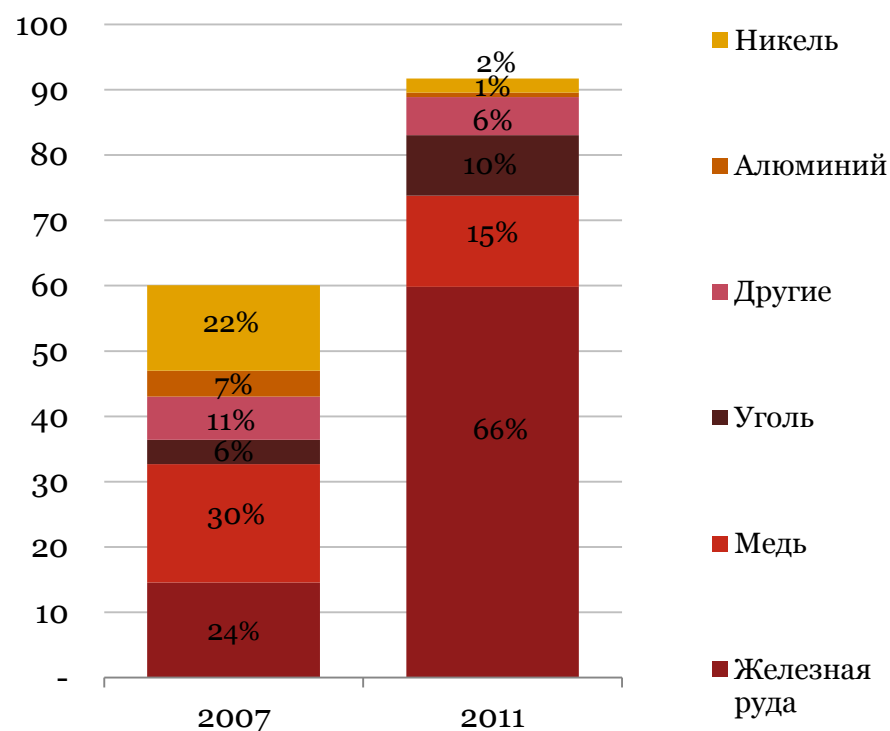
**Выручка по сегментам (млрд долл. США)**



Источник: Анализ PwC

**Сравнение 5 крупнейших диверсифицированных компаний: 2007 и 2011 гг.**

**ЕВИТ по сегментам (млрд долл. США)**



Источник: Анализ PwC

*Компания Glencore отводит большую роль сбытовой деятельности, поэтому ее показатели не были включены в данный анализ, хотя она и является крупной диверсифицированной компанией.*



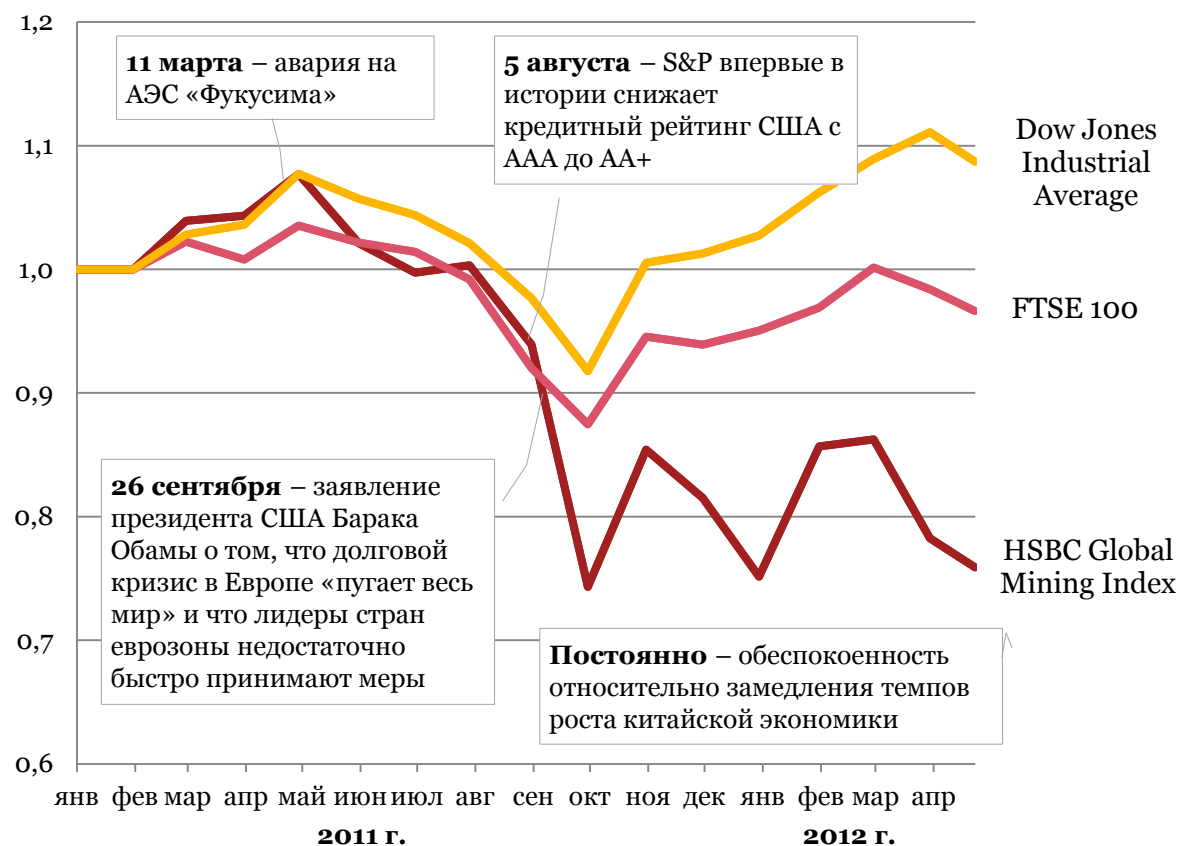
---

*...разрыв увеличивается...*

2

## Акции горнодобывающих компаний демонстрировали худшую динамику по сравнению с рынком в целом...

Мировые индексы (январь 2011 г. =1)



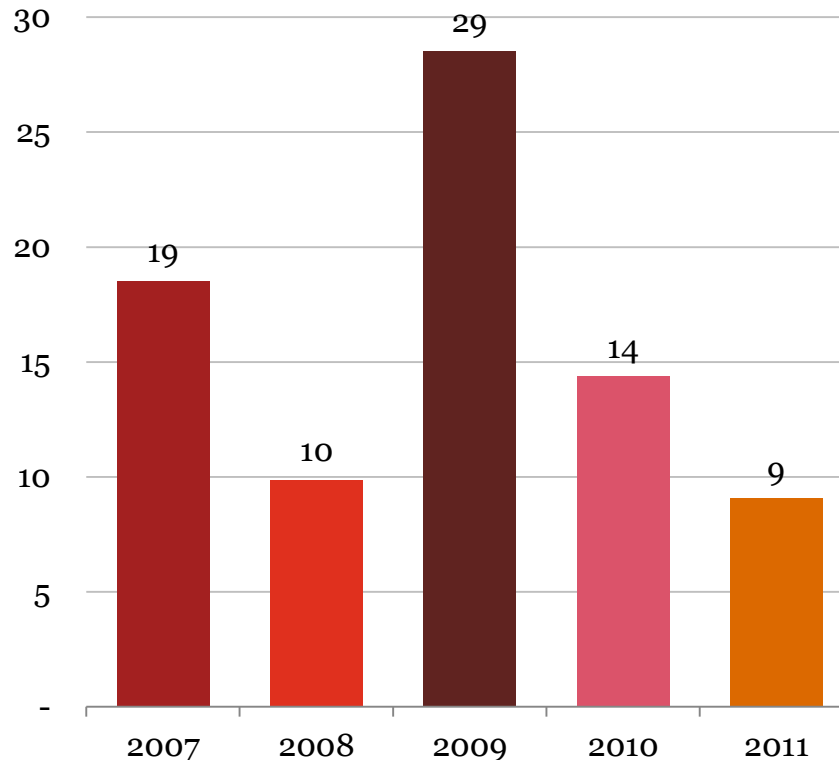
Источник: Bloomberg

- В начале 2011 года цены на акции горнодобывающих компаний росли.
- Однако затем в течение года они демонстрировали гораздо более слабые результаты по сравнению с рынком в целом.
- За год индекс HSBC Mining Index упал на 29%.
- Показатели капитализации 40 крупнейших компаний снизились не так значительно (они упали на 25%).

## **...по показателям дохода на акцию по сравнению с прошлыми периодами...**

- В 2011 году 40 ведущих компаний отрасли показали рекордно высокую прибыль в размере 130 млрд долл. США (рост на 21% по сравнению с 2010 годом).
- Сочетание высокого дохода на акцию с 25%-ным снижением рыночной капитализации 40 крупнейших горнодобывающих компаний привело в 2011 году к снижению коэффициента P/E (отношение цены акции к прибыли на акцию) до 9.
- В 2011 г. коэффициент P/E по 40 крупнейшим компаниям оказался даже ниже того, что был зафиксирован в конце 2008 года – в период мирового экономического кризиса.

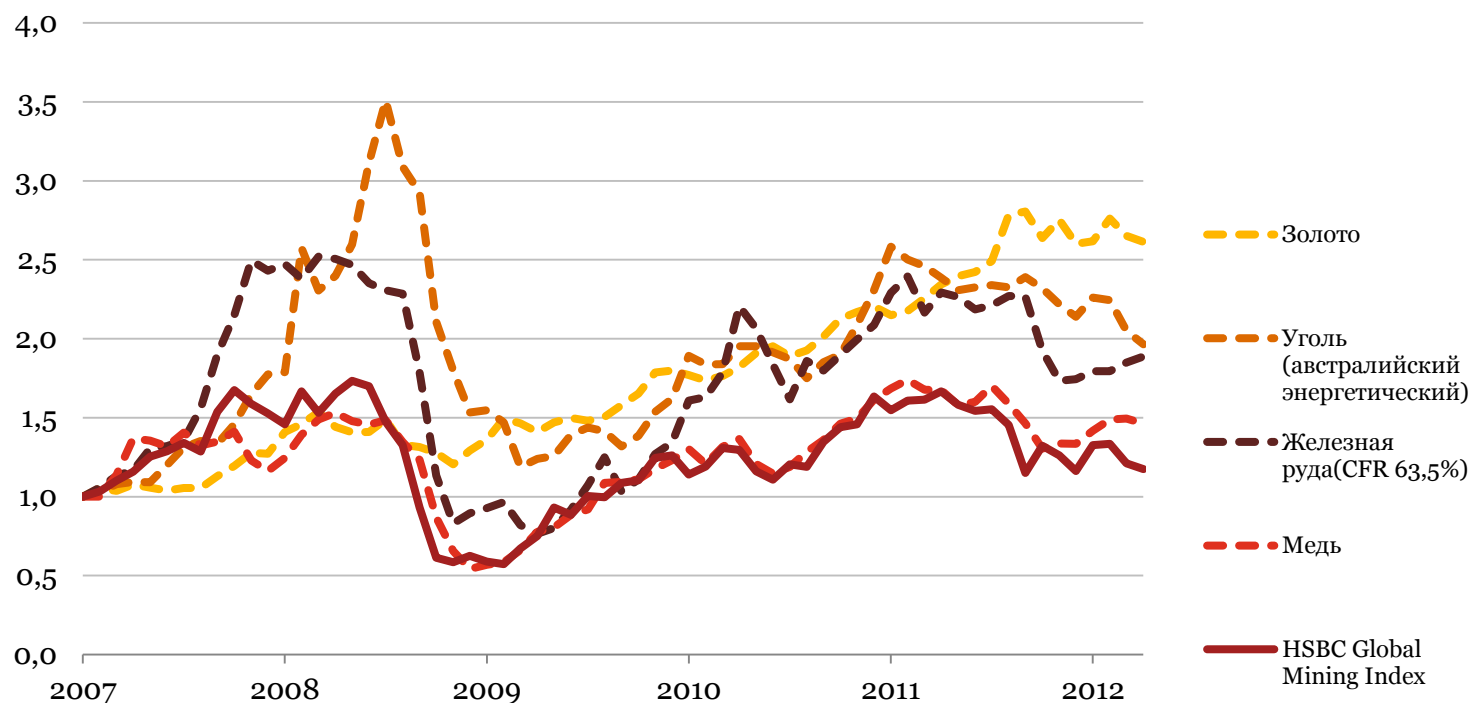
**Отношение рыночной цены акции к прибыли на акцию по 40 крупнейшим компаниям**



Источник: Capital IQ, анализ PwC

## ...и по ценам на поставляемые отрасли сырьевые товары

Среднемесячные цены на уголь, медь, золото, железную руду и среднемесячные значения индекса HSBC Global Mining Index (2007 г. = 1)



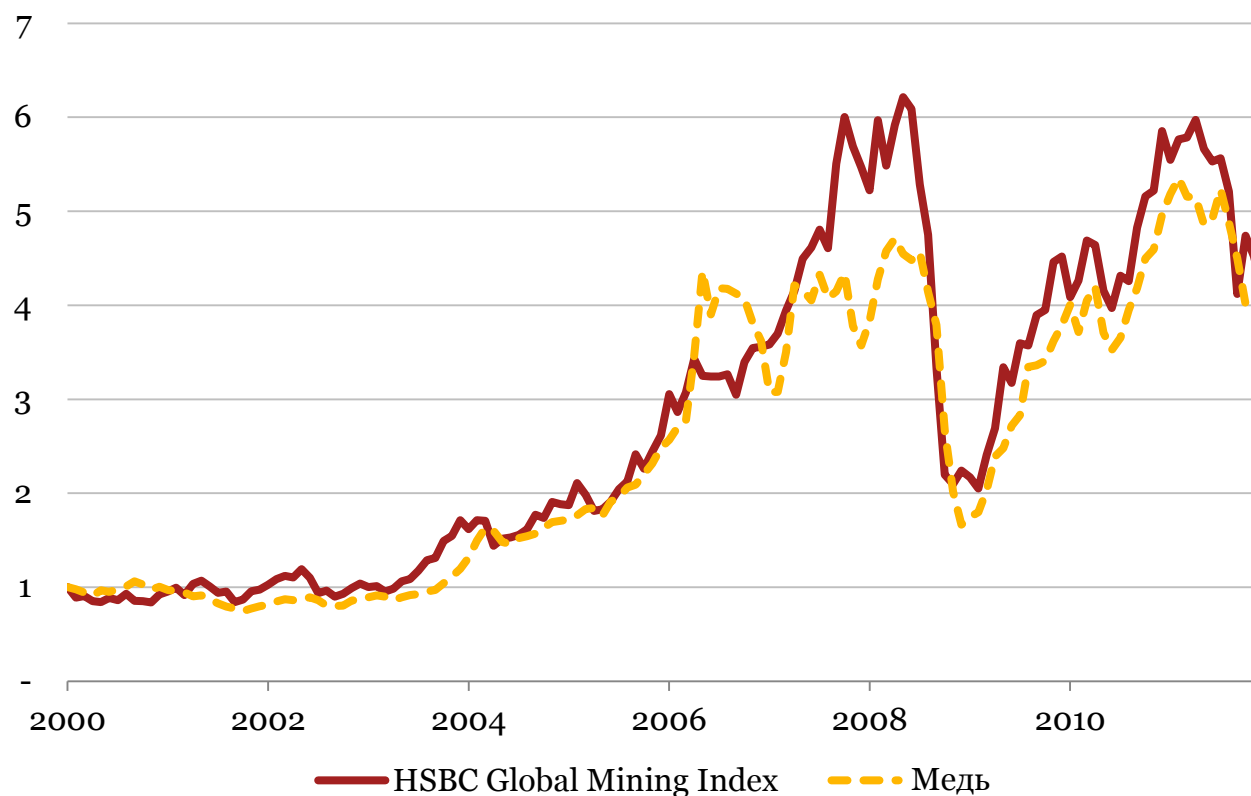
- В декабре 2011 года золото подорожало на 260% по сравнению с январем 2007 года.
- Цены на уголь, железную руду и медь также повысились.
- Однако индекс HSBC Global Mining Index за тот же период вырос только на 16%.

Источник: Bloomberg, Всемирный банк

## **...но медь является исключением из этой тенденции**

- Медь является исключением из этой тенденции увеличивающегося разрыва между ценами на сырьевые товары и капитализацией компаний
- Даже несмотря на то что в индекс HSBC Global Mining Index включены акции горнодобывающих компаний, занятых добычей самых различных видов сырья,
- если проанализировать движение индекса и цен на медь за период с 2000 года, то можно отметить, что обычно оно происходило синхронно.

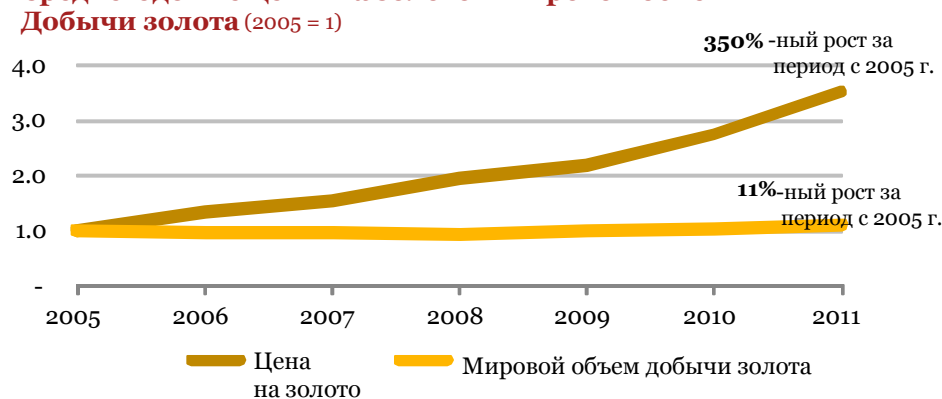
**Среднемесячные значения индекса HSBC Global Mining Index и среднемесячные цены на медь (2000 г. = 1)**



Источник: Bloomberg, Всемирный банк

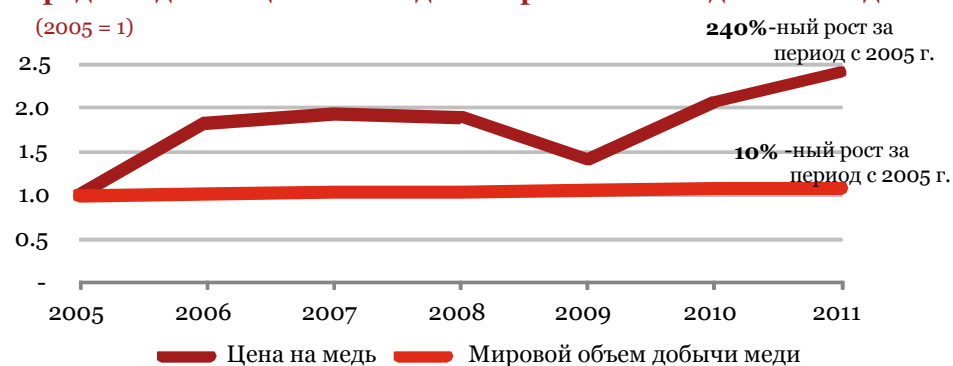
## Несмотря на рекордно высокие цены на сырьевые товары, отрасль сталкивается с проблемами наращивания объемов поставок

**Среднегодовые цены на золото и мировой объем Добычи золота (2005 = 1)**



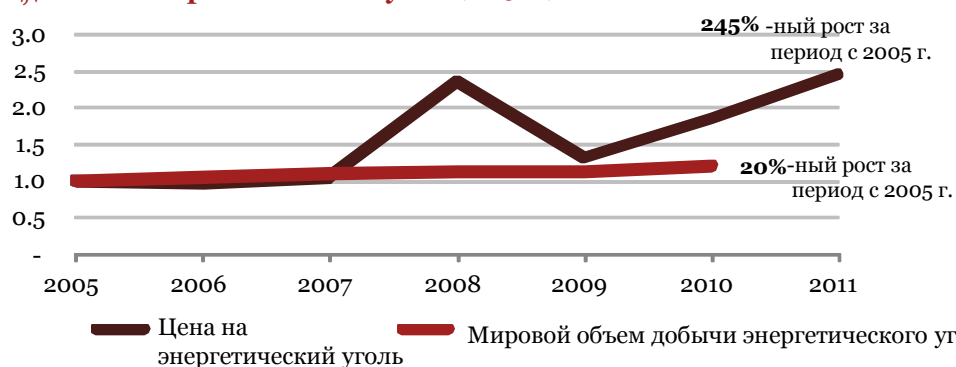
Источник: Всемирный банк, Всемирный совет по золоту

**Среднегодовые цены на медь и мировой объем добычи меди (2005 = 1)**



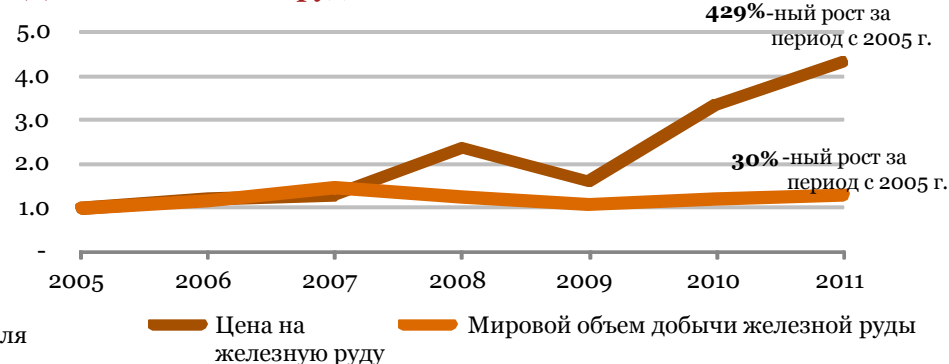
Источник: Всемирный банк, International Copper Study Group

**Среднегодовые цены на энергетический уголь и мировой объем добычи энергетического угля (2005 = 1)**



Источник: Всемирный банк, Статистический обзор мировой энергетики, ВР, июнь 2011 г.

**Среднегодовые цены на железную руду и мировой объем Добычи железной руды (2005 = 1)**



Источник: Всемирный банк, Прогноз АМЕ

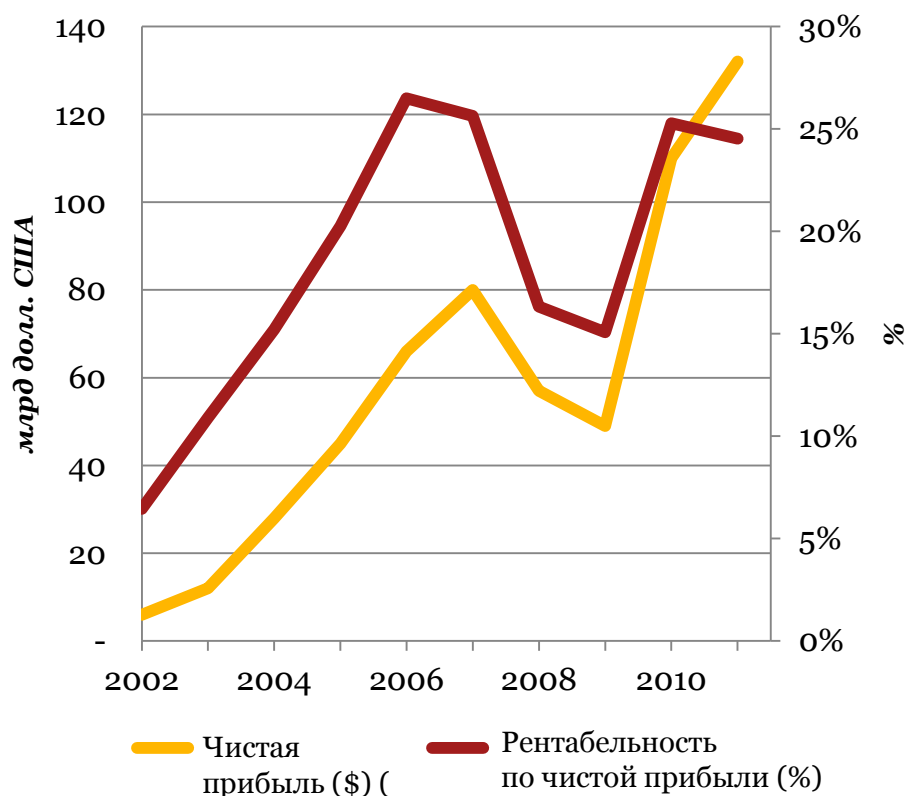
---

*...несмотря на хорошие  
результаты 2011 года...*

3

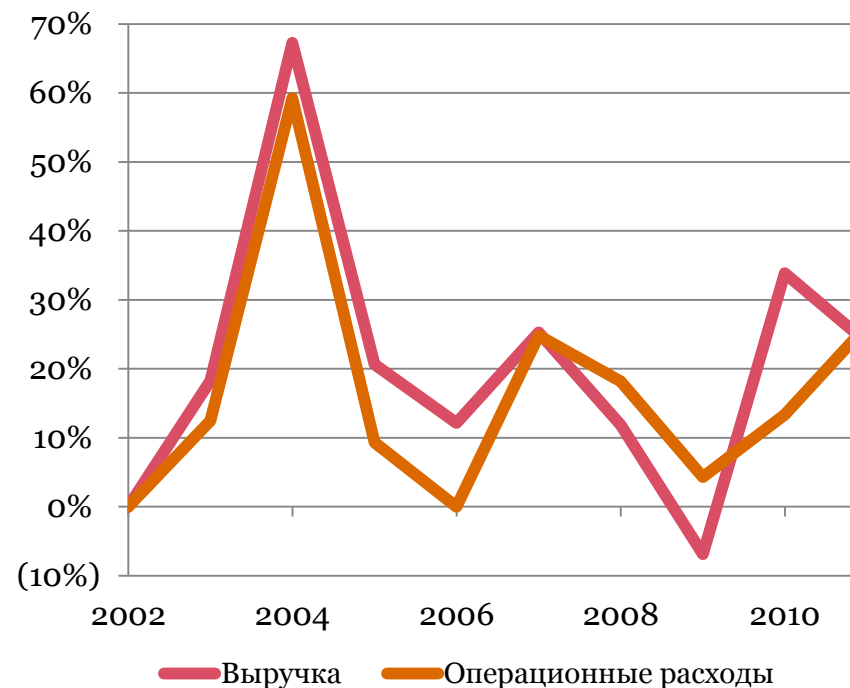
## Несмотря на рост чистой прибыли в 2011 году, норма чистой прибыли 40 крупнейших горнодобывающих компаний уменьшилась в результате того, что расходы росли быстрее, чем выручка

**Динамика чистой прибыли и рентабельности по чистой прибыли (в млрд долларов США)**



Источник: Анализ PwC

**Увеличение /уменьшение выручки и операционных расходов за год (без учета выручки компании Glencore от маркетинговой деятельности и деятельности, не связанной с горной добычей, за 2011 год)**

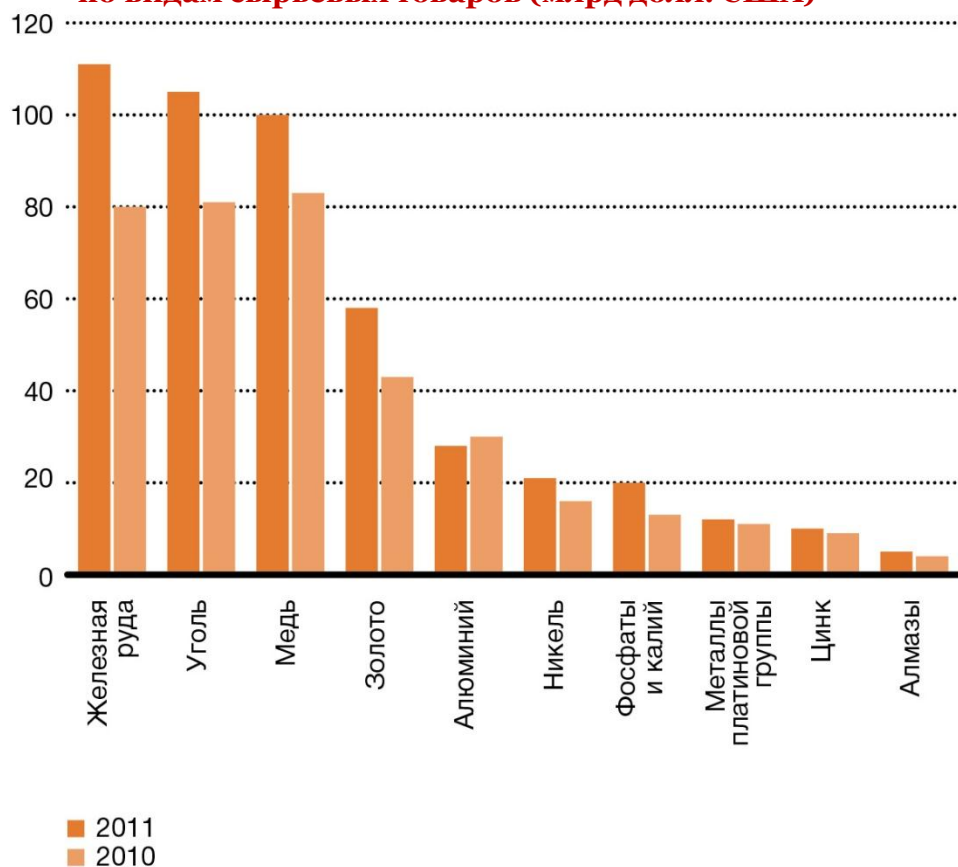


Источник: Анализ PwC



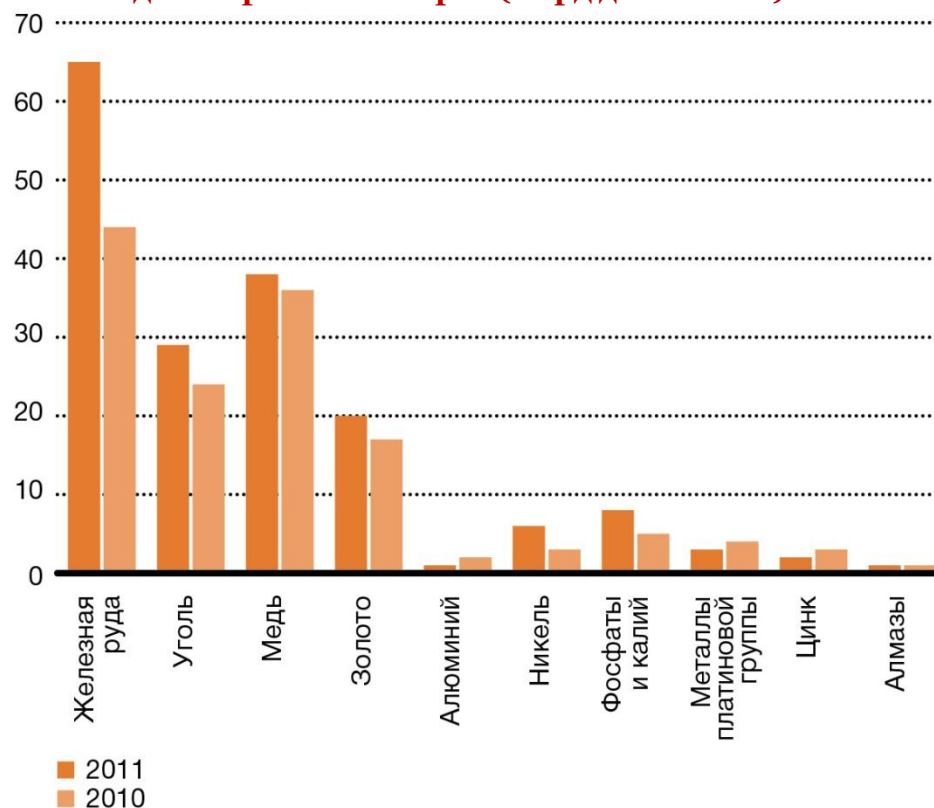
## В 2011 году показатель EBIT больше всего вырос в секторе добычи железной руды

**Выручка в разбивке по видам сырьевых товаров (млрд долл. США)**



Источник: Анализ PwC

**Показатель EBIT в разбивке по видам сырьевых товаров (млрд долл. США)**



Источник: Анализ PwC

**В 2011 году цены на сырьевые товары оставались высокими, хотя по состоянию на конец года цены на большинство товаров были ниже, чем в среднем за год**

	<b>Желез- ная руда</b>	<b>Золото</b>	<b>Энерг. уголь</b>	<b>Медь</b>	<b>Алюми- ний</b>	<b>Никель</b>
	долл. США/снт	долл. США/ унц.	долл. США / т	долл. США / т	долл. США / т	долл. США / т
<b>2010 (средн.)</b>	146	1 225	99	7 535	2 173	21 809
<b>2011 (средн.)</b>	168	1 568	121	8 828	2 401	22 910
<b>2011 (на конец года)</b>	136	1 642	110	7 565	2 022	18 267

- В 2011 году цены на большинство сырьевых товаров были высокими.
- По состоянию на конец года цены были ниже, чем в среднем за год (за исключением цен на золото).
- Цены на золото на короткий период времени достигли рекордного уровня в 1 900 долл. США за унцию, но затем постепенно снижались.

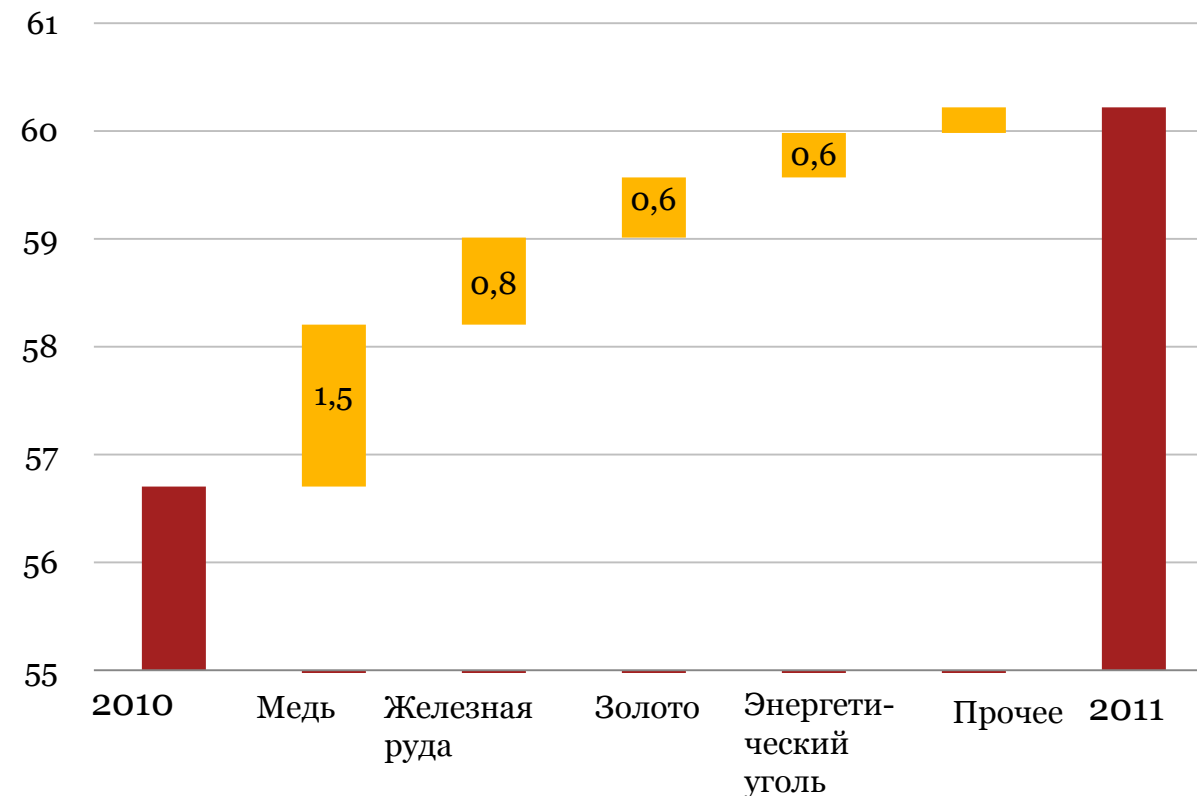
Источник: Всемирный банк

## Общий объем добычи увеличился на 6% при капитальных затратах в 100 млрд долл. США

- Общий объем добычи всех сырьевых товаров увеличился на 6% по сравнению с 2010 годом, больше всего выросла добыча меди и железной руды (но не так значительно, как цены на эти товары).
- На конец 2011 года остающийся срок эксплуатации месторождений 40 крупнейших компаний составил 39 лет и не значительно изменился по сравнению с 2010 годом, так как прирост запасов в основном соответствовал росту добычи.

### Общий объем добычи

При использовании в качестве эквивалентной единицы одной тонны меди



Источник: анализ PwC

**Выросли объемы добычи практически всех сырьевых товаров. Однако, принимая во внимание рекордно высокие цены, многие хотели бы, чтобы прирост был еще более значительным...**

<b>Сырьевой товар (ед. измерения)</b>	<b>Объем добычи 40 крупнейших компаний (млн)</b>	<b>Изменение по сравнению с прошлым годом (%)</b>
<b>Золото (унции)</b>	40	9
<b>Железная руда (тонны)</b>	755	6
<b>Медь (тонны)</b>	11	16
<b>Энергетический уголь (тонны)</b>	1 285	2
<b>Коксующийся уголь (тонны)</b>	124	(5)
<b>Цинк (тонны)</b>	3	(10)

- Выросли объемы добычи практически всех сырьевых товаров. Исключение составили коксующийся уголь и цинк.
- Добыча меди выросла на 16%: в 2010 году негативное влияние на добычу меди оказали забастовки рабочих в Чили и Перу, поэтому 2011 год был более успешным в результате снижения уровня забастовочного движения.
- Добыча золота выросла на 9%, однако, принимая во внимание рекордно высокие цены, золотодобывающие компании хотели бы, чтобы объемы добычи увеличились еще больше.

Источник: анализ PwC

## **В спотовых ценах на конец 2011 года стоимость запасов 40 крупнейших горнодобывающих компаний составила около 18 триллионов долларов США**

	<b>Золото</b>	<b>Железная руда</b>	<b>Медь</b>	<b>Энергетический уголь</b>	<b>Коксующийся уголь</b>	<b>Цинк</b>
	(млн унций)	(млн тонн)	(млн тонн)	(млн тонн)	(млн тонн)	(млн тонн)
<b>Кол-во компаний</b>	24	9	24	12	10	9
<b>Запасы 2011 г.</b>	765	29 262	323	66 746	7 326	45
<b>Изменение 2011 г., оставш. срок добычи (годы)</b>	8%	8%	4%	9%	-2%	-1%
<b>2011 г., оставш. срок добычи (годы)</b>	19	39	29	52	59	14

- Запасы по пяти из десяти анализируемых сырьевых товаров сократились, но сокращения были незначительными, а прирост существенным.
- На будущее в недрах сохраняются запасы с большой стоимостью.

---

*... но дает ли отрасль акционерам  
то, чего они хотят?*

**4**

## **Инвесторы «наказали» 40 крупнейших горнодобывающих компаний, и акционеры усиливают давление, требуя повышения эффективности управления капиталом**

**« Чего же вам еще нужно?** Рекордно высокие результаты в течение шести лет подряд. Прекрасные фундаментальные рыночные факторы, исключительные результаты деятельности, соответствие стандартам, социальная ответственность, высококвалифицированные кадры и высококачественный подбор персонала, великолепный руководящий состав, лидирующее положение в отрасли... **Помилуйте, да весь мир должен быть у ваших ног! »**

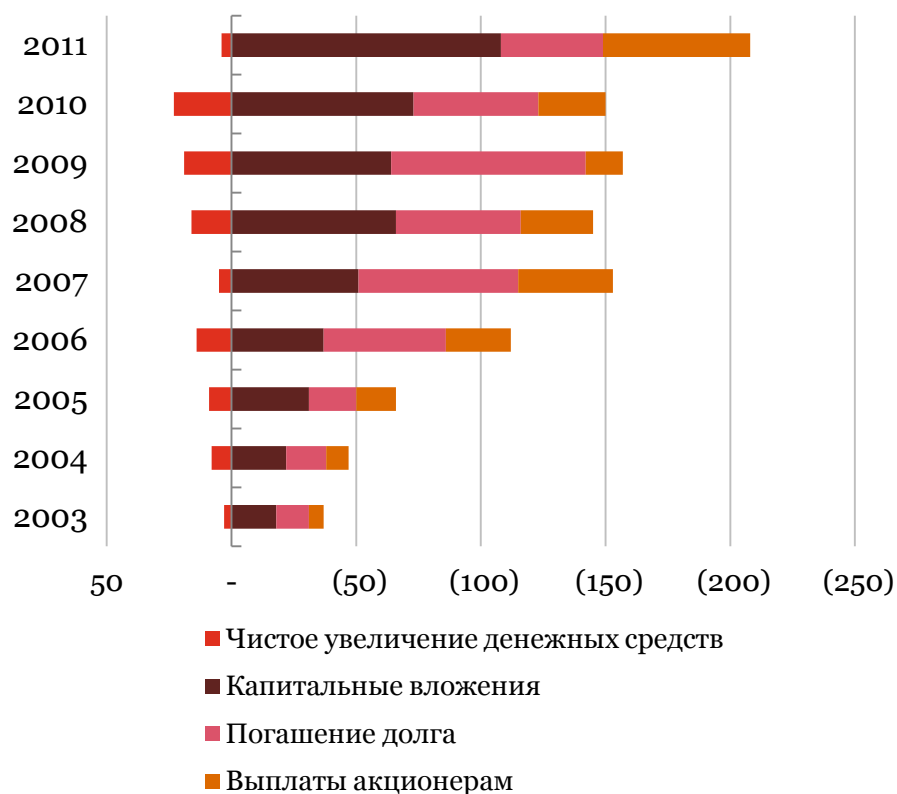
**Питер Мунк, председатель Совета директоров Barrick Gold Corp.**

**«Каждый из здесь присутствующих хотел бы получать большую отдачу от вложенных средств.** Вы хотите иметь возможность обратного выкупа акций, вы хотите получать дивиденды и особые дивиденды. При этом вы не хотите, чтобы мы тратили много денег. Мы это понимаем. И мы уважаем ваше желание. Но это означает (и мы отдаем себе в этом отчет и знаем, что другие компании тоже отдают себе в этом отчет), что **в будущем объем поставок продукции будет меньше».**

**Том Албаниз, генеральный директор Rio Tinto**

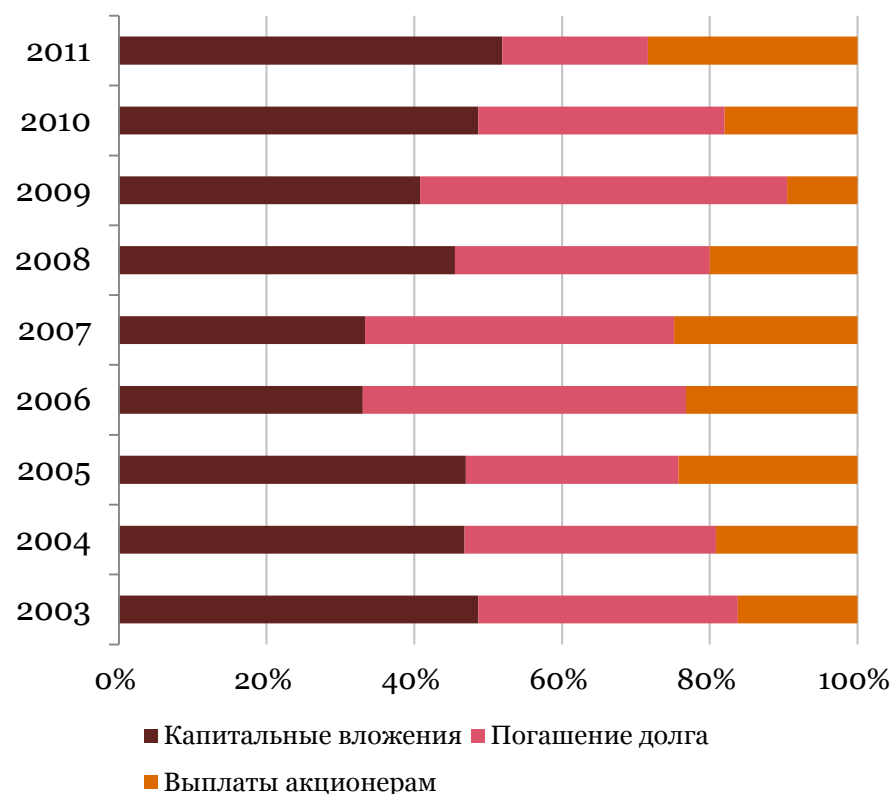
**Общая сумма денежных выплат акционерам увеличилась до 59 млрд долл. США (или на 156%), при этом на капитальные вложения было направлено более 50% использованных денежных средств**

**Использование имеющихся денежных средств (млрд долл. США)**



Источник: Анализ PwC

**Использование имеющихся денежных средств (%)**

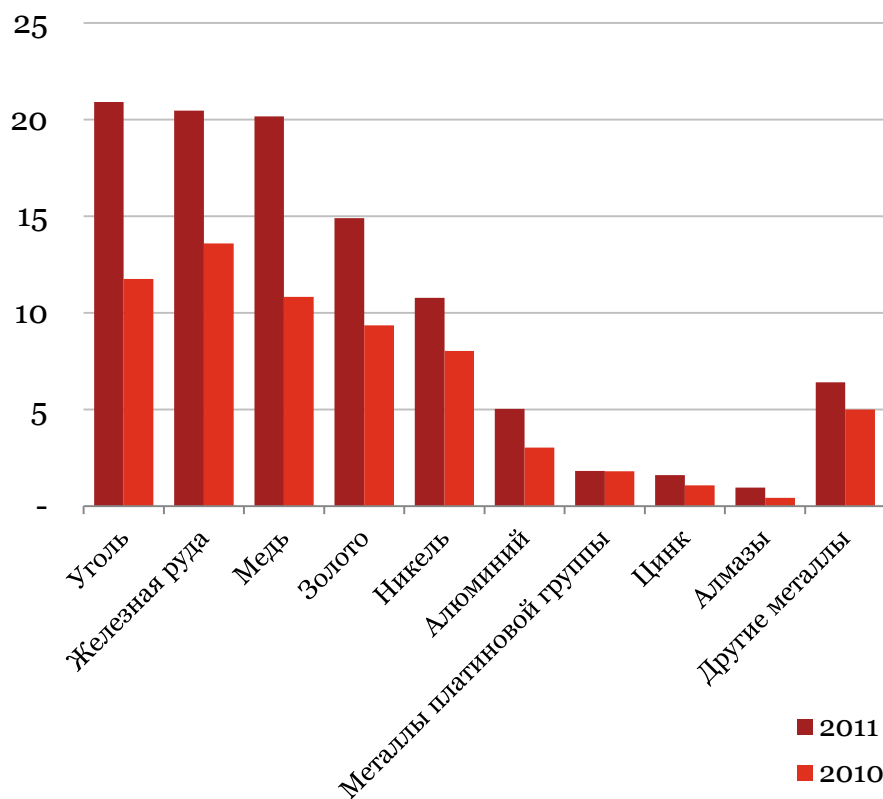


Источник: Анализ PwC



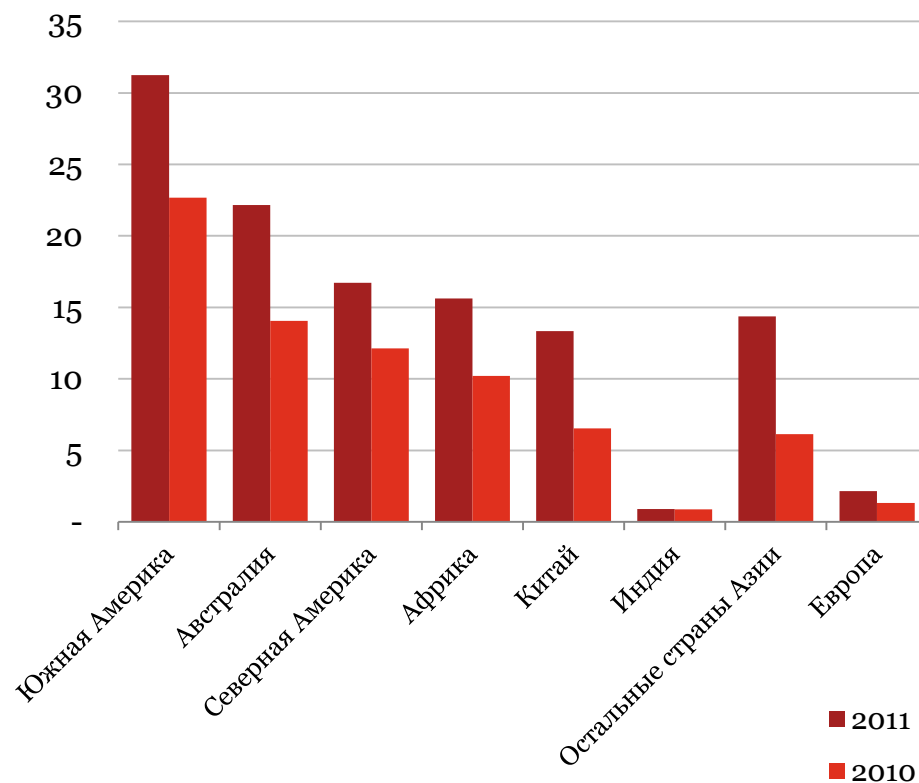
## Капитальные затраты выросли до 98 млрд долл. США, особенно по углю, меди и железной руде

Капитальные затраты в разбивке по видам сырьевых товаров (млрд долл. США)



Источник: Анализ PwC

Капитальные затраты в разбивке по регионам (млрд долл. США)



Источник: Анализ PwC

---

# *Перспективы*

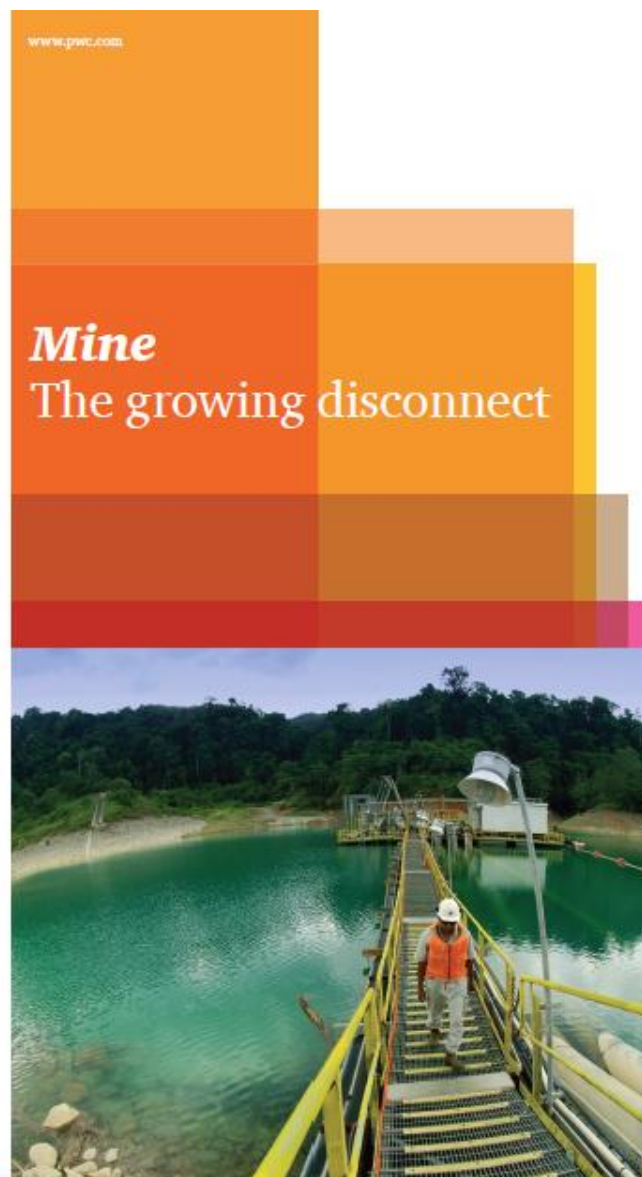
# 5

## ***Перспективы***

- Акционеры горнодобывающих компаний продолжают настойчиво требовать повышения эффективности управления капиталом.
- В будущем работа в отрасли будет направлена на наращивание объемов поставок за счет разработки и реализации правильно отобранных проектов.
- Спрос на сырье сохранится. В процентном выражении его рост, возможно, не будет таким высоким, как раньше, но база роста будет больше.
- Продолжаются структурные изменения, которые выражаются в установлении более высоких средних цен на сырьевые товары вследствие роста затрат и снижения качества разрабатываемых запасов. Однако эти изменения не гарантируют повышения нормы прибыли.
- Рынок, похоже, не собирается принять на веру обещания относительно перспектив роста отрасли в долгосрочной перспективе, и цены на акции компаний упали еще ниже – в 2011 году *разрыв начал увеличиваться*.

**Обзор тенденций развития  
мировой горнодобывающей  
отрасли в 2012 году •  
Разрыв увеличивается**

Review of global trends in  
the mining industry—2012



**pwc**