

گزارش ویژه  
اقتصادی

### عملکرد بازار فولاد و فلزات و چشم انداز آینده

تهیه و تنظیم: مدیریت ریسک  
گروه ریسک کنوری و همکاریهای بین المللی

منبع: گزارش موسسه آترادیوس

خلاصه مدیریتی:

✓مقدمه: تعدیل وضعیت بازار

✓چین: تولید بیش از اندازه فولاد به میزان ۲۰۰ میلیون تن در سال ۲۰۱۳

✓فرانسه: دشوار بودن محیط تجاری بخش فولاد و فلزات

✓هند: تحت فشار بودن سودآوری معاملات فولاد به گونه‌ای فزاینده

✓ژاپن: کاهش تقاضای فولاد در سالهای ۲۰۱۳ و ۲۰۱۴

✓ایالات متحده: آسیب دیدن بخش فولاد و فلزات از شکنندگی قیمتها و کاهش تولید

✓روسیه: آسیب پذیری عملکرد بخش فولاد و فلزات در سال ۲۰۱۳

✓ترکیه: وضعیت پرداخت مناسب در بخش فولاد و فلزات

✓استرالیا: کاهش شدید سرمایه‌گذاری بخش معدن در سال ۲۰۱۳

### مقدمه: تعدیل وضعیت بازار

در سال گذشته انجمن جهانی فولاد (WSA) پیش‌بینی کرد که صنعت فولاد جهان در سال ۲۰۱۳، ۴/۵٪ رشد خواهد داشت. در حال حاضر این انجمن رشد صنعت فولاد را ۲/۹٪ پیش‌بینی کرده است. (بر اساس جدول ذیل). این در حالی است که پیش‌بینی قبلی منوط به بهبود منطقه یورو و مهم‌تر از آن افزایش سطح تقاضای بازارهای عمده مصرف‌کننده مانند چین بوده است.

همچنین اکنون شاهد کاهش مستمر تقاضا نه تنها در چین، بلکه در بسیاری بازارهای دیگر هستیم که با توجه به اینکه تولیدکنندگان فولاد به دنبال کاهش موجودی بلااستفاده خود هستند، نتیجه آن تولید بیش‌ازاندازه و کاهش قیمتهاست. در ایالات متحده، رقابت شدید برای پروژه‌های کمیاب، به کاهش قیمت‌های بازار (که بودجه شکننده دولت کمکی به آن نکرده است)، انجامیده است. در ژاپن، رکود بخش‌های کشتی‌سازی و خودروسازی صنعت فولاد را تحت تاثیر قرار داده است. استرالیا نیز دشواریهای خود را دارد و کمک بخش معدن به اقتصاد کاهش یافته است.

گزارش ویژه  
اقتصادی

### عملکرد بازار فولاد و فلزات و چشم انداز آینده

تهیه و تنظیم: مدیریت ریسک  
گروه ریسک کنوری و همکاریهای بین المللی

منبع: گزارش موسسه آترادیوس

خلاصه مدیریتی:

✓مقدمه: تعدیل وضعیت بازار

✓چین: تولید بیش از اندازه فولاد به میزان ۲۰۰ میلیون تن در سال ۲۰۱۳

✓فرانسه: دشوار بودن محیط تجاری بخش فولاد و فلزات

✓هند: تحت فشار بودن سودآوری معاملات فولاد به گونه‌ای فزاینده

✓ژاپن: کاهش تقاضای فولاد در سالهای ۲۰۱۳ و ۲۰۱۴

✓ایالات متحده: آسیب دیدن بخش فولاد و فلزات از شکنندگی قیمتها و کاهش تولید

✓روسیه: آسیب پذیری عملکرد بخش فولاد و فلزات در سال ۲۰۱۳

✓ترکیه: وضعیت پرداخت مناسب در بخش فولاد و فلزات

✓استرالیا: کاهش شدید سرمایه‌گذاری بخش معدن در سال ۲۰۱۳

### مقدمه: تعدیل وضعیت بازار

در سال گذشته انجمن جهانی فولاد (WSA) پیش‌بینی کرد که صنعت فولاد جهان در سال ۲۰۱۳، ۴/۵٪ رشد خواهد داشت. در حال حاضر این انجمن رشد صنعت فولاد را ۲/۹٪ پیش‌بینی کرده است. (بر اساس جدول ذیل). این در حالی است که پیش‌بینی قبلی منوط به بهبود منطقه یورو و مهم‌تر از آن افزایش سطح تقاضای بازارهای عمده مصرف‌کننده مانند چین بوده است.

همچنین اکنون شاهد کاهش مستمر تقاضا نه تنها در چین، بلکه در بسیاری بازارهای دیگر هستیم که با توجه به اینکه تولیدکنندگان فولاد به دنبال کاهش موجودی بلااستفاده خود هستند، نتیجه آن تولید بیش‌ازاندازه و کاهش قیمتهاست. در ایالات متحده، رقابت شدید برای پروژه‌های کمیاب، به کاهش قیمتهای بازار (که بودجه شکننده دولت کمکی به آن نکرده است)، انجامیده است. در ژاپن، رکود بخشهای کشتی‌سازی و خودروسازی صنعت فولاد را تحت تاثیر قرار داده است. استرالیا نیز دشواریهای خود را دارد و کمک بخش معدن به اقتصاد کاهش یافته است.



برغم این موارد برخی علائم مثبت در صنعت فولاد وجود دارند. صنعت فولاد و فلز ترکیه از تداوم موفقیت سایر بخشهایی که به این صنعت وابستگی دارند، منتفع گردیده و تا حدی تقویت شده است. همچنین تولیدکنندگان مهم بخش فولاد، از روسیه گرفته تا آمریکا از توان مالی کافی، بواسطه قوی بودن سرمایه‌شان و یا خریداری و ادغام‌های شرکتی انجام شده، برای پشت سر گذاشتن موانع برخوردارند.

چشم‌انداز کوتاه‌مدت برای «مصرف ظاهری فولاد»<sup>۱</sup>، تولیدات تمام‌شده فولادی (۲۰۱۲-۲۰۱۴)

نرخ رشد، %			مصرف ظاهری فولاد (متریک تن)			مناطق
(f) ۲۰۱۴	(f) ۲۰۱۳	۲۰۱۲	(f) ۲۰۱۴	(f) ۲۰۱۳	۲۰۱۲	
۳/۳	-۰/۵	-۹/۳	۱۴۴	۱۳۹	۱۴۰	اتحادیه اروپا
۴/۱	۶/۱	۴/۱	۳۸	۳۷	۳۵	سایر کشورهای اروپایی
۳/۸	۲/۰	۳/۳	۶۰	۵۸	۵۶	کشورهای مستقل مشترک‌المنافع
۳/۰	۲/۹	۷/۸	۱۳۹	۱۳۵	۱۳۱	اتحادیه نفتا
۴/۳	۶/۲	۲/۶	۵۲	۵۰	۴۷	آمریکای مرکزی و جنوبی
۷/۶	۸/۱	۷/۱	۳۱	۲۹	۲۷	آفریقا
۶/۱	۰/۸	-۱/۲	۵۲	۴۹	۴۹	خاورمیانه
۲/۸	۳/۲	۱/۸	۹۸۴	۹۵۷	۹۲۸	آسیا و اقیانوسیه
۳/۲	۲/۹	۱/۲	۱۵۰۰	۱۴۵۴	۱۴۱۳	جهان
۲/۳	۰/۴	-۱/۹	۴۰۰	۳۹۰	۳۸۹	اقتصادهای پیشرفته
۳/۵	۳/۹	۲/۵	۱۱۰۱	۱۰۶۳	۱۰۲۴	اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه
۲/۵	۳/۵	۱/۹	۶۸۶	۶۶۹	۶۴۶	چین
۳/۰	۳/۷	۱/۹	۸۳۸	۸۱۴	۷۸۵	اتحادیه بریک (برزیل، روسیه، چین و هند)
۷/۱	۳/۲	۲/۲	۷۰	۶۵	۶۳	خاورمیانه و شمال آفریقا
۳/۸	۲/۴	۰/۷	۸۱۵	۷۸۵	۷۶۶	جهان بجز چین

(f): پیش بینی

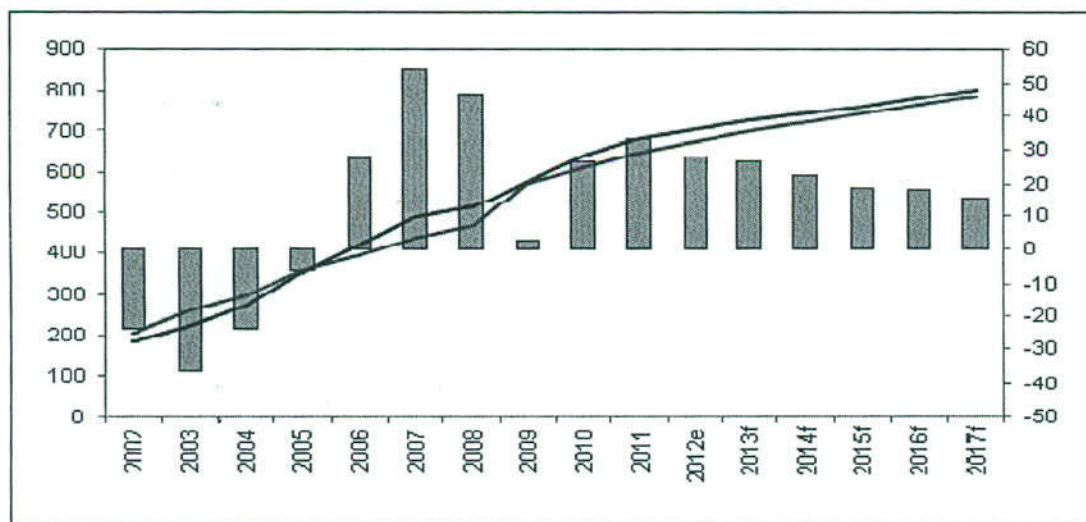
<sup>۱</sup> مصرف فولاد در جهان بر اساس دو شاخص «مصرف ظاهری فولاد» یا (Apparent Steel Use) و «مصرف واقعی فولاد» یا (Real Steel use) سنجیده می‌شود. «مصرف ظاهری فولاد»، بیانگر میزان فولاد تحویل شده به بازار از دو منبع «تولید داخلی فولاد» به اضافه «واردات فولاد» است. چنانچه در معادله فوق میزان فولاد تحویل شده از/ به موجودی انبارها را نیز لحاظ کنیم، «مصرف واقعی فولاد» استخراج می‌شود.

## چین: فولاد

- ظرفیت تولید بیش از حد بمیزان ۲۰۰ میلیون تن در سال ۲۰۱۳
- کاهش ۲۰ تا ۳۰ درصدی وامهای بانکی به شرکتهای فولاد در سال ۲۰۱۳
- افزایش تاخیر در پرداخت و بروز اعسار

چین جایگاه خود را به عنوان بزرگترین تولیدکننده فولاد جهان حفظ کرده است. این در حالی است که تولید داخلی این کشور برابر با تولید ترکیبی بقیه جهان است. اکثر شرکتهای فولاد در شمال چین واقع هستند و استان «هبی» بطور خاص بزرگترین تولیدکننده فولاد محسوب می شود. بر اساس گزارش انجمن جهانی فولاد، انتظار می رود مصرف فولاد در چین پس از افزایش ۱/۹ درصدی در سال ۲۰۱۲، در سال ۲۰۱۳، ۳/۵٪ و تا ۶۶۸/۸ متریک تن افزایش یابد. همچنین از آنجا که دولت به سیاست کنترل سرمایه گذاری جهت توازن مجدد اقتصادی ادامه می دهد، انتظار می رود در سال ۲۰۱۴، تقاضای فولاد تا ۲/۵٪ افزایش یابد. برغم تداوم رشد مصرف ظاهری فولاد، بخش فولاد چین از زمان بحران اعتباری جهانی در پایان سال ۲۰۰۸، رو به بدتر شدن بوده است. تولید بیش از اندازه و ذخایر گسترده چالشهای عمده و دلیل اصلی عملکرد ضعیف این صنعت می باشند.

نمودار تولید فولاد، مصرف و تراز (به میلیون تن)



تراز (مربع) تولید (خط) مصرف (خط)

تولید فولاد در سه ماه نخست سال ۲۰۱۳، به رشد ۹/۱ درصدی نسبت به سال قبل ادامه داده که عمدتاً بدلیل نرخهای بالای عملیاتی می باشد (زیرا از دسامبر گذشته اکثر کارخانه های فولادسازی خریدها و موجودی سنگ آهن خود را افزایش داده اند. معهداً برغم تداوم شهرنشینی، تقاضای فولاد به حد انتظار نرسیده است. انتظار می رود ظرفیت تولید فولاد تا ۹۵۰ میلیون تن در سال افزایش یابد. از آنجا که دولت چین تولید فولاد خام در سال ۲۰۱۳ را به میزان ۷۵۰ میلیون متریک تن هدفگذاری کرده است، این امر به تولید بیش از اندازه ۲۰۰ میلیون تن خواهد انجامید. همچنین با توجه به آغاز ۵۱۰ پروژه در سال ۲۰۱۳ و سرمایه گذاری ۲۶۹/۹ میلیارد یوان در پروژه های در حال ساخت، چنانچه این روند دنبال شود، به علت کاهش رشد اقتصادی، تولید بیش از اندازه هر سال ممکن است ۲۰۰ تا ۳۰۰ میلیون تن باشد. در نتیجه، حذف کلی این میزان تولید ممکن است ۵ تا ۱۰ سال طول بکشد.

#### نقاط قوت و ضعف:

- فولاد، ستون مهم صنعت چین محسوب شده که بازیگران عمده آن شرکتهای قوی دولتی با پشتیبانی دولت می باشند.
- چین بزرگترین تولیدکننده فولاد در جهان است.
- یکپارچه سازی صنعت به حذف مازاد ظرفیت تولید در بلند مدت منجر خواهد شد.

#### نقاط ضعف:

- صنعت فولاد با مشکل تولید بیش از اندازه مواجه است که بر قیمت فولاد و مواد خام تاثیر گذاشته است.
- چالشهای ناشی از مقررات دولتی که به منظور بهینه سازی انرژی و کاهش آلودگی منجر به افزایش هزینه ها و کاهش تولیدات شرکتهای می شود.
- سیاستهای محدودکننده بانکی وجود دارد.

#### نکات مهم به هنگام ارائه پوشش های بیمه ای به شرکتهای مرتبط با صنعت فولاد :

- ماهیت سهامدار (ترجیحاً دولتی باشد)
- جایگاه بازار محلی و ملی
- پورتنفوی فرآورده (یعنی کالاها و خدمات عرضه شده)
- توجه به مسائل آلودگی
- شرایط پرداخت و تاریخچه تجاری
- روندهای مالی

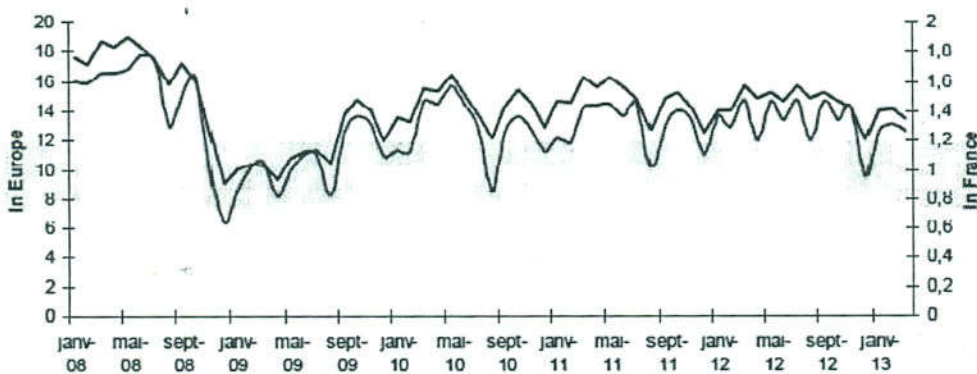
## فرانسه: فولاد و فلزات

- تداوم دشواری محیط تجاری
- بالا بودن احتمال قصور شرکتهای ضعیف‌تر در عمده‌فروشی فولاد و فلزات
- اعسارهای فراوان و افزایش آن در بخش تولید فلزات در سال ۲۰۱۳

### تولیدکنندگان فولاد

به عقیده انجمن جهانی فولاد، تولید فولاد فرانسه پس از افزایش متوسط ۲/۴ درصدی در سال ۲۰۱۱، در سال ۲۰۱۲ به میزان ۲/۵٪ کاهش داشته است. علت عمده این امر، تقاضای اندک از سوی مصرف‌کنندگان مهم، بویژه در بخش ساختمان و ساخت‌وساز می‌باشد که ۳۵٪ مصرف تولید را تشکیل می‌دهد. تاکنون، در سال ۲۰۱۳ همان روند کاهشی سال قبل طی شده و تولید از ژانویه تا پایان مه ۵/۶٪ کاهش داشته است. اکنون تولید فلزات ۲۰ درصد کمتر از سطح قبل از بحران است که یک دلیل آن، وجود خریداران مشکل‌دار می‌باشد. این در حالی است که تولیدکنندگان و تجار فولاد مجبورند قیمت‌های خود را کاهش بدهند بگونه‌ای که فولاد از ژانویه تا ماه مه ۲۰۱۳، ۵/۴٪ نسبت به سال قبل کاهش قیمت داشته است.

نمودار تولید فولاد در اروپا و فرانسه (به میلیون تن)



— فرانسه — اروپا

شایان ذکر آنکه تولیدکنندگان عمده فولاد یعنی شرکتهای بزرگ بین‌المللی که از سرمایه فراوان برخوردارند، می‌توانند وضعیت دشوار کنونی را پشت سر بگذارند. در عین حال بازیگران عمده نیز هزینه‌های خود را کاهش می‌دهند (برای نمونه از راه تعطیلی کوره ذوب فلزات و اخراج نیروهای مازاد).



عمده‌فروشی فولاد و سنگ فلز :

عمده‌فروشان فولاد به دو نوع تولید مهم می‌پردازند:

- تولیدات تخت برای بخشهای خودرو، ساختمان، هوانوردی و تجهیزات صنعتی و
- تولیدات بلند برای صنایع ساختمانی، جوشاندن، لوله‌سازی و صنایع ریلی

پس از سال دشوار ۲۰۱۲، که حجم تولیدات ۵ درصد کاهش یافت، تولیدات تخت و بلند هر دو بویژه فولاد کربن در ۵ ماه اول ۲۰۱۳ با کاهش حجم مواجه شدند. انتظار می‌رود از تقاضای داخلی در سالجاری میلادی بیش از ۶ درصد کاسته شود. سود عمده‌فروشان فولاد نیز گرچه ساختار هزینه‌ها غالباً انعطاف پذیر می‌باشد، تحت تاثیر قیمتهای پایین قرار خواهد داشت. تنها علامت مثبت آن است که موجودیهای انبار با فعالیت کنونی انطباق دارند.

زیرمجموعه تولید فولاد

نقاط قوت:

- بازیگران جهانی
- برخورداری از ساختار مالی قوی

نقاط ضعف:

- بی‌ثباتی قیمتها (اکنون پایین است)
- وابستگی به ساخت و ساز و عملکرد بخش خودرو
- تولید بیش از اندازه

زیرمجموعه عمده‌فروشان فولاد

نقاط قوت:

- برخورداری از ساختار هزینه‌ای انعطاف پذیر
- پویایی بخش هوانوردی
- صنعت یکپارچه در فرانسه

نقاط ضعف:

- بی‌ثباتی قیمتها (اکنون پایین است)
- وابستگی به ساخت و ساز و بخش خودرو



- ظرفیت تولید بیش از اندازه
- حاشیه‌های سود نامناسب
- نیاز شدید به تامین مالی کوتاه‌مدت

### زیرمجموعه تولید فلزات

#### نقاط قوت:

- برخورداری از دانش فنی
- سابقه همکاری قوی با خریداران بزرگ
- اهمیت داشتن آن از لحاظ اشتغال (برخورداری از پشتیبانی بالقوه دولت فرانسه)

#### نقاط ضعف:

- تولید بیش از اندازه در برخی بخشها
- فقدان بهره‌وری
- تقاضای ضعیف
- نیاز شدید به سرمایه‌گذاری و تجدید ساختار

### هند: فولاد و فلزات

- کاهش تقاضای فولاد در سال ۲۰۱۳ به علت رکود اقتصادی
- سودآوری این بخش به گونه‌ای فزاینده تحت فشار است
- انتظار نمی‌رود تاخیر پرداخت یا اعسار در بخشهای فولاد و فلزات افزایش یابد.

مصرف داخلی فولاد هند در سه‌ماهه دوم ۲۰۱۳ تنها ۰/۲٪ رشد داشته که این امر نشان‌دهنده رکود بیشتر پس از رشد ۳/۳ درصدی در سال مالی ۲۰۱۲-۱۳ و رشد ۵/۵٪ در سال مالی ۲۰۱۱-۱۲ است (در هند سال مالی اول آوریل آغاز می‌شود و ۳۱ مارس پایان می‌یابد). کاهش رشد عمدتاً بدلیل تداوم رکود صنایع مصرف‌کننده نهایی بوده است. به عبارت دیگر عملکرد ضعیف اقتصادی به کاهش تقاضای فرآورده‌های فولاد بویژه از سوی بخشهای خودرو، ساختمان و زیرساخت انجامیده است. رشد تولید فولاد داخلی در حالیکه در سال مالی ۲۰۱۱-۱۲، ۶/۶٪ بود، در سال مالی ۲۰۱۲-۱۳ تا ۲/۵٪ کاهش یافت. در سه‌ماهه دوم ۲۰۱۳ واردات فولاد نیز تا بیش از ۳۰٪ نسبت به دوره مشابه سال قبل کاهش یافت. همزمان صادرات فولاد





بواسطه افزایش موجودی از سوی چند تولیدکننده بزرگ فولاد، کاهش ارزش پول و مشوقهای صادراتی، ۱۲/۷٪ افزایش یافت.

با در نظر داشتن تقاضای ضعیف برای فولاد، فشار قیمت‌گذاری و هزینه‌های بالای تولید، در حال حاضر سودآوری بیشتر شرکتهای داخلی فولاد، تحت فشار قرار دارد. باینهمه، انتظار می‌رود تقاضای داخلی فولاد دوباره در سال ۲۰۱۴ پس از عملکرد ضعیف در نیمه دوم ۲۰۱۳ افزایش یابد. همچنین روند پرداختها در صنعت فولاد و فلزات هند از سال گذشته بطور میانگین تغییری نداشته است و هنوز ۶۰ تا ۹۰ روز بطول می‌کشد. در مجموع انتظار نمی‌رود روند تاخیر پرداخت یا بروز اعسار افزایش یابد.

### نقاط قوت و ضعف بخشهای فولاد و فلزات

#### نقاط قوت:

- نزدیک بودن هند به بازارهای مهم تقاضا در شرق آسیا از جمله چین
- هزینه نسبتاً پایین سرمایه به علت پایین بودن هزینه زمین و ساختمان و وجود نیروی کار ارزان
- سرعت فزاینده شهرنشینی و صنعتی شدن که هند را در آینده نزدیک به خریدار مهم فلزات تبدیل خواهد کرد.

#### نقاط ضعف:

- واردات ارزان از چین، روسیه، اوکراین، قزاقستان و رومانی
- وابستگی زیاد به واردات زغال و کک، وجود موانع قانونی در معدن سنگ آهن
- مشکل خریداری زمین مانع افزایش ظرفیت تولید است / تاخیر در پاکسازی زیست محیطی، توزیع اندک بلوکهای زغالی
- محدودیت زیرساخت جاده‌ها، راه آهن، بنادر و ... / بالا بودن سطح مالیات و قوانین محدود کننده کار

### ژاپن: فولاد

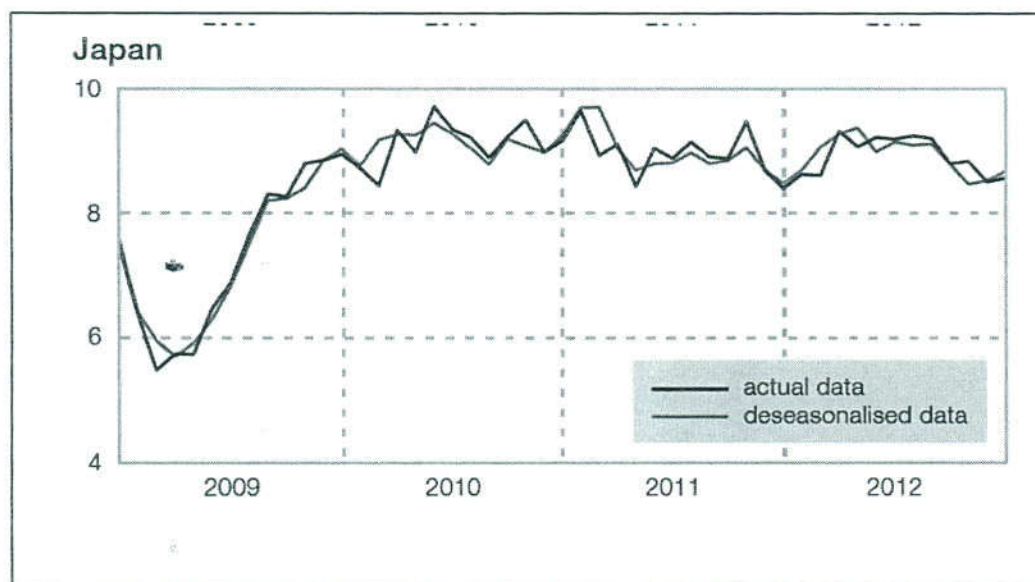
- کاهش تقاضا در سالهای ۲۰۱۳ و ۲۰۱۴
- افزایش ادغام و خریداری شرکتهای جهت حفظ رقابت بین المللی
- وضعیت پرداخت مناسب و اعسار اندک با وجود مشکلات بازار

ژاپن به لحاظ حجم تولید فولاد هم‌اکنون پس از چین در رده دوم قرار دارد و خودش را به عنوان بازیگر مهم جهانی مطرح نموده است. صنعت فولاد به عنوان نیاز اساسی ساخت‌وساز، خودرو و انرژی رابطه نزدیکی با پیشرفت اقتصادی ژاپن دارد. بمانند سال ۲۰۱۲، این صنعت با برخی تهدیدات جدی از جمله آسیب پذیری اقتصاد جهانی و افزایش رقابت خارجی روبرو می‌باشد.

در آغاز سال ۲۰۱۲، اقتصاد ژاپن به پشتوانه یارانه خودروهای مناسب محیط زیست و سرمایه‌گذاری عمومی برای پروژه‌های بازسازی زمین‌لرزه، به آهستگی بهبود یافت. ولی این بهبودی در نیمه دوم سال به علت انقضای یارانه خودروها، تداوم تقویت ارزش ین (که به صادرات ضربه زد)، بحران بدهی اروپا و کاهش رشد اقتصادی بازارهای نوظهور، شتاب خود را از دست داد. همچنین تولید ناخالص داخلی واقعی در سال ۲۰۱۲ تنها از رشد ۱/۹ درصدی برخوردار شد. سفارش فولاد در سال ۲۰۱۲ برای دومین سال پیاپی به ۵۵/۲۴ میلیون تن و سفارش فولاد معمولی نیز به ۴۳/۶۹ میلیون تن کاهش یافت. در عین حال این سفارشات در بخش ساختمان بیش از ۸٪ افزایش یافت که علت آن اجرای پروژه‌های بازسازی مناطق زلزله زده، ساخت مدارس و بیمارستان‌ها (با مقاومت بیشتر در برابر زمین‌لرزه) و افزایش تقاضا برای امکانات پشتیبانی بود.

تولید ماهیانه فولاد خام (میلیون تن)

سالهای ۲۰۱۲-۲۰۰۹





### بخش فولاد و فلزات ژاپن

#### نقاط قوت:

- صنعت عمده در ژاپن
- برخورداری از شرکتها و تولیدکنندگان بزرگ، قوی و با سابقه طولانی

#### نقاط ضعف:

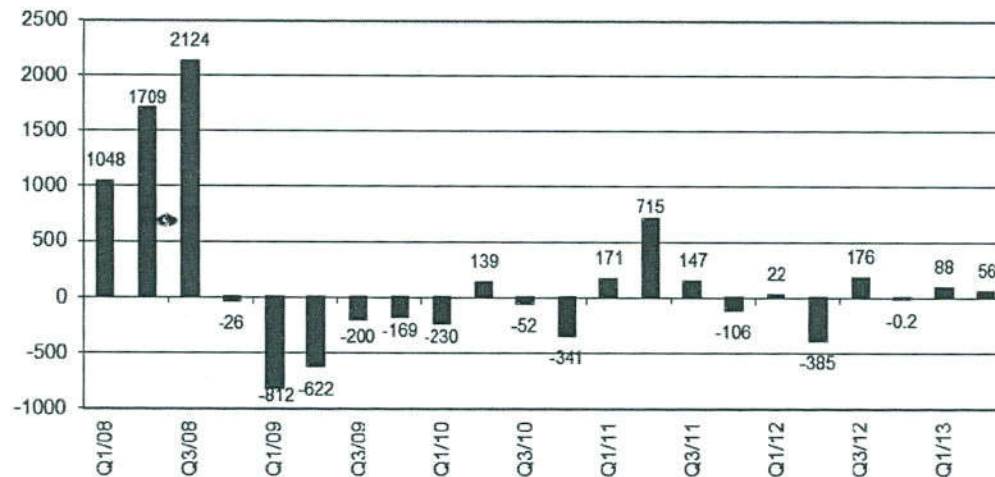
- روند کاهشی تقاضای فولاد
- وابستگی به صادرات در محیط جهانی آسیب پذیر
- قدرت چانه زنی خریداران

### ایالات متحده: فولاد و فلزات

- بی ثباتی قیمت ها و کاهش تولید
- سخت شدن شرایط برای حاشیه سود عملیاتی (۰.۲-۰.۴٪) و حاشیه سود خالص (۰.۱-۰.۳٪)
- افزایش تاخیر در پرداخت و اعسار

بر پایه دیدگاه انجمن جهانی فولاد، مصرف ظاهری فولاد در آمریکا در سال ۲۰۱۲، از رشد ۸/۴ برخوردار بود و از افزایش تقاضای بخشهای خودرو، ساختمان و انرژی بهره مند شد. با این حال، عملکرد بخشهای فولاد و فلزات در بهترین حالت در نیمه نخست سال ۲۰۱۳، دچار کاهش شده و یا متوقف شده است که علت آن نیز کاهش تقاضا در ساخت وساز مسکونی و تجاری می باشد. همچنین از آنجا که شرکتها راهبرد حفظ هزینه های سرمایه ای را بجای ساخت و ساز در پیش گرفته اند، روند ساخت وسازهای جدید بسیار ضعیف می باشند. به علاوه، کل تولید رو به کاهش بوده بطوریکه تولید فولاد خام از ژانویه تا ژوئیه ۲۰۱۳، ۴/۵٪ کاهش داشته است. این در حالی است که بمانند سال ۲۰۱۲، حاشیه های عملیاتی و خالص معاملات به ترتیب با میانگین ۲ تا ۴ درصد و ۱ تا ۳ درصد در شرایط دشواری قرار دارند.

درآمد خالص سه ماهه (ارقام به میلیون دلار)



به طور میانگین، پرداختها در صنایع فولاد و فلزات ۴۰ تا ۴۵ روز طول می‌کشد. این در حالی است که اظهارنامه‌های درآمدی و ترازنامه‌های این صنعت باثبات است. باینهمه با ضعیف شدن بازار خریدار نهایی، دوباره ممکن است حاشیه سود تحت فشار قرار گیرد. ازاینرو، افزایش تاخیر پرداخت و بروز اعسار در ماههای آینده محتمل می‌باشد.

#### بخشهای فولاد و فلزات

##### نقاط قوت:

- باثبات بودن شرایط مالی معاملات تجاری

##### نقاط ضعف:

- روند کاهشی فعالیت ساختمانی و وجود نگرانیهای مالی
- وجود رقابت شدید
- کاهش قیمتها بواسطه تقاضای ضعیف و تولید بیش از اندازه



## روسیه: فولاد و فلزات

- بی‌ثباتی عملکرد در سال ۲۰۱۳
- قوی بودن توان پرداخت و نقدینگی معاملات تجاری
- افزایش تاخیر در پرداخت و بروز اعسار در ماههای آینده

بر طبق گزارش مرکز آمار روسیه، «روس استات»، در هفت ماه نخست سال ۲۰۱۳، حجم تولید فلزات و فرآورده‌های وابسته، نسبت به دوره مشابه سال قبل ۲/۴٪ کاهش داشته است. این در حالی است که تولید لوله ۸/۶٪ و تا ۹۲۴ هزار تن افزایش داشته است. صادرات بخش فولاد و فلزات روسیه، عمدتاً به چین و دیگر کشورهای آسیایی و نیز اروپای غربی برای این کشور حائز اهمیت است. این در حالی است که تقاضای خارجی در ۱۰ ماه گذشته کاهش یافته زیرا رشد اروپای غربی پایین آمده و اکنون این بازارها از فولاد و فلز به میزان بیش از نیاز برخوردارند. درحالی‌که قیمت صادرات فرآورده‌های فولادی و فلزی همراستا با روند جهانی پایین آمده، تقاضای داخلی از صنایعی مانند ساختمان، زیرساخت، حمل و نقل و ماشین‌آلات، اهمیت یافته است.

در ماههای آینده بخش فولاد و فلزات آسیب‌پذیر و وابسته به روندهای جهانی خواهد بود، باینهمه تقاضای داخلی قوی‌تر، عامل عمده مثبت برای پیشبرد بازار خواهد بود. با کاهش سفارشات و فروش کل، حاشیه سود معاملات فولاد و فلزات آسیب دیده است و توان سرمایه‌ای در حالیکه ضعیف‌تر می‌شود، اما همچنان از استحکام برخوردار است. توان پرداخت و نقدینگی نیز از آنجا که بیشتر شرکتها توانسته‌اند بدهی خود را دوباره تامین مالی نمایند، قوی می‌باشد. بدهی کلی بالای این بخش یک نقطه ضعف است ولی بانکها هنوز تمایل به اعطای اعتبار دارند.

## ترکیه: فولاد و فلزات

- بهره‌مندی از رشد خریداران مهم
- برخورداری از سابقه پرداخت مناسب

در نیمه نخست سال ۲۰۱۳، تولید فولاد خام ترکیه به ۱۷/۴ میلیون تن رسید که کاهش ۲/۹ درصدی نسبت به سال قبل را نشان می‌دهد. باینهمه، بر خلاف این کاهش، ترکیه هنوز هشتمین تولیدکننده بزرگ فولاد در



جهان است. همچنین در نیمه اول سال ۲۰۱۳، مصرف ظاهری فولاد ۷/۵٪ افزایش یافت و به ۱۴/۸ میلیون تن رسید. مصرف فولاد تخت نیز ۶/۷٪ و مصرف فولاد بلند ۸٪ افزایش یافت. در سال ۲۰۱۲، فولاد و فلزات در صنایع ترکیه مانند خودرو، ساختمان و نساجی به رشد خود ادامه دادند و تقاضا برای فرآورده‌های فولاد و فلزات افزایش یافت. در نیمه نخست سال ۲۰۱۳، حاشیه سود بخش فولاد همراه با تقاضای قوی و بالارفتن قیمت‌ها، افزایش یافته و این روند در ماه‌های آینده نیز ادامه خواهد داشت. این در حالی است که سرمایه کلی، شاخصهای پرداخت و نقدینگی این صنعت قوی بوده، بدهی کل در سطح متوسط قرار داشته و بانکها هنوز تمایل به دادن اعتبار دارند. همچنین پرداختها در صنعت فولاد و فلزات ترکیه بطور میانگین ۶۰ روز به طول می‌کشند و در ماه‌های آینده افزایشی در تاخیر پرداخت وجود نخواهد داشت. در مقایسه با دیگر صنایع ترکیه، وضعیت پرداخت بخشهای فولاد و فلزات مناسب است و نرخ قصور تجاری تا پایان سال همچنان در سطح پایینی قرار دارد.

### استرالیا: معدن

- کاهش شدید سرمایه‌گذاریها در سال ۲۰۱۳
- پائین بودن سطح عدم پرداخت
- افزایش تاخیر پرداخت در بخش خدمات معدنی

مشکلات کنونی این بخش شامل کاهش سرمایه‌گذاری و کاهش قیمت کالا و فلزات هستند. روند افزایشی سرمایه‌گذاریهای بخش معدن که استرالیا حداقل در پنج سال گذشته شاهد آن بوده است، به پایان رسیده و این امر به خدمات‌رسانان این بخش مانند پیمانکاران آسیب خواهد زد.

بخش معدن عامل رشد بالای سرمایه‌گذاری ثابت واقعی در سالهای ۲۰۱۱ (۷/۲٪) و ۲۰۱۲ (۸/۴٪) بوده است. در عین حال نشانه‌های آشکاری وجود دارند که این بخش دیگر به رشد اقتصادی کمک نمی‌کند. بر این اساس رشد سرمایه‌گذاری ثابت واقعی در سال ۲۰۱۳ به کمتر از ۱٪ کاهش خواهد یافت. با وجود آنکه چندین پروژه عمده گاز طبیعی مایع (LNG) هنوز در دست اقدام قرار دارند تا با تکمیل آنها در ابتدای سال ۲۰۱۷، ساخت معدن نیز افزایش یابد، اما خط لوله این پروژه تکمیل نشده با توجه به کاهش تقاضا و قیمت بی ثبات و ضعیف کالا، رو به کاهش می‌باشد.

قیمت نیکل، مس و روی از فوریه سال ۲۰۱۳ به علت کاهش تقاضا (بویژه از بازارهای مهم آسیا-پاسیفیک) کاهش یافته است و سطح بالای موجودی، چشم‌انداز را برای افزایش قیمت در آینده محدود می‌کند. از



پایان سال ۲۰۱۲ نیز قیمت طلا کاهش زیادی داشته است. قیمت‌های سنگ‌آهن در سال ۲۰۱۳ در ماه فوریه به اوج ۱۵۲ دلار در هر تن رسید ولی در ماه ژوئن همراستا با تغییرات رشد اقتصادی و تولید فولاد چین به حداقل ۱۱۵ دلار کاهش یافت. بدون در نظر گرفتن کاهش قیمت در آینده، قیمت سنگ‌آهن هنوز شکننده می‌باشد.

در مجموع کاهش شدید قیمت می‌تواند به سرعت بر معدنکارانی تاثیر گذارد که تولید آنها بر هزینه می‌باشد. آشکار است که معدنکاران زغال و طلا باید با قیمت‌های کاهش‌یافته کنونی سازگار شوند و تولیدکنندگان پرهزینه در معرض خطر بیشتری هستند. رکود بخش معدن بر خدمات‌رسانان به این بخش نیز تاثیر خواهد گذاشت و انتظار می‌رود روند تاخیر پرداخت و اعسار در ماه‌های آینده افزایش یابد.



پیش بینی عملکرد صنایع در هر کشور

کشور	اجرای پروژه	ساخت و ساز	تعمیرات	تعمیراتی	کالی	انرژی	پتروشیمی	کامپوزیت	کابلهای برق	صنایع فلزی	صنایع پلاستیکی	صنایع نساجی	صنایع غذایی	صنایع دارویی	صنایع خودرو	صنایع شیمیایی	صنایع آرایشی	صنایع دیگر	صنایع سایر
آذربایجان	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
اسرائیل	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
اتریش	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
ایران	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
ایالات متحده آمریکا	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
آلمان	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
اندونزی	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
استرالیا	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
برزیل	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
کانادا	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
ژاپن	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
کره جنوبی	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
رومانی	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
ترکی	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
فرانسه	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
اسپانیا	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
اینگلیس	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
ایتالیا	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
سوئد	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
سوئیس	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
هلند	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
مکزیک	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
روسیه	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
صربیه	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
هند	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
هندونز	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
چین	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
ژاپن	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
کره جنوبی	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
آلمان	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
فرانسه	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
اسپانیا	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
اینگلیس	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
ایتالیا	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
سوئد	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
سوئیس	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
هلند	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
مکزیک	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
روسیه	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
صربیه	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
هند	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
هندونز	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲
چین	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲	▲







صندوق ضمانت صادرات ایران

شماره گزارش

عنوان گزارش	مکرم بازار فولاد فلزات و چشم انداز آینده
نام دیریت	دیریت ریسک
نام گروه	گروه ارزیابی ریسک کشوری و بین‌المللی
ترجمه	استان عباسی تهرانی گزارش ریسک کشوری کابینتر آرمان اکرامی
بازنگری شخصی	کیاوان دلی زاده (رئیس اداره ارزیابی ریسک کشوری و بین‌المللی)
نگارت و دیریت	آرش شرایینی (دیرریسک)
دوره‌های کلیدی	فولاد، فلزات
تاریخ انتشار	۲۲/۸/۲۱

صندوق ضمانت صادرات ایران بعنوان اولین موسسه اعتبار صادراتی تاسیس شده در خاورمیانه با صدور انواع بیمه نامه ها، ضمانت نامه‌ها و ارائه سایر خدمات مالی از صادرکنندگان کشور حمایت می‌نماید. در بیمه‌نامه‌ها ریسک عدم وصول مطالبات صادرکنندگان، سرمایه‌گذاران و یا بانکهای تامین مالی کننده ایشان از خریداران خارجی و بانکهای خارجی در بازارهای هدف تضمین می‌گردد. ضمانتهای صندوق نیز به صادرکنندگان در جذب تامین مالی از بانکها، قبل و بعد از حمل کمک می‌نماید. اعتبار سنجی خریداران خارجی و سایر خدمات صندوق نیز در بسیاری از موارد راهگشای صادرکنندگان، سرمایه‌گذاران و بانکهای ایرانی فعال در حوزه صادرات می‌باشد. نقشی که این موسسه در ایران ایفا می‌نماید همان نقشی است که در آلمان بر عهده هرمس، در ایتالیا: ساچه، در فرانسه: کوفاس، در ژاپن: Nexi و در چین بر عهده Sinosure قرار دارد. واحد ریسک کشوری و همکاریهای بین‌المللی بمنظور کاهش ریسک صادرات و سرمایه‌گذاری ایرانیان در سایر کشورها و همچنین اطلاع رسانیهای لازم، ضمن ارزیابی ریسک بانکها و کشورها، اقدام به تهیه یا ترجمه گزارشات مختلف در حوزه‌های ریسک کشوری، اوضاع اقتصادی، تامین مالی، بیمه اعتباری، فعالیت هم‌تایان و سایر موارد مرتبط می‌نماید. ایمیل: [intl@egfi.org](mailto:intl@egfi.org)