



ЭКОЛОГИЧЕСКИЙ ПАТРУЛЬ

Металлургический сектор на пороге перехода к углеродной нейтральности

Углеродная нейтральность: слоган звучит громче во всем мире по мере того, как все больше стран заявляют о стремлении достичь углеродной нейтральности к 2050 году. Углеродоемкая металлургическая отрасль также стоит на пороге перемен. Следующие несколько лет будут определяющими для отрасли по мере того, как проекты по снижению углеродного следа продемонстрируют свою эффективность. Полная декарбонизация стальной отрасли предполагает наличие развитой инфраструктуры по производству «зеленого» водорода, которая обеспечит бесперебойные поставки необходимого сырья. Текущим проектам еще предстоит продемонстрировать эффективность перехода к использованию водорода и риски, связанные с переходом. Очевидно, что переход к производству железа методом прямого восстановления на основе «зеленого» водорода будет обусловлен стоимостью электроэнергии, используемой в электролизе. На данном этапе мы ожидаем большего прогресса в исследованиях и разработках в области улавливания и хранения выбросов доменных печей, а также других инициатив, направленных на повышение экологичности цепочек поставок.

Так как нет ясности в механизме внедрения углеродного налога, оценить его последствия сложно. Мы считаем, что при текущей конъюнктуре цен на сталь, когда цена на горячекатаный рулон превышает \$850/т, а себестоимость слывов российских интегрированных производителей стали варьируется около \$200/т, экспорт стали все еще будет гарантировать привлекательный уровень рентабельности после возможного введения углеродного налога. Из-за отсутствия эмиссионных стандартов и платформы по обращению углеродных единиц в России, у ЕС есть преимущество в переговорах по углеродному налогу. Мир находится на пути к созданию нового глобального углеродного рынка, с возможностями для торговли, аналогичными рынкам деривативов и криптовалют. Мы рассматриваем инициативу, нацеленную на приведение Сахалина к углеродной нейтральности к 2025 как возможность оценить продолжительность и путь к углеродной нейтральности в масштабе всей России. Адекватная оценка способности поглощения углерода лесами имеет большое значение, учитывая роль России в мировом углеродном балансе.

Инвестиционные потоки ESG-фондов: По данным агентства Bloomberg, стоимость мировых активов, объединенных по различным ESG-критериям, превысит \$53 трлн к 2025 г., что эквивалентно более трети ожидаемых к этому времени \$140,5 трлн совокупных активов под управлением. Объем средств ESG-ориентированных фондов и биржевых фондов, ориентированных на стоимость, превысил \$218 млрд в 2020 г. после увеличения почти в 2,5 раза в сравнении с предыдущим годом. Приток средств в биржевые ESG-фонды достиг \$59 млрд, демонстрируя возврат на инвестиции на уровне примерно 19% в год. С начала года ESG-ориентированные фонды привлекли \$21,5 млрд. BlackRock включил свои ESG-фонды в модели собственных инвестиционных портфелей. Более \$3 трлн бюджетных стимулов должно быть направлено на восстановление зеленой экономики, что должно поддержать расходы и финансирование корпоративного сектора, а также рынок труда. Bloomberg зафиксировал трехкратное увеличение числа компаний, ориентированных на достижение углеродной нейтральности. В 3К20 и до января 2021 было запущено более 330 новых фондов. Регуляторы рынка в Европе, Китае и США ужесточают требования по раскрытию ESG-отчетности как для корпоративного сектора, так и для инвесторов.

В ФОКУСЕ в этом выпуске:

Зеленый, зеленее, самый зеленый: На пути к прогрессу

Водород: Цена прогресса пока неопределена

Налог на углерод: Идет процесс создания законодательной базы; Сахалин и углеродный баланс России

В ФОКУСЕ: Северсталь на пути к улучшению ESG-профиля

НОВОСТИ С РОССИЙСКОГО ЭКОФРОНТА:

24/03/2021 **НЛМК** опубликовал годовой отчет за 2020 г.

22/03/2021 Рейтинг FTSE Russel **АЛРОСЫ** повышен с 3,1 до 3,7

17/03/2021 **Полиметалл** опубликовал отчет об устойчивом развитии за 2020 г.

04/03/2021 Sustainalytics повысила ESG-балл **АЛРОСЫ** до 35,8

04/02/2021 **Северсталь** опубликовала годовой отчет за 2020 г.

25/01/2021 Подтвержден MSCI ESG рейтинг **Полюса** на уровне A

06/01/2021 Балл от Sustainalytics **Полюса** повышен до 29,0

28/12/2021 MSCI повысило рейтинг **ЕВРАЗ** за 2020 до уровня BBB

Декабрь 2020: по итогам исключения **ММК** из индекса MSCI, оценка рисков ESG компании прекращена

Аналитический отдел research@alfabank.ru

Альфа Групп и (или) ее аффилированные лица ведут и намерены далее вести бизнес с компаниями, деятельность которых освещена в настоящем отчете. Инвесторы должны осознавать, что Альфа-Групп и (или) ее аффилированные лица могут иметь конфликт интересов, который может повлиять на объективность данного отчета. Инвесторы должны рассматривать данный отчет только как один из факторов при принятии своего инвестиционного решения. Для получения дополнительной информации об инвестиционно-банковских отношениях Альфа Групп и (или) ее аффилированных лиц, если таковые имеются, с компаниями, упомянутыми в настоящем отчете и относящейся к рейтинговой системе, методам оценки, сертификации аналитиков и потенциальному конфликту интересов Альфа Групп и (или) ее аффилированных лиц обратитесь к разделу «Информация» в конце данного отчета.

Рынок акций Металлы и горная добыча

1 апреля 2021

Юлия Толстых

Аналитик, Москва

+7 (499) 923 66 97

Борис Красноженов

Директор аналитического департамента

Старший аналитик, Москва

(+7 495) 795-3612

ESG риск-рейтинг по версии Sustainalytics

Company	Score	Rating	Industry group
Polymetal	20,3	Medium risk	Precious metals
PhosAgro	26,9	Medium Risk	Chemicals
NLMK	28,2	Medium risk	Steel
Polyus Gold	29,0	Medium risk	Precious metals
EVRAZ	32,4	High risk	Steel
Severstal	34,7	High risk	Steel
ALROSA	35,8	High risk	Precious metals
Norilsk Nickel	38,9	High risk	Diversified metals
MMK	40,2	Severe risk	Steel

Источник: www.sustainalytics.com, Альфа-Банк

ESG рейтинг по версии MSCI

Company	Overall rating	Industry group
Polymetal	A (average)	Precious metals
Polyus Gold	A (average)	Precious metals
PhosAgro	BBB (average)	Chemicals
NLMK	BBB (average)	Steel
EVRAZ	BBB (average)	Steel
ALROSA	BB (average)	Precious metals
Norilsk Nickel	B (laggard)	Non-precious metals
Severstal	B (laggard)	Steel

Источник: www.msci.com, Альфа-Банк

Динамика ESG-индексов vs региональные аналоги

Index	%5Y	%2020	%YTD
S&P 500	82,4	16,3	5,4
S&P 500 ESG	85,2	17,6	5,4
StoxxEuro600	16,5	-4,0	7,9
StoxxEuro600 ESG	16,3	-3,8	7,9
FTSE 100	-1,6	-14,3	4,8
FTSE 100 ESG	-1,8	-11,9	5,5
DAX 50	39,9	3,5	9,4
DAX 50 ESG	19,4	2,5	8,1
ASX 200	21,7	-1,5	3,1
ASX 200 ESG	17,6	-4,3	4,1
Hang Seng	15,3	-3,4	4,7
Hang Seng ESG	20,6	0,7	6,8
MSCI EM	35,0	15,8	2,2
MSCI EM ESG	49,5	17,9	4,4

Котировки акций*

Company	Ticker	1M	3M	YTD
Polymetal	POLY LN	▼2,25	▼17,51	▼17,51
PhosAgro	PHOR LI	▼0,34	▲28,15	▲28,15
NLMK	NLMK LI	▲5,16	▲11,75	▲11,75
Polyus Gold	PLZL LI	▼5,87	▼12,50	▼12,50
EVRAZ	EVR LN	▲0,42	▲21,59	▲21,59
Severstal	SVST LI	▲8,63	▲10,36	▲10,36
Norilsk Nickel	MNOD LI	▼2,58	▼2,05	▼2,05
MMK	MMK LI	▲6,16	▲2,56	▲2,56
ALROSA	ALRS RX	▲9,37	▲10,67	▲10,67

Источник: Bloomberg, Альфа-Банк

*данные на закрытии рынка на 30 марта 2021

Контакты/Дисклеймер

Альфа-Банк Рынок акций

Ул. Каланчевская, 27
+7 (495)

Начальник дирекции Ценных бумаг
+7 (495) 7857404

Начальник управления Акции
+7 (495) 228 8828

Москва, Россия 107078
795-3712

Михаил Грачев
mgrachev@alfabank.ru

Константин Шапшаров
kshapsharov@alfabank.ru

Аналитический отдел

Начальник отдела

Борис Красноженов bkrasnozhenov@alfabank.ru
+7 (495) 795-3612

Макроэкономика

Наталья Орлова, Ph.D. norlova@alfabank.ru
+7 (495) 795-3677

Анна Киюцевская AKiyutsevskaya@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 3071)

Стратегия

Джон Волш jwalsh@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8238)

Металлы и горная добыча

Борис Красноженов bkrasnozhenov@alfabank.ru
+7 (495) 795-3612

Юля Толстых yatolstyh@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8681)

Радмир Фаттахов rifattakhov@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 8380)

Нефть и Газ

Никита Блохин NBlokhin2@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 8037)

Торговые операции и продажи (Москва)

Международные продажи

Александр Зоров azorov@alfabank.ru
+7 (495) 745-5621

Светлана Голодинкина sgolodinkina@alfabank.ru
+7 (495) 785-7416

Торговые операции

Артем Белобров abelobrov@alfabank.ru
+7 (495) 785-7414

Потребительский

Евгений Кипнис ekipnis@alfabank.ru
+7 (495) 795-3713

Олеся Воробьева oovorobyeva@alfabank.ru
+7 (499) 681-3075

Финансы

Евгений Кипнис ekipnis@alfabank.ru
+7 (495) 795-3713

TMT, Сельское хоз-во

Анна Курбатова akurbatova@alfabank.ru
+7 (495) 795-3740

Олеся Воробьева
oovorobyeva@alfabank.ru
+7 (499) 681-3075

Перевод

Анна Мартынова amartynova@alfabank.ru
+7 (495) 795-3676

Спец. по данным/Аналитик

Денис Дорофеев didorofeev@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8086)

РЕПО

Вячеслав Савицкий vsavitskiy@alfabank.ru
+7 (495) 783-5101

Олег Морозов omorozov@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 6972)

Альфа Директ

+7 (495) 786-4886

© Альфа-Банк, 2021 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 16 01 2015 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено. Данный материал предназначен АО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из публичных источников, которые по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркетинг-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого, или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входят в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране.