



Damstahls månadsrapport om rostfritt stål Mars 2014



Innehåll

- *Rostfritt stål i korthet*
- *Europeiska industrinyheter och affärsklimatet (PMI)*
- *Marknadsläget: Viktiga händelser i*
 - *Tyskland*
 - *Nederländerna*
 - *Danmark*
 - *Sverige*
 - *Norge*
 - *Slovenien*

Rostfritt stål i korthet

Förbättring på marknaden för rostfritt stål

Verkens huvudvärk kommer dock att kvarstå i 2014



- **Efterfrågan:** Den europeiska marknaden för rostfritt stål fick en bra start i 2014 och det är branschens gemensamma uppfattning att trenden fortsätter under kommande månader. Indikatorn (PMI) är positiv och signalerar fortsatt expansion av den europeiska ekonomin. Vi räknar med att den europeiska efterfrågan på rostfritt stål kommer att öka 3-4 % under 2014, drivet av en positiv utveckling i de flesta större slutförbrukarsegment. Lageruppbbyggnad hos grossisterna driver på efterfrågan i Q1/14. Detta kommer att fortsätta bara Ni-priserna stiger, vilket inte är osannolikt.
- **Stålverken:** Produktionen ökade kraftigt i Q1/14 (+10 % jmf m Q1/13) till följd av en förbättrad efterfrågan från slutförbrukare och i synnerhet grossister. Ledtiderna har nu utökats till 3 månader. Verkens försök att lyfta baspriserna har hittills inte varit så framgångsrika men detta kan skifta snabbt. Vinstsituationen för de europeiska verken kommer att förbättras och det är möjligt att samtliga fyra verk (efter en lång väntan) blir lönsamma igen i Q1/14. Outokumpu meddelade att man fortsätter produktionen vid smältverket i Bochum (kapacitet 750 000 ton) och inte stänger det under 2014, som planerat.
- **Importrestriktion:** Efter kraftig ökning av taiwanesiska och kinesiska leveranser av platta produkter till EU (totalt över 200 000 ton under de tre första kvartalen 2013) planerar Eurofer att inleda antidumpningsutredningar mot båda länderna. Det är osäkert om EU-kommissionen kommer att följa Eurofers rekommendationer.
- **Lager:** Lagernivåerna i Europa är historiskt låga, särskilt för kallvalsat standardstål och fixformat. Lagren minskade 10-15 % i fjol. I Tyskland är nu lagertäckningen för kallvalsad plåt under 50 dagar, vilket anses som oroväckande lågt på en växande marknad.
- **Slutförbrukare: Bygg och anläggning:** Positiva prognoser med bra byggverksamhet, särskilt i Tyskland. Den tyska byggföreningen ZDB förutspår 3,5 % omsättningstillväxt för denna sektor i 2014. Den främsta drivkraften är privata bostäder (+5 %). Efterfrågan väntas också stiga i andra europeiska länder men inte lika starkt som i Tyskland.
Konsumtionsvaror: Konsumentförtroendet stöds av låga räntor men arbetslösheten är fortsatt hög i Europa. Därför växer marknaden troligtvis långsamt med 1-2%.
Automotive: Personbilar förväntas få en produktionstillväxt på 4 %. Rostfria efterfrågan kommer dock växa med endast 2 % pga. höga lagernivåer hos tillverkare av avgassystem.
Processindustrin: Svaga signaler vid årets slut. VDMA rapporterade att tyska maskin- och verktygsorder minskade med -6 % i december 2013 (på årsbasis). Den inhemska försäljningen sjönk 10 % medan efterfrågan från utlandet sjönk med -4 %. Enligt en studie av 2013 års sista tre månader, visar trenden på en minskande orderingång på -3 % (på årsbasis).

Europeiska industrinyheter

Minskad produktion i Damstahl-land

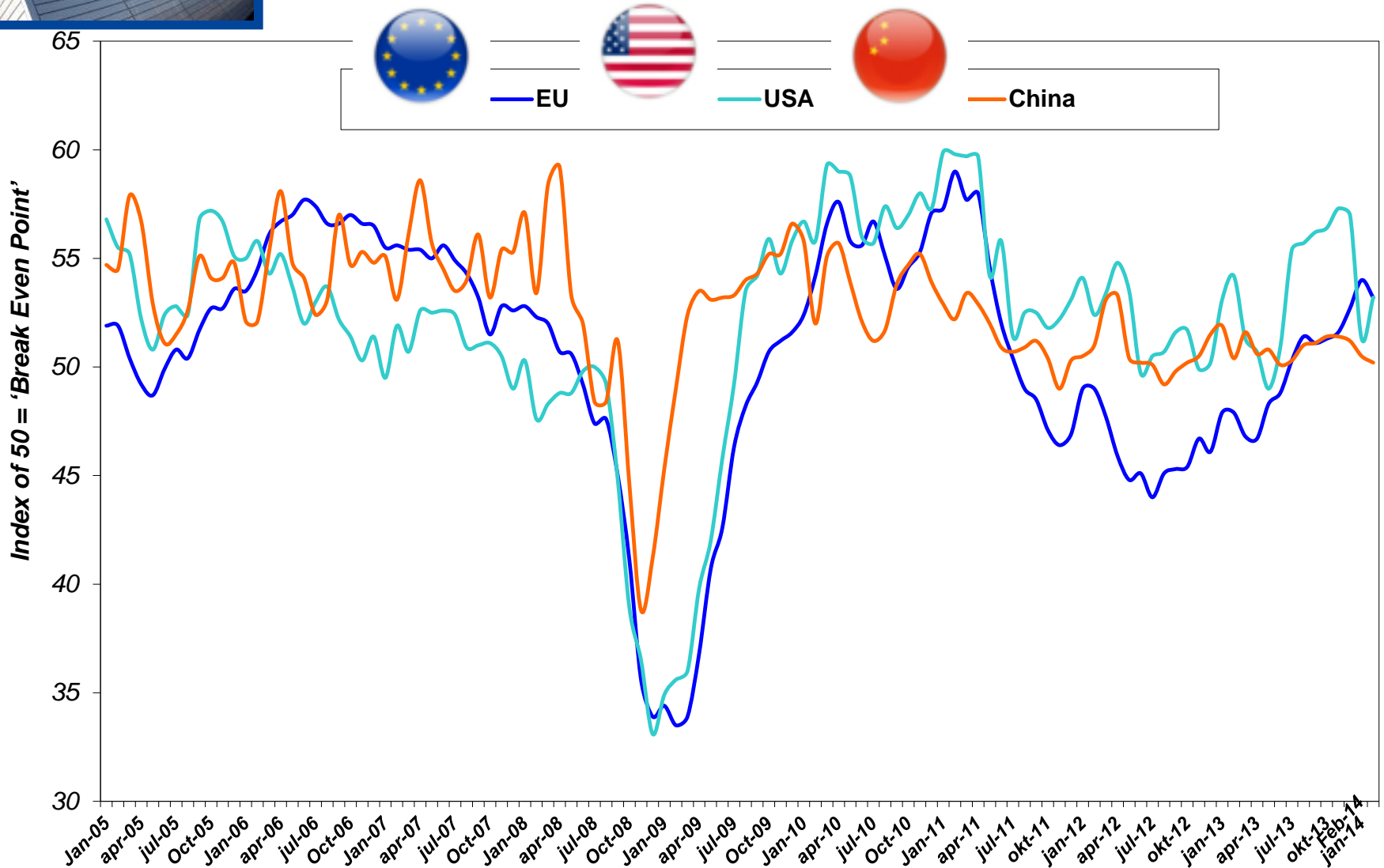
Nedläggningen av smältverket i Bochum har skjutits upp



- **Den europeiska produktionen av rostfritt råstål** sjönk från 7,45 milj ton 2012 till 7,15 milj 2013 (-4 %). Samma period i Damstahl-länderna minskade Tyskland kraftigt (-17 %) och även Sverige (-2 %). Å andra sidan ökade produktionen ca 11 % i Slovenien.
- **Outokumpu Stainless:** Den finska tillverkaren uppvisade en nettoförlust på 832 milj EUR för helåret 2013. Leveranserna av rostfritt stål minskade med 5 % till 2,59 milj t (2012: 2,72 milj). Omsättningen var 6 745 milj EUR, en minskning med 15 % (2012: 7 961 milj EUR). EBITDA uppgick till -165 milj EUR, en förbättring mot förlusten på -267 milj EUR i 2012. Outokumpu kommer stoppa produktionen av tunna precisionsband i Kloster i slutet av 2014 (produktion 2013: 18 000 t rostfritt stål) medan produktionen (överraskande) kommer att fortsätta vid både Torshälla, Sverige och Dahlerbrück, Tyskland. Man kommer heller inte stänga smältverket i Bochum 2014 som planerat. Det verkar dock bara vara ett uppskjutande till 2015, beroende på förhandlingar med tyska fackföreningar.
- **ThyssenKrupp:** Den 12 februari godkände EU-kommissionen TK:s återköp av Acciai Speciali Terni (AST), tillhörande servicecenter och VDM från Outokumpu. Framtiden för AST är osäker. Enligt TK vill man återföra AST till lönsamhet och det finns inga planer på att sälja under 2014. TK VDM har beställt en ny kallvals från SMS Siemag som ska installeras på fabriken i Altena. Utrustningen kan bearbeta plåt på upp till 30 mm tjocklek (bredd: 200-3 200 mm). Den nya utrustningen är planerad att tas i drift under våren 2015 då VDM sannolikt kommer att ha en ny ägare.
- **Aperam:** Både resultat och leveranser förbättrades 2013 (på årsbasis) men företaget rapporterade en nettoförlust på 100 milj USD (~ 73 milj EUR) jmf m 111 milj USD under 2012 (~ 80 milj EUR). Plåtleveranserna uppgick till 1 728 000 t i 2013 (+3 %). EBITDA steg till 292 milj USD (~ 213 milj EUR) från 217 milj USD (~ 158 milj EUR) trots viss nedgång i försäljningen till 5 120 milj USD (~ 3,7 miljarder EUR) från 5 261 milj USD (~ 3,8 miljarder EUR) i 2012.
- **Acerinox:** Nettoomsättningen minskade 12,9 % till 3 966 milj EUR år 2013 (2012: 4 555 milj EUR). EBITDA ökade med 15,5 % till 228 milj EUR (2012: 198 milj EUR). Koncernens produktion (smältning) på 2 225 000 t var något högre än under 2012.
- **Sandvik SMT:** Sandviks division SMT (Sandvik Materials Technology) mer än fördubblade sitt rörelseresultat under 2013, trots en nedgång i faktureringen från 15 366 milj SEK under 2012 till 14 035 milj SEK under 2013. Rörelseresultatet 2013 uppgick till 1 270 milj SEK jmf m 592 milj SEK, 2012. Detta är ett kvitto på SMT:s kontinuerliga fokus på högvärdiga produkter och succesiva avveckling av standardprodukter.

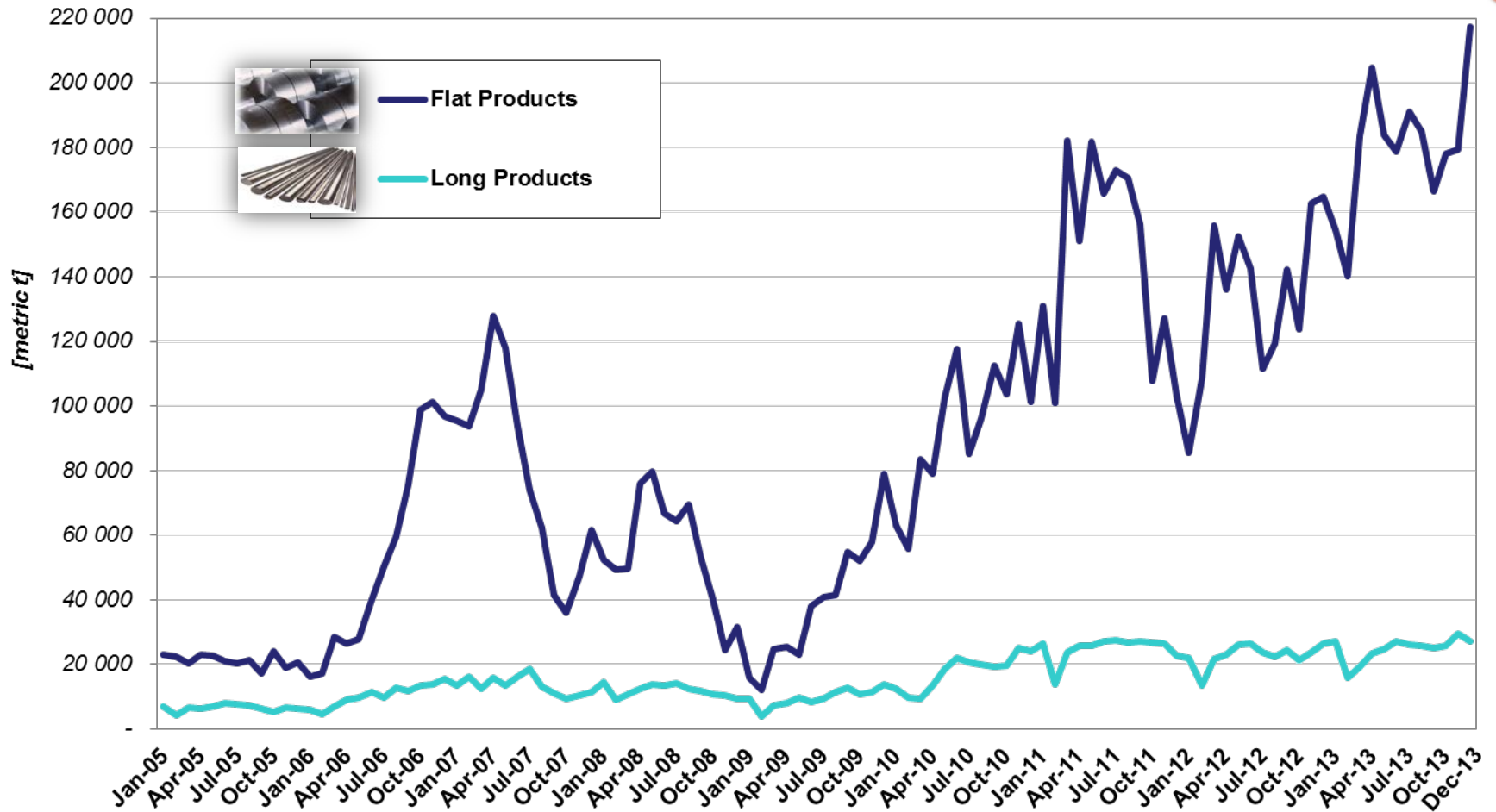
Var står vi i konjunkturcykeln? – PMI Status för februari 2014

Dynamiskt i Europa, försvagat i Kina och återhämtning i USA efter en kraftig nedgång i januari 2014



Kinas månadsexport i december 2013

Kinas export för platta produkter peakade i slutet av 2013



*excl. internal trade

Viktiga händelser i Damstahl-land

Tyskland och Nederländerna



- **Tyskland:** Efter en stark start på 2014 minskade ordervolymer i februari, men marginalerna är fortfarande "okej". Efterfrågan på valsad och smidd stång är bra, medan efterfrågan på rör försvagas. Grossisterna håller sina lager av stång och rör på en låg nivå vilket kan leda till en brist på marknaden om ett par månader.
- ZEW:s (Centrum för europeisk ekonomisk forskning) indikator för ekonomin i Tyskland sjönk med 6,0 punkter i februari 2014. Indikatorn ligger nu på 55,7 (historiskt genomsnitt: 24,5 poäng) vilket fortfarande är positivt.
- Automotive: I januari 2014 har totalt 206 000 personbilar nyregistrerats i Tyskland (7 % på årsbasis). Inhemska ordergången uppvisade en svag ökning med 1 % i januari 2014 (på årsbasis). Exporten av tyska personbilar ökade med 9 % (på årsbasis) till 338 700 enheter. Detta är det bästa januari-resultatet sedan 2008. Dessutom var produktionen av tysktillverkade personbilar 442 600 (+11 % på årsbasis). Som ett resultat går i synnerhet marknaden för komponentstål på högvarv för tillfället.
- ZVEI rapporterar att den tyska produktionen av elektriska apparater (små hushållsapparater och vitvaror) minskade med 2,7 % under 2013 (på årsbasis). Utsikterna för 2014 är dock lovande med en produktionstillväxt på 2 % till följd av ett förbättrat konsumentförtroende i år.
- GEA Group: Ordergången för räkenskapsåret 2013 uppgick till 6 093 milj EUR (+3,2 % på årsbasis). Intäkterna ökade med 0,9 % (på årsbasis) till 5 772 milj EUR. EBITDA ökade till 530 milj EUR (+7,3 % på årsbasis). För 2014 räknar GEA med en måttlig försäljningstillväxt och en EBITDA på mellan 550 och 590 milj EUR.
- **Nederländerna:** Den ekonomiska situationen har förbättrats. BNP ökade 0,7 % i Q4/13 jämfört med Q3/13 och var 0,7 % högre än ett år tidigare. Detta borde stödja marknaden för rostfritt stål. Processen med högre priser för rostfritt stål och lägre lagernivåer är viktiga signaler till marknaden. De kommande månaderna kommer att visa om expansionsfasen för marknaden och ekonomin fortsätter.
- Produktionen inom verkstads- och transportutrustning ökade 5,1 % i december 2013 (på årsbasis). Produktionen inom livsmedel, drycker och tobaksvaror ökade 3,7 % och enklare metallprodukter ökade med 2,2 %. Produktionen inom sektorn petroleum, kemi- och plastvaror minskade å andra sidan med 2,5 %.
- Royal Dutch Shell plc (RDS): Med en olje-och gasproduktion som gått ned 5 % i Q4/13 (på årsbasis) vänder sig Royal Dutch Shell till den Mexikanska golfen för att öka produktionen under de närmaste åren. Shell påbörjade produktionen från Olympus-plattformen, som är den sjunde och största flytande plattformen på djupt vatten i Mexikanska golfen. Plattformen drivs av Shell till 71,5 % tillsammans med partnern BP som äger resterande 28,5 %. Med komplementet av Olympus -plattformen, räknar Shell att utvinna upp till 1,1 miljarder fat oljeekvivalenter från fältet Mars B.



Viktiga händelser i Damstahl-land

Danmark och Sverige



- **Danmark:** Den danska marknaden sänder nu ut blygsamma signaler om stigande prisnivåer till följd av basprisökningar på europeiskt material i kombination med ett stigande legeringstillägg. Tillgången på billigare asiatiskt material gör dock den danska marknaden lite "nervös". Väckande import av långa produkter tyder på en återhämtning av marknaden. Många viktiga slutförbrukare visade positiva resultat för 2013, vilket ökar marknadsvolymer och kan leda till större investeringar i 2014.
- Arla Foods: Intäkterna steg med över 10 miljarder DKK i 2013 till 73,6 miljarder DKK (16,6 % på årsbasis). Nettoresultatet uppgick till 2,2 miljarder DKK (2012: 1,9 miljarder DKK). 2014 räknar Arla med en omsättning på 79 miljarder DKK och en nettovinst på 2,4 miljarder DKK.
- Danfoss: Ska leverera 6 700 reglerventiler till 632 m höga Shanghai Tower, den högsta byggnaden i Kina och näst högsta i världen. Leveransen är den största av just dessa ventiler som Danfoss har gjort till en enda byggnad.
- Dantherm: Intäkterna 2013 uppgick till 482 milj DKK, vilket är i nivå med 2012. Ett rörelseresultat (EBIT) på 5,2 milj DKK lades till förlusten på 6,2 milj DKK från 2012. 2014 förväntar sig Dantherm intäkter i storleksordningen 500 till 525 milj DKK och ett rörelseresultat (EBIT) på 10-15 milj DKK.
- **Sverige:** Efter en ganska lovande start i januari följde februari som blev något av en besvikelse för den svenska marknaden för rostfritt stål. Speciellt efterfrågan från slutförbrukare avtog ganska mycket i slutet av februari. Emellertid kan marknaden få lite stöd från mars och framöver med ett stigande legeringstillägg.
- Bygg och anläggning: Nybyggnationen av bostadshus ökade under 2013 med 46 % (på årsbasis).
- Alfa Laval: Två nya order bokades i februari 2014 med ett totalt värde på ca 120 milj SEK. Dels leverans av utrustning för en komplett processlinje till en Brasiliansk raffineringanläggning för vegetabilisk olja (ordervärde: ca 50 milj SEK) och dels värmväxlare till en integrerad raffinaderi/petrokemisk anläggning i Mellanöstern (ordervärde: ca 65 milj SEK). Leveranserna för båda är planerade till 2014 och 2015.
- Alfa Laval, BE Group och Electrolux har publicerat sina resultat för 2013. Finansiella nyckeltal visas nedan:



Financial Key Figures (SEK million)	Net Sales			EBITA			Net Profit / Loss			EBITA Margin	
	2013	2012	Change 12-13	2013	2012	Change 12-13	2013	2012	Change 12-13	2013	2012
Alfa Laval	29,934	29,813	0.4%	4,914	4,934	-0.4%	3,040	3,223	-5.7%	16.4%	16.5%
BE Group	3,994	4,634	-13.8%	3	26	n.a.	51	111	-54.1%	-0.1%	0.6%
Electrolux	109,151	109,994	-0.8%	1,580	4,000	-60.5%	672	2,365	-71.6%	1.4%	3.6%

Viktiga händelser i Damstahl-land Norge och Slovenien

- **Norge:** Efterfrågan på rostfritt stål är tillbaka på en tillfredsställande nivå. Särskilt har efterfrågan från varvsindustrin förbättrats avsevärt under de senaste månaderna. Norska varv har gjort nyskapande och avancerade lösningar, och tar nu marknadsandelar även mot stora asiatiska varvsnationer. Den privata konsumtionen har också understött förbruket av rostfritt stål. Industriell förbrukning: Den svaga norska kronan stödjer exporten.
- Negativt: En nedgång inom hus- och byggnadskonstruktion förväntas i 2014 efter att bostadspriserna börjat sjunka. Investeringar i olje- och gas kommer att peaka under 2014 men växa endast marginellt. Fr o m 2015 kommer investeringarna att börja minska.
- Produktionen inom norska industrin ökade med 3,6 % från 2012 till 2013. Maskiner och utrustning var den största bidragsgivaren (+12,1 %), även byggnation av båtar och oljeplattformar upplevde en god tillväxt (+7,9 %).
- Statoil, Aker Solutions och Scana har publicerat sina resultat för 2013. Finansiella nyckeltal visas nedan:

Financial Key Figures (NOK million)	Net Sales			EBIT			Net Profit / Loss			EBIT Margin	
	2013	2012	Change 12-13	2013	2012	Change 12-13	2013	2012	Change 12-13	2013	2012
Statoil	637,400	722,000	-11.7%	155,500	206,600	-24.7%	39,200	69,500	-43.6%	24.4%	28.6%
Aker Solutions	42,900	41,632	3.0%	1,885	3,276	-42.5%	1,005	2,060	-51.2%	4.4%	7.9%
Scana	1,874	1,906	-1.7%	- 215	- 123	n.a.	- 228	- 195	n.a.	-11.5%	-6.5%

- **Slovenien:** Efterfrågan på rostfritt stål minskade i februari, men en återhämtning väntas i mars. Situationen för slovenska ekonomin är besvärlig. Landet beräknas få ett BNP-fall på 0,1 % i 2014 och avsluta recessionen först 2015 med tillväxt på 1,3 %. Många företag är skuldbelastade och har svårigheter att få banklån. Bankutlåningen till slovenska företag minskade med en årstakt på 16 % i januari, den kraftigaste nedgången sedan 2005.
- Bygg och anläggning: Värdet på ingångsatta anläggningsarbeten ökade kraftigt i december 2013 4,4 % (på årsbasis). Nybyggnationen ökade 0,9 % och anläggningsbranschen 3,1 %. Men värdet på ingångsatta anläggningsarbeten var 2,9 % lägre under 2013 än 2012 (bygg -20.5 %, anläggning +5,7 %).
- Gorenje Group: Enligt en preliminär beräkning får tillverkaren av hushållsapparater på röda siffror 2013, med en total nettoförlust på 25,3 milj EUR jmf m en mindre vinst 2012. Omsättningen minskade 1,7 % till 1,24 miljarder EUR från 1,26 miljarder EUR 2012. EBIT minskade 23,8 % till 34,2 milj EUR. Man räknar i 2014 med en försäljningstillväxt på 3,6 %, en EBIT på 36 % och en nettovinst på 12,1 milj EUR. GG förser även marknader utanför Europa och har tecknat ett långsiktigt distributionsavtal med den amerikanska vitvarutillverkaren Sub-Zero Group Inc. Enligt avtalet kommer Sub-Zero Group bli exklusiv distributör för GG i Nordamerika fr.o.m. den 1 april 2014.

