



Damstahls rapport om rostfritt stål

Oktober 2013



Innehåll

- *Rostfritt i korthet*
- *Europeiska industrinyheter och affärsklimatet (PMI)*
- *Marknadsläget i Damstahl-land*
 - *Tyskland*
 - *Nederländerna*
 - *Danmark*
 - *Sverige*
 - *Norge*
 - *Slovenien*
- *Råvaror*

Månadens fokus

- *Råvaror vid en skiljeväg*

Rostfritt stål i korthet

2013 är nästan över – Låt oss hoppas på 2014



- **Efterfrågan:** Efter ett dystert HY1/13 med vikande efterfrågan (på årsbasis) började den europeiska marknaden för rostfritt stål stabilisera sig i Q3/13. Ändå skiljer sig situationen mellan "Damstahl-länderna". Positiva signaler kommer från Danmark, Tyskland och Norge medan de övriga länderna släpar efter. För verken och nästan alla grossister är marknadsläget fortfarande långt ifrån "tillfredsställande" och ingen väsentlig förbättring väntas före början av 2014. Aktörerna är fortsatt tveksamma till ökande marginaler och/eller volymer för resten av 2013. På SMR:s senaste Stainless Steel Summit var cirka 70 % skeptiska till den kortsiktiga marknadsutvecklingen. Man är medveten att PMI stiger, en positiv tidig indikator, men tvekar om det kan stimulera marknaden för rostfritt stål redan Q4/13.
- **Grossister:** Försörjningskedjan för platta produkter "torkade ut" under de senaste två månaderna (i motsats till långa produkter). Lagernivåerna minskades kraftigt i Q2/13 och man tvingades att göra verksbeställningar för leverans i Q3/13. I Tyskland minskade lagerbehållningen för kallvalsad plåt till 50 dagar i Q2/13, medan stång fortsatte ligga högt, ~ 130 dagar. Följaktligen, trots en rimligt stabil marknad i Q3/13, är stånggrossisterna försiktiga med nya order och köper "från hand till mun". I allmänhet ligger inköpsvolymerna kvar under det långsiktiga genomsnittet. Den svårästa råvaruprisutvecklingen främjar inte heller lageruppbbyggnaden.
- **Slutförbrukare:** Styrkan hos de segment som använder rostfritt stål varierar men allt pekar på en marknadsförstärkning under 2014: Bygg och anläggning kommer återhämta sig nästa år (-1 till 2 %) efter ett antal nedgångar (enligt Euroconstruct). Konsumtionsvaror: Stämningsläget förbättrades i de flesta länder på grund av förväntningar på högre realinkomster. Transport återgår till tillväxt nästa år (ca 4 % enligt flera av fordonsindustrins tanke-smedjor). Det största frågetecknet hänger dock över segmentet "processutrustning" som innefattar kemi, olja, gas och energiproduktion. Återhämtar sig efterfrågan inom EU eller kommer även detta segment att vara beroende av order från exportmarknaderna?
- **Stålverken:** Efter att nu i princip stängt orderböckerna för året, är 2013 ett besvikelsens år för producenter world wide. Fokus ligger nu på att få upp marginalerna. Styrmedel för topline inkluderar ökade baspriser och införandet av dagliga legeringstillägg för "spekulativa" kunder inkl. grossister. Styrmedel för bottenlinjen inkluderar besparingsprogram för alla europeiska verk, vilket kommer ge resultat under 2014. Det finns också risker framöver: Hur aggressivt kommer Posco driva upstarten av sitt valsverk i Turkiet och vem kommer att köpa Acciai Speciali Terni (AST) i Italien? Yusco som potentiell ny ägare skulle kunna öka konkurrensen i Europa.



- Industrinyheter
- Affärsklimatet – PMI

Europeiska industrinyheter

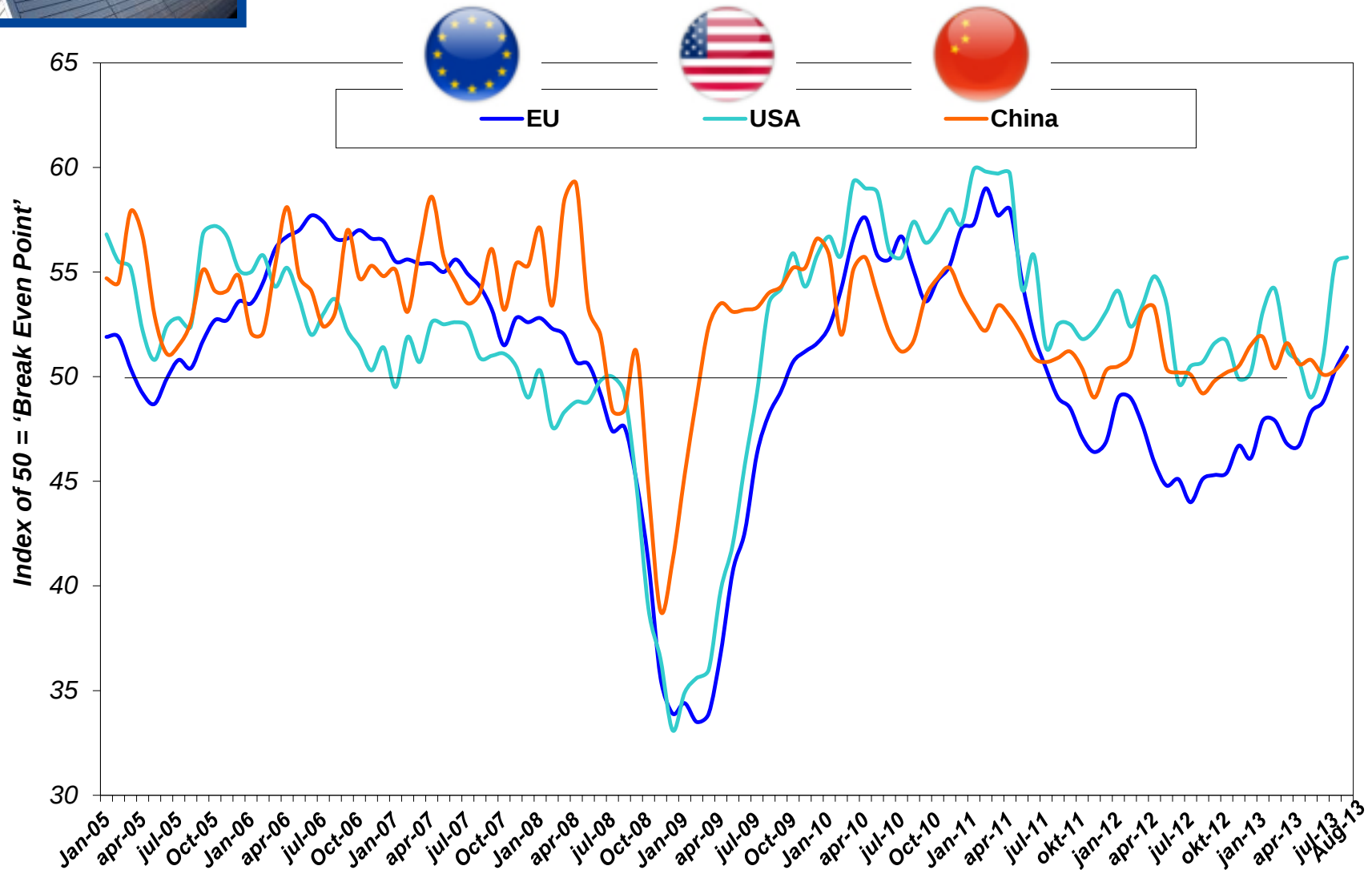
ASTs framtid fortfarande osäker

“Nytt” legeringstillägg i sikte?



- Den **européiska produktionen av rostfritt råstål** minskade med 5 % (på årsbasis) till 4,4 milj. t i januari-juli 2013. Avmattningen tilltog i juni/juli då produktionen var 13 % och 15 % under samma månader förra året . SMR räknar med att produktionen kommer att stabiliseras under HY2/13 och kan nå liknande eller till och med högre volymer än i (det svaga) HY2/12 . Damstahl-länderna: Produktionen i HY1/13 fortsatte att falla starkt i Tyskland, -15 %, då Outokumpu vid årsskiftet lägger ner Krefeld. Sverige -7 % och Slovenien +9 %.
- **Acerinox**: En basprishöjning på 100 EUR/ton har aviserats för Spanien och Portugal (50 EUR på septembers leveranser och ytterligare 50 EUR fr.o.m. oktober). Andra verk förväntas följa försöket att lyfta priserna.
- **AST**: Det har rapporterats att Taiwans Yusco (Yieh United Steel Corp - Med produktionsanläggningar i Kina och Taiwan) nu anslutit sig till de som ger anbud på Outokumpus Italienska rostfria stålverk. Enligt Reuters är de andra; One Equity (JP Morgan), Apollo och Aperam-konsortiet som inkluderar Marcegaglia och Arvedi. Om Yusco blir köparen för AST, kommer det att öppna dörren till Europa för dem ännu mer. Yusco (inklusive deras kinesiska dotterbolag LISCO) är redan den största asiatiska exportören av rostfri plåt till Europa. AST:s distributionssystem i Italien och Tyskland gör det möjligt för dem att nyttja mindre distributörer och även nå slutförbrukarna direkt.
- **Nytt dagligt legeringstillägg**: Alla tre EU:baserade producenter har uttalat planer på att förändra det nuvarande systemet för legeringstillägg. De ska beräkna ett "dagligt tillägg" utöver det månatliga. För ickespekulativa långsiktiga kunder kommer det "traditionella" systemet fortfarande att tillämpas medan "spekulativa" (grossister etc.) får den nya prissättningen som har ett nytt pris varje dag. Verken har inte offentliggjort några detaljer, det verkar som de fortfarande "testar terrängen". Marknadens reaktioner är mestadels negativ då en ökad instabilitet befaras. Verkens motiv är tydligt, göra importen mindre attraktiv och skapa en enhetlig "spelplan" för spekulativa köpare.
- **Aperam**: Aperam lanserade konvertibla och/eller utbytbara obligationer med utgång 2020 i storleksordningar upp till 150 milj. USD, vilket kan ökas upp till max 200 milj. Mittal-familjen som är bolagets huvudägare, har meddelat sin avsikt att teckna ett antal sådana obligationer i syfte att behålla sin nuvarande aktiedel på 40.85 % i bolagets.
- **Posco Assan**, beläget nära Istanbul, har startat sin produktion. Invigningen ägde rum den 15 september 2013. Posco Assan TST kommer initialt att producera ~ 200 000 ton kallvalsat rostfritt stål per år med 500 anställda, och gradvis öka sin årliga produktionskapacitet till 400 000 ton.

Var står vi i konjunkturcykeln? – Status Augusti 2013
Högsta europeiska PMI sedan mitten av 2011
Kommer det att ha en inverkan på rostfritt (redan) i år?





- *Sammanfattning: Marknadsläget i Damstahl-land*
- *Tyskland*
- *Nederländerna*
- *Danmark*
- *Sverige*
- *Norge*
- *Slovenien*

Marknadsläget i Damstahl-land Tyskland och Nederländerna



- **Tyskland:** I skillnad från den fortsatt tröga marknaden för långa produkter har aktiviteten för platta förbättrats måttligt, drivet av högre efterfrågan och nya grossistorder. Beställningsvolymerna ligger dock kvar under genomsnittet och blir fortsatt mindre, pga. riklig materialtillgång och verkens korta leveranstider.
- Ekonomi: Konsumentförtroendet och husbyggnationen har en hälsosam nivå medan investeringarna i industri-sektorn, trots låga räntor, fortfarande ligger rekordlångt. Det är oklart om denna nivå är "det nya normala" eller en efterdyning av Eurokrisen.
- Vitvaror: Inhemska vitvarumarknaden ökade med 2 % i HY1/13. Efterfrågan för små hushållsapparater växte ännu snabbare (+4 %). Tillväxten drivs av den ökade effektiviteten i nya apparater som sparar energikostnader (just nu en stor fråga i Tyskland). Branschen blir allt mer optimistisk för HY2/13. Överraskande har den kraftiga tillväxten på inrikesmarknaden kompenserat den svaga exporten av apparater "Made in Germany".
- Processutrustning och maskiner: Exportminskning med 3 % i HY1/13 (på årsbasis). Orderingången under juli var återigen negativ (minus 3 %). Branschföreningen VDMA förväntar att produktionen ska minska med 1 % under 2013 (tidigare prognos: +2 %). Beställningar från den tyska marknaden ökade dock med 10 % i juli, en början till återhämtning. Livsmedels-, förpacknings- och dryckesprocessutrustning gick mot trenden och steg med +3 %.
- Bilindustrin i augusti: Produktion: +9 % (397 000 bilar) på årsbasis (jan-aug: -2 %). Export: +3 %. Nyreg: -5 %.
- Bryggeriutrustning: Tyska marknaden står för närvarande stilla beroende på en viss mättnad (2012 minskade ölförsäljningen med 2 %) medan USA idag är en av de snabbast växande exportmarknaderna för tysk utrustning. Kina anses ha potential på halvlång sikt (~ 5 år) då den unga generationen ökar sin preferens för öl.
- Nestle har invigt en fabrik för fryst pizza i Nonnweiler, Saar och investerat ca 50 milj. EUR i bygg- och processutrustning (Nestles oms. på pizza är 400 milj. EUR/år). I Schwerin byggs en produktionsanläggning för kaffekapslar (investering 220 milj. EUR).
- **Nederländerna:** Efterfrågan på rostfritt stål i Q3/13 låg på samma nivå som Q2/13 och det är inte troligt att den kommer förbättras avsevärt i Q4/13. Den holländska marknaden är fortfarande under press och inväntar goda nyheter. Priserna fortsatte att minska under Q3/13 men en stabilisering förväntas för Q4/13.
- Blandade rapporter om lönsamhet hos rostfria slutförbrukare: Royal DSM, det globala bolaget för Life and Material Science förväntar sig ett EBITDA-resultat 2013 på 1,4 miljarder EUR (1,1 miljarder EUR 2012). Shells nettoresultat Q2/13 gick ner till 4,6 miljarder EUR (5,7 miljarder EUR Q2/12). Storks EBITDA sjönk till 25,7 milj. EUR i HY1/13 (44,5 milj. EUR HY1/12).
- AkzoNobel fasar ut produktionen av organisk peroxid på anläggningen i Deventer till slutet av 2016. Produktionen flyttas till andra anläggningar världen över. AkzoNobel ska investera över 50 milj. EUR på produktionsanläggningar för pulverlackering och dekorativa färger i Kina (start up: 2015).



Marknadsläget i Damstahl-land Danmark och Sverige



- **Danmark:** Bra aktivitetsnivå efter sommaren, stämningen på marknaden är positiv och ytterligare förbättringar förväntas under Q4/13. Baspriserna ökade i augusti/september, men det är osäkert vilken effekt fallande legerings-tillägg får i oktober. De stannar sannolikt på septembers nivå pga. hög konkurrens och stadigt minskade lagernivåer.
- Efter flera år av stagnerad konsumtion är danska konsumenter nu mer optimistiska tack vare stigande disponibla medel. Ekonomerna hoppas att investeringarna lägger in en högre växel nästa år (i dagsläget är aktiviteten fortfarande dämpad trots låga räntor).
- Grundfos: Pumptillverkaren visade HY1/13 en omsättningstillväxt på 3 %, 1,47 milj. EUR och ett resultat på 59 milj. EUR. Pumpmarknaden håller fortfarande på att stagnera och HY1 är i allmänhet svagare än HY2 på denna marknad. Grundfos högsta tillväxt uppnåddes i Kina (+12 %) och Östeuropa (+5 %) medan övriga asiatiska länder släpar efter och Väst Europa stagnerar.
- Tetra Pak: Bolaget har förvärvat Danmarksbaserade DSS Silkeborg A/S, en specialist på membranfiltreringsteknik inom mejeri, med ~ 50 anställda. DSS utvecklar och producerar membranfiltreringsprocesser genom omvänd osmos, nano-, ultra- och mikrofiltrering.
- Arla Foods: Bolaget har avyttrat sitt brittiska mjölkdrycksföretag Dairy Crediton till ett management buy out team för en hemlig summa. Mejeriet har en nuvarande produktionskapacitet på 200 milj. liter.
- **Sverige:** Den svenska marknaden för rostfritt stål går fortfarande trögt, efterfrågan och volymerna ökar endast svagt. Marknadsaktörerna räknar med att volymutvecklingen i slutet av året blir någorlunda ok men med fortsatt pressad lönsamhet. De rostfria marknadspriserna ökar långsamt men det finns tvivel på marknaden om de aviserade basprishöjningarna slår igenom fullt ut.
- Goda perspektiv: Den svenska ekonomin förväntas börja accelerera i HY2/13, pådrivet av en exportåterhämtning (till nyckelmarknaderna Tyskland, USA, Kina och Storbritannien) och stigande realinkomster (+2,5 % under 2013-2015) vilket inverkar positivt på privatkonsumtionen. Nordea Bank räknar med att svenska kronan är undervärderad mot euron och kommer att behålla styrkan i de närmaste månaderna (negativt för exporten), medan kronan sannolikt kommer att försvagas mot USD.
- Alfa Laval: Företaget har vunnit en order att leverera kompakta värmeväxlare till det nordamerikanska gasverket Liquefied Natural Gas (LNG) som producerar skifergas i USA. Ordern som bokats inom segmentet Energy & Environment, är värd ca 50 milj. SEK och leverans förväntas ske 2014. Alfa Lavals bryggerimarknadsenhet meddelade att man från 2014 förlänger samarbetet med det tyska företaget Sartorius Stedim Biotech för distribution av membranfilter för kall sterilisering av öl.
- Metso (Finland) ska förse svenska Oskarshamn Energi med ett komplett biomassakraftverk för kombinerad värme- och elproduktion. Uppstarten av anläggningen är planerad till vintern 2015.



Marknadsläget i Damstahl-land Norge och Slovenien

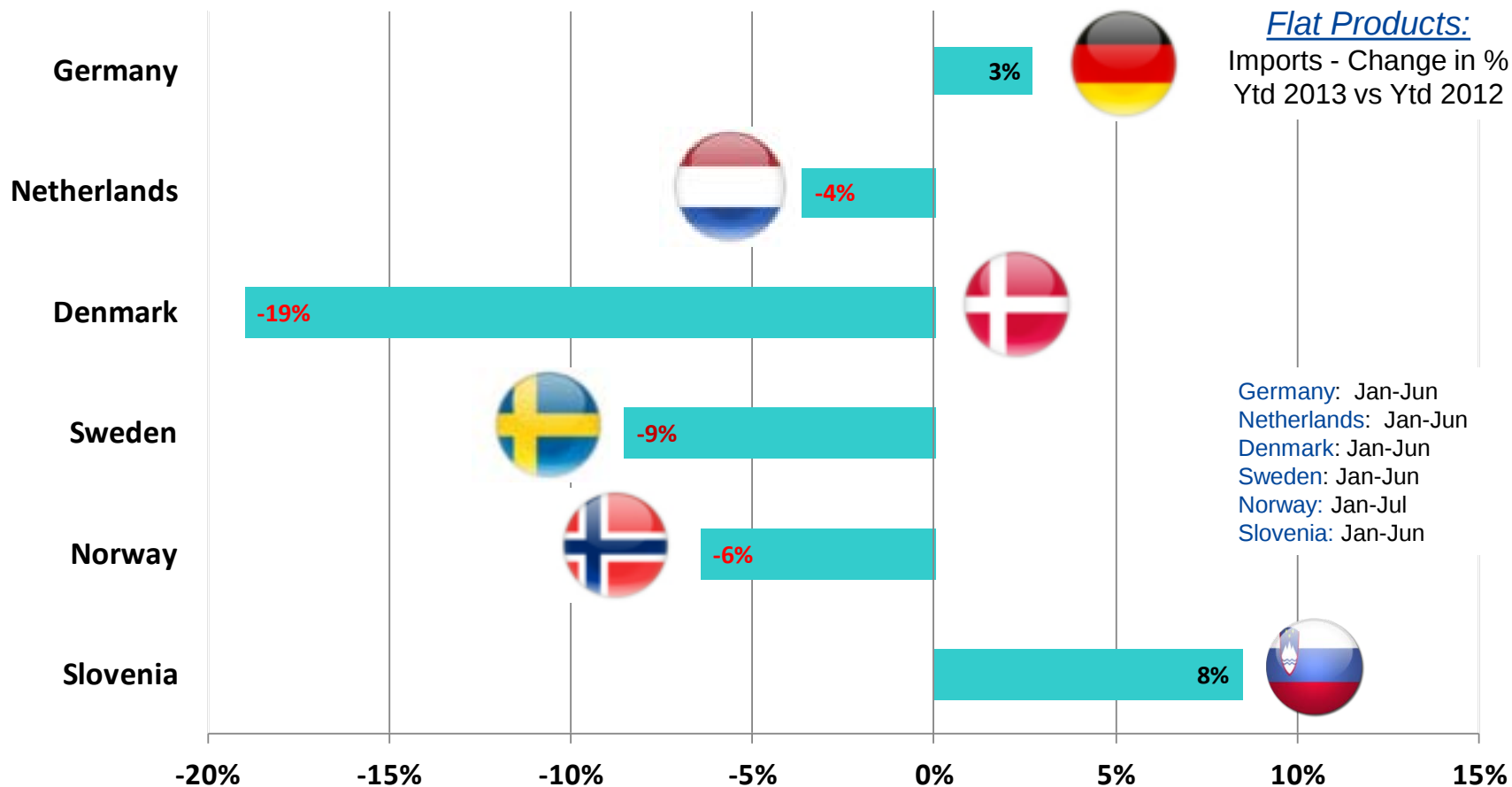


- **Norge:** Efterfrågan har återhämtat sig efter sommaren. Orderkonkurrensen är hård och grossisterna upplever en ökad prispress på marknaden. Makrofaktorer som att baspriserna ökar, att legeringstillägget bottnar och en svag NOK bör dock stödja prisutvecklingen på rostfritt stål.
- Konsumtionen var en besviken i Q2/13 efter det starka Q1/13 enligt Nordea Bank. På grund av lägre reallöneökningar och stigande räntor förväntas konsumtionen försvagas ytterligare. Näringslivets investeringsaktivitet ökade betydligt under Q2/13 efter några svaga kvartal.
- Bygg och Anläggning: Sammanlagt 16 400 nya bostäder fick byggstart i januari-juli 2013, samma antal som 2012. Den grundläggande tendensen har dock varit svårtydd under de senaste månaderna. I industrisektorn steg nyproduktionen av byggnader med 1,3 % (på årsbasis). Ickeindustriell verksamhet minskade med 4,1 %.
- Carbon capture project: Den norska regeringen meddelade i mitten av september att det fullskaliga koldioxid-avskiljningsprojektet i Mongstad (CCM) ska avslutas. Trots en viss besvikelse ser Statoil det som en positiv bieffekt att projektet (som ursprungligen startade med en överenskommelse mellan Statoil och regeringen år 2006) har gett dem ny kunskap om avskiljning.
- Statoil Asa: Tillsammans med partners, gjorde Statoil ett oljefynd i Svalbard-prospektet i Norska havet, ca 9 km nordost om Norne fältet (norska kusten). Olja påträffades på 375 m djupt vatten ca 2 000 meter under havsbotten.
- EPAX: Världsledaren inom tillverkning av koncentrerade omega-3 fettsyror i Ålesund/Norge förvärvades nyligen för 345 milj. USD av nordamerikanska FMC (Philadelphia) med verksamhet inom kemi och olja/gas.
- **Slovenien:** Den slovenska marknaden för rostfritt stål är relativt stabil för tillfället. Efterfrågan inom försörjningskedjan kommer sannolikt förbättras ytterligare från oktober till mitten av december, på grund av en starkare efterfrågan från exportmarknaderna. Basprisökningar kommer inte att ha någon inverkan på marknadsutvecklingen i Slovenien då grossistledet är svagt och inte har så mycket material på lager.
- Nästa år väntas efterfrågan på rostfritt stål att öka pga en positiv utveckling på EU-marknaden, medan den slovenska ekonomin fortsätter förbli i ett dåligt skick. BNP: En minskning på -2,5 % förväntas 2013 och ytterligare minus 2014 (BNP: 0,9 %). Först 2015 kan ekonomin återgå till en viss tillväxt. Industriproduktionen var i juli 2013 på samma nivå som för ett år sedan. Jämfört med juni 2013 sjönk tillverkningsindustrin med 0,5 %. Konsumtionsvaror sjönk, medan halvfabrikat och kapitalvaror förbättrades något.
- Gorenje: Koncernens resultat påverkades av fyra "nyckelfaktorer" i HY1/13: En nedgång på 1,2 % för hushålls-utrustning på europeiska marknaden, avskrivning av vissa valutor i förhållande till euron , verksamheter och investeringar med anknytning till de strategiska omlokaliseringar av tillverkningen samt nedskrivning av vissa investeringar. Koncernens oms. på 590 milj. EUR var 3 % lägre än i HY1/12 med en nettoförlust på 8 milj. EUR.



Damstahl-land – Platta produkter, import 2013 vs. 2012
 Importtillväxt i Tyskland och Slovenien
 Leveranser till övriga Damstahl-länder föll i HY1/13

Imports of Stainless Steel Flat Products



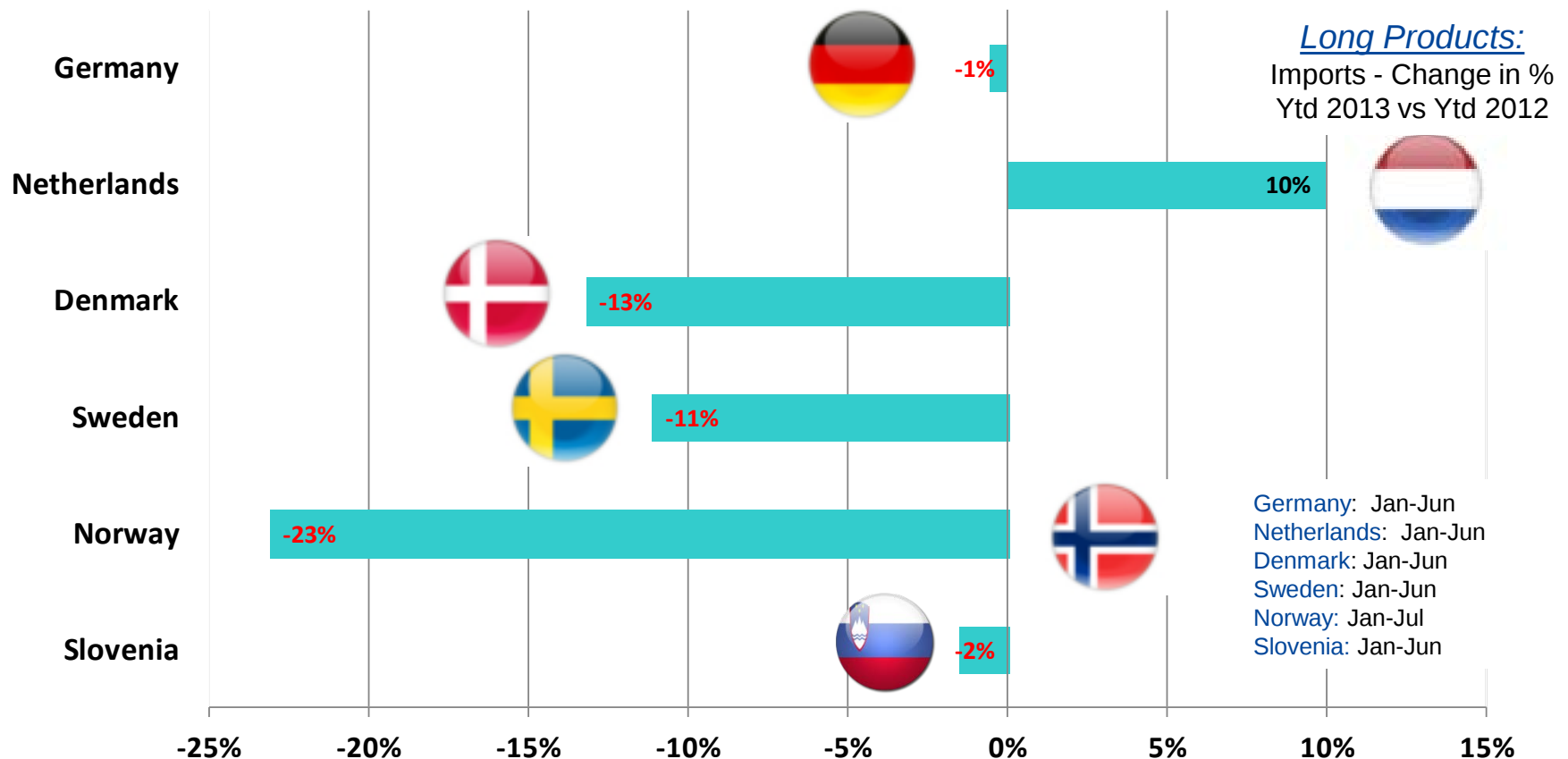
Source: SMR - Steel & Metals Market Research Analysis

Damstahl-land – Långa produkter, import 2013 vs. 2012

Dubbelsiffrig dipp i Skandinavien

Andra länder presterade betydligt bättre

Imports of Stainless Steel Long Products



Source: SMR - Steel & Metals Market Research Analysis

Tyskland – Import per produktgrupp

Över 600 kt i HY1/13

Något högre än i fjol (+2% tillväxt yoy)



Imports of Stainless Steel Products into Germany

Products	2012						2013					
	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun
	[tonnes]											
HR Sheet & Plate	14,223	15,012	15,998	17,854	16,964	12,407	32,655	16,802	16,170	15,511	16,664	29,780
CR Sheet	44,248	32,539	37,989	46,693	35,840	33,128	53,346	40,264	38,488	42,580	42,006	47,704
Round Bars	13,695	8,020	10,736	13,783	12,869	7,333	15,208	14,950	15,244	14,692	12,724	12,856
Non-circular Bars	3,928	2,440	3,679	3,644	3,047	2,797	3,778	3,436	3,539	3,534	3,424	3,697
Forged Bars	1,031	805	1,041	1,752	1,144	475	1,412	1,257	1,249	1,212	1,227	951
Profiles	870	672	867	1,162	991	624	1,190	1,037	1,163	1,020	880	953
Seamless Tubes	2,951	1,698	2,478	3,436	2,863	2,160	3,461	3,069	3,155	2,694	2,627	2,761
Welded Tubes (Rounds)	10,690	7,188	7,950	9,727	11,177	6,971	10,343	10,832	9,524	9,196	8,042	9,705
Welded Tubes (Square)	3,401	3,435	2,787	3,442	4,052	1,882	5,345	3,977	3,068	3,056	1,793	3,800
All Products	95,037	71,809	83,525	101,493	88,947	67,777	126,738	95,624	91,600	93,495	89,387	112,207

Products	2012 FY	2012 ytd	2013 ytd	Change ytd
	[tonnes]			[%]
HR Sheet & Plate	204,193	111,735	127,582	14%
CR Sheet	495,894	265,457	264,388	0%
Round Bars	148,885	82,449	85,674	4%
Non-circular Bars	44,880	25,345	21,408	-16%
Forged Bars	14,300	8,052	7,308	-9%
Profiles	11,432	6,246	6,243	0%
Seamless Tubes	32,624	17,038	17,767	4%
Welded Tubes (Rounds)	112,462	58,759	57,642	-2%
Welded Tubes (Square)	41,237	22,238	21,039	-5%
All Products	1,105,907	597,319	609,051	2%

Source: SMR - Steel & Metals Market Research Analysis

Tyskland – Import per land

5 största leverantörerna (Italien, Frankrike, Spanien, Belgien och Finland) står för > 70% av all import



Imports of Stainless Steel Products* into Germany

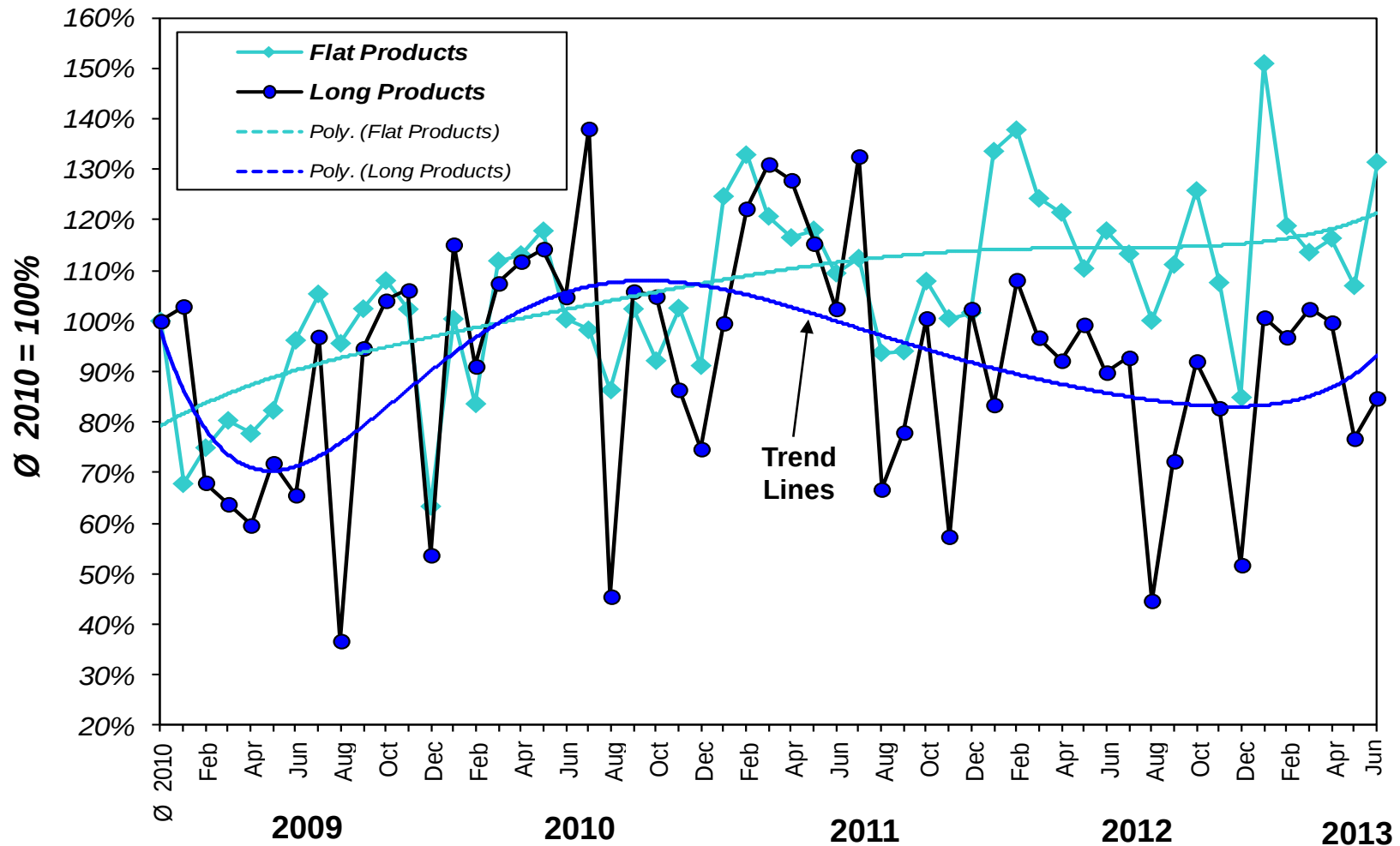
Country of Origin	2012						2013			Change ytd 2012-2013
	Q1	Q2	Q3	Q4	TOTAL	ytd	Q1	Q2	ytd	
	[tonnes]									[%]
ITALY	66,165	65,892	55,988	56,513	244,558	132,057	76,354	56,800	133,154	1%
FRANCE	53,395	51,483	37,013	39,434	181,325	104,878	42,430	41,829	84,259	-20%
SPAIN	39,830	35,489	27,186	30,464	132,969	75,319	35,062	31,987	67,049	-11%
BELLUX	30,892	26,757	28,303	35,142	121,094	57,649	38,314	43,988	82,302	43%
FINLAND	33,031	23,328	24,922	22,426	103,707	56,359	33,340	38,791	72,131	28%
SWEDEN	19,643	16,411	15,375	14,848	66,277	36,054	16,626	14,999	31,625	-12%
NETHERLANDS	10,243	8,032	7,966	9,050	35,291	18,275	8,628	8,633	17,261	-6%
INDIA	7,245	7,549	7,712	6,922	29,428	14,794	10,767	9,222	19,989	35%
SLOVENIA	7,148	6,595	6,300	5,855	25,898	13,743	6,545	6,649	13,194	-4%
AUSTRIA	6,312	5,860	5,731	6,238	24,141	12,172	6,861	6,891	13,752	13%
CZECH REPUBLIC	4,906	5,646	6,403	4,736	21,691	10,552	6,195	5,522	11,717	11%
SOUTH AFRICA	4,637	7,578	5,658	3,427	21,300	12,215	5,954	2,484	8,438	-31%
TAIWAN	6,087	3,610	2,934	3,590	16,221	9,697	5,579	5,606	11,185	15%
UKRAINE	3,677	5,342	3,759	2,841	15,619	9,019	3,380	4,066	7,446	-17%
U S A	4,217	3,270	3,350	3,663	14,500	7,487	3,282	3,756	7,038	-6%
UNITED KINGDOM	2,000	2,153	2,108	2,393	8,654	4,153	3,099	2,747	5,846	41%
POLAND	2,043	2,005	1,815	2,086	7,949	4,048	1,998	1,877	3,875	-4%
SWITZERLAND	2,386	1,780	1,714	2,007	7,887	4,166	2,539	2,658	5,197	25%
CHINA	1,933	2,351	1,398	1,896	7,578	4,284	2,952	2,423	5,375	25%
SOUTH KOREA	1,221	1,625	1,187	1,112	5,145	2,846	929	1,245	2,174	-24%
JAPAN	1,235	920	1,046	728	3,929	2,155	866	693	1,559	-28%
OTHERS	2,630	2,767	2,503	2,846	10,746	5,397	2,262	2,223	4,485	-17%
TOTAL	310,876	286,443	250,371	258,217	1,105,907	597,319	313,962	295,089	609,051	2%

* HR Sheet/Plate, CR Sheet, Round Bars, Profiles, Welded and Seamless Tubes

Source: SMR - Steel & Metals Market Research Analysis

Tyskland – Volymindex för marknaden för rostfritt stål

Positiv trend för både långa och platta produkter



Source: SMR - Steel & Metals Market Research Analysis

Nederländerna – Import per produktgrupp

2% minskning i HY1/13 (yoy) men stabila (eller ökade) volymer för de flesta långa produkter



Imports of Stainless Steel Products into Netherlands

Products	2012						2013					
	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun
	[tonnes]											
HR Sheet & Plate	2,769	1,675	2,970	2,308	2,462	1,829	2,717	1,842	3,633	3,956	3,753	2,705
CR Sheet	16,737	10,930	14,145	16,131	14,797	11,515	17,046	11,042	11,037	14,987	15,627	13,205
Round Bars	1,523	918	1,185	1,652	1,311	662	1,083	2,139	1,813	1,797	1,798	1,709
Non-circular Bars	441	301	359	395	395	256	362	576	434	393	443	309
Forged Bars	370	154	272	252	334	189	382	975	300	661	305	674
Profiles	182	210	216	302	245	85	224	375	171	154	227	371
Seamless Tubes	492	553	658	835	898	700	597	723	817	900	546	714
Welded Tubes (Rounds)	1,529	2,286	2,049	2,441	2,074	964	2,469	3,225	1,982	2,245	1,915	1,582
Welded Tubes (Square)	726	384	1,107	1,008	746	605	1,151	1,171	623	1,085	1,105	703
All Products	24,769	17,411	22,961	25,324	23,262	16,805	26,031	22,068	20,810	26,178	25,719	21,972

Products	2012 FY	2012 ytd	2013 ytd	Change ytd
	[tonnes]			[%]
HR Sheet & Plate	30,743	16,730	18,606	11%
CR Sheet	177,202	92,947	82,944	-11%
Round Bars	17,895	10,644	10,339	-3%
Non-circular Bars	4,522	2,375	2,517	6%
Forged Bars	3,773	2,202	3,297	50%
Profiles	2,684	1,444	1,522	5%
Seamless Tubes	7,461	3,325	4,297	29%
Welded Tubes (Rounds)	22,394	11,051	13,418	21%
Welded Tubes (Square)	9,220	4,644	5,838	26%
All Products	275,894	145,362	142,778	-2%

Source: SMR - Steel & Metals Market Research Analysis

Nederländerna – Import per land

Italien, Belgien och Tyskland är de största leverantörerna förutom Outokumpu's Europeiska leveranser till Terneuzen



Imports of Stainless Steel Products* into Netherlands

Country of Origin	2012						2013			Change ytd
	Q1	Q2	Q3	Q4	TOTAL	ytd	Q1	Q2	ytd	2012-2013
	[tonnes]									[%]
FINLAND	131,056	109,137	96,877	104,021	441,091	240,193	116,954	94,587	211,541	-12%
ITALY	14,961	15,066	13,143	15,261	58,431	30,027	10,816	16,065	26,881	-10%
BELLUX	6,938	13,923	9,018	14,672	44,551	20,861	13,038	12,747	25,785	24%
GERMANY	10,367	9,211	8,853	11,632	40,063	19,578	13,314	11,731	25,045	28%
SPAIN	12,914	5,870	6,845	757	26,386	18,784	814	1,206	2,020	-89%
FRANCE	3,084	5,078	3,946	4,732	16,840	8,162	3,968	2,570	6,538	-20%
SOUTH AFRICA	3,277	5,724	3,079	3,984	16,064	9,001	5,004	6,038	11,042	23%
TAIWAN	4,223	5,236	3,690	2,703	15,852	9,459	2,682	3,252	5,934	-37%
SOUTH KOREA	1,842	5,434	4,234	3,010	14,520	7,276	5,766	7,109	12,875	77%
SWEDEN	3,376	3,332	2,693	3,061	12,462	6,708	4,906	2,934	7,840	17%
CHINA	1,007	3,810	4,310	1,364	10,491	4,817	1,914	2,277	4,191	-13%
INDIA	2,158	2,611	2,730	1,979	9,478	4,769	3,407	4,583	7,990	68%
U S A	288	403	904	572	2,167	691	1,081	630	1,711	148%
JAPAN	419	785	356	138	1,698	1,204	183	411	594	-51%
UNITED KINGDOM	612	332	326	397	1,667	944	794	405	1,199	27%
BRAZIL	574	500	296	272	1,642	1,074	286	384	670	-38%
UKRAINE	211	225	141	200	777	436	142	79	221	-49%
CZECH REPUBLIC	136	152	184	213	685	288	238	64	302	5%
SWITZERLAND	148	183	115	81	527	331	143	194	337	2%
POLAND	134	34	124	120	412	168	149	39	188	12%
SLOVENIA	20	152	9	26	207	172	34	493	527	206%
OTHERS	387	225	145	217	974	612	230	658	888	45%
TOTAL**	67,076	78,286	65,141	65,391	275,894	145,362	68,909	73,869	142,778	-2%

** excl. Finland

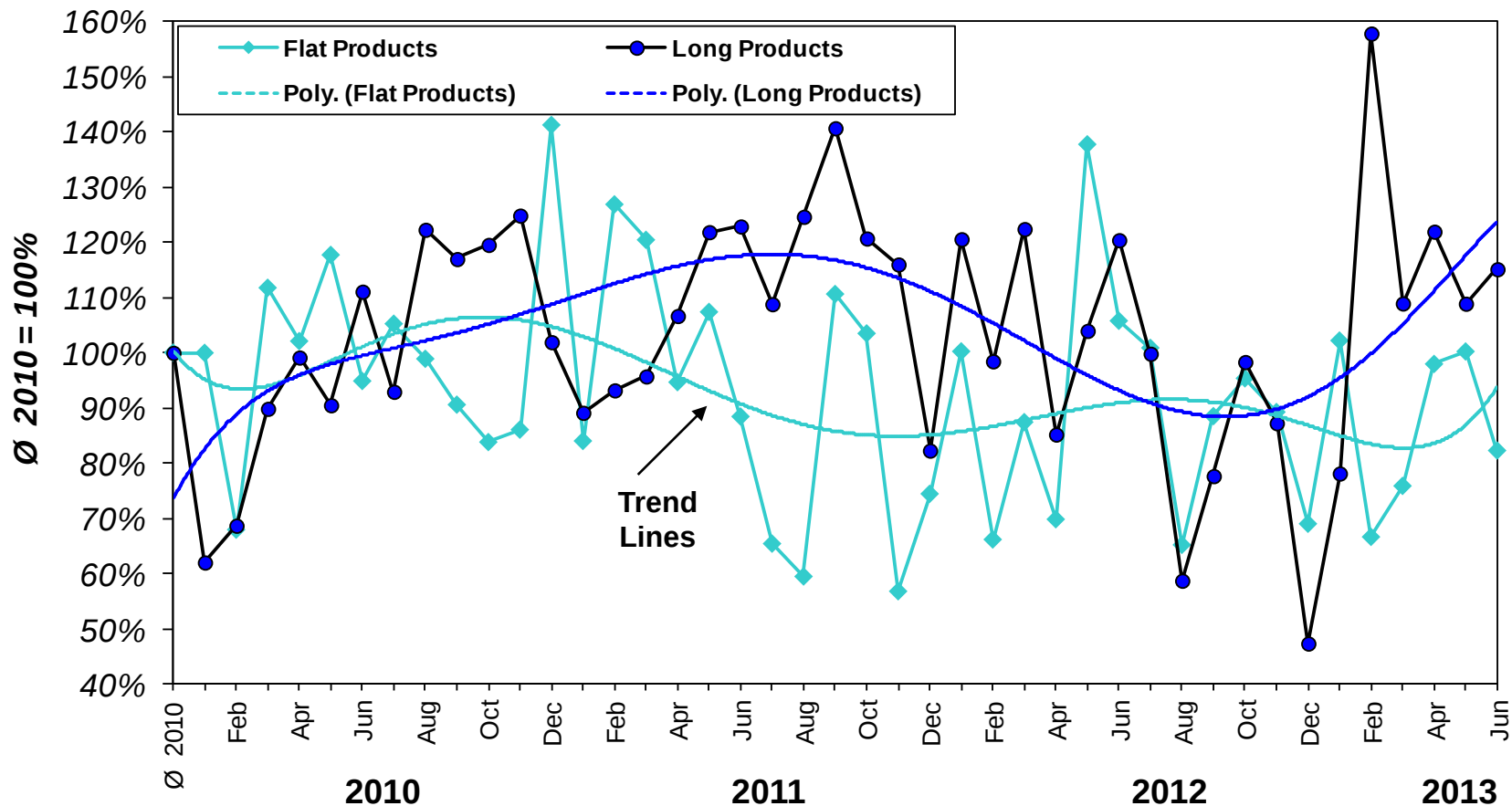
*HR Sheet/Plate, CR Sheet, Round Bars, Profiles, Welded and Seamless Tubes
Imports to Terneuzen (from Finland) not included in Total

Source: SMR - Steel & Metals Market Research Analysis

Nederländerna – Volymindex för marknaden för rostfritt stål

Stabilisering för platta produkter

Marknaden för långa föll igen i juni



Source: SMR - Steel & Metals Market Research Analysis

Danmark – Import per produktgrupp

Betydande importfall med undantag av vissa specialstål som smidda stänger, profilrör och sömlösa rör



Imports of Stainless Steel Products into Denmark

Products	2012						2013					
	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun
	[tonnes]											
HR Sheet & Plate	393	882	604	896	766	455	700	988	729	906	935	697
CR Sheet	3,161	4,395	4,711	4,739	3,554	3,677	4,471	3,862	3,660	4,513	3,570	3,129
Round Bars	1,315	909	1,221	1,243	912	876	1,050	1,207	1,191	1,279	886	832
Non-circular Bars	66	123	86	145	154	80	120	107	122	128	122	89
Forged Bars	141	191	146	161	130	99	184	225	189	91	157	133
Profiles	95	163	154	271	192	138	118	117	124	141	121	89
Seamless Tubes	192	114	275	284	343	121	189	175	163	233	170	192
Welded Tubes (Rounds)	895	730	1,021	1,236	947	923	881	904	1,133	949	963	1,023
Welded Tubes (Square)	1,108	350	478	711	571	572	391	263	570	459	310	353
All Products	7,366	7,857	8,696	9,686	7,569	6,941	8,104	7,848	7,881	8,699	7,234	6,537

Products	2012 FY	2012 ytd	2013 ytd	Change ytd
	[tonnes]			[%]
HR Sheet & Plate	9,632	5,636	4,955	-12%
CR Sheet	52,901	28,664	23,205	-19%
Round Bars	14,329	7,853	6,445	-18%
Non-circular Bars	1,588	934	688	-26%
Forged Bars	1,833	965	979	1%
Profiles	1,655	642	710	11%
Seamless Tubes	2,393	1,064	1,122	5%
Welded Tubes (Rounds)	12,521	6,769	5,853	-14%
Welded Tubes (Square)	7,607	3,817	2,346	-39%
All Products	104,459	56,344	46,303	-18%

Source: SMR - Steel & Metals Market Research Analysis

Danmark – Import per land

Huvudleverantörerna Tyskland, Sverige och Italien går ner.
Asien med Taiwan, Kina och Indien går upp.



Imports of Stainless Steel Products* into Denmark

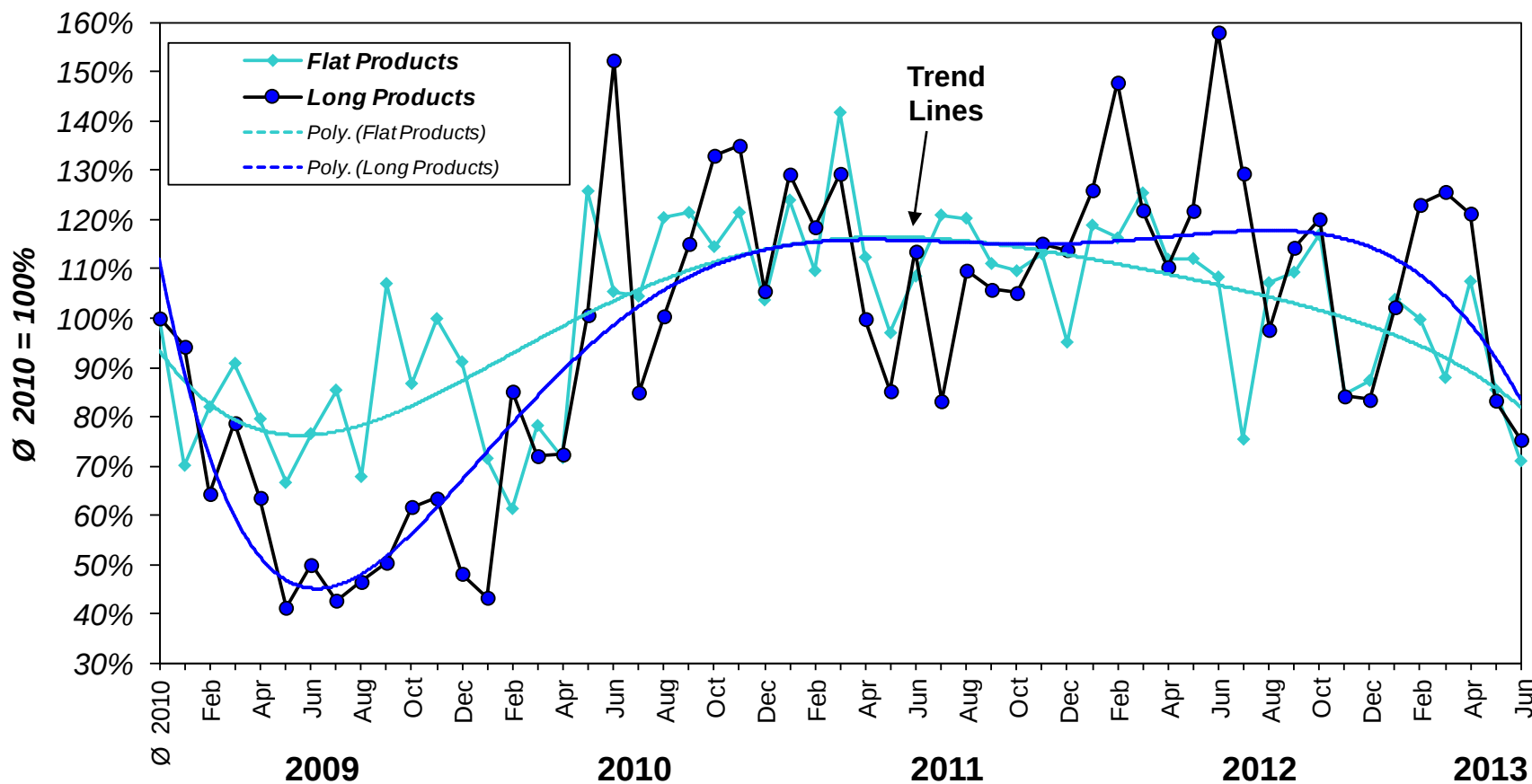
Country of Origin	2012						2013			Change ytd
	Q1	Q2	Q3	Q4	TOTAL	ytd	Q1	Q2	ytd	2012-2013
	[tonnes]									[%]
GERMANY	5,848	5,883	4,918	4,663	21,312	11,731	4,515	4,477	8,992	-23%
SWEDEN	5,354	4,926	4,709	4,714	19,703	10,280	4,205	3,049	7,254	-29%
ITALY	5,480	4,176	4,096	4,926	18,678	9,656	3,959	4,351	8,310	-14%
FRANCE	4,266	3,950	3,488	2,900	14,604	8,216	2,599	2,699	5,298	-36%
FINLAND	3,229	2,896	2,540	2,394	11,059	6,125	2,719	1,978	4,697	-23%
TAIWAN	2,119	2,507	1,948	1,842	8,416	4,626	3,241	3,061	6,302	36%
SPAIN	1,797	962	663	624	4,046	2,759	653	754	1,407	-49%
INDIA	372	344	565	463	1,744	716	669	483	1,152	61%
NETHERLANDS	271	233	204	288	996	504	207	277	484	-4%
U S A	267	131	151	86	635	398	209	101	310	-22%
UNITED KINGDOM	90	96	104	245	535	186	106	94	200	8%
POLAND	10	30	195	276	511	40	81	68	149	273%
BELLUX	170	158	73	168	569	328	52	127	179	-45%
JAPAN	2	2	5	289	298	4	1	52	53	-
SLOVENIA	116	76	17	35	244	192	96	72	168	-13%
NORWAY	55	31	75	68	229	86	156	96	252	193%
SWITZERLAND	16	92	13	16	137	108	52	52	104	-4%
CHINA	32	43	48	14	137	75	103	378	481	541%
AUSTRIA	60	22	23	22	127	82	19	24	43	-48%
OTHERS	105	127	84	163	479	232	191	277	468	102%
TOTAL	29,659	26,685	23,919	24,196	104,459	56,344	23,833	22,470	46,303	-18%

* HR Sheet/Plate, CR Sheet, Round Bars, Profiles, Welded and Seamless Tubes

Source: SMR - Steel & Metals Market Research Analysis

Danmark – Volymindex för marknaden för rostfritt stål

Volymerna fortsatte att sjunka i maj/juni 2013



Source: SMR - Steel & Metals Market Research Analysis

Sverige – Import per produkt

Rostfri import låg kvar på en låg nivå i Q2/13



Imports of Stainless Steel Products into Sweden

Products	2012						2013					
	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun
	[tonnes]											
HR Sheet & Plate	399	777	733	639	518	381	767	913	654	730	817	746
CR Sheet	6,710	8,982	8,909	9,571	6,210	6,682	10,917	8,914	8,456	11,063	10,430	8,174
Round Bars	1,364	1,078	1,203	1,763	1,252	1,064	956	1,229	1,323	1,237	1,484	979
Non-circular Bars	183	139	220	311	213	224	123	172	209	140	180	104
Forged Bars	33	76	44	47	33	40	59	42	58	46	40	32
Profiles	419	210	321	537	217	60	121	276	142	233	276	299
Seamless Tubes	128	111	84	123	80	59	167	139	111	80	106	204
Welded Tubes (Rounds)	389	769	734	840	1,015	599	507	1,047	919	903	578	1,088
Welded Tubes (Square)	247	275	458	269	244	224	241	262	231	264	196	194
All Products	9,872	12,417	12,706	14,100	9,782	9,333	13,858	12,994	12,103	14,696	14,107	11,820

Products	2012 FY	2012 ytd	2013 ytd	Change ytd
	[tonnes]			[%]
HR Sheet & Plate	8,549	5,102	4,627	-9%
CR Sheet	111,020	63,956	57,954	-9%
Round Bars	16,157	8,433	7,208	-15%
Non-circular Bars	2,645	1,355	928	-32%
Forged Bars	488	215	277	29%
Profiles	2,981	1,217	1,347	11%
Seamless Tubes	1,256	671	807	20%
Welded Tubes (Rounds)	8,874	4,528	5,042	11%
Welded Tubes (Square)	3,592	1,875	1,388	-26%
All Products	155,562	87,352	79,578	-9%

Source: SMR - Steel & Metals Market Research Analysis

Sverige – Import per land

Sju länder med en leverans på mer än 3 000 ton i HY1/13

Spanien, Italien, Tyskland och Frankrike tappade volymer



Imports of Stainless Steel Products* into Sweden

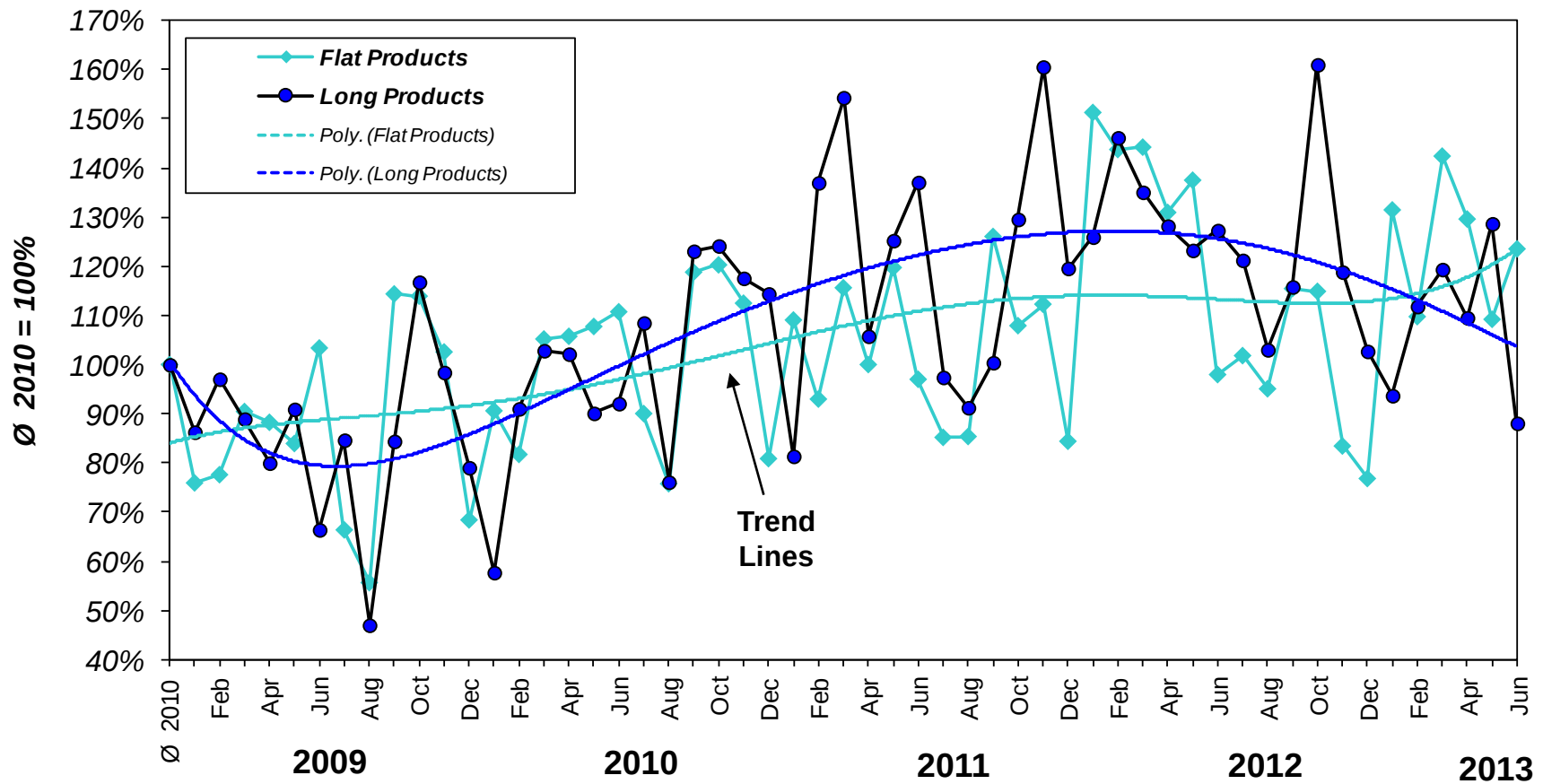
Country of Origin	2012						2013			Change ytd
	Q1	Q2	Q3	Q4	TOTAL	ytd	Q1	Q2	ytd	2012-2013
	[tonnes]									[%]
SPAIN	13,964	15,804	10,556	8,962	49,286	29,768	10,459	9,923	20,382	-32%
FINLAND	10,286	13,341	10,316	9,386	43,329	23,627	12,798	13,414	26,212	11%
ITALY	4,051	3,705	3,405	4,378	15,539	7,756	3,688	3,840	7,528	-3%
GERMANY	4,768	3,573	3,359	3,305	15,005	8,341	3,955	4,073	8,028	-4%
DENMARK	2,637	2,550	2,259	2,717	10,163	5,187	2,636	3,122	5,758	11%
FRANCE	1,689	2,376	2,150	2,175	8,390	4,065	1,828	1,832	3,660	-10%
SOUTH AFRICA	1,157	1,696	819	270	3,942	2,853	967	2,185	3,152	10%
BELLUX	467	646	303	217	1,633	1,113	192	307	499	-55%
U S A	176	1,058	190	63	1,487	1,234	113	34	147	-88%
UNITED KINGDOM	212	245	174	393	1,024	457	441	234	675	48%
JAPAN	211	214	296	300	1,021	425	242	242	484	14%
NETHERLANDS	177	243	183	294	897	420	328	251	579	38%
TAIWAN	140	267	250	51	708	407	97	168	265	-35%
MEXICO	31	251	209	66	557	282	-	-	-	-100%
AUSTRIA	110	95	72	148	425	205	155	164	319	56%
SLOVENIA	100	84	110	110	404	184	120	110	230	25%
NORWAY	162	79	51	78	370	241	167	225	392	63%
CHINA	31	77	52	92	252	108	243	43	286	165%
CANADA	73	23	58	56	210	96	61	12	73	-24%
POLAND	100	26	4	41	171	126	126	40	166	32%
INDIA	72	72	16	2	162	144	110	174	284	97%
CZECH REPUBLIC	43	27	14	22	106	70	30	18	48	-31%
OTHERS	125	118	149	89	481	243	199	212	411	69%
TOTAL	40,782	46,570	34,995	33,215	155,562	87,352	38,955	40,623	79,578	-9%

* HR Sheet/Plate, CR Sheet, Round Bars, Profiles, Welded and Seamless Tubes

Source: SMR - Steel & Metals Market Research Analysis

Sverige – Volymindex för marknaden för rostfritt stål

Långa produkter svaga igen i juni efter en tillfällig förbättring



Sources: SMR - Steel & Metals Market Research Analysis

Norge – Import per produkt

De första sju månaderna i 2013 har varit en besvikelse
Endast kallvalsad plåt var stabilt jämfört med 2012



Imports of Stainless Steel Products into Norway

Products	2012					2013						
	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul
	[tonnes]											
HR Sheet & Plate	306	291	413	393	280	498	427	318	496	323	373	326
CR Sheet	1,145	1,294	1,834	1,496	881	1,579	1,158	1,252	1,493	1,477	1,221	1,108
Rolled Bars	613	464	533	466	247	497	478	372	478	377	499	326
Forged Bars	121	100	83	178	150	83	126	104	129	115	156	43
Profiles	151	196	169	168	112	150	153	121	106	111	166	55
Seamless Tubes	322	438	325	364	201	411	300	368	329	417	347	417
Welded Tubes (Rounds)	508	534	634	474	240	353	378	369	508	700	653	492
All Products	3,166	3,317	3,991	3,539	2,111	3,571	3,020	2,904	3,539	3,520	3,415	2,767

Products	2012 FY	2012 ytd	2013 ytd	Change ytd
	[tonnes]			[%]
HR Sheet & Plate	4,908	3,225	2,761	-14%
CR Sheet	15,904	9,254	9,288	0%
Rolled Bars	5,685	3,362	3,027	-10%
Forged Bars	1,733	1,101	756	-31%
Profiles	1,684	888	862	-3%
Seamless Tubes	5,707	4,057	2,589	-36%
Welded Tubes (Rounds)	6,482	4,092	3,453	-16%
All Products	42,103	25,979	22,736	-12%

Source: SMR - Steel & Metals Market Research Analysis

Norge – Import per land

Betydande nedgångar för de flesta producentländer

Undantag: Indien, Kina och Japan



Imports of Stainless Steel Products* into Norway

Country of Origin	2012							2013				Change ytd
	Q1	Q2	July	Q3	Q4	TOTAL	ytd	Q1	Q2	July	ytd	2012-2013
	[tonnes]											[%]
SWEDEN	3,507	4,004	845	2,909	3,050	13,470	8,356	3,259	2,722	743	6,724	-20%
FINLAND	2,494	2,088	336	1,533	1,746	7,861	4,918	1,880	2,159	403	4,442	-10%
TAIWAN	949	1,072	302	746	965	3,732	2,323	677	1,125	412	2,214	-5%
GERMANY	828	740	450	1,186	846	3,600	2,018	683	839	317	1,839	-9%
DENMARK	872	591	135	532	726	2,721	1,598	706	873	158	1,737	9%
ITALY	670	851	187	528	437	2,486	1,708	538	730	115	1,383	-19%
FRANCE	283	613	145	298	363	1,557	1,041	243	566	42	851	-18%
UNITED KINGDOM	367	352	179	375	380	1,474	898	214	333	163	710	-21%
SPAIN	75	194	399	699	374	1,342	668	197	232	160	589	-12%
CZECH REPUBLIC	25	802	79	287	136	1,250	906	275	54	41	370	-59%
INDIA	66	72	56	282	94	514	194	131	110	-	241	24%
NETHERLANDS	129	145	18	72	74	420	292	104	73	22	199	-32%
POLAND	5	240	30	48	57	350	275	121	111	40	272	-1%
CHINA	71	119	40	46	89	325	230	138	123	59	320	39%
AUSTRIA	61	108	35	58	43	270	204	92	76	25	193	-5%
JAPAN	37	43	15	62	126	268	95	43	93	45	181	91%
UKRAINE	27	41	-	21	11	100	68	31	12	-	43	-37%
OTHERS	83	86	18	70	124	363	187	163	243	22	428	129%
TOTAL	10,549	12,161	3,269	9,752	9,641	42,103	25,979	9,495	10,474	2,767	22,736	-12%

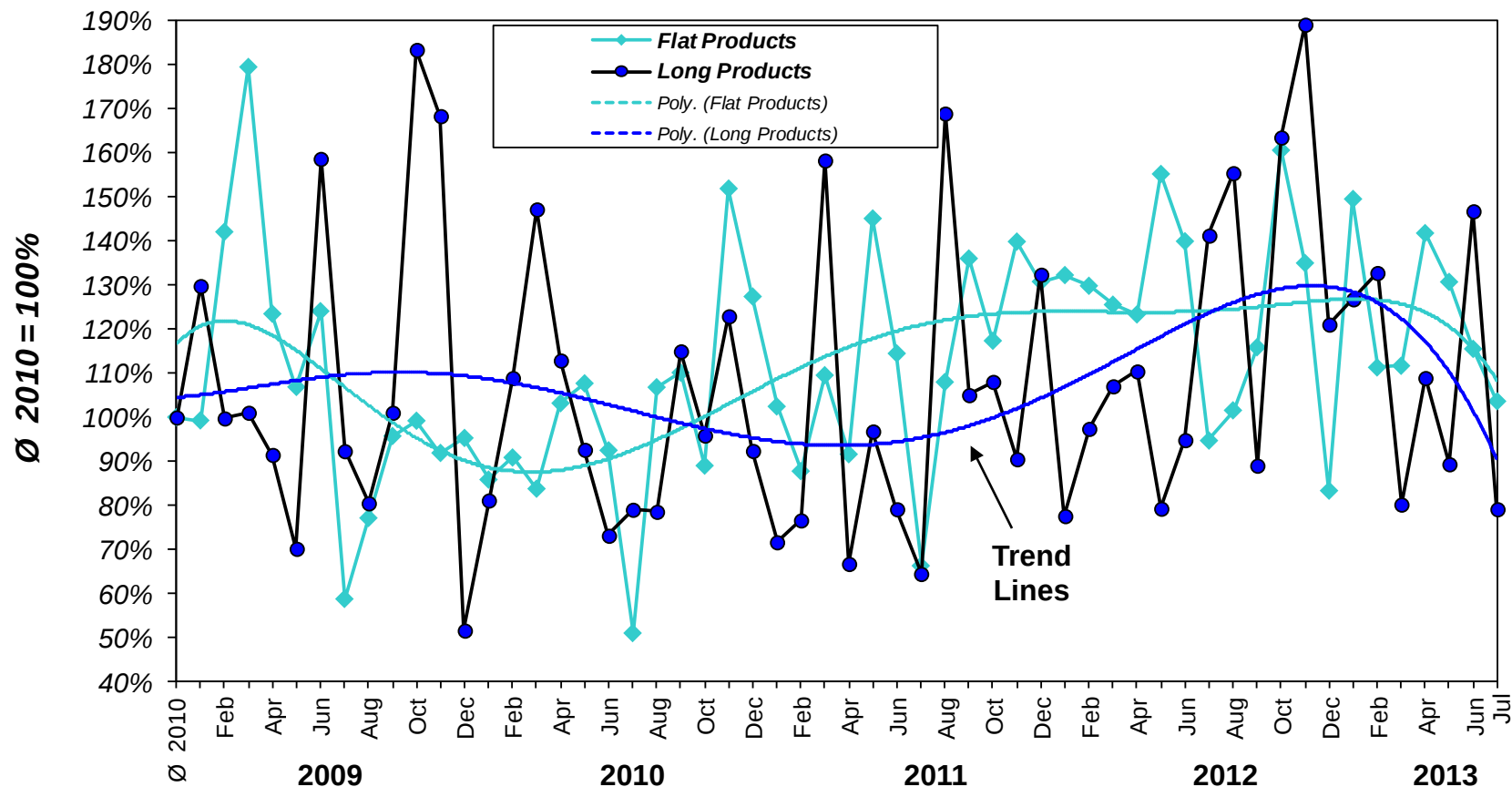
* HR Sheet/Plate, CR Sheet, Round Bars, Profiles, Welded and Seamless Tubes

Source: SMR - Steel & Metals Market Research Analysis

Norge – Volymindex för marknaden för rostfritt stål

Fortsatt negativ trend för platta produkter

Långa produkter föll också väsentligt i juli



Source: SMR - Steel & Metals Market Research Analysis

Slovenien – Import per produkt

Importen ligger stabilt över 2 000 t/månad sedan början av året



Imports of Stainless Steel Products into Slovenia

Products	2012						2013					
	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun
	[tonnes]											
HR Sheet & Plate	383	206	365	492	280	250	275	371	276	327	188	208
CR Sheet	1,093	864	1,439	1,251	1,032	1,479	835	1,070	1,353	1,159	1,180	1,371
Round Bars	198	187	202	261	247	143	282	250	283	248	264	269
Non-circular Bars	74	28	36	36	29	31	34	32	42	29	24	41
Forged Bars	32	14	8	10	9	12	36	25	19	6	18	23
Profiles	10	13	23	48	17	31	8	30	24	9	10	23
Seamless Tubes	23	18	17	23	16	18	37	31	34	35	17	17
Welded Tubes (Rounds)	137	91	97	131	188	121	146	156	210	203	225	212
Welded Tubes (Square)	112	101	112	126	69	65	89	81	62	70	157	89
All Products	2,062	1,522	2,299	2,378	1,887	2,150	1,742	2,046	2,303	2,086	2,083	2,253

Products	2012 FY	2012 ytd	2013 ytd	Change ytd
	[tonnes]			[%]
HR Sheet & Plate	4,041	2,065	1,645	-20%
CR Sheet	13,191	6,033	6,968	15%
Round Bars	2,744	1,506	1,596	6%
Non-circular Bars	475	241	202	-16%
Forged Bars	246	161	127	-21%
Profiles	269	127	104	-18%
Seamless Tubes	247	132	171	30%
Welded Tubes (Rounds)	1,559	794	1,152	45%
Welded Tubes (Square)	1,202	617	548	-11%
All Products	23,974	11,676	12,513	7%

Source: SMR - Steel & Metals Market Research Analysis

Slovenien – Import per land
 Italien fortfarande huvudleverantör. Endast två andra länder,
 Tyskland och Österrike, med > 1 000 ton i HY1/13



Imports of Stainless Steel Products into Slovenia*

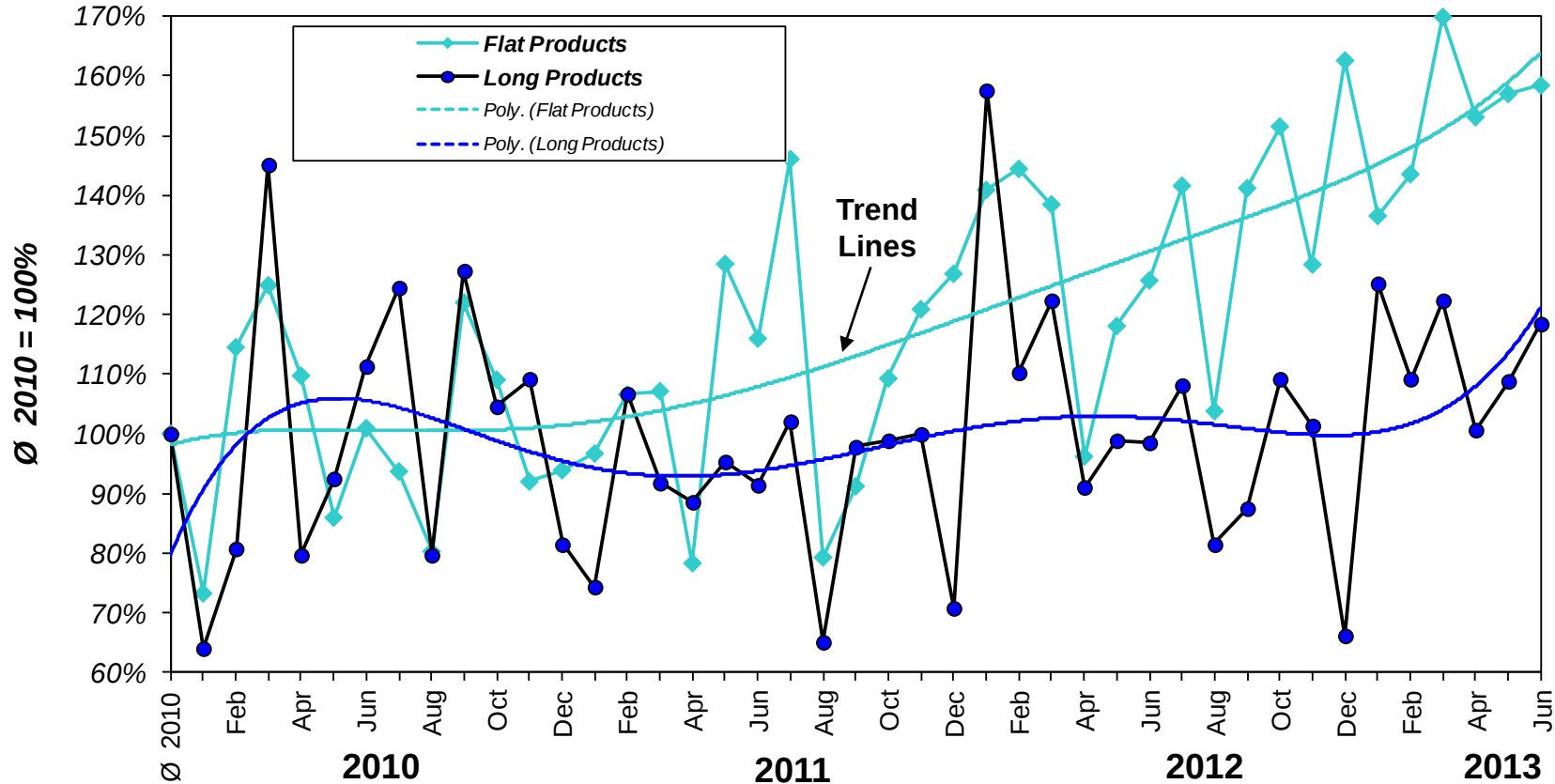
Country of Origin	2012						2013			Change ytd
	Q1	Q2	Q3	Q4	TOTAL	ytd	Q1	Q2	ytd	2012-2013
	[tonnes]									[%]
ITALY	4,046	3,328	3,582	4,188	15,144	7,374	3,319	3,650	6,969	-5%
AUSTRIA	829	757	957	698	3,241	1,586	859	588	1,447	-9%
GERMANY	683	689	761	631	2,764	1,372	860	849	1,709	25%
HUNGARY	292	302	389	305	1,288	594	301	380	681	15%
INDIA	100	71	21	81	273	171	69	87	156	-9%
FRANCE	42	64	56	86	248	106	71	112	183	73%
FINLAND	62	70	32	78	242	132	169	81	250	89%
SOUTH KOREA	43	-	2	116	161	43	30	212	242	463%
CZECH REPUBLIC	42	31	27	38	138	73	11	35	46	-37%
NETHERLANDS	33	14	31	21	99	47	33	53	86	83%
SPAIN	8	2	-	54	64	10	11	2	13	30%
SWEDEN	2	-	-	61	63	2	238	246	484	-
SWITZERLAND	17	8	8	23	56	25	22	8	30	20%
UTD ARAB EMIRATES	47	-	-	-	47	47	-	-	-	-100%
POLAND	11	20	10	6	47	31	38	39	77	148%
OTHERS	36	27	7	29	99	63	60	80	140	122%
TOTAL	6,293	5,383	5,883	6,415	23,974	11,676	6,091	6,422	12,513	7%

* HR Sheet/Plate, CR Sheet, Round Bars, Profiles, Welded and Seamless Tubes

Source: SMR - Steel & Metals Market Research Analysis

Slovenien – Volymindex för marknaden för rostfritt stål

Slovenska rostfria marknaden utvecklades förvånansvärt väl trots inhemska ekonomiska problem



Source: SMR - Steel & Metals Market Research Analysis



- *Nickel*
- *Krom*
- *Molybden*
- *Skrot*

Råvaror – Nickel och Krom

Fortsatt överskott på Nickel och FeCr långt in i 2014



- **NICKEL: LME-priserna** har rört sig sidledes under de senaste veckorna. Den måttligt förbättrade efterfrågan för Ni hade ingen inverkan på marknadspriserna då den kinesiska NPI-produktionen, framför allt pga den nya RKEF-tekniken med en elektrisk rotationsugn, ligger kvar på en hög nivå och fortsätter att konkurrera kraftigt med konventionell primär-Ni. NPI-produktionen förväntas nå 500 kt i år, en volym som verkligen skulle behövas på den globala primära Ni-marknaden.
- **Ni utbud/efterfrågan:** Klyftan mellan Ni-produktion och efterfrågan har fortsatt minska under de senaste månaderna 2013, en anpassning till leverantörernas utbud. Ändå fanns det fortfarande ett överutbud av ~10 kt Ni per månad i början av Q3/13. Ett betydande överskott väntas detta och nästa år. Nya produktionsanläggningar har nyligen tagits i bruk (Glencore Xstratas Koniambo och Sumitomos Taganita-projekt) och är nu i uppstartsfasen för att öka produktionen, vilket har ger negativ effekt på balansen tillgång/efterfrågan.
- **Ni-lagren hos LME** ökade till över 220 000 ton i september (efter "bara" ~ 140 000 ton i början av året) vilket visar på ett betydande överutbud på marknaden. Det finns inga tecken på en förändring just nu och överskottet kommer att överstiga 100 000 ton under 2013.
- **KROM:** Kontraktspriset mellan de sydafrikanska FeCr-verken (främst Merafe) och europeiska rostfria stålverk sjönk till 112,5 US cent/lb. i Q3/13 (-14,5 US cent jämfört med Q2/13). Trots denna minskning ligger fortfarande spotmarknadspriserna (särskilt för indisk och rysk FeCr) under denna nivå. Marknadsvillkoren förblir dämpade trots vissa tecken på högre priser som nyligen betalats i Kina.
- **Turkiska Yildirim Group** (Etikrom) har av Mechel förvärvat ryska Tikhvin Ferroalloy för ~425 milj. USD. Verksamheten har 4 HC FeCr smältverk (kapacitet ~ 120 KTY) och gruvan Kazakh Voshkod (årlig Cr-malm kapacitet: 1,3 milj. ton). Robert Yuksel (Koncernchef) meddelade på SMR:s Stainless Steel Summit i London att man ska ta bort Tikhvins produkter från spotmarknaden i framtiden, vilket kan ha en inverkan på spotpriserna.
- **SA ChromTech:** (joint venture mellan Oreport och DC Technologies) planerar att bygga ett FeCr-smältverk i Eastplats (Sydafrika) för produktion av Charge Chrome från UG2. FeCr ska produceras av Beneficosa (ett självständigt bolag där ChromTech har aktiemajoriteten). Eskom har godkänt en energiförbrukning på 120 MW. Smältverket kommer inledningsvis att producera upp till 70 000 ton krom/år från 2014, vilket kan läggas till det förväntade överutbudet nästa år.



Råvaror – Molybden och rostfritt stålskrot

Europeiska marknaden för Mo och skrot förblir svag



- **MOLYBDEN: Ferromolybdenpriserna** (65-70 % Mo) i Europa stabiliserades på en låg nivå under Q3/13 men föll ytterligare efter mitten av september till under 23,50 USD.
- Den **globala Mo-marknaden** anses fortfarande ha ett överutbud. Efterfrågan var kvar på relativt låga nivåer i HY1/13 grund av svaga marknadsförutsättningar i vissa slutförbrukarsegment såsom processindustri, olja och gas, kraftgenerering och maskinteknik. Molybdenindustrin har reagerat genom att minska leveranserna i Q2/13. Ytterligare ett våldsamt jordskred i september vid Kennecott Utah koppar-/Mo-gruvan efter det som skedde tidigare i år, har lett till en stängning av gruvan. Driftsättningen av Mo-/Oxid-produktionsanläggningen i Salt Lake City för 600 milj. USD (fas 1: 30 milj. lbs, fas 2: 60 milj. lbs) skjuts upp på obestämd framtid.
- Det finns indikationer på en förbättring av marknaden sedan några veckor tillbaka. Särskilt visade **Mo-efterfrågan** i Nordamerika och Kina några tecken på liv, medan efterfrågan i Europa fortsatte under förväntningarna. Positivt: Europas bilindustri kommer att återgå till tillväxt under 2014 (3-4 %) och inköpare inom olja- och gasindustrin (mycket viktigt för Mo-förbrukningen) börjar ge beställningar igen efter den senaste perioden av lagerneddragningar.
- Flera **Mo-utvinningsprojekt** är på gång. T. ex. ska KGHM Sierra Gorda projekt i Chile starta upp 2014, vilket kommer att ha en negativ inverkan på Mo-priserna. Bolaget planerar att producera omkring 25 milj. lbs per år (~ 5 % av den globala Mo-produktion under 2012) och ha 8 000 anställda (under uppstartsåren dock endast ~ 10 milj lbs per år).
- **Candente Koppar** (Vancouver) har förvärvat Cobriza Metals, som har tre projekt i Peru; Arikepay, Miraflores och Don Gregorio, samt projektet i Las Pavas som undersöker förekomsten av molybden i mineralet porfyr.
- **ROSTFRITT STÅLSKROT: Rabatterna** för 18-8 skrot förblev de senaste veckorna extraordinärt höga, trots en liten förbättring i efterfrågan. Vinstmarginalen i skrotbranschen är mycket låg och vissa företag är i ett kritiskt läge. Nordamerikanska Keywell, skrotbearbetare av rostfritt stål och speciallegeringar ansökte om betalningsinställelse i september. Den tyska skrotbearbetaren Scholz AG beviljades en ny kredit på 40 milj. EUR i september 2013 av ett konsortium av banker. Detta ger möjligt att finansiera den löpande verksamheten och gör vägen fri att omorganisera koncernen som belastas med skulder på nästan 1 milj. EUR.





- *NPI: Den osynliga handen på Ni-marknaden*
- *Nickel vs. Nickel Pig Iron*
- *Krom, molybden och rostfritt stålskrot*
- *Rostfritt stålskrot, den flexibla råvarukällan*



Månadens fokus: Råvaror vid ett vägskäl

Produktionsbasen för NPI kan snart flytta från Kina

- **Primärt Ni (klass I och II) vs Nickel Pig Iron:** De senaste åren har NPI (nickelråjärn) starkt påverkat marknadsvillkoren. NPI började utvecklas i Kina 2007 som ett billigare alternativ till "vanligt" nickel. Inledningsvis producerades det i oanvända mini masugnar. Idag sker huvudproduktionen med RKEF (Rotary Kiln Electric Furnaces) elektriska roterande ugnar. Produktionskostnaderna beräknas ligga på 13 000-14 000 USD/ton. Det innebär att NPI-producenterna teoretiskt kommer att stoppa sin produktion när Ni-prisnivåerna understiger 13 000 USD/ton.
- **NPI-produktion och kapacitetsutveckling:** Den kinesiska NPI-produktionen förväntas närma sig 500 000 ton (utvunnen nickel) under 2013, vilket är cirka en tredjedel av den globala nickelmarknaden i världen. Nya projekt är på gång. Enligt ISSF (International Stainless Steel Forum) har 13 nya projekt i Kina med en kapacitet på ca 300 000 ton bekräftats. Ytterligare 8 andra projekt i Kina med en kapacitet på nästan 200 000 ton är förväntade. Detta innebär att konkurrensen hårdnar för primära Ni-producenter, så länge marknadspriserna ligger över en kritisk nivå.
- **Exportförbud på Indonesiskt Ni-malm:** Den indonesiska regeringen aviserade att införa ett exportförbud för Ni-malm från januari 2014. Den potentiella effekten av ett sådant förbud är att Kina inte längre kan köpa tillräckligt med material till sina NPI-smältverk. Det ifrågasätts om Indonesien verkligen kommer att införa ett sådant förbud. Representanter för råvarusidan menar att Indonesien kommer att öka exportavgifterna på malmen i stället – vilket inte har någon stark inverkan på Ni-marknaden. Kortvarig effekt i händelse av ett förbud: Fallande NPI-produktion och (troligen) ökade Ni-priser. Den långsiktiga effekten blir dock annorlunda: Produktionen skulle flyttas från Kina till Indonesien och nya NPI- och rostfritt-anläggningar skulle byggas i Indonesien men fortfarande med kinesiska investerare.
- **NPI tillgänglighet utanför Kina:** NPI är ännu inte tillgängligt för europeiska verk då Kina kräver höga exportavgifter på NPI. Detta kan förändras om Indonesien blir NPI-producent. Då får alla rostfria producerande länder, inte bara Kina, tillgång till indonesisk NPI.
- **Primära Ni-projekt:** Ett antal primära Ni-projekt är i byggskedet eller nystartade t. ex. Koniambo eller Taganita (start 2013). Projekteringen inleddes före det att NPI blev en så stark konkurrent till primärt Ni. Dessa nya kapaciteter kommer också sätta hög press på Ni-priserna de kommande åren.
- **Slutsats:** Primärt Ni kommer ha ett fortsatt överskott, åtminstone under 2014 och 2015. Därefter finns inga planerade projekt för ny nickelutvinning och vissa ledande analytiker förutspår nästa Ni-brist år 2017.



Månadens fokus: Råvaror vid ett vägskäl

FeCr dominansen från Kina ökar, där kostnaderna ökar

Mo fortsatt under press medan rostfritt skrot är trumfkortet för europeiska stålverk

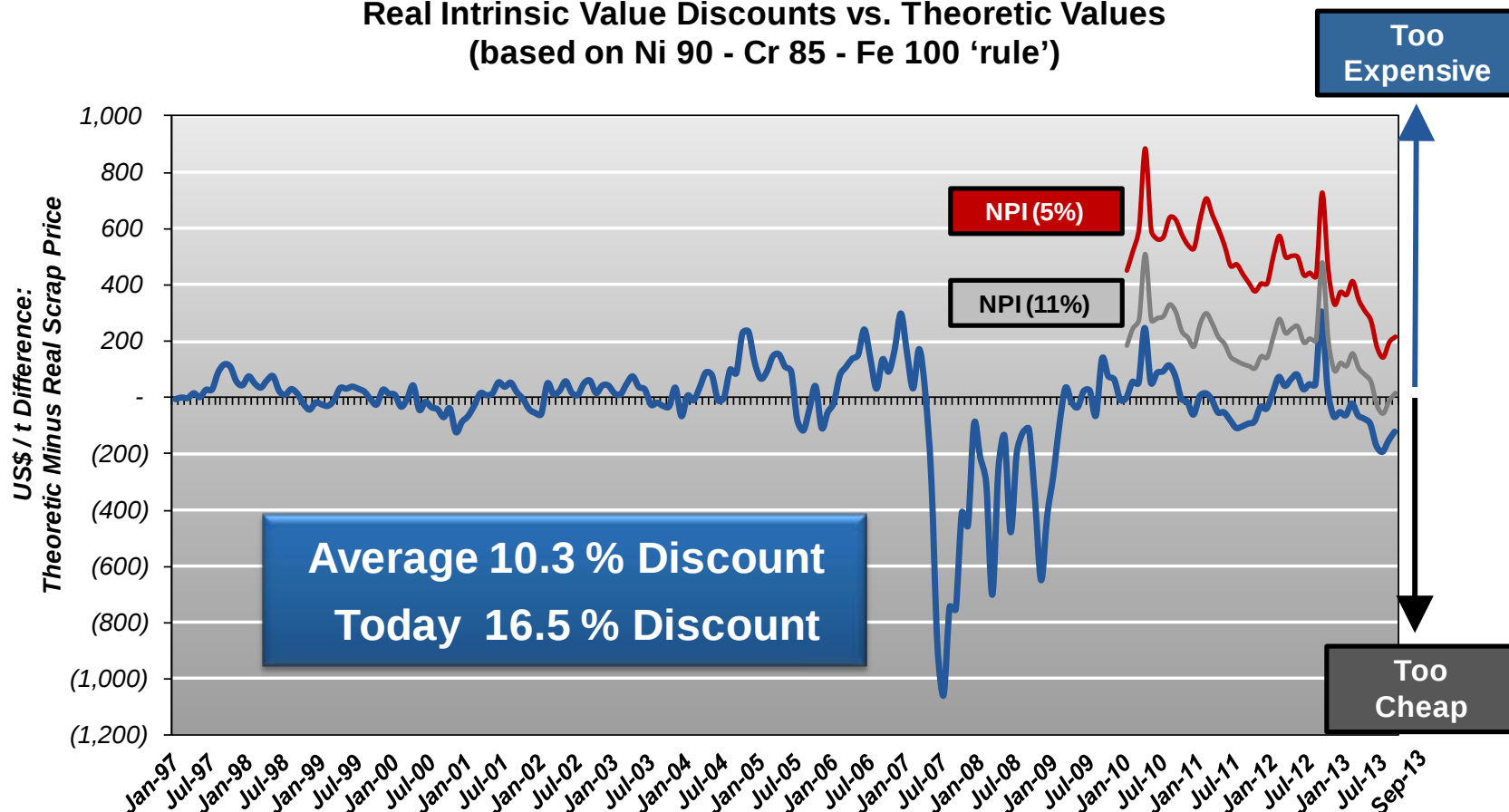
- **Cr/FeCr:** För några år sedan dominerades den globala FeCr-produktionen av sydafrikanska smältverk. Sedan dess har Kina kunnat köpa enorma volymer Cr-malm (inkl. UG2) från Afrika som förädlas till FeCr i kinesiska smältverk, eftersom det inte finns några stora fyndigheter i Kina. Om Kina kan fortsätta med denna strategi kommer prisskillnaden på FeCr mellan Europa och Kina bli ännu större. I Kina är marknaden en "köparnas marknad", verken köper till spotmarknadspriser, medan de europeiska verken betalar högre kontraktbaserade benchmarkpriser. Prisskillnaden går ibland upp till 20 US ct/lb. Sydafrikas energileverantör ESKOM meddelade tidigare i år att man stoppar sin återbetalning för oanvänd energi. Möjliga effekter för FeCr: Stopp för olönsamma FeCr smältverk i Sydafrika (ökande kostnader på grund av fallande produktionsvolymer) och ökande transporter av Cr-malm till Kina för förädling. Kina har åtminstone för avsikt att ytterligare öka egen produktion under de närmaste åren med projekt som Mintals Crore/FeCr i Inre Mongoliet.
- **Molybden:** Mo-marknaden är annorlunda än Ni- och Cr-marknaden eftersom Kina har egna reserver för bearbetning. Marknaden drivs av ökande global efterfrågan i flera olika förstaförbrukarsegment (rostfritt stål står bara för omkring 25 % av primär Mo). Mer än 50 % av världens Mo-utvinning kommer i dag som en biprodukt från koppargruvor. Det ger gynnsam ekonomi då de flesta fasta kostnader absorberas av Cu-verksamheten och begränsar Mo-kostnaderna främst när det gäller rörliga kostnader. Därför kommer framtida kapacitetsökningar från sådana projekt varav Sierra Gorda i Chile är den största. Å andra sidan har Mo-projekt som General Moly i Nevada, svårt att nå lönsamhet. Således förblir Mo-priserna dämpade under en tid med begränsad potential att stiga.
- **Rostfritt skrot:** Har fördelen gentemot primära råvaror (inklusive NPI) att det kan produceras utan verkliga produktionskostnader. Det kallas på engelska "Urban Harvesting". Skrothanteringskostnaderna kommer alltid att vara lägre än de kostnader som producerar metallerna som rostfritt stål innehåller (Ni, Cr, Mo, Fe). Skrotpriser är mycket mer flexibla och fastställs på en nivå där efterfrågan möter tillgången. Tillgången är på kort sikt instabil, men på mellan och lång sikt finns det en bestämd volym på denna generationens skrot. Den senaste tidens tillväxt på den rostfria marknaden visar att tillgängligheten på slutförbrukarskrot (gammalt skrot) kommer växa snabbare än stålverkens produktion av austenitiskt rostfritt stål under de kommande åren. SMR räknar med att skrotanvändningen i verkens produktion (inklusive internt, externt och skrotblandningar) ska öka från ca 50 % i dag till över 60 % under de närmaste 20 åren. Detta är inte bra nyheter för producenterna av Ni, NPI, Cr och Mo. Men skrot är också ryggraden i de västerländska verkens konkurrenskraft mot Kina eftersom de har mycket bättre tillgång till det. Plus att det är mycket miljövänligare än NPI och därmed gör vår bransch till den mest hållbara av alla metaller!



Månadens fokus: Råvaror vid ett vägskäl

Rostfritt Skrot – Den flexibla råvarukällan, nu billigare än någonsin!

Real Intrinsic Value Discounts vs. Theoretic Values
(based on Ni 90 - Cr 85 - Fe 100 'rule')



Source: SMR - Steel & Metals Market Research Analysis

