

Металлургия: тенденции мирового Рынка и влияющие факторы

Рынки Центральной Азии, торговая статистика Узбекистана



АССОЦИАЦИЯ
МЕТАЛЛУРГИИ
УЗБЕКИСТАНА

METALS MINING

MM ITC

INDUSTRIAL & TECHNICAL
CONSULTING

Серов Павел (АМУ / ММИТС)

Доклад к заседанию Ассоциации Metallургии Узбекистана

Ташкент, январь 2026

Содержание презентации

- Макро тренды мирового рынка металлургии и ЦА
- Ситуация на рынке железной руды
- Прогнозы мировых цен на руду и рентабельность в ЮВА
- Прогноз цен на лом
- Металлопотребление и ситуация в регионе ЦА - общая картина
- Мировой и региональный рост мощностей
- Импорт в Узбекистан в 2025 году по странам и видам продукции
- Прогнозы цен, ценовая сводка
- Балансировать на грани рентабельности

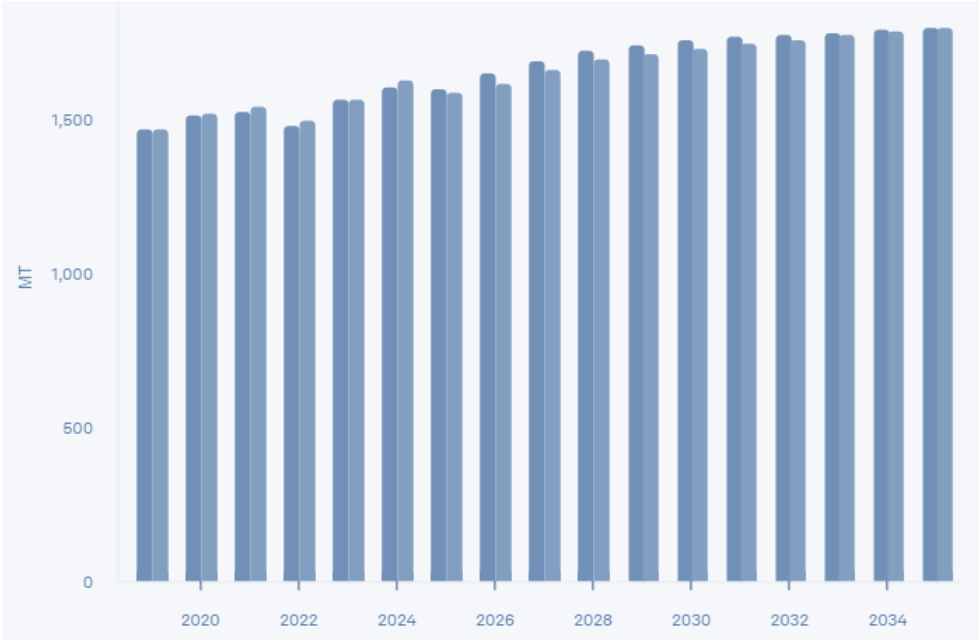


Глобальные тренды мировой металлургии и ситуация в регионе - кратко

- | | |
|----------------------------------|--|
| Макро | <ul style="list-style-type: none">• Мировое производство стали падает до 1 750 млн т• Основной мировой потребитель руды и металла - остается Китай• Китай наращивает экспорт до 100 млн т металлопродукции• Мир вступает в период низких цен на железную руду• Низкая рентабельность отрасли, особенно одноперекатных производителей• Реструктуризации игроков (разные страны - «спасения» национальных игроков, кейс U.S. Steel и др.) |
| Защитные тренды, мощности | <ul style="list-style-type: none">• Усиление протекционистских и защитных мер (антидемпинг, квотирование, запреты, сертификации и др.), СВМ в Европе, торговые пошлины США• Продолжение роста мировых мощностей и мощностей в ЦА в частности• Санкционные явления и ограничения |
| Соседние рынки, игроки | <ul style="list-style-type: none">• Россия вынужденно наращивает экспорт на фоне ослабления внутреннего спроса, в сегменте плоского проката доминирует ММК• Иран вынужден наращивать экспорт на фоне растущих мощностей• В Казахстане Qarmet увеличивает выпуск и экспорт, расширяет сортамент |
| Ресурсная база региона | <ul style="list-style-type: none">• Таджикистан (Шокхадамбулак), Узбекистан (Сюрената, Тебинбулак), Азербайджан (Дашкесан)• Квотирования экспорта лома из РФ• Поставки ПВЖ из Ирана, возможности импорта окатыша из Казахстана, в перспективе - Таджикистан• Киргизия, Афганистан - в ближайшие годы появление собственных жрс проектов маловероятно |

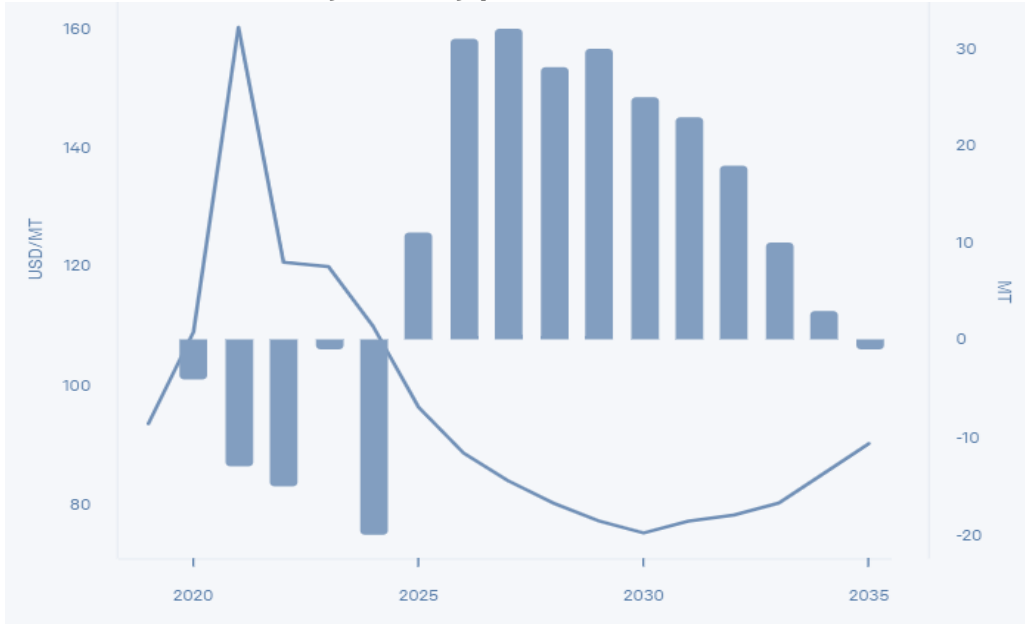
Мир входит в среднесрочный период профицитного рынка железной руды и относительно низких ценовых уровней на железную руду на фоне ослабевшего спроса Азии и роста добычи руды в мире (Симанду)

С 2023 года на рынке профицит предложения железной руды



Левый столбец - supply, правый - demand
С 2023 года мировое предложение превышает предложение. Новый проект Симанду в Африке может дать до 120 млн т руды к 2030 г

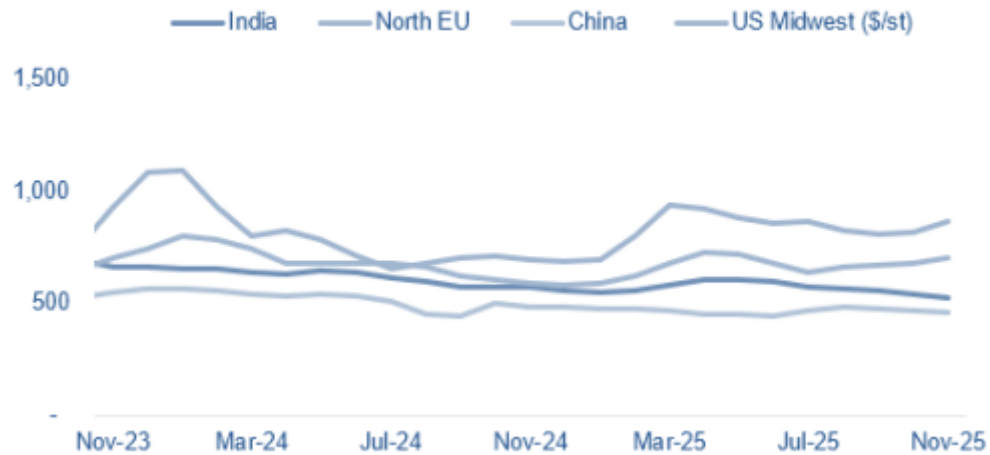
Профицитное предложение может дать период низких цен на железную руду до уровней 75-80 долл./т с текущих уровней 100+



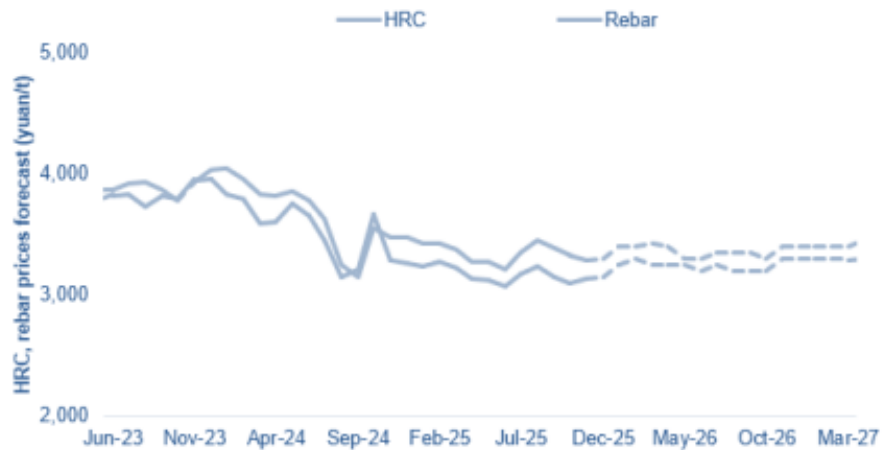
Левая шкала - прогноз цены на железную руду, правая шкала - профицит в млн т

О здоровье мировой металлургии можно судить по валовой маржинальности китайских производителей и пессимистичному прогнозу мировых цен на фоне ослабевающего спроса и роста мировых мощностей

Цены HRC (г/к рулон) – разные регионы



Цены HRC (г/к рулон) и арматура – Китай



Средняя отраслевая интегральная маржинальность может находиться в отрицательной зоне



Интегральная маржинальность производителей ЮВА может быть в отрицательной зоне за счет мер поддержки и вынужденного экспорта

Ист.: S&P Outlook, декабрь 2025

Несмотря на сокращение выплавки стали, Китай реализует поддержку металлургической отрасли - субсидирование происходит в рамках промышленных «пятилеток» с меняющимся фокусом и объемом мер поддержки

Целевые денежные субсидии

- Пятилетние отраслевые планы - изменение фокусов / комбинации мер поддержки от пятилетки к пятилетке
- Стимулирование R&D, гранты на часть высокотехнологического оборудования, гранты на расширение производства/модернизацию (экспортноориентированное), повышение энергоэффективности, зеленая сталь и др.
- Федеральные и региональные адресные субсидии, фонд субсидий до 10 млрд долл - 10 USD /т в среднем по отрасли

Субсидированное кредитование

- Субсидированное кредитование инвестиционных затрат и оборотное финансирование экспортных продаж
- Оценка - до 1.5% от среднерыночного уровня процентных ставок для несубсидируемого кредитования - до 2-4 USD/т

Налоговые льготы

- Налоговые льготы, особенно - государственным холдингам
- Налоговые льготы в составе особых экономических зон

Ресурсные тарифы

- Фиксация / субсидирование тарифов естественных монополий
- Частичное субсидирование тарифа логистики внутри страны

Реструктуризации / bailouts

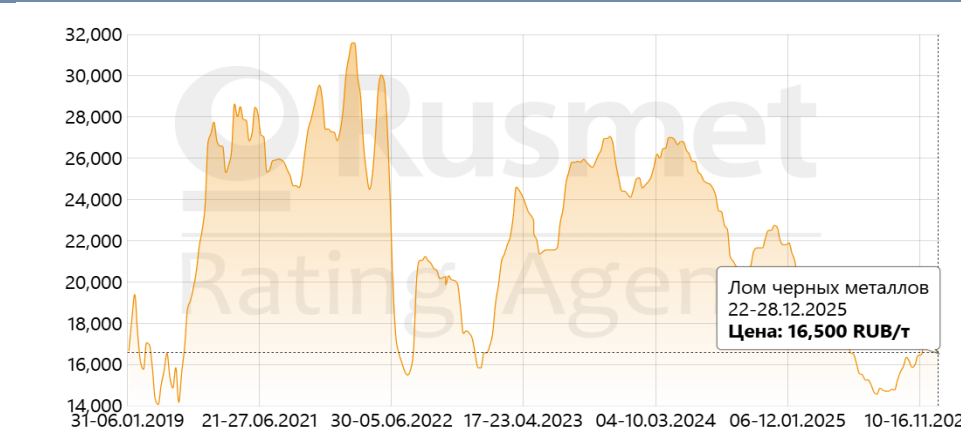
- Директивное слияние компаний, требующих реструктуризация (ChinaBaowu - результат цепочки слияний и поглощений, присоединение Sinosteel)
- Выкуп облигаций предприятий специализированными фондами через госбанки, операции debt-equity swaps для снижения долговой нагрузки

Общие выводы отчета

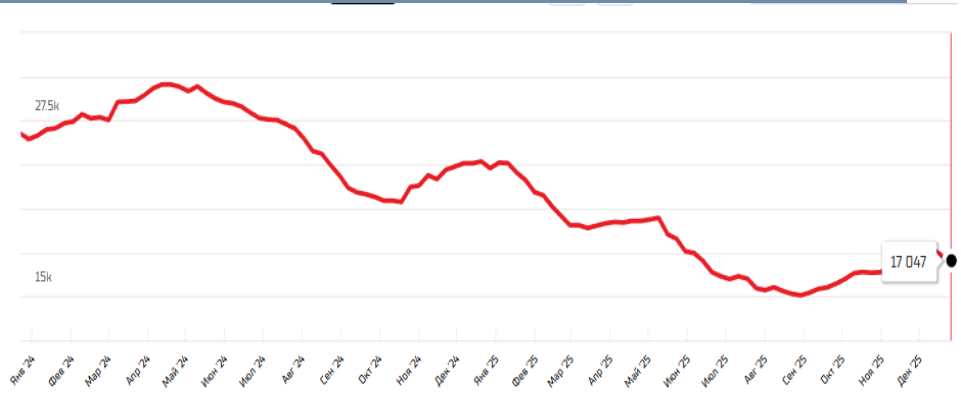
- Китай меняет фокусы и структуру поддержки исходя из смены приоритетов промышленного развития страны через «пятилетки»
- 13-й пятилетка (2016-2020) - фокус на сокращение избыточных мощностей и поддержку переходного периода
- 14-я пятилетка (2021-2025) - фокус на переход на зеленую сталь, производство высококачественных сталей, энергоэффективность, предотвращение банкротств в индустрии
- 15-я пятилетка - сокращение избыточных мощностей, энергосбережения, сокращение выбросов углерода, загрузка продукции машиностроения

В среднесрочном периоде мировые цены на лом прогнозируются держаться на относительно стабильных уровнях за счет стабильного объема закупок Турции, при этом внутри России цен на лом снизились на фоне слабого спроса

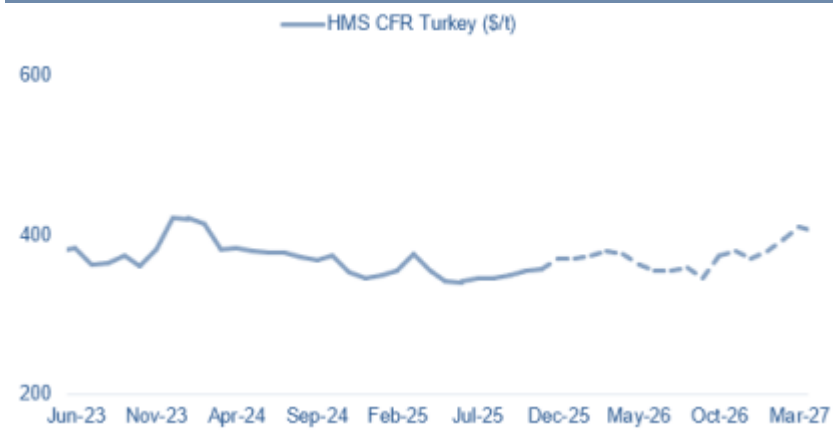
Россия - индекс агентства Руслом (Русмет)



Россия - индекс цены Транслома



Текущий прогноз цен на лом HMS CFR Турция (дек.25)



Усредненная котировка лома по Турции

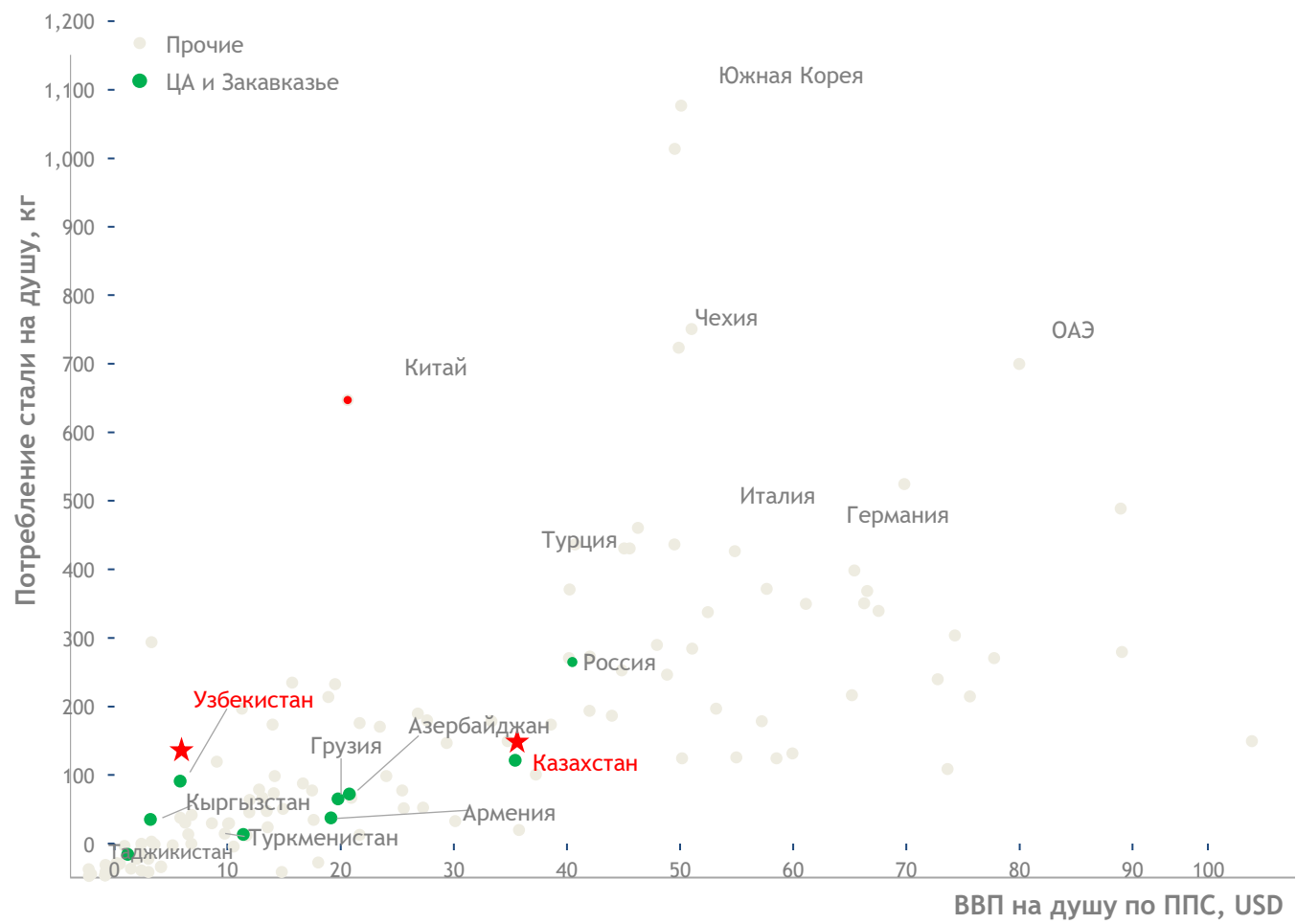
Закупки лома Турцией (млн т в месяц)



Ист.: АНО Руслом, Русмет, Транслон S&P, ММІТС комментарии

Без учета РФ ЦА и Закавказье является регионом с населением под 100 млн с относительно низкой интенсивностью металлопотребления на душу и общим объемом потребления в диапазоне 13-15 млн т металлопродукции

Распределение подушевого потребления стали в мире и ВВП на душу по ППС 2024 г.



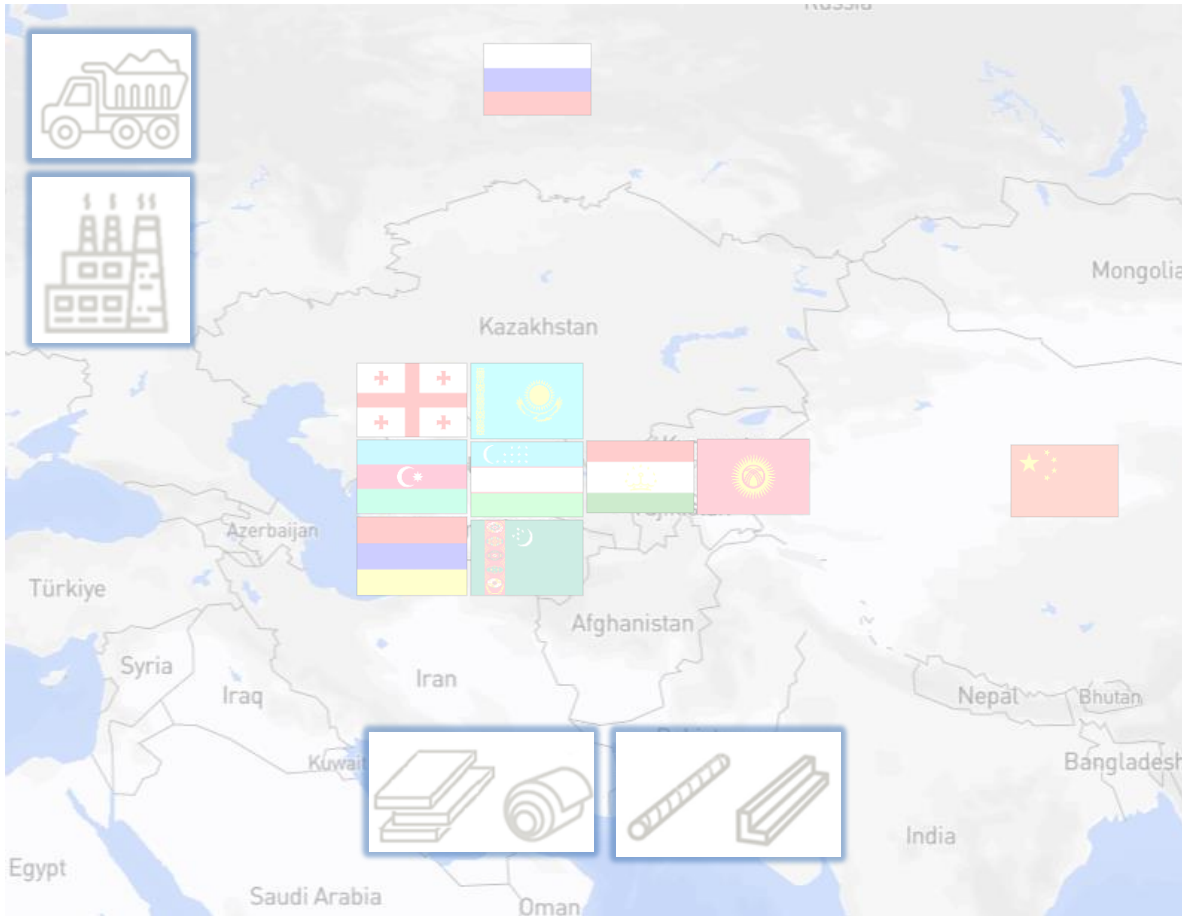
	Население (млн чел.)	Диапазон оценки (2025, млн т по ГП)
	38	5,4 - 6
	20	3,4 - 3,8
	10	1,7 - 1,8
	10	0,8 - 0,9
	7	0,7 - 0,8
	6	0,5 - 0,6
	4	0,5 - 0,6
	3	0,4 - 0,5
TOTAL без РФ	96 (округл.)	13,4 - 15,0
	146*	36 - 38

Ист.: Данные ММІТС (потребление по СНГ), WSA, Мировой банк, оценки потребления - индикативные прогнозные оценки

Регион меняется, промышленное развитие некоторых стран продолжается или ускоряет темпы. Происходит усиление важности региона как растущего рынка сбыта и геополитического региона с учетом важности МТК Север-Юг и ТМТК

Комментарий

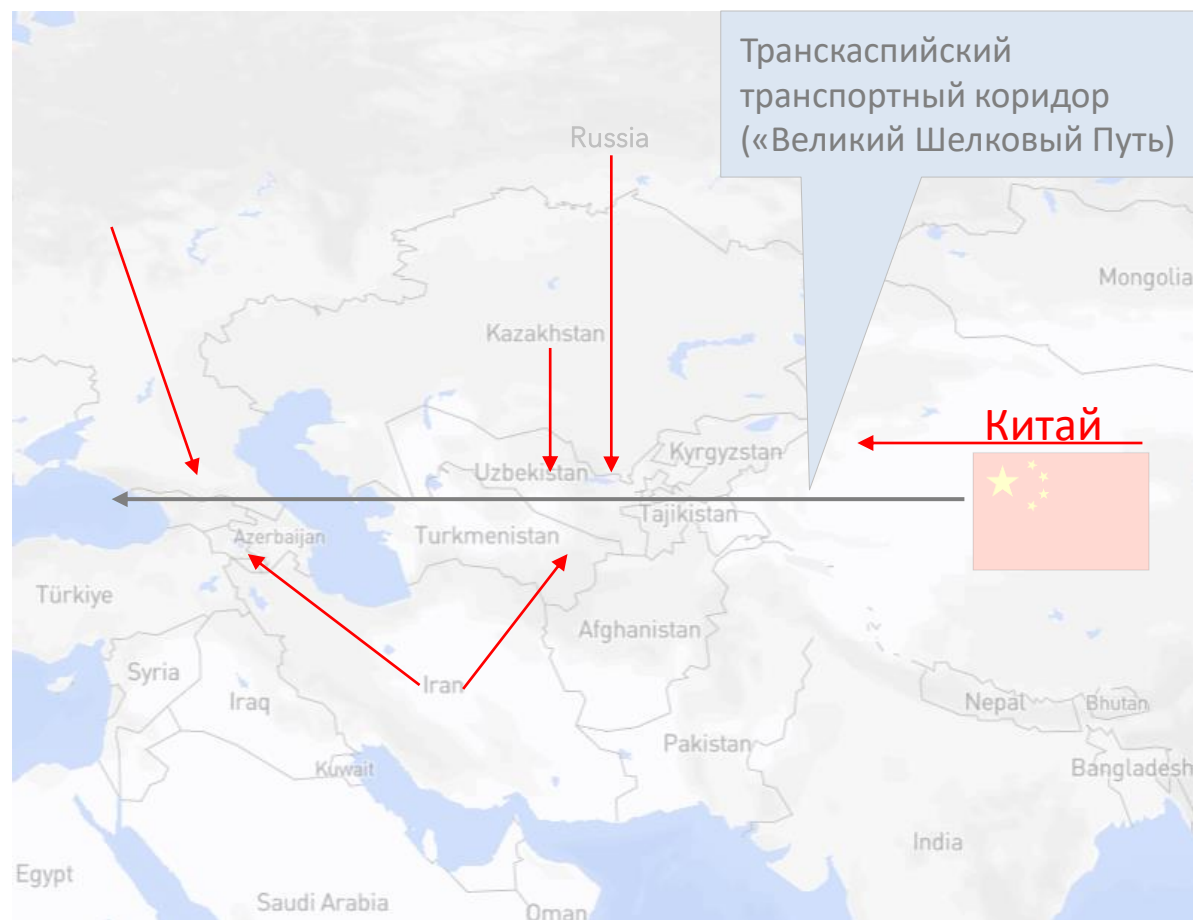
- Продолжение роста населения региона и абсолютного металлопотребления (5+ лет, с провалами при появлении «черных лебедей»)
- Реализация ряда сырьевых проектов региона и частичное замещение импортного сырья (3+ лет)
- В сегментах «простых» видов продукции и рядовых марок сталей - увеличение количества домашних производителей и переход на сырье в виде импортируемых ПФ (среднесрочный тренд)
- Увеличение доли китайских металлургов, перенос части б/у оборудования в регион (3+ лет)
- Усиление протекционистских мер для защиты национальных больших предприятий (3-5+ лет)



АССОЦИАЦИЯ
МЕТАЛЛУРГИИ
УЗБЕКИСТАНА

METALS MINING
MM ITC
INDUSTRIAL & TECHNICAL
CONSULTING

На страны Центральной Азии ключевое влияние оказывают экспортные страны - Россия, Казахстан, Иран, растет доля Китая в некоторых сегментах, и при этом довольно активно растут собственные мощности региона. Приходит б/у оборудование из других стран (Китай)



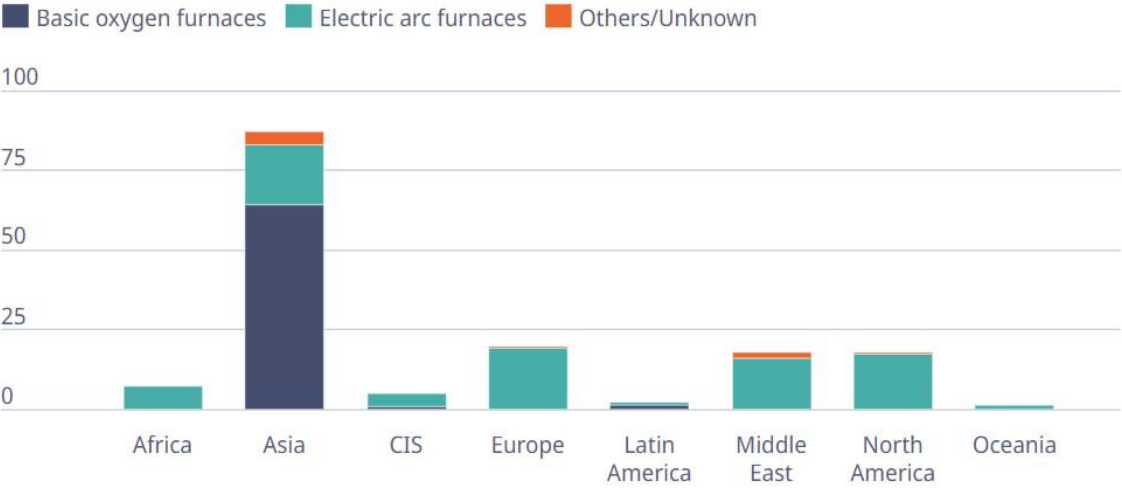
Комментарий

- **Китай.** Китай наращивает экспорт продукции ВСД (ОЦ, ПП, узкие нишевые сегменты), но в 2025 прогнозируется спад - многие игроки не выдерживают демпинга
- **Инвестиции.** Усиливаются инвестиции в регион, преимущественно за счет инвестиций китайского происхождения (*Казахстан, Узбекистан в сегменте игроков «второго» эшелона, Киргизия, Таджикистан*)
- **Изменения.** Геополитические изменения рынков (*Узбекистан - отказ автолиста Северстали / переключение на ChinaBaowu, остановки закупок ГБЖ у ЛГОК, Казахстан - приостановка снабжения ММК доменным сырьем*)
- **Шелковый путь, МТК Север-Юг.** Строительство инфраструктуры транскаспийского транспортного коридора улучшит логистическую составляющий потоков. МТК Север-Юг оживят экспортные потоки через Иран и Каспий. Новые нефтегазопроводы в регионе
- **Иран.** Наращивает объемы производства и экспорта
- **Мощности.** Появление избыточных мощностей в регионе, миграция б/у оборудования из Китая (прокат, индукционные печи)

OECD «бьет» тревогу по поводу проблемы избыточных мощностей и рост экспорта продукции из Китая. Наблюдается частичный процесс «релокации» б/у оборудования из Китая в другие страны-рынки сбыта, тренд среднесрочный

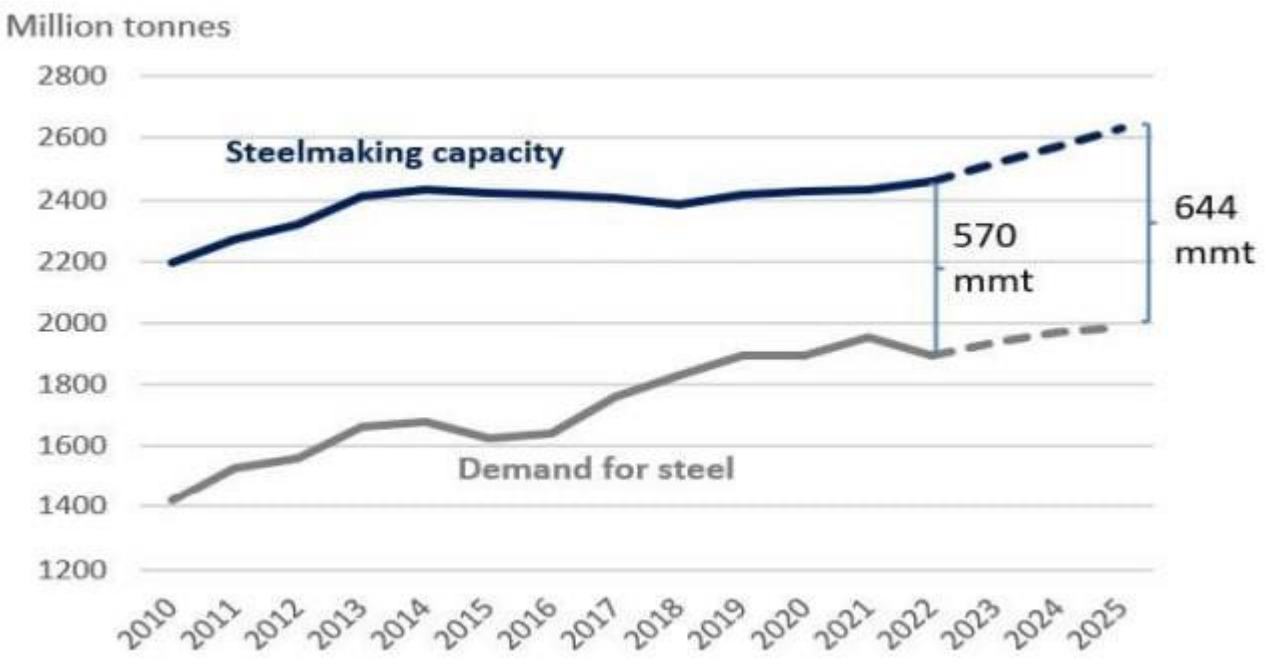
Наблюдается прирост мировых мощностей. По оценке отчета OECD в 2024-2026 гг может быть введено около 150 млн т новые мощностей по стали (доменные печи и ЭДСП)

Projected steel capacity increases 2024-26, by technology
Million metric tonnes (mmt)



Capacity data contain both underway and planned projects, and do not take into account possible closures that may occur during the period.
Source: OECD calculations based on Metal Expert, Platts, Kallanish, and steel company websites.

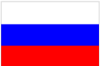
Та же организация приводит оценку мировых избыточных мощностей в объеме 570 млн т с растущим трендом



Ист.: материалы OECD по избыточным мощностям, 2023 и 2024 гг

Рост мощностей наблюдается и в регионе СНГ/Центральной Азии, особенно быстрый рост новых мощностей происходит в сегментах конечных переделов и проектов с относительно низким CAPEX (прокат, трубы)

Из крупных несырьевых проектов региона можно отметить существенный плановый прирост мощностей с фокусом на качественный и плоский прокат, ниже проекты мощностями > 1 млн т

- 
- 
 - Северсталь - увеличение прокатных мощностей на 1 млн т (Череповец)
 - Новосталь-М - завершение рельсо-балочного стана на 1.2 млн т (Саратов)
 - 
 - Узметкомбинат - ЛПК на 1 млн т (Бакабад)
 - Другие проекты конечного проката (из крупных - Галларал «на стопе»)
 - 
 - Qarmet - ЛПК на 2 млн т в 2027-2029 г взамен выводимых доменных мощностей (Темиртау)
 - Анонсы других проектов (Jianlong Steel, Fujian Hengwang Investment и др.)

Комментарий

На данном слайде нет прокатных мощностей конечных переделов и сырьевых проектов (Узбекистан, Таджикистан, Азербайджан), общий пул потенциальных несырьевых проектов региона более 2 млн т проката. Часть проектов закрывается из-за недостатка финансирования или пересмотра акционерами инвестиционных планов, при этом регулярно происходит анонс новых проектов, включая приходящих в регион игроков из Китая

В среднем импорт всех видов металлопродукции и сырья составляет около 400 тыс т в месяц, основной импорт по стране происхождения продукции приходится на Россию, Казахстан, Китай и Иран, импорт из остальных странкратно меньше

Импорт – топ-10 по странам
Происхождения продукции*

Россия	2 516 000
Казахстан	1 240 000
Китай	1 073 000
Иран	329 000
ОАЭ	56 000
Турция	46 000
Таджикист	29 000
Кыргызста	22 000
Беларусь	7 000
Украина	4 500

Импорт общий ежемесячно*



* Для удобства восприятия округлено до целых тысяч

В структуре импорта за 2025 год преобладает плоский и сортовой прокат, далее импорт полуфабрикатов (сляб, заготовка), импорт прочих видов металлопродукции превышает 500 тыс т

Плоский прокат	2025 (т)	Общий	Трубы	2025 (т)	Общий
Готовая продукция	333 000	2 298 000	Большой диаметр	117 000	341 000
Г/к рулон, лист	1 576 000		(конструкц.+ТЭК,	224 000	
Холоднокатанный прокат	389 000		вкл.ОСТG)		
Сортовой прокат	2025 (т)	Общий	Прочая продукция	2025 (т)	Общий
Арматура, катанка	944 000	1 139 000	Рельсы	39 000	507 000
Фасонный прокат	195 000		Канаты, крепеж и прочая	91 000	
			Прочие изделия из	377 000	
		металла (73 группа)			
Полуфабрикаты	2025 (т)	Общий	Сырье и ферросплавы	2025 (т)	Общий
Заготовка, сляб, блюм	480 000	771 000	Сырье (жрс, ПВЖ, лом,	302 000	324 000
Прочие полуфабрикаты	291 000		чугун)		
			Ферросплавы		

Комментарий: для удобства восприятия округлено до целых тысяч, поэтому общий импорт отличается от данных торгово-таможенной статистики в объеме до 10 тыс т совокупно за счет округления

В большинстве сегментов ценовая динамика на начало 2026 будет находиться в понижительном диапазоне. Для перекатных производителей нужно иметь оперативный мониторинг между ценами на ГП и покупаемый подкат

Узбекистан - рынки проката

Прогноз рынка Узбекистана

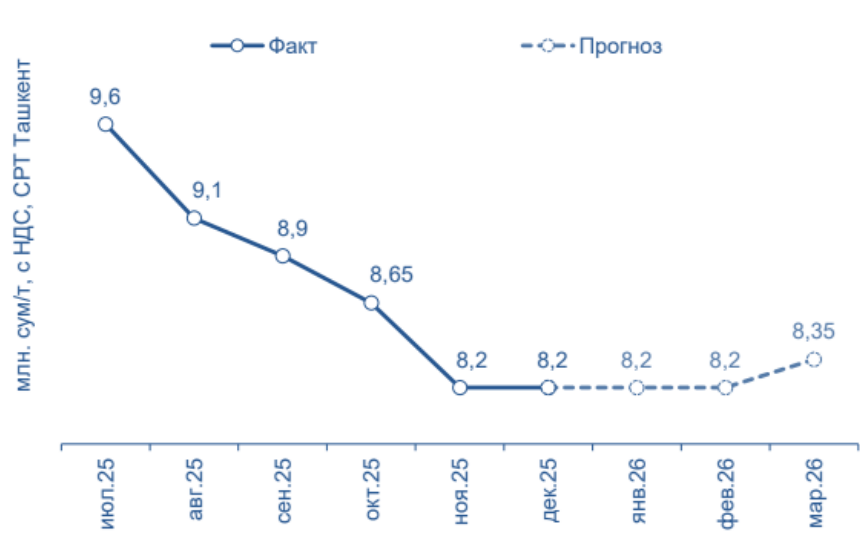
Продукция	окт.25	ноя.25	дек.25	янв.26*	фев.26*	мар.26*	
Внутренние производители, \$/т, EXW							
Катанка 5,5-6,5 мм	721	684	680	680	680	693	▼
Проволока ВР-1	746	718	705	705	705	718	▼
Сварные трубы, э/с 57-108 мм	745	735	735	735	725	725	▲
Оцинкованные рулоны 0,5 мм	1008	931	929	915	900	900	▼
Рулоны с полимерным покрытием 0,45 мм	1230	1153	1150	1135	1115	1115	▼
Импорт, \$/т, CPT							
Г/к рулоны, 2,5-4 мм	545	525	535	535	525	525	▼
Экспорт из СНГ, \$/т, FOB Черное море							
Г/к рулоны, 2,5-4 мм	470	440	420	420	440	440	▼
Заготовка квадратная	435	430	435	430	440	440	▲
Курс валют							
USD/RUB	81,11	80,36	78,91	80,66	81,47	82,30	

Примечание: внутренние цены приведены с учетом НДС 12%, импорт – без НДС

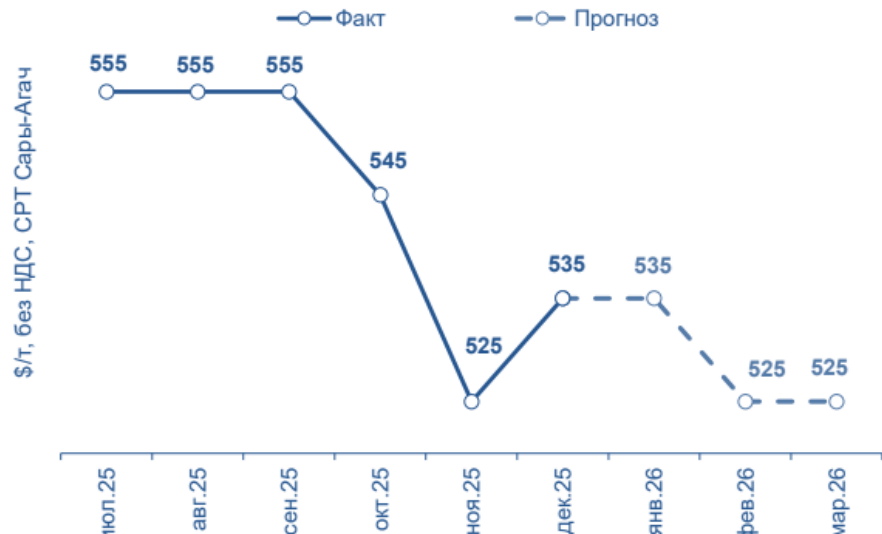
Ист.: ММТС, МеталлЭксперт, данные аналитических агентств

Короткосрочные ценовые прогнозы внутренних цен в Узбекистане на некоторые виды металлопроката

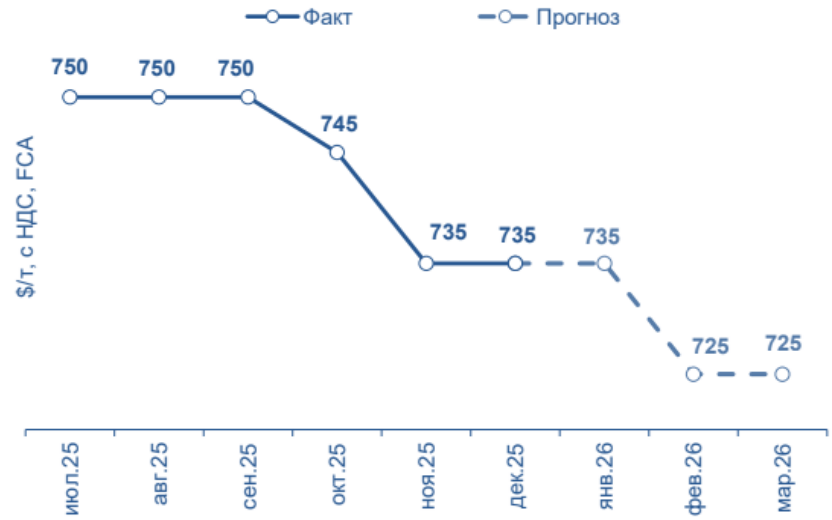
Внутренние цены на катанку 5,5-6,5 мм



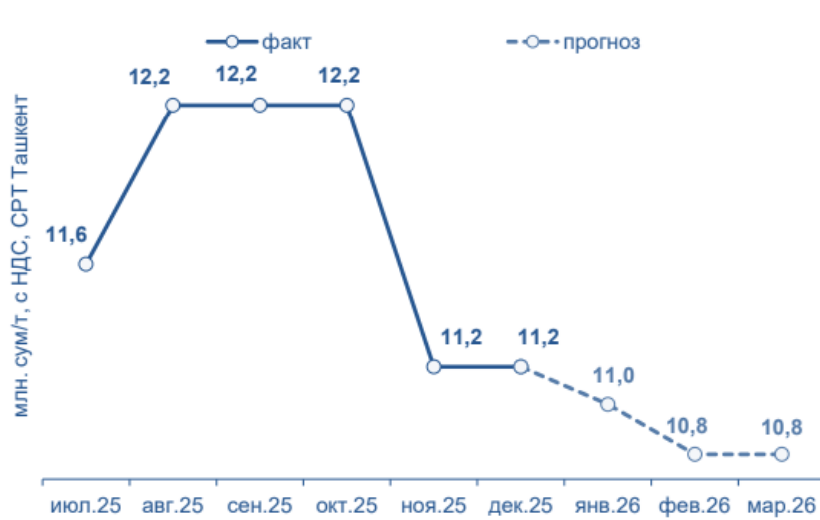
Цены на г/к рулоны 2,5-4,0 мм



Прогноз внутренних цен на сварные трубы МСД



Прогноз внутренних цен на оцинкованные рулоны 0,5 мм



Ист.: анализ ММІТС

Ценовая сводка на 08.12.2026 - мировые цены, РФ, Казахстан, Узбекистан

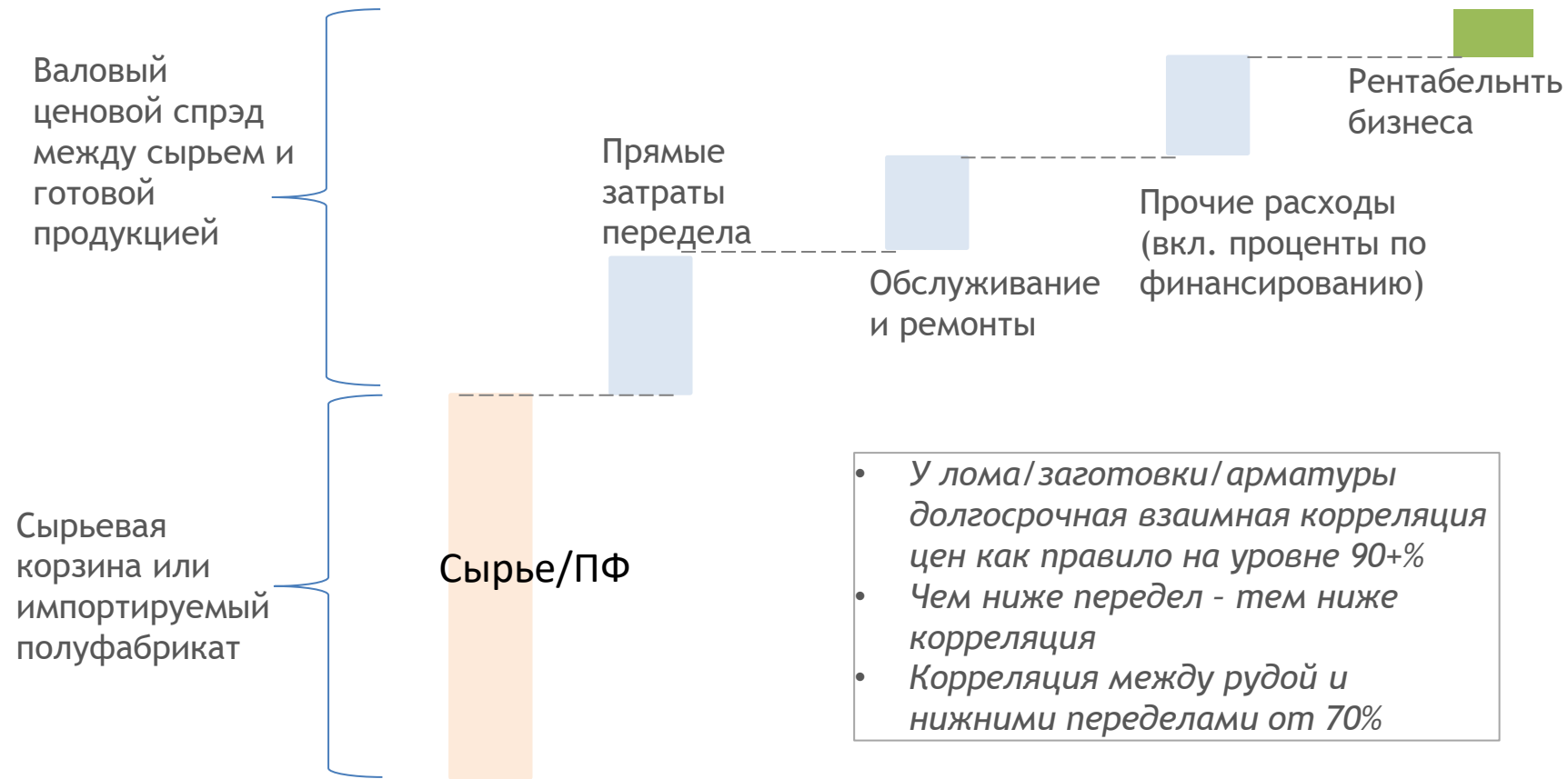
Ежедневная сводка цен			08.01.2026
Курс USD/RUB			78,2
Курс USD/KZT			510,0
Курс USD/UZS			12 060
Курс USD/KGS			87,5
Продукция	Базис поставки	Валюта	Цена
Сырьевые материалы			
Железорудное сырьё			
62% Fe	CFR Китай	Доллар США	n/a
Лом			
HMS 1/2 (80:20)	CFR Турция	Доллар США	n/a
HMS 1/2 (80:20)	CFR ЮВА	Доллар США	n/a
Стальной лом (LME)	CFR Турция	Доллар США	370
3A ₁ (без НДС)	CPT Урап	Российский рубль	19 050
ГБЖ			
80% Fe,	DAP Индия	Доллар США	298
ГБЖ (РФ)	EXW Россия	Российский рубль	n/a
Чугун			
Передельный	FOB Россия	Доллар США	311
Передельный	FOB Индия	Доллар США	344
Чугун	CFR Турция	Доллар США	n/a
Уголь			
Коксующий, Австралия	CFR Китай	Доллар США	222
Коксующий	FOB Австралия	Доллар США	n/a
Кокс			
Металлургический,	FOB Китай	Доллар США	213

Стальная продукция			
Рулон г/к			
3 мм, SAE 1006	FOB Россия	Доллар США	461
2,5 мм, SAE 1006	FOB Индия	Доллар США	466
2-4мм, ст. рядовая	FOB Черное море	Доллар США	n/a
2,5-12мм (Qarmet)	CPT Сары-Агач	Доллар США	541
Стальной рулон (LME)	FOB Китай	Доллар США	462
2-8мм, с НДС	EXW Алматы	Казахстанский тенге	308 000
4-12мм, с НДС	EXW Бишкек	Киргизский сом	n/a
4-12мм, с НДС	EXW Узбекистан	Узбекский сум	n/a
Рулон х/к			
0,9 мм, SPCC	FOB Россия	Доллар США	576
0,9 мм, SPCC	FOB Индия	Доллар США	672
0,45мм ПП	EXW Узбекистан	Узбекский сум	1 135
0,5-0,6 мм Х/К, с НДС	EXW Узбекистан	Узбекский сум	n/a
0,45мм ОП	EXW Алматы	Казахстанский тенге	456 000
1-2 мм Х/К, с НДС	EXW Алматы	Казахстанский тенге	n/a
0,6-0,7 мм Х/К, с НДС	EXW Бишкек	Киргизский сом	n/a

Заготовка			
130×130 мм, Ст3сп	FOB Россия	Доллар США	436
150×150 мм, Ст3сп	FOB Индия	Доллар США	451
Квадратная заготовка	FOB Турция	Доллар США	n/a
Арматура			
12–32 мм, Ст3сп	FOB Россия	Доллар США	456
Стальная арматура (LME)	FOB Турция	Доллар США	566
A-1; (без НДС)	EXW Россия	Российский рубль	47 055
12-25 мм, с НДС	EXW Алматы	Казахстанский тенге	305 000
25 MM CT35ГС (УМК)	EXW Узбекистан	Узбекский сум	8 600 000
14-32 MM ст3сп (Qarmet)	EXW Узбекистан	Узбекский сум	8 250 000
Катанка			
Низкоуг.	CHG FOB Черное море	Доллар США	n/a
5,5-6,5 мм, с НДС	EXW Узбекистан	Узбекский сум	8 300 000
Трубы			
Сварные трубы, з/с 57-108 мм, с НДС	EXW Узбекистан	Доллар США	726
Проволока			
BP-1, 4-5 мм с НДС	EXW Бишкек	Киргизский сом	61 300
Полоса			
40x4 MM ст3 (рф)	EXW Узбекистан	Узбекский сум	12 550 000
Уголок			
Уголок 63×63×5 MM (рф)	EXW Узбекистан	Узбекский сум	9 250 000
Уголок 45×75 MM	EXW Алматы	Казахстанский тенге	n/a
Швеллер			
Швеллер 14 MM 3сп-5 (Иран)	EXW Узбекистан	Узбекский сум	9 650 000
Двутавр			
Двутавр 20Б1 3сп-5	EXW Узбекистан	Узбекский сум	17 750 000
Лист рифленный			
Стальные листы г/к, рифленные 4 MM ст3сп5 (рф)	EXW Узбекистан	Узбекский сум	9 050 000
Лист ПВЛ			
Листы ПВЛ ст3сп5 MM ст3сп5	EXW Узбекистан	Узбекский сум	24 750 000

С ограниченной ресурсной базой и периодом низких цен управление рентабельностью и управление запасами становится ключевым фактором выживания игроков на однопередельной модели бизнеса

Уровень рыночной цены на готовую продукцию



Стратегия прохождения сложного периода

- Контроль затрат
- Управление сортаментом, «ловля» рыночных дефицитов и дисбалансов
- Управление закупками сырья
- Поиск моделей металлосервиса в системе продаж
- Управление оборотным капиталом

....работать на нулевой акционерной рентабельности для предотвращения остановки производства...

При планировании экономики полезно понимать высокую корреляцию между видами металлургического сырья и металлопродукции на мировых рынках, которые позволяют производить балансировку ценообразования

Корреляция среднемесячных цен на разные индексы 2024-2025*

	Iron ore 62% CFR China	Scrap Turkey HMS 1&2 CFR proxy	Billet Turkey proxy	Rebar Turkey LME proxy	HRC China FOB proxy
Iron ore 62% CFR China		89%	95%	93%	98%
Scrap Turkey HMS 1&2 CFR proxy	89%		98%	99%	93%
Billet Turkey proxy	95%	98%		99%	98%
Rebar Turkey LME proxy	93%	99%	99%		95%
HRC China FOB proxy	98%	93%	98%	95%	

* Данная матрица приведена для иллюстрации тезиса. Коэффициенты корреляции будут различаться для разных продуктов, разных регионов и разных периодов. В данной презентации не ставилась задача провести анализ данных взаимосвязей и матрица приведена иллюстративно

Комментарий

- Корреляция среднемесячных цен 2024-2025
- На примере цен турецкого рынка видится высокая корреляция между ценами на металлургическое сырье, полуфабрикаты и готовую продукцию
- Например, корреляция руды CFR China и HRC FOB China составляет 98%
- При положительной стоимости передела можно говорить о возможности балансирования ценообразований относительно маржи передела



Реализация флагманского проекта в Узбекистане - разработка месторождения Тебинбулак. Информация от оператора проекта - компании Triangul Metals и доступная публичная информация о проекте (не аналитическая информация)

Сайт компании Triangul Metals

Месторождение Тебинбулак

Железорудное месторождение Тебинбулак находится в Караулякском районе Республики Каракалпакстан. Оцененные запасы месторождения в соответствии с Кодексом JORC составляют более **1 млрд тонн** со средним содержанием железа - 12,6% и магнетита - 6,8 %. Triangul Metals использует современные технологии обогащения, которые позволяют из данной руды получать **концентрат со средним содержанием железа 67%**, что позволяет месторождению быть экономически выгодным и устойчивым. На сегодняшний день ведутся геологоразведочные работы (доразведка) на месторождении Тебинбулак. После завершения программы доразведки, ожидается увеличение запасов на 500 млн тонн и общие запасы месторождения составят **1,5 млрд тонн**.



Горно-Металлургический Комбинат Тебинбулак



Горно-металлургический комбинат Тебинбулак является частью структурного подразделения Triangul Metals Tebinbulak и располагается на территории Особой Промышленной Зоны "Qo'g'o'z'ak" в Караулякском районе Республики Каракалпакстан. ГМК будет поставлять на внутренний рынок до **1,8 млн тонн железорудного металлургического сырья в год**. Запуск горно-металлургического комбината Тебинбулак состоится в 2024 году.

Комбинат включает в себя:



Открытый карьер
Добыча 58 млн тонн
титаномагнетитовой руды в год



Обогатительная фабрика
Получение из руды железорудного
концентрата в объеме 5 млн тонн в год



Фабрика окомкования
Получение из железорудного
концентрата окисленных окатышей в
объеме 5 млн тонн в год



Фабрика ПВЖ
Получение железа прямого
восстановления с
производительностью 3,6 млн тонн в
год

Металлургический Кластер Галлаарал



Структурное подразделение Triangul Metals Gallaaral расположено на территории Особой Промышленной Зоны "G'allaaral" в Галлааральском районе Джизакской области. Актив Triangul Metals Gallaaral - Металлургический кластер Галлаарал, где из металлургического сырья, поставляемого из горно-металлургического комбината Тебинбулак, будет производиться до **1,5 млн тонн стальной продукции в год**.

Кластер Галлаарал будет включать в себя:



Цех холодной прокатки
Производство 500 000 тонн
оцинкованных и отожженных
листов в год



Цех сортовой прокатки
Производство сортового
металлопроката мощностью
300 000 тонн в год



Литейный цех
Мощностью 25 000
тонн литых стальных и
чугунных заготов в год

Продукция металлургического кластера Галлаарал



Фото из интернета (2022)



АССОЦИАЦИЯ
МЕТАЛЛУРГИИ
УЗБЕКИСТАНА

METALS MINING
MM ITC
INDUSTRIAL & TECHNICAL
CONSULTING



Павел Серов

- Эксперт Ассоциации Металлургии Узбекистана
- Аналитик рынков ММИТС
- Соорганизатор конференции «Рынки металлов ЦА и Закавказья»

+998-90-044-81-01  

+7-906-702-34-31  

serov@metalsmines.com

Москва / Ташкент

Спасибо!

Rahmat!

მადლობა!

多谢!

Спасибо!

Təşəkkür edirəm!

Ыраазычылык!

Raḥmat!

Rahmet!

Sag boluň!

Շնորհակալութիւն!

ممنون