



argusmedia.com

Перспективы российской нефтяной индустрии в 2020 году

Год великого перелома

Апрель 2020

illuminating the markets

Market Reporting

Consulting

Events



argus

argusmedia.com

Онлайн-конференция

30 ИЮНЯ 2020

www.argusmedia.com/global-products-challenges

Argus Глобальный рынок нефтепродуктов 2020: вызовы времени

2020 – год великого перелома для российской нефтяной отрасли?

- 1 В первом квартале 2020 г. произошла резкая смена глобальной конъюнктуры – значительное **сокращение глобального спроса** на фоне снижения экономической активности из-за резкого распространения COVID-19.
- 2 Разрыв сделки ОПЕК+ на фоне COVID-19 привел к падению **цен на нефть до уровня 1999-2000 гг.** Из-за этого **большая часть российской добычи в апреле 2020 г. стала убыточной.**
- 3 Ценовой крах и разбалансировка рынка потребовали экстренного заключения новой сделки. **Россия взяла на себя основное бремя по стабилизации рынка. В результате добыча в РФ сократится на 50 млн т в 2020 г. до 511 млн т (-9% к 2019 г.).**
- 4 **Но даже с учетом новой сделки быстрого выхода из текущей ситуации не ожидается.** Возможны несколько вариантов развития событий, но все они подразумевают существенный спад активности как минимум на ближайшие 3-6 месяцев. Основная неопределенность связана с динамикой глобального спроса, который будет определяться масштабом и глубиной распространения COVID-19.
- 5 Базовый прогноз цен на нефть, при условии спада пандемии в течение лета, на 2020 г. **составляет \$19/барр. североморской нефти во втором квартале и восстановление до \$30/барр. – в конце года*.**
- 6 Для российских компаний и федерального бюджета это означает **масштабные потери, которые лишь частично будут компенсированы девальвацией и ограниченным увеличением добычи:**
 - Российский бюджет потеряет порядка \$50 млрд, главным образом, за счет трехкратного падения поступлений от НДС на нефть.
 - Доходы компаний от экспорта нефти снизятся на 37%. Падение цен и увеличение скидок на Urals понизят чистый доход компаний от экспорта нефти с \$15/барр. в 2019 г. до \$9/барр. – в 2020 г.
 - Маржинальность переработки нефти резко снизится, и вероятно падение объемов переработки. Основным фактором станет резкое сокращение таможенной субсидии и выплат по обратному акцизу на нефть, в том числе из-за больших платежей по демпферу в пользу бюджета.

* — Прогноз по состоянию на конец апреля 2020 г. Дополнительный комментарий о динамике цен а мае см. на странице 10.

Стресс-тест по всем фронтам

- 1 Впереди у российских компаний очень сложный период. **Основным вызовом является сокращение глобального и внутреннего спроса.**
- 2 **В апреле экономика добычи Urals будет отрицательной**, т.к. будет продолжать действовать повышенная ставка экспортной пошлины. **В то же время маржинальность переработки будет еще на высоком уровне**, в первую очередь, из-за глубокого дисконта на Urals и сильных крэк-спредов на дизель и мазут.
- 3 Контанго и **падение спроса уже ведет к масштабному накоплению запасов**, как на терминалах и нефтебазах, так и в железнодорожных составах. Кроме того, ожидаемое с мая–июня ухудшение экономики переработки **неминуемо приведет к существенному сокращению загрузки НПЗ**, в том числе за счет планирующихся остановок на длительные ремонты.
- 4 Маржа переработкикратно снизится из-за резкого уменьшения таможенной субсидии и обратного акциза на нефть. Поэтому при длительном сохранении низких цен на нефть **вероятны остановки отдельных НПЗ.**
- 5 Конкуренция за объемы реализации топлива на АЗС в условиях существенного спада доходов населения и снижения оптовых цен может привести к заметному снижению розничных цен на топливо. **Потенциал снижения цен на бензин АИ-92 свыше 1 руб./л**
- 6 **Среди краткосрочных возможных решений** в переработке – **оптимизация структуры выпуска** путем сокращения производства керосина за счет разделения его на смежные фракции (нафту и дизельное топливо), а также сокращение выпуска бензина и увеличение экспорта нефти. Но все эти действия имеют ограниченный технический потенциал и экономическую эффективность*. Кроме того, компании попытаются инициировать очередной **пересмотр параметров демпфера.**
- 7 **Долгосрочными мерами по адаптации** могут быть инвестиции в собственный сбыт и расширение розничного сегмента, эффективная модернизация и интеграция в нефтехимию, выпуск нишевых продуктов - битумное производство, масла, автогаз, а также развитие трейдинговых компетенций, в том числе переход на новые базисы торговли fca→cpt→fob→cif

** - с учетом ожидаемого сильно отрицательного демпфера по бензину, экспорт нефти может быть более выгодной альтернативой, чем поставка бензина на внутренний рынок*

Наблюдается высокая неопределенность относительно мер по борьбе с коронавирусом и его влияния на мировые рынки

Сдерживание вируса
(карантин*, вакцина)

*отделение инфицированных пациентов от
остального населения



КОРОНАВИРУС



Подавление вируса
(lock down)

Изоляция, максимальное ограничение
передвижений для всего населения



ОТКРЫТЫЕ ВОПРОСЫ

- 1 Есть ли сезонность в случае с COVID-19?
- 2 Как быстро будет разработана и внедрена вакцина?
- 3 Будет ли доступна медикаментозная терапия?
- 4 Как будет мутировать вирус?
- 5 Будут ли новые вспышки заболевания?

- 1 Насколько эффективен локдаун в борьбе с вирусом?
- 2 Какая стратегия выхода из локдауна будет реализована?
- 3 Какие меры поддержки экономики будут введены со стороны государств?



Высокая степень
неопределенности



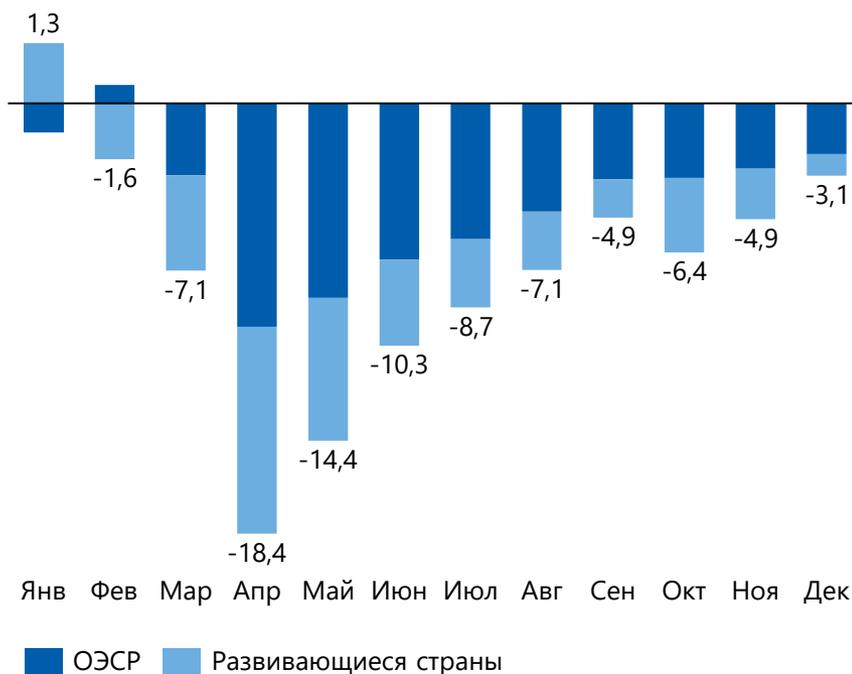
Выход из кризиса
не будет быстрым



Значительный эффект
на экономику

Распространение COVID-19 приводит к значительному сокращению глобального спроса на нефть и нефтепродукты

Изменение мирового спроса на нефть*, млн барр./день 2019 vs. 2020



*- по предварительной оценке Argus Consulting

Основные факты

- **Снижение глобального спроса на нефть в апреле превысит 18 млн барр./сутки***
- Во II–III кв. 2020 г. спрос будет оставаться существенно ниже уровня прошлого года. **В целом по году спад**, в базовом сценарии, **может составить порядка 7 млн барр./сутки** (-7% г/г).
- Столь резкого снижения глобального спроса ранее не наблюдалось. **Нечто подобное было только после иранской революции в 1979 г.**, когда мировой спрос снизился за год на 4%, а сопоставимое падение растянулось почти на три года.
- Основной спад придется на развитые страны, в первую очередь США (-1,7 млн барр./день, -8% г/г). Потребление в Китае может снизиться на 1 млн барр./день. (-7% г/г)
- Спад затрагивает преимущественно сегмент моторных топлив – бензин, дизтопливо, а также авиакеросин. **Отдельные промежуточные продукты демонстрируют минимальное снижение спроса.** Так, в Китае в январе–феврале 2020 г. на фоне падения потребления авиакеросина на 20% **потребление нефти, востребованной в нефтехимии, даже выросло.**

Из-за прекращения сделки ОПЕК+, избытка предложения и спада спроса цены на нефть достигли минимума с 1999 г.

Динамика North Sea Dated

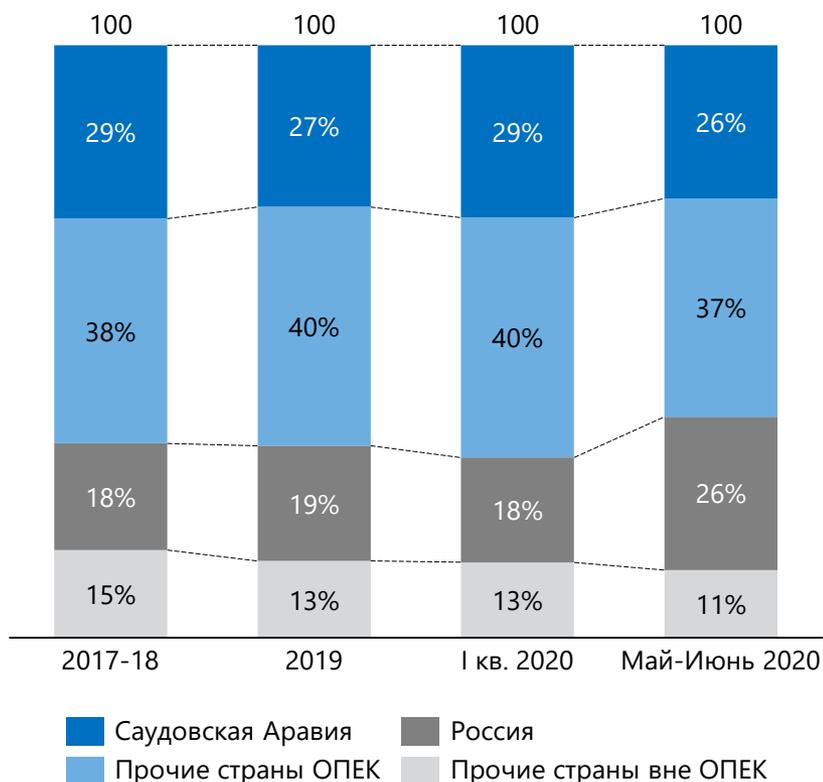


Комментарий Argus

- **Прекращение сделки ОПЕК+** на фоне разрастания кризиса, вызванного COVID-19, оказало катастрофический эффект на рынки:
 - Рынки привыкли к практике самоограничения ОПЕК+ и ожидали сохранения сделки;
 - Момент для разрыва был не подходящим
- Последовавшая ценовая война и «откручивание вентилей» **привели к резкому падению цен**
- Рынок не так давно – в январе 2016 г. – тестировал цены в диапазоне \$20–30/барр. **Но тогда мировая экономика сохраняла рост**, и падение цен только подстегнуло увеличение спроса на нефть. В этот раз все складывается иначе.

В рамках новой сделки ОПЕК+ основное бремя по стабилизации рынка взяла на себя Россия

Доли снижения добычи



- **России пришлось взять наибольшие обязательства по сокращению добычи нефти** – 26% от всего объема сокращений, на 8 п.п. больше предыдущих обязательств.

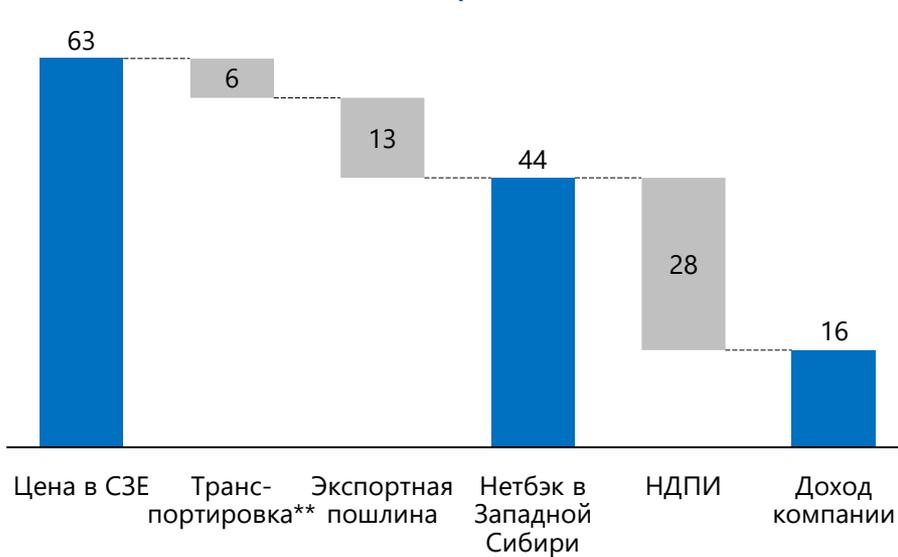
Величина снижения добычи относительно базового уровня 2017 г., % в мае-июне 2020 г.



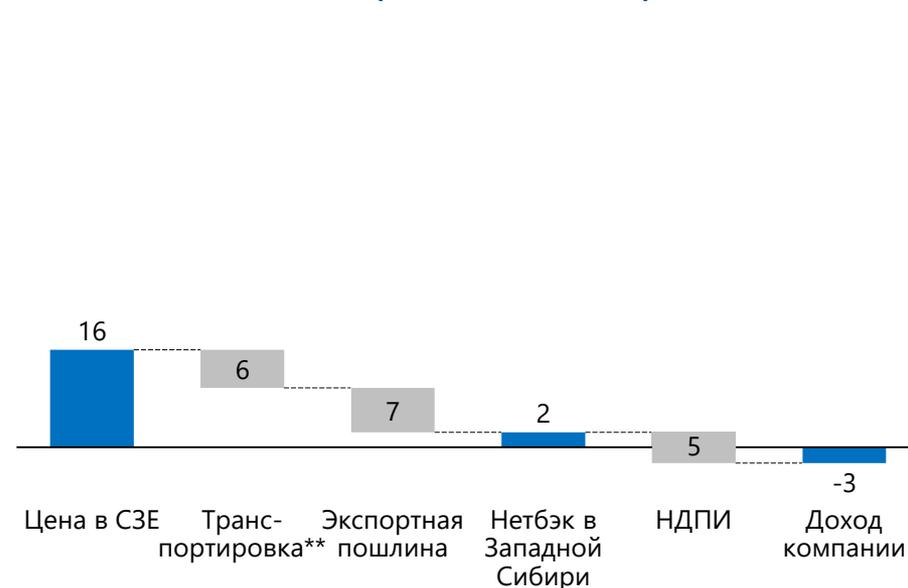
- При формально равном сокращении с Саудовской Аравией, ее обязательства сократились, а российские – выросли
- В рамках взятых ограничений **России придется сократить добычу нефти на 50 млн т по итогу года до 511 млн т** (-9% к уровню 2019 г., включая газовый конденсат).
- С учетом слабого спроса и накопления значительных избыточных резервов, **балансировка рынка вероятна лишь к концу 2020 г.**

В апреле 2020 г. выручка от экспорта нефти будет отрицательной – минус \$3/барр. за вычетом транспортных расходов и налогов*

Экономика экспорта Urals в 2019 г.



Экономика экспорта Urals в апреле 2020 г.



- **В 2019 г.** при цене нефти Urals в Северо-Западной Европе на уровне \$63/барр., российские добывающие компании **получали около \$16/барр.** после вычета транспортных расходов (фрагт, перевалка и внутренний трубопроводный транспорт) и федеральных налогов

* - Без учета льгот

** - Фрагт, перевалка и трубопроводная транспортировка из Западной Сибири

*** - через завышение коэффициента Дм

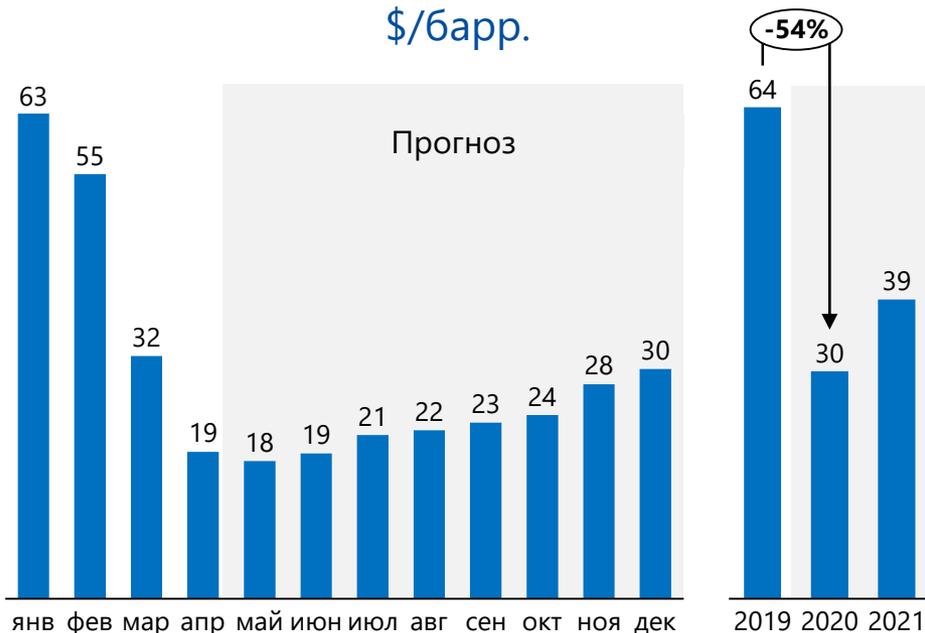
- **За вычетом ОПЕХ, доход будет еще ниже – в диапазоне от -\$6/барр. до -\$8/барр.**
- Помимо падения цены, негативным фактором стало влияние повышенной экспортной пошлины, рассчитанной на основе более высоких цен в феврале–марте. Это же отразилось и на ставке НДПИ***. При этом транспортные расходы, несмотря на ослабление рубля, даже выросли, т.к. снижение внутренней рублевой транспортировки было нивелировано ростом стоимости фрахта.

Плохо или очень плохо – это наиболее вероятные условия, в которых будут работать российские НПЗ в 2020 г.

Варианты	Кризисный	Базовый	Оптимистичный
Спрос	Низкий до конца года	Низкий во II и III кварталах, восстановление в IV квартале	Низкий во II, восстановление в III и IV кварталах
Цена на нефть Urals	\$20/барр. и ниже до конца года	\$20-30/барр. до конца года	Выше \$40/барр.
Экономика добычи	Чистый отрицательный нетбэк в апреле (за вычетом НДС). Последующее восстановление до \$8/барр.	Чистые нетбэки восстанавливаются до \$10/барр. с июля	Нетбеки близки докризисным значениям – около \$13–15/барр. с июля
Экономика переработки	Большинство НПЗ становятся убыточными с лета и до конца года	Многие НПЗ работают с отрицательной или нулевой чистой маржой	Краткосрочное падение маржинальности в середине года
Возможные последствия	<ul style="list-style-type: none"> Резкое падение объемов переработки (15-25%) Остановка отдельных НПЗ Выход в длительные ремонты Заморозка программ модернизации 	<ul style="list-style-type: none"> Существенное снижение объемов переработки (5–15%) Выход в длительные ремонты Сокращение финансирования программ модернизации 	<ul style="list-style-type: none"> Умеренное снижение объемов переработки в пределах 5%
Вероятность сценария	Вероятен в случае долгосрочного течения пандемии COVID-19	Вероятен в случае спада пандемии в ближайшие месяцы	Маловероятен

Базовый прогноз цены на североморскую нефть – \$29,7/барр. (при условии спада пандемии в течение лета 2020 г.)

Динамика North Sea Dated в 2020 г., \$/барр.



Комментарий по состоянию на 20 мая 2020 г.:

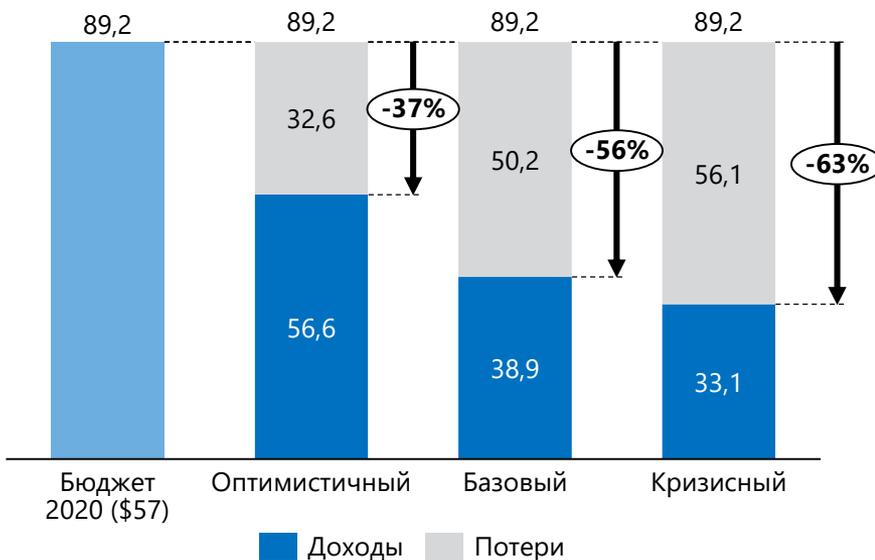
- К середине мая 2020 г. цены на нефть восстановились до более чем \$30/барр. Рынки отыгрывают ослабление ограничений во многих регионах и перспективное восстановление спроса на нефть. **Консенсус-прогноз** на темпы восстановления спроса во 2-м полугодии 2020 года **выглядит чрезмерно агрессивным**.
- По нашей оценке, не стоит исключать возможность дальнейших всплесков инфекции и новых карантинных мер на более локальном уровне, что затормозит активное восстановление спроса. Кроме того, усиливаются опасения, что **ожидаемое восстановление экономики может оказаться слабее, чем первоначально предполагалось**.
- В результате текущее **восстановление цен может быть неустойчивым**.

Комментарий Argus

- **Быстрого выхода из текущей ситуации не ожидается.** Возможны несколько вариантов развития событий, но все они подразумевают существенный спад активности как минимум на ближайшие 3–6 месяцев
- Основная неопределенность связана с динамикой глобального спроса, который будет определяться масштабом и глубиной распространения COVID-19. В позитивном сценарии пик кризиса будет преодолен в ближайшие месяцы в большинстве крупнейших стран мира, и вслед за этим начнется возврат рынков к новой нормали
- Ситуация в сфере предложения необычайная. **В условиях спада цен экономика добычи резко ухудшилась не только для сланцевых производителей, но и для ведущих традиционных производителей, включая Россию.** В таких условиях может последовать быстрая рационализация объемов добычи нефти по всему миру
- **Базовый прогноз цен на нефть** при условии спада пандемии в течение лета составляет \$19/барр. североморской нефти во II кв. 2020 г. и **восстановление до \$30/барр. к концу года**

Федеральный бюджет понесет существенные потери, которые совокупно могут составить свыше \$50 млрд в 2020 г.

Ожидаемые бюджетные доходы в 2020 г. в различных ценовых сценариях*, \$ млрд



* - НДС на нефть и экспортные пошлины на нефть и нефтепродукты, а также выплаты в рамках обратного акциза. С учетом изменения объема выплат по демпфирующему механизму в рамках обратного акциза.

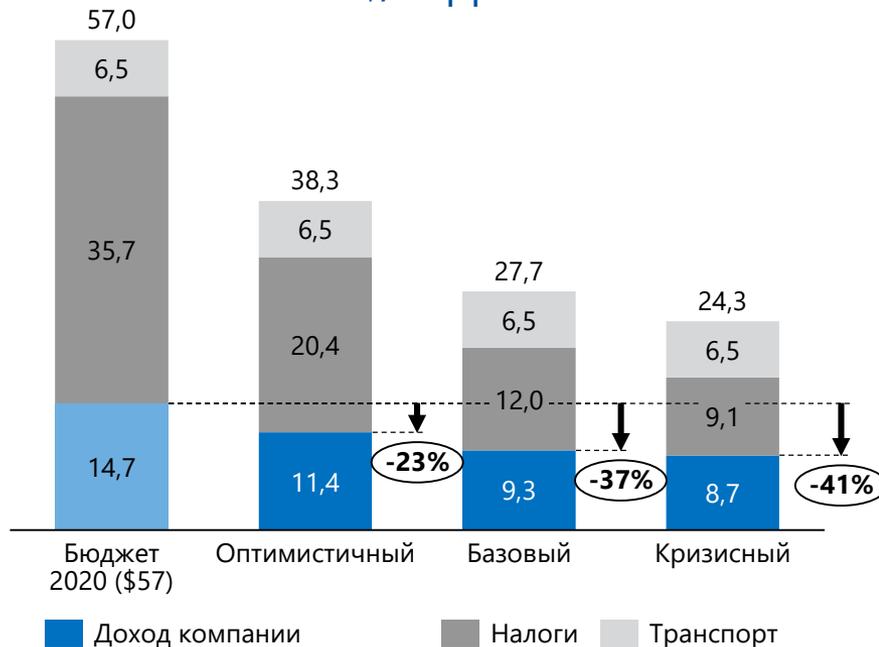
** - Потери по сравнению с заложенными в бюджет 2020 г. параметрами нефтегазовых доходов. Кризисному сценарию соответствует среднегодовая цена Urals \$24/барр., Базовому - \$28/барр. и Оптимистичному - \$38/барр. Величины потенциальных потерь также зависят от прогнозируемых цен на нефтепродукты на европейском рынке.

Основные выводы

- **От падения цен на нефть бюджет понесет в 2020 г. масштабные потери – более \$50 млрд****, большая часть которых будет обусловлена сокращением НДС на около \$53 млрд или 3,2 трлн руб. в базовом сценарии
- Еще около \$8 млрд составят потери от сокращения выплат экспортной пошлины
- Эти потери лишь частично будут компенсированы девальвацией. **В рублевом выражении потери могут составить приблизительно 1,8–3,3 трлн руб.** в зависимости от сценария
- В тоже время **бюджет получит незапланированные доходы** в объеме **свыше 600 млрд руб. или \$8,3 млрд в рамках механизма демпфера и обратного акциза**, из-за значительной разницы между ценами экспортной альтернативы и базовыми ценами на бензин и дизтопливо, а также снижения ставки обратного акциза. Ранее в бюджет закладывались выплаты в размере \$5,0 млрд, поэтому нетто-эффект для бюджета может оказаться свыше \$13 млрд
- **Хотя формально эти платежи придутся на нефтяные компании и НПЗ, фактически эти деньги выплатят потребители** через покупку топлива по более высоким ценам (относительно цен экспортной альтернативы)

Потери компаний от падения цены и объемов добычи нефти могут составить в 2020 г. \$18–20 млрд

Чистая доля компании в цене Urals, \$/барр.



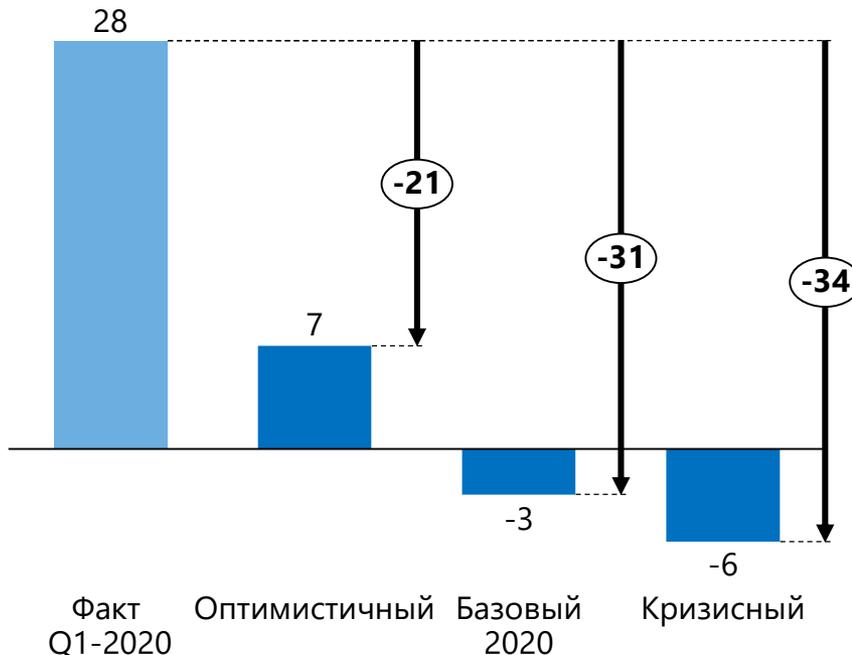
* - Потери компаний относительно заложенной в бюджет цены Urals в \$57 за баррель.

Основные выводы

- **Доходы компаний** также существенно **снизятся**, но **в меньшей степени** – на 37–41% в наиболее вероятных сценариях (по сравнению с доходами при цене нефти в \$57/барр.)*, при падении бюджетных доходов на 56–63%, т.к. именно бюджетные доходы являют основным абсорбентом роста и падения цен
- **В наиболее вероятных сценариях доходы с каждого барреля нефти снижаются в пределах \$5–6**, на фоне падения бюджетных налогов – на \$18–20
- **Это эквивалентно общему падению чистого дохода компаний на \$18–20 млрд** (за вычетом налогов и транспортных издержек, а также с учетом сокращения добычи в 2020 г., без учета газового конденсата и нефти в рамках СРП)

Текущий кризис сильно ударит по переработке. Вероятна остановка отдельных НПЗ и выходы в длительные ремонты

Индикативная средняя ожидаемая маржа переработки в РФ*, \$/т



* - в период с мая по декабрь 2020 г.

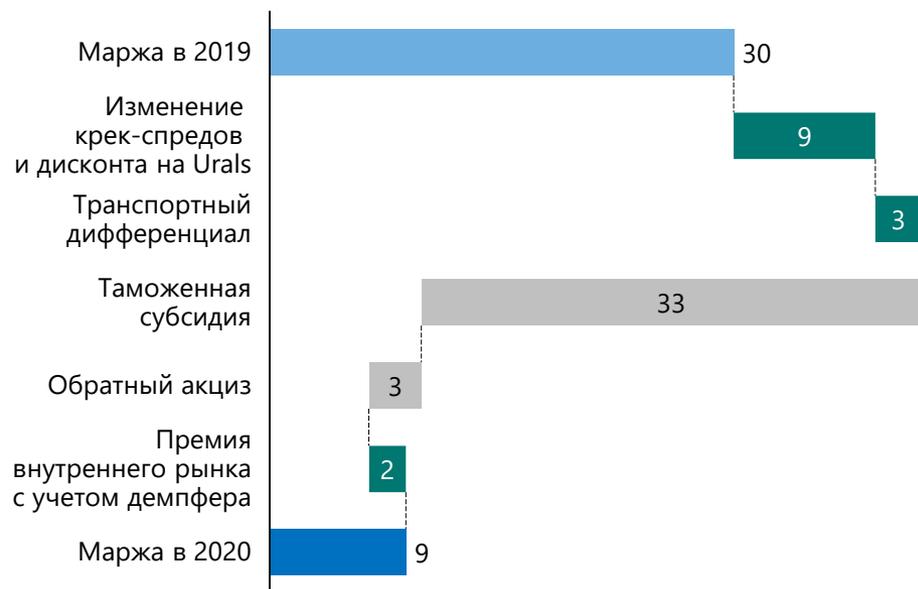
Помимо цены на нефть в основе каждого сценария, маржинальность переработки будет существенно зависеть от величины дисконта на нефть Urals по отношению к Североморской нефти, комбинации крэк-спредов на нефтепродукты на европейском рынке и динамики оптовых цен в РФ

Основные факторы

- Нефтепереработка на заводах в РФ до недавнего момента оставалась существенным каналом монетизации нефти
- Несмотря на налоговый маневр, сложности с демпфером в 2019 г. и снижение премиальности внутреннего рынка, переработка генерировала заметную маржу. В 2019 г. индикативная чистая маржа переработки в среднем по стране составила примерно \$30/т
- **В марте и апреле 2020 г. маржа переработки была очень высокой** из-за комбинации факторов – сильных крэк-спредов на продукты (дизтопливо, ВГО, мазут) на фоне глубоких дисконтов на Urals (-\$3–5/барр.)
- Но далее, при сохранении низких цен на нефть до конца года, **с мая маржа переработки резко снизится, а летом может стать отрицательной**. Это может закончиться **остановкой отдельных НПЗ**
- Ухудшение экономики переработки вкупе с падением спроса, повлечет за собой **снижение объемов переработки нефти и изменение структуры выпуска продукции**

Маржа переработкикратно снизится из-за резкого уменьшения таможенной субсидии и обратного акциза на нефть

Факторы изменения маржи переработки в РФ*, \$/t



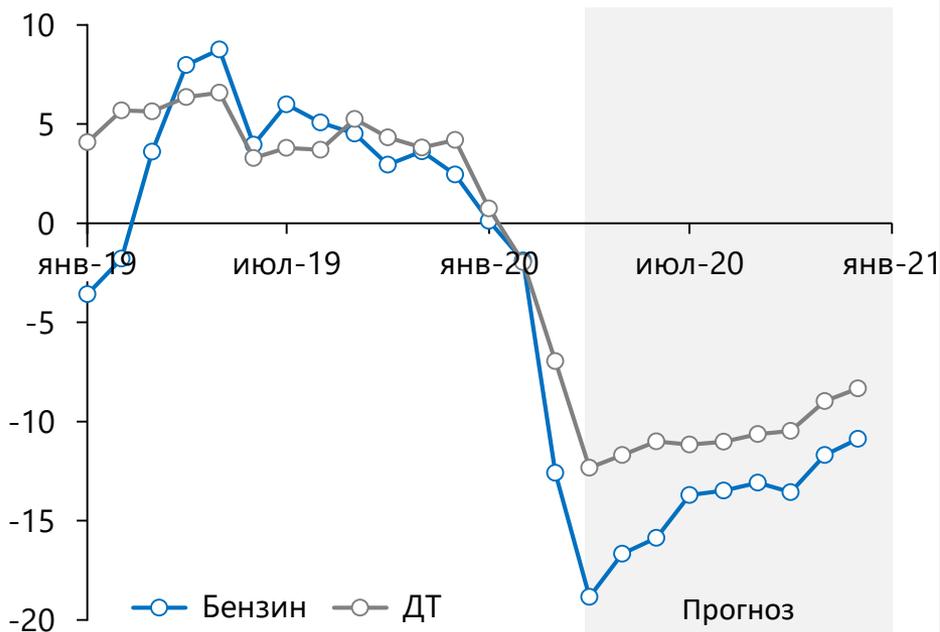
* - В среднем по году в базовом сценарии при средней цене Urals \$21/барр. до конца года и среднегодовой цене в \$28/барр.

Основные факторы

- Основным фактором ухудшения экономики переработки нефти станет **снижение величины таможенной субсидии и обратного акциза на нефть**, формирующихся за счет разницы в пошлинах на нефть и нефтепродукты
- Величина субсидии и акциз прямо пропорциональны цене нефти – чем выше цена на нефть, тем больший объем суммарной субсидии получают НПЗ
- Существенным дополнительным фактором ухудшения маржинальности станут **масштабные выплаты от компаний в бюджет в рамках демпфера**
 - Базовые цены на бензин и дизтопливо, от которых рассчитывается демпфер, были проиндексированы, а экспортная альтернативакратно снизилась. Из-за этого в базовом сценарии потери НПЗ из-за демпфера составят порядка \$46/т переработки нефти
- **Но это будет компенсировано высокими премиями внутреннего рынка**, т.к. внутренние цены в 2020 г. будут существенно выше экспортного паритета
- В то же время прогнозируемая комбинация **крэк-спредов на нефтепродукты благоволит российской переработке** - высокий крэк-спред на дизтопливо и умеренно отрицательный на сернистый мазут. **Поддерживающим фактором будет являться существенное дисконтирование Urals** по отношению к Североморскому эталону. Это снижает стоимость сырья для НПЗ

Отрицательный демпфер приведет к масштабным выплатам компаний в пользу бюджета, но де-факто за счет потребителей

Ожидаемая динамика ставок демпфера, тыс. руб./т

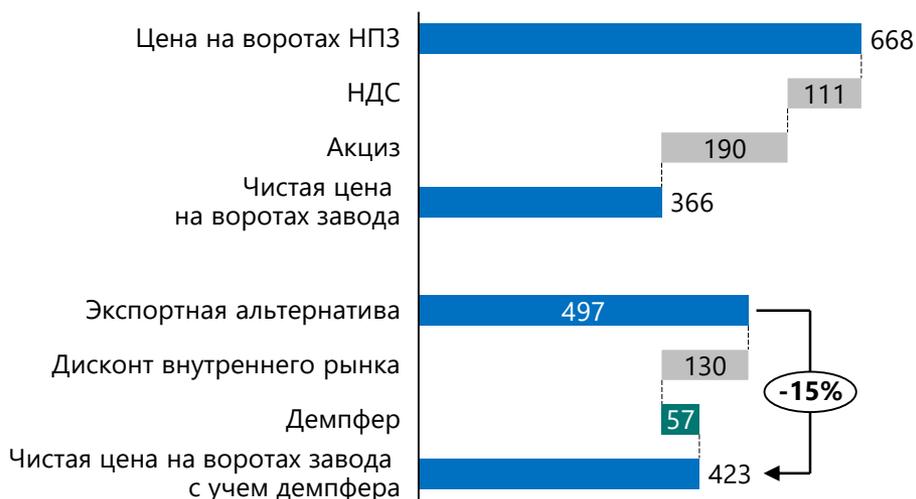


Основные факторы

- В апреле из-за падения цен на европейском рынке **бензиновый демпфер может составить рекордные -18,8 тыс. руб./т**. Демпфер по дизтопливу также окажется глубоко отрицательным – порядка -12,3 тыс. руб./т
- Суммарно это будет означать, что **только за апрель компании недосчитаются порядка 80 млрд руб.**
- Даже при постепенном восстановлении цен, **ставки демпфера и по бензину, и по дизтопливу будут отрицательными до конца года**
- Выплаты федерального бюджета по демпферу и обратному акцизу на нефть должны были составить почти 330 млрд руб. в 2020 г.
- **Вместо этого компании должны будут перечислить в бюджет свыше 600 млрд руб.** (в два раза больше, чем компании получили из бюджета по итогам прошлого года – 303 млрд руб.)
- В то же время за счет удержания цен на внутреннем рынке на уровне существенно выше экспортной альтернативы, **реализация дизельного топлива будет премиальной и при отрицательном демпфере**
- Фактически, **выплату по демпферу обеспечат российские потребители за счет «стабильности цен» на топливо.**
- В 2020 г. демпфер по бензину может достигать **14 руб./л** и **10 руб./л** для дизтоплива

Из-за демпфера оптовая реализация бензина на внутреннем рынке в 2020 г. останется убыточной* несмотря на рост премий внутреннего рынка

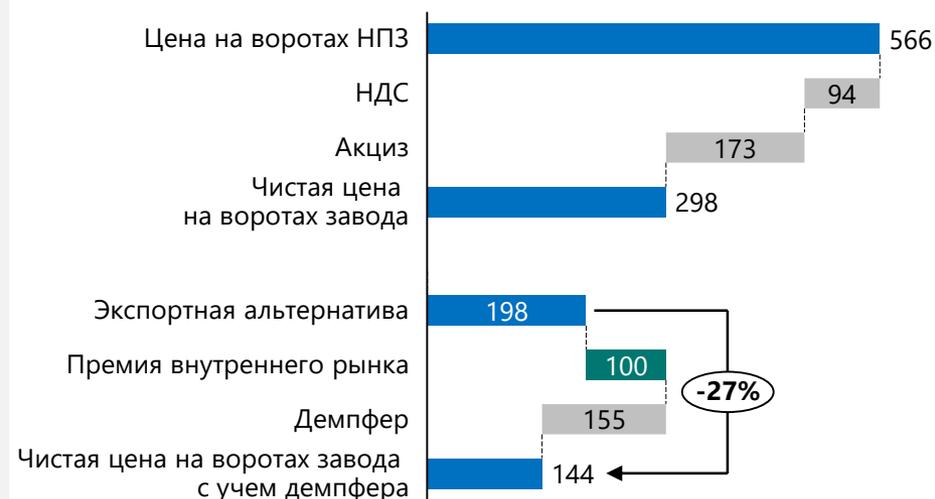
Оптовая реализация АИ-92 на внутреннем рынке vs экспорт в 2019 г., \$/т



- В 2019 г. цена реализации бензина на внутреннем рынке значительно уступала экспорту (-\$130/т), но демпфер в размере \$57/т компенсировал часть этой разницы
- В итоге чистая цена с учетом демпфера была только на 15% ниже экспортной альтернативы

* - по сравнению с экспортной альтернативой

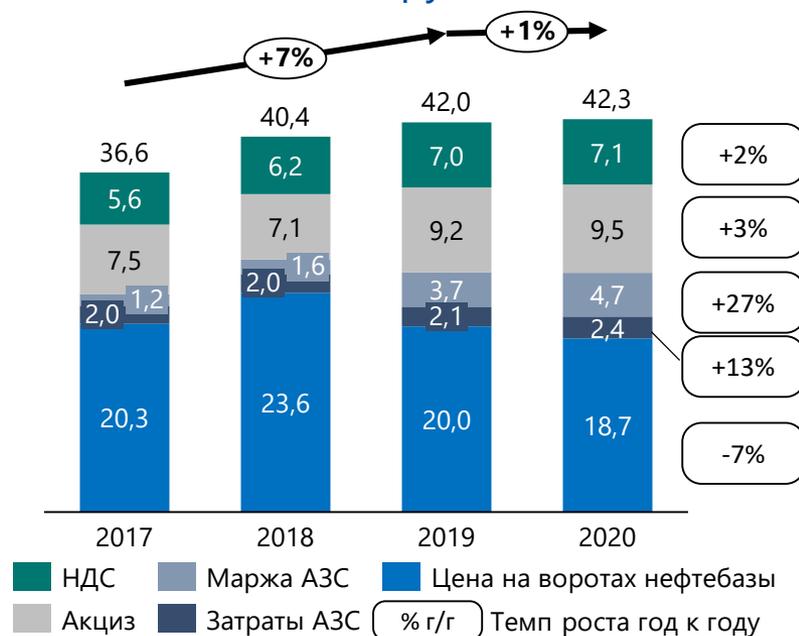
Оптовая реализация АИ-92 на внутреннем рынке vs экспорт в 2020 г., \$/т



- В 2020 г. произошла инверсия премий внутреннего рынка и демпфера
- Из-за глубокого падения экспортных цен, на фоне умеренного снижения внутренних оптовых цен, **внутренний рынок стал высоко премиален относительно экспорта (\$100/т по итогу года)**
- **Но отрицательный демпфер перекроет эту премию. В итоге суммарный дисконт внутреннего рынка составит \$55/т или -27% к экспортной альтернативе**

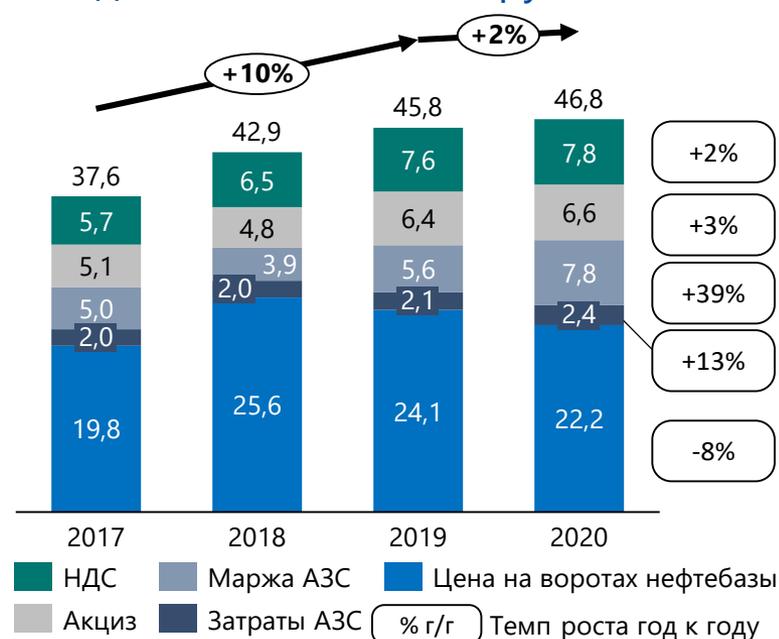
В 2020 г. маржинальность в рознице выйдет на рекордные значения за последние годы при стагнации розничных цен

Структура розничной цены на бензин АИ-92, руб./л



- АЗС в 2017–2018 гг. зарабатывали минимум на бензине АИ-92, но **в 2019 г.** благодаря сохранению «заморозки цен» в рознице и снижению биржевых цен **маржинальность розничной реализации резко выросла.**
- **В 2020 г. маржа в рознице станет еще выше.** Основным фактором роста маржинальности будет снижение закупочных цен вслед за снижением биржевых цен. Это создает потенциал для снижения розничных цен для поддержки спроса.

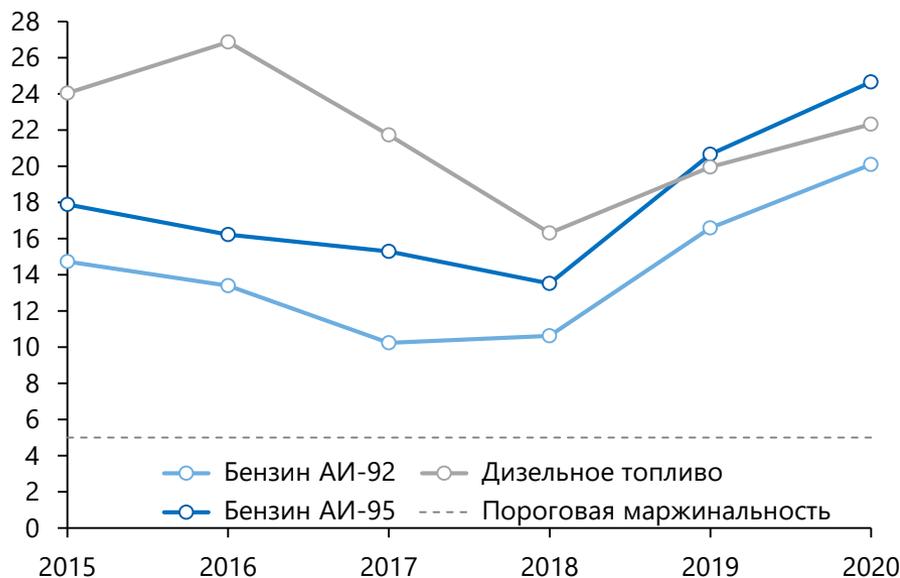
Структура розничной цены на дизельное топливо, руб./л



- Реализация дизельного топлива традиционно отличалась повышенной маржинальностью. **В 2019 г.** из-за заметного роста розничной цены и снижения оптовых цен (за вычетом акциза) **маржа выросла более чем в полтора раза до 4,7 руб./л.**
- **Рекордно высокая маржа по дизтопливу (7,8 руб./л)** дает еще больший потенциал снижения розничной цены, чем по бензину.

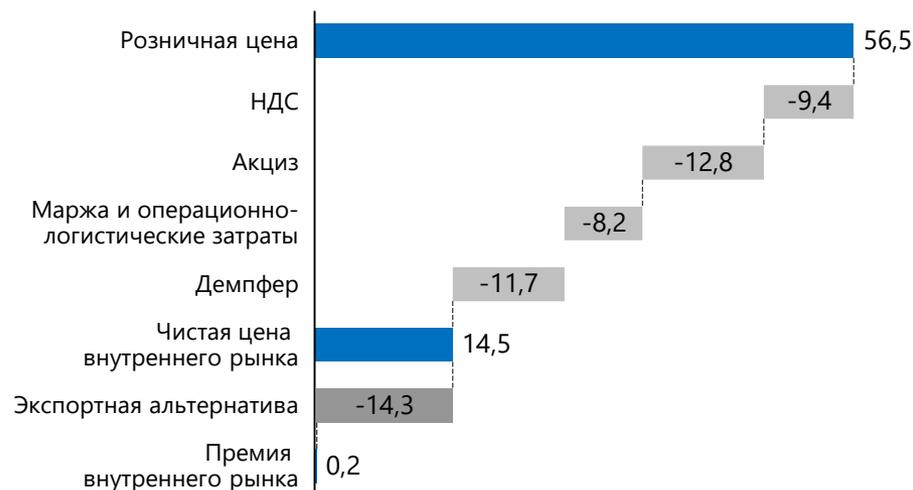
Розничные цены на бензин АИ-92 в 2020 г. потенциально могут снизиться от одного до трех рублей на литр

Валовая розничная маржа реализации моторных топлив, %



- **В 2020 г. в рознице маржа будет одновременно высокой по всем видам моторного топлива (20-25%)** даже с учетом более высоких операционных затрат из-за сокращения пролива
- Снижение оптовых цен позволяет сокращать розничные цены и повышенную маржу для увеличения объемов реализации. **Потенциал сокращения составляет порядка 1,2 руб./л** (подобный уровень снижения обеспечит чистую маржу на повышенном уровне 2019 г. – 9%) **и выше 3 руб./л** при снижении чистой маржи до 5%

Экономика сквозной реализации (АЗС-НПЗ) бензина АИ-92 в 2020 г., тыс. руб./т



- Сохранение цен в рознице на текущем уровне, **даже в условиях значительного отрицательного демпфера, сделает для НПЗ реализацию на внутреннем рынке эквивалентной экспортным продажам** и дополнительно обеспечит маржинальность собственным сбытовым подразделениям
- **Но это опция будет доступна только перерабатывающим компаниям, имеющим развитую розничную сеть**

Ухудшение экономики ощутят большинство НПЗ, в зоне риска – удаленные и технологически неразвитые, а также бензиновые НПЗ

Тип завода

Репрезентативные НПЗ

Потенциал снижения объемов переработки

Технологические лидеры и заводы с высокой долей выпуска дизельного топлива

- Волгоградский НПЗ, Пермьнефтеоргсинтез



Проблемы сбыта на внешних рынках и снижение внутреннего спроса

Экспортные НПЗ с сильным логистическим преимуществом и переработчики легкого сырья

- НОВАТЭК-Усть-Луга, Ильский НПЗ, Славянск-Эко, Киришинефтеоргсинтез



Сокращение внешнего спроса и падение маржинальности

«Бензиновые» НПЗ

- Нижегороднефтеоргсинтез, Московский НПЗ, Самарская группа, Ярославский НПЗ, Рязанская НПК



Падение маржинальности, опережающее снижение спроса на бензин и ограничения мощностей хранения

Удаленные заводы со средним и низким уровнем технологической сложности

- Антипинский НПЗ, Марийский НПЗ, Ухтанефтепереработка, Яйский, Ангарский и Ачинский НПЗ



Существенное снижение маржи переработки. Логистическое отставание не покрывается таможенной субсидией



НПЗ могут и должны применить широкий комплекс мер для адаптации к изменениям на рынке

Горизонт

Меры реагирования и направления развития

Краткосрочные действия компаний по адаптации к изменению спроса и падению маржи

- Нарращивание запасов нефтепродуктов на всех видах инфраструктуры – терминалах, нефтебазах, «на колесах» в ж.д. составах
- Оптимизация структуры выпуска
 - Сокращение выпуска керосина за счет разделения его на смежные фракции (нафту и дизельное топливо)
 - Сокращение выпуска бензина и увеличение экспорта нефти
- Выход в длительные ремонты. Сокращение загрузки НПЗ
- Заморозка проектов модернизации с невысокой степенью готовности
- Пересмотр контрактных условий с транспортно-сервисными подрядчиками (снижение ставок на перевалку нефтепродуктов и пр.)
- Лоббирование пересмотра параметров демпфера

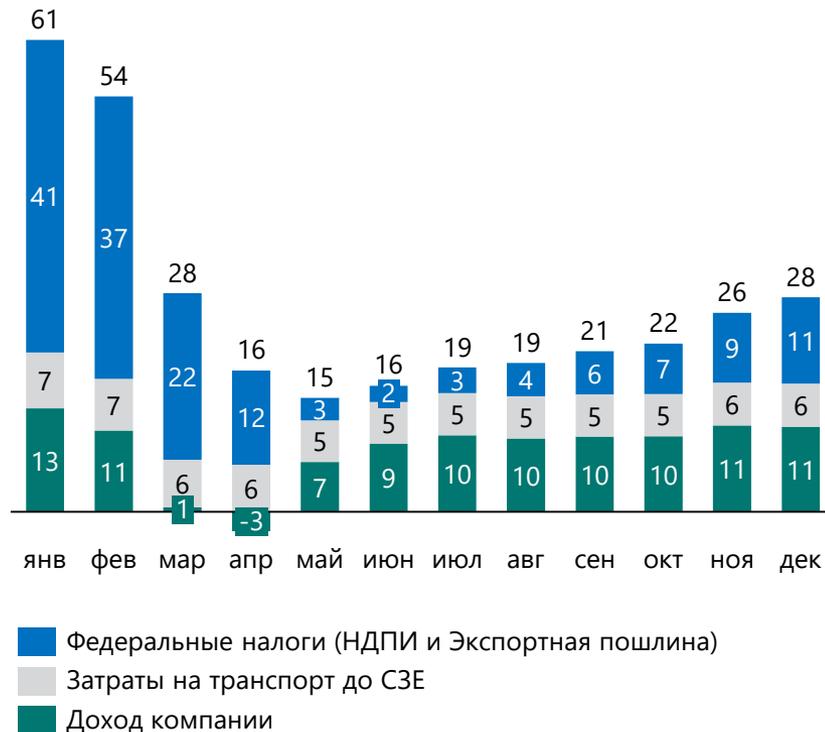
Долгосрочные действия к изменениям на рынке

- Инвестиции в собственный сбыт и расширение розничного сегмента
- Эффективная модернизация и выпуск нишевых продуктов – битумы, масла, автогаз
- Интеграция в нефтехимию (в том числе за счет модернизации действующих каталитических крекингов на нефтехимию)
- Развитие трейдинговых компетенций – переход на новые базисы торговли fca→cpt→fob→cif

2. Приложение

С мая 2020 г. даже при сохранении низких цен на Urals ставки налогов снизятся, и экономика экспорта частично восстановится

Динамика и распределение выручки при экспорте Urals в СЗЕ в 2020 г.*



* - без учета льгот

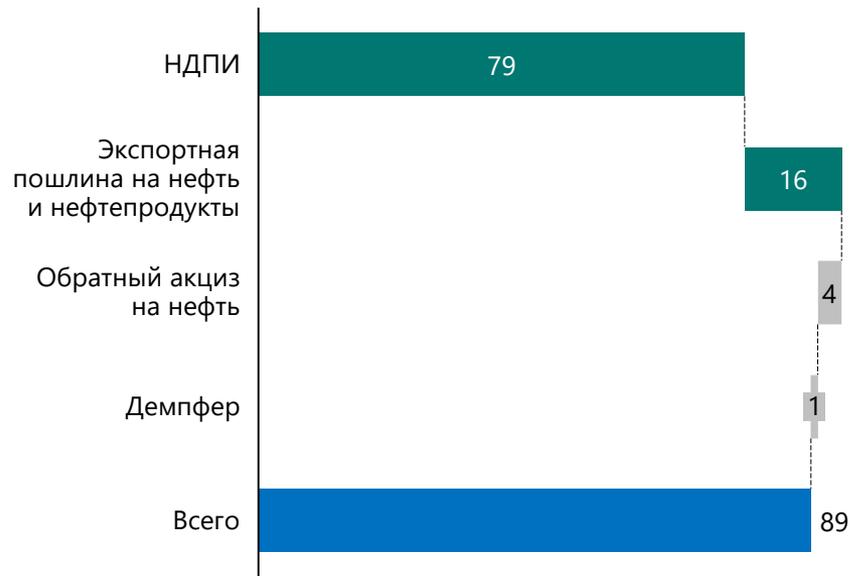
Комментарий Argus

- Самыми негативными месяцами для российских добывающих компаний станут март и апрель, когда будут действовать повышенные ставки федеральных налогов
- В апреле еще действует повышенная экспортная пошлина** величиной \$52/т, рассчитанная от цены Urals \$47/барр. (\$345/т), но уже для майских поставок пошлина будет считаться от цены в \$19/барр. (\$139/т) и составит всего \$6,8/т
- Соответственно, уже с июня экспортный доход (нетбэк за вычетом НДС) повысится до \$9-10/барр.
- При этом долларовые доходы бюджета останутсякратно меньшими

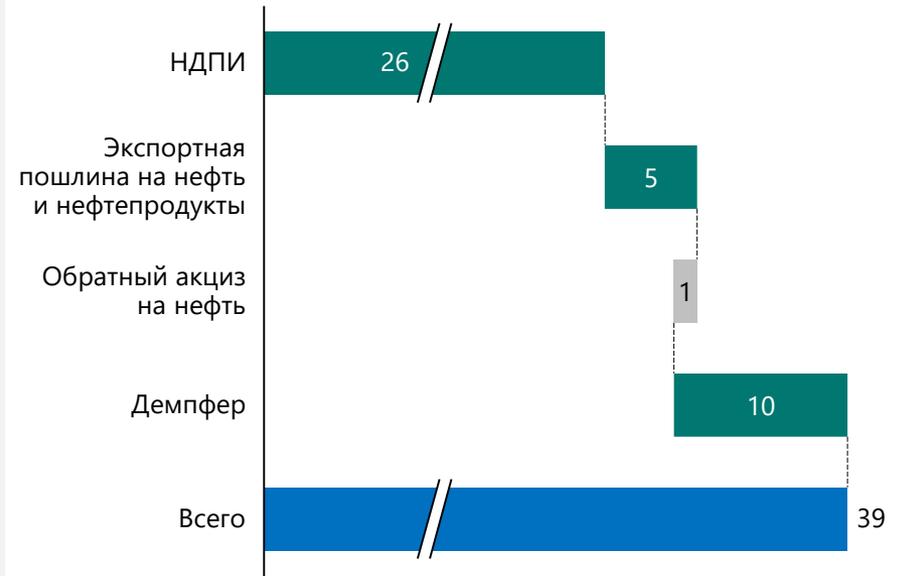
** - мониторинг осуществляется в течение месяца и завершается за две недели до периода начала действия ставки. Т.е. пошлина за апрель была рассчитана на основе значений цен на нефть с 15 февраля по 14 марта. Из-за этого компании несут потери в период падения цен, но получают дополнительный выигрыш в период роста цен.

Выплаты по демпферу станут неожиданным подспорьем для федерального бюджета на фоне обвала сборов НДС и ЭП*

План бюджетных поступлений на 2020 г., \$ млрд



Прогноз бюджетных поступлений в 2020 г. в базовом сценарии, \$ млрд



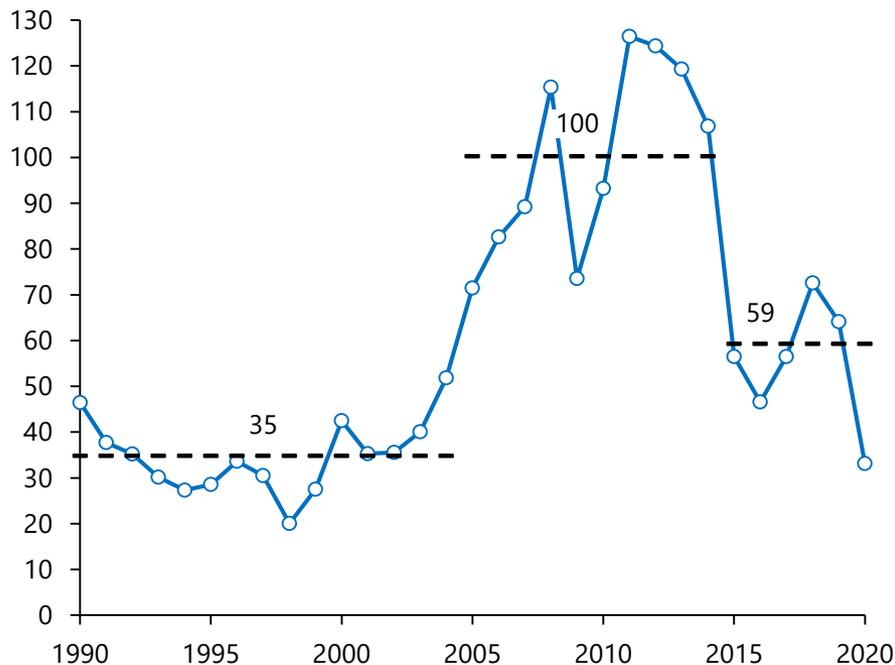
- Суммарные сборы бюджета от нефтяной индустрии, рассчитанные от цены нефти Urals в \$57/барр., **планировались в объеме \$89 млрд**, основу которых формировали сборы по НДС

* - Экспортная пошлина. Расчет налогов с учетом падения добычи на 50 млн т

- В базовом сценарии (среднегодовая цена Urals на уровне \$28/барр.) **суммарные сборы снизятся более чем вдвое – до \$39 млрд**
- На фоне трехкратного падения основных налогов – НДС и экспортной пошлины – бюджет компенсирует часть потерь за счет масштабных сборов по демпферу

После балансировки рынков «новой нормалью» может стать диапазон цен в \$35–45/барр.

Динамика North Sea Dated, в постоянных \$2019 г.



Комментарий Argus

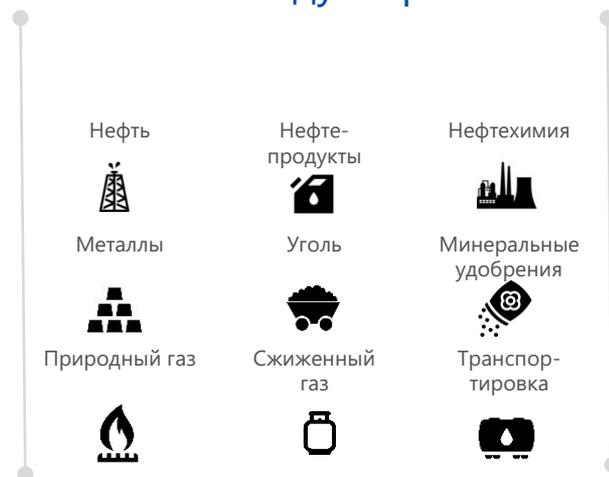
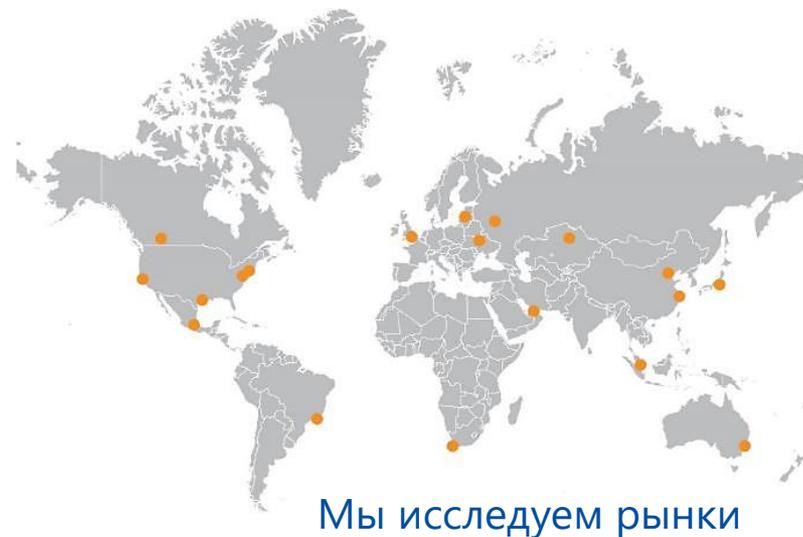
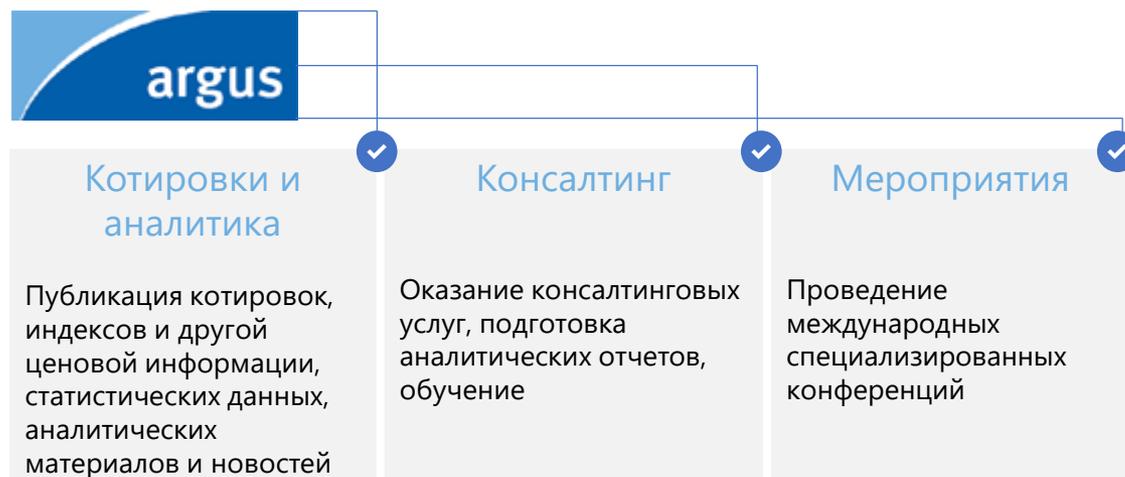
- Ключевой вопрос – что станет «новой нормалью» после балансировки рынка?
- **Российские власти видят диапазон справедливой равновесной цены в \$45–55/барр.** По их мнению, при такой цене возможно и увеличение добычи в РФ, и ограничение выхода на рынок производителей с дорогими ресурсам
- Подобный сценарий может реализоваться в условиях ограниченного воздействия коронавируса на мировую экономику и быстрого выхода на траекторию роста во второй половине 2020 г., но **это представляется маловероятным**
- Более того, **есть риски, что «новой нормалью» станет диапазон в \$35–45/барр.**, и тогда доводы в пользу защиты доли рынка в долгосрочной перспективе растворятся на фоне масштабных потерь от долговременного снижения цены

О компании Argus Media

Argus — одно из крупнейших в мире независимых ценовых агентств

- Более 900 сотрудников
- 21 офис в крупнейших мировых центрах
- Оценка товарно-сырьевых рынков с 1970 г.
- Более 140 изданий и сервисов
- Свыше 11 000 оценок ситуации на спотовом и форвардном рынках ежедневно
- Клиенты в 140 странах мира

Деятельность компании



Argus Consulting Services

Возможные направления работ

Возможные направления работ

Исследования рынков

Глубокий анализ, включая подробную оценку таких аспектов, как структура рынка, динамика спроса и предложения, ключевые участники, инфраструктура и нормативно-правовая база. Предоставление краткосрочных, среднесрочных и долгосрочных прогнозов.

Стратегическое планирование

Консультационная поддержка компаний в определении бизнес-стратегии. Оценка возможностей для входа на региональный рынок, возможности вывода нового продукта, определение маркетингового и инвестиционного планов.

Стратегия снабжения

Оценка возможностей поставки или закупки продуктов на рынке, определение грузовой базы и ключевых поставщиков, оценка маркетинговых и логистических затрат.

Семинары и обучение

Проведение специализированных обучающих семинаров по основам функционирования основных нефтяных и нефтехимических рынков.

Анализ эффективности проектов

Оценка эффективности инвестиционных проектов с целью определения их целесообразности (пред-ТЭО). Оценка реалистичности маркетингового плана и плана сбыта и оборота, определение уровня текущих и капитальных затрат.

Примеры реализованных проектов

Нефтепереработка. Маркетинг и Сбыт



1 Маркетинговый анализ для проекта модернизации независимого НПЗ

Цель работы состояла в определении потенциальных рынков сбыта планируемых к производству нефтепродуктов. В рамках данного исследования был представлен анализ перспектив мировой нефтеперерабатывающей промышленности, сделаны прогнозы изменения спроса и предложения до 2030 г. во всех основных регионах выпуска и потребления нефтепродуктов, включая Европу, Китай, Юго-Восточную Азию и др. Список анализируемых продуктов включал СУГ, нефть, бензин и дизельное топливо, мазут и ВГО, ряд других смежных продуктов.

2 Экспортная стратегия на рынках нефтепродуктов СНГ и дальнего зарубежья

Клиенту была необходима новая экспортная стратегия с учетом крупной модернизации НПЗ и изменением структуры реализуемых продуктов. Задачей Argus являлось определение наиболее привлекательных рынков в СНГ и дальнем зарубежье для поставок светлых и темных нефтепродуктов, а также нефтяного кокса. Анализ включал оценку конкурентной среды, изменение регулирования на целевых рынках, детальный расчет нетбэков от различных рынков сбыта по широкому набору продуктов.

3 Стратегия ценообразования off-спес нефтепродуктов

Клиенту было необходимо оценить премии и скидки на off-спес продукты, которые реализовывались на тихоокеанском и европейском рынках. Продукты включали прямогонный мазут, крекинг-мазут, газойль с высоким содержанием серы и ВГО. Премии и скидки зависели от вязкости, плотности, содержания серы, содержания металла и других параметров. Исследование позволило Клиенту оценить его рыночные показатели и разработать ценовую стратегию.

Примеры реализованных проектов

Нефтепереработка. Сырье и Логистика



1 Стратегия ценообразования нефти

Цель работы состояла в определении цены на нефть при ее реализации на рынке Северо-Западной Европы. Был проведен анализ цен на другие сорта нефти, продаваемые в данном регионе и, в соответствие с качественными характеристиками, оценен возможный дифференциал.

2 Анализ перспектив рынка и грузовой базы железнодорожных перевозок нефтепродуктов

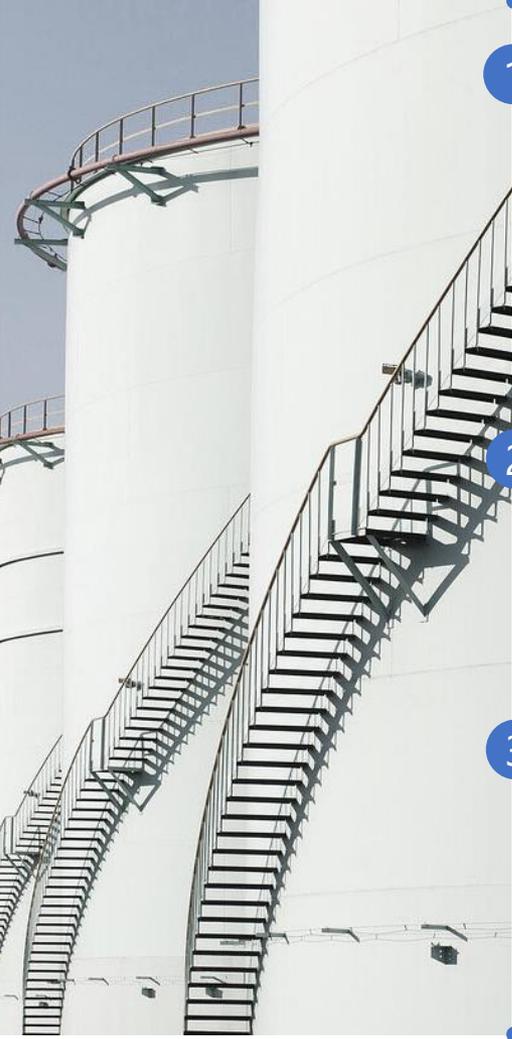
Клиенту, частному оператору железнодорожных грузоперевозок в России, было необходимо оценить текущее состояние и перспективы развития рынка транспортировки нефтепродуктов, определить потенциальный объем грузовой базы и конкурентное положение. В рамках исследования были предоставлены прогнозный баланс спроса и предложения на основные нефтепродукты в РФ, прогноз потенциального экспортного объема основных нефтепродуктов по направлениям, количественный и качественный сравнительный анализ транспортировки нефтепродуктов разными видами транспорта. Результаты использовались для дальнейшего планирования деятельности компании.

3 Оценка перспектив развития сектора перевалки нефтепродуктов

Клиенту было необходимо оценить перспективы развития индустрии нефтеперевалки в РФ и, в частности, определенного терминала, для выработки стратегии в отношении данного актива. Argus провел всесторонний анализ, включающий детальный прогноз развития нефтеперерабатывающей отрасли в РФ до 2030 г., оценку объемов экспортных потоков и анализ развития нефтеперевалочной индустрии. На этой основе была построена оценка объемов рынка перевалки светлых и темных нефтепродуктов и даны рекомендации в отношении стратегии развития актива.

Примеры реализованных проектов

Нефтехимия



1 Анализ инвестиционной привлекательности производства бутадиена

Клиент рассматривал возможность инвестиций в проект по производству бутадиена. Argus предоставил анализ рынков и цен на бутадиен и ряд других продуктов нефтехимии (полиэтилен высокой плотности, поливинилхлорид и пропилен), провел анализ спроса, предложения и торговой практики на глобальном и региональных уровнях, чтобы определить потенциальные целевые рынки по каждому продукту. Данное исследование помогло Клиенту оценить привлекательность инвестиций в данный проект и стратегию реализации уже производимой продукции.

2 Оценка эффективности проекта переработки природного газа

Клиент рассматривал возможность инвестиций в новые мощности по глубокой переработке природного газа с производством метанола и минеральных удобрений. В рамках данной работы был проведен анализ спроса, предложения и торговой практики на глобальном и региональных рынках метанола, карбамида, аммиачной селитры и NPK удобрений. Также Argus предоставил прогноз цен и расчет нетбэков от ключевых центров торговли. Данное исследование помогло Клиенту принять решение о конфигурации проекта и стратегии реализации.

3 Анализ российского рынка нефти в рамках оценки сырьевой базы проекты

Для оценки привлекательности проекта Клиенту требовалось оценить сырьевую базу. Argus предоставил прогнозный баланс спроса и предложения на нефть до 2030 г., информацию о производстве нефти на нефтеперерабатывающих заводах и условиях переработки. Были рассмотрены тенденции спроса и предложения, влияющие на производство нефти, и драйверы увеличения ее потребления в нефтехимии. Были описаны основные экспортные маршруты и объемы. Понимание рынка нефти позволило Клиенту принять взвешенные стратегические решения.



argus

argusmedia.com

Онлайн-конференция

30 ИЮНЯ 2020

www.argusmedia.com/global-products-challenges

Argus Глобальный рынок нефтепродуктов 2020: вызовы времени

По любым возникшим вопросам обращайтесь к нашим экспертам:



Виктор Бурькин

Вице-президент по консалтингу

victor.burykin@argusmedia.com

+7 495 933 75 71

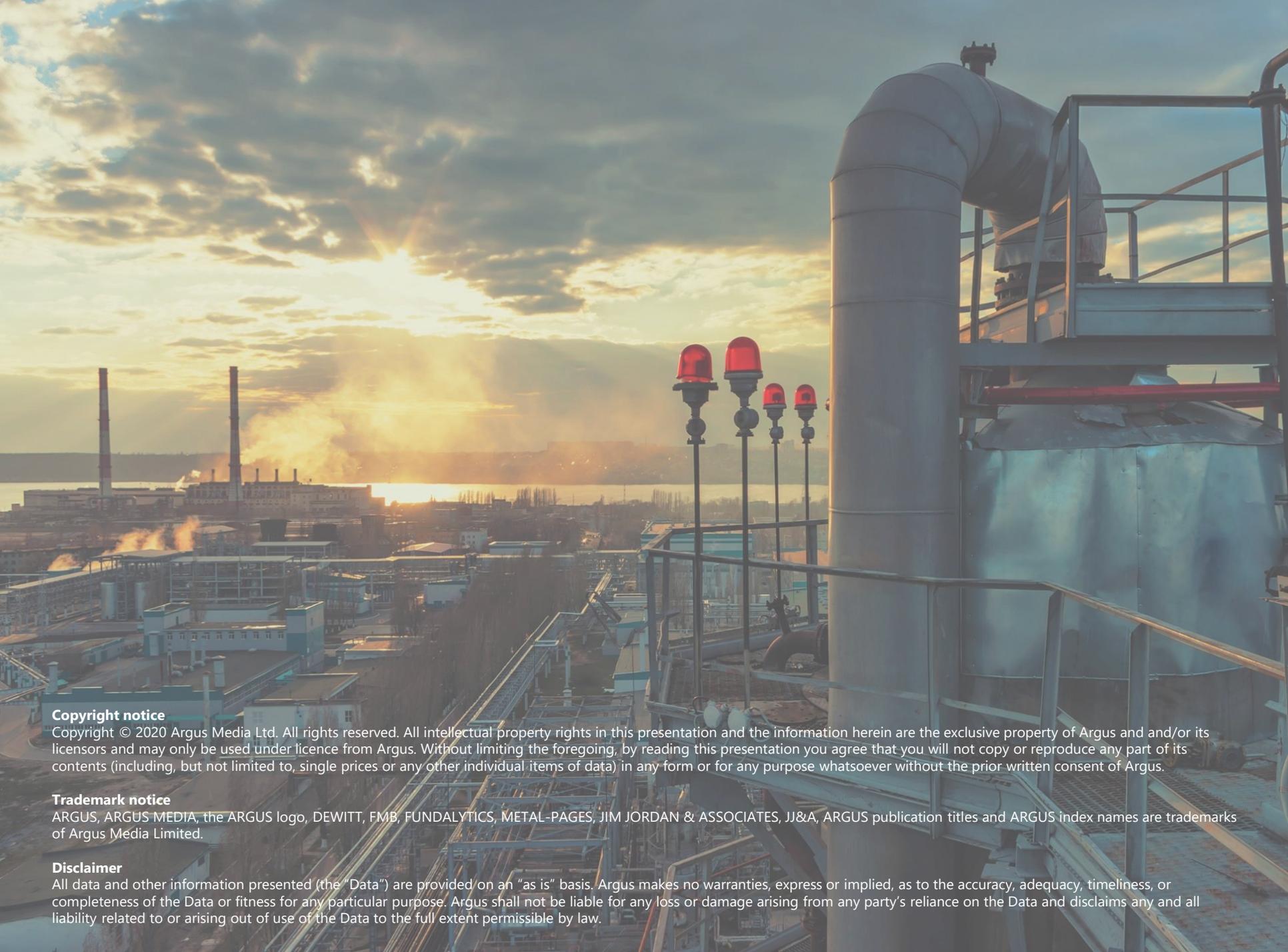


Сергей Агибалов

Руководитель направления
Нефть и нефтепродукты

sergey.agibalov@argusmedia.com

+7 495 933 75 71



Copyright notice

Copyright © 2020 Argus Media Ltd. All rights reserved. All intellectual property rights in this presentation and the information herein are the exclusive property of Argus and and/or its licensors and may only be used under licence from Argus. Without limiting the foregoing, by reading this presentation you agree that you will not copy or reproduce any part of its contents (including, but not limited to, single prices or any other individual items of data) in any form or for any purpose whatsoever without the prior written consent of Argus.

Trademark notice

ARGUS, ARGUS MEDIA, the ARGUS logo, DEWITT, FMB, FUNDALYTICS, METAL-PAGES, JIM JORDAN & ASSOCIATES, JJ&A, ARGUS publication titles and ARGUS index names are trademarks of Argus Media Limited.

Disclaimer

All data and other information presented (the "Data") are provided on an "as is" basis. Argus makes no warranties, express or implied, as to the accuracy, adequacy, timeliness, or completeness of the Data or fitness for any particular purpose. Argus shall not be liable for any loss or damage arising from any party's reliance on the Data and disclaims any and all liability related to or arising out of use of the Data to the full extent permissible by law.