

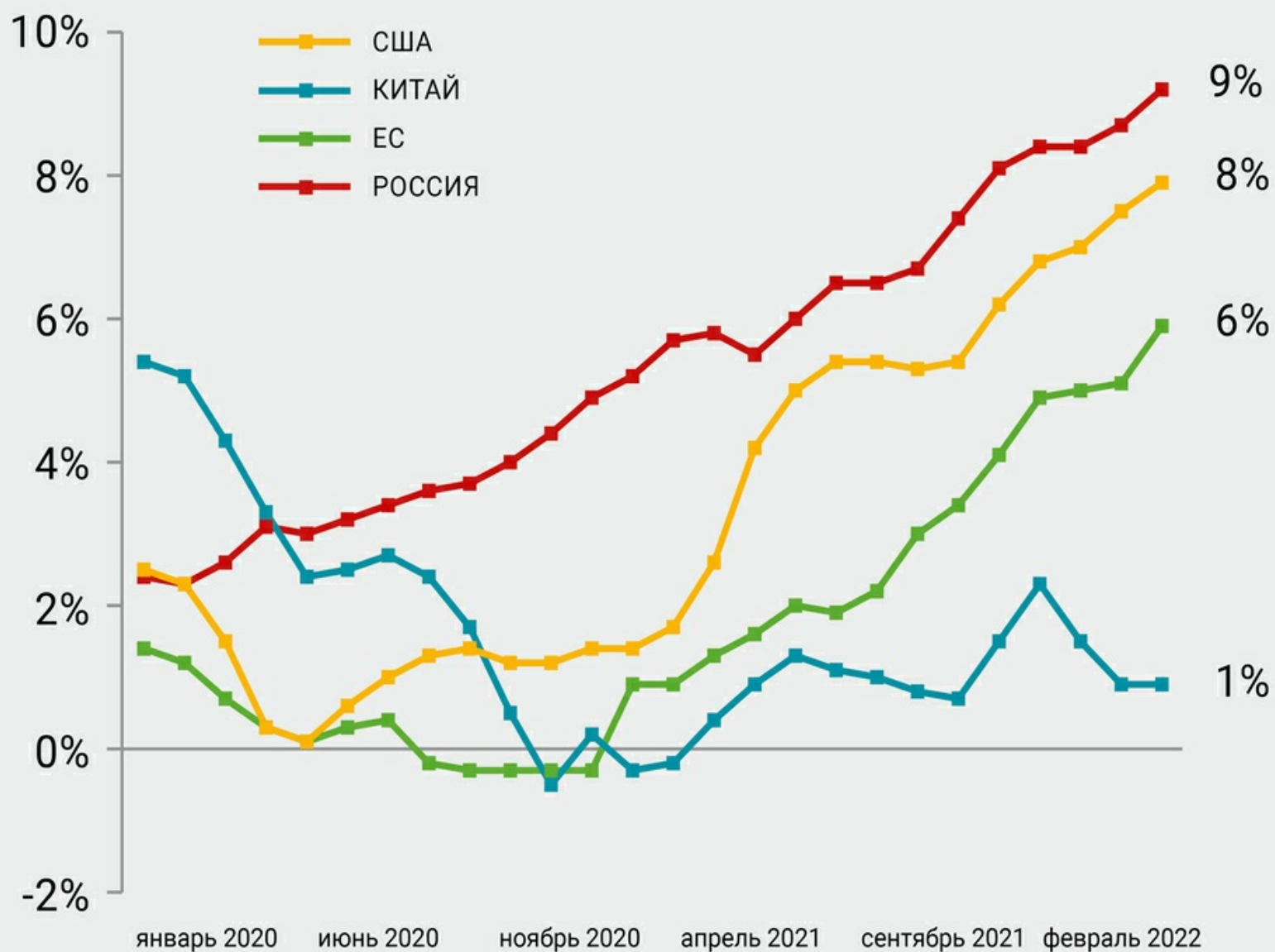
## НЕФТЕХИМИЯ В ЦИФРАХ

Инфляция бьет рекорды, нефть в дефиците седьмой квартал подряд. Что дальше?

### Цены продолжают расти

В марте инфляция в США и Европе достигла рекордных уровней за последние 30–40 лет: 8,5% и 7,5% г/г соответственно. Дополнительно давление на цены оказывают ограничения не только морской, но и сухопутной логистики. В различных регионах мира наблюдается нехватка железнодорожных вагонов, затоваренность складов и портов.

## ДИНАМИКА ИЗМЕНЕНИЯ ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН, Г/Г



Источник: Bloomberg

Для сдерживания инфляции ФРС и ЕЦБ намерены перейти к более жесткой монетарной политике и регулированию ключевой ставки. Согласно прогнозам, ключевая ставка в США на конец 2022 года будет находиться в диапазоне 2,25–2,5% при текущем уровне 0,25–0,5%.

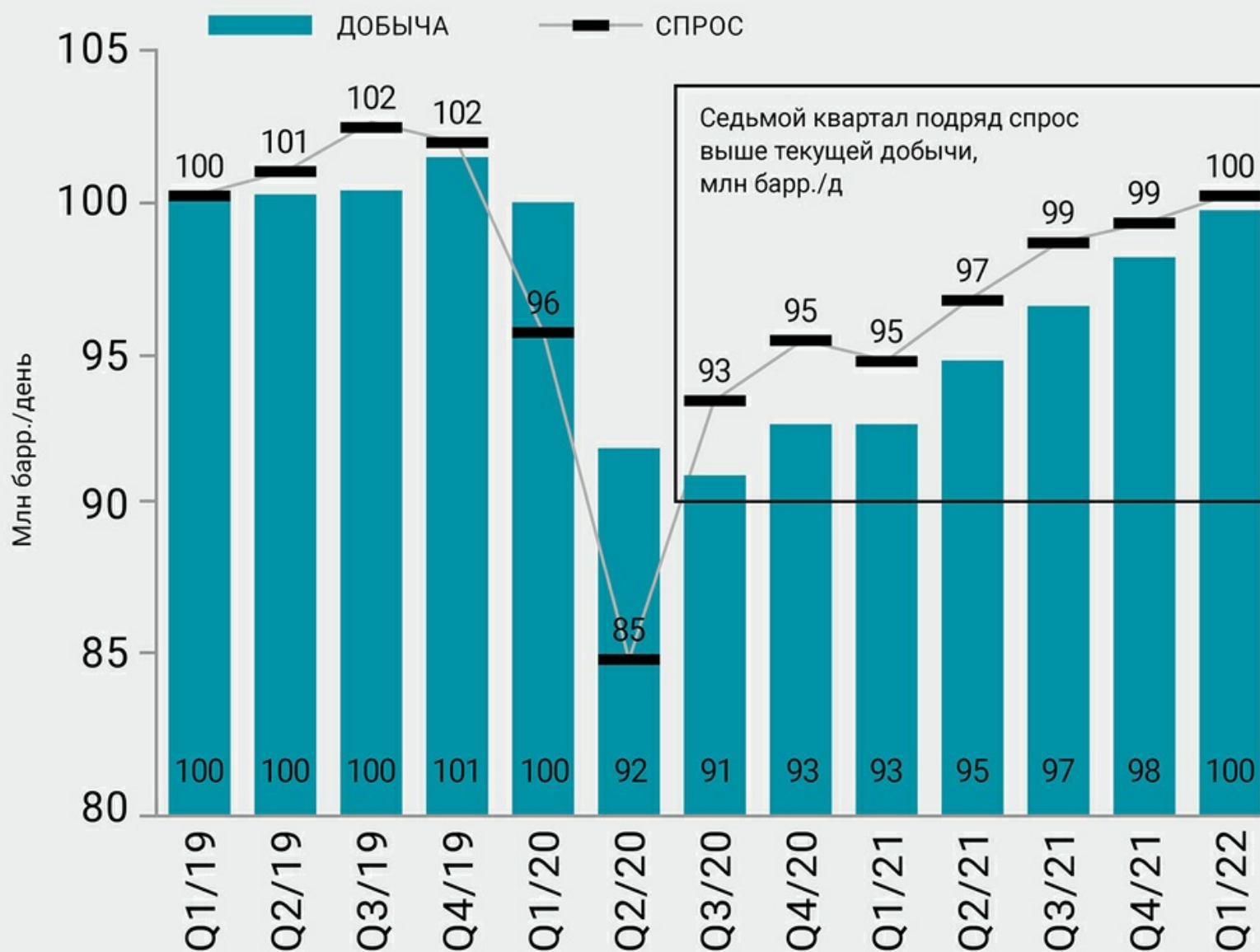
**ДЛЯ СДЕРЖИВАНИЯ ИНФЛЯЦИИ ФРС И ЕЦБ НАМЕРЕНЫ ПЕРЕЙТИ К БОЛЕЕ ЖЕСТКОЙ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКЕ И РЕГУЛИРОВАНИЮ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ**

Иная ситуация в Китае, где усиливается новая вспышка COVID-19. В изоляции несколько крупных провинций и городов, в том числе Шанхай с населением 26 млн человек. Из-за локдаунов снижается экономическая активность и есть риск замедления ВВП по сравнению с его целевым ростом 5,5% в 2022 году. На этом фоне инфляция в Поднебесной остается сдержанной, а правительство разрабатывает меры по поддержке экономики. Среди них – увеличение бюджетных расходов в 2022 году на 2 трлн юаней (+ 8,4% г/г), налоговые льготы.

**Дефицит нефти сокращается**

Глобальный рынок нефти седьмой квартал подряд находится в состоянии дефицита предложения, который, однако, снижался в I квартале 2022 года. Страны ОПЕК+ по-прежнему не достигают совокупной квоты на добычу, по последним оценкам, на 1,1 млн барр./д.

## МИРОВАЯ ДОБЫЧА И СПРОС НА НЕФТЬ (ЖИДКИЕ УГЛЕВОДОРОДЫ)\*



\*ДАННЫЕ ЗА МАРТ ПРЕДСТАВЛЯЮТ ПРОГНОЗНЫЕ ОЦЕНКИ EIA

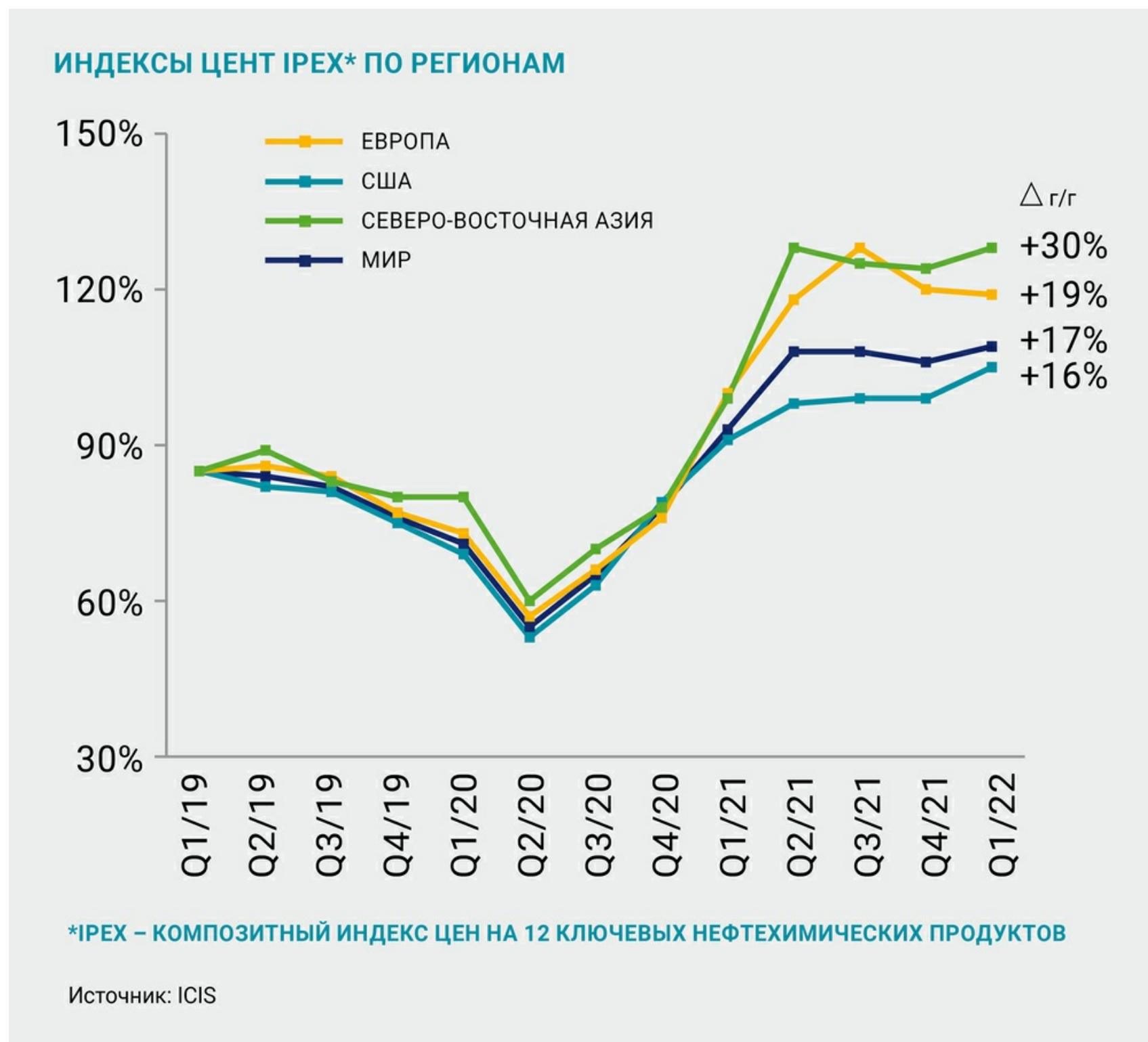
Источник: EIA

Санкции, введенные западными странами в отношении российской финансовой системы, сырьевого сектора и логистики, приводят к еще более рискованной ситуации по обеспечению рынка. Российские экспортные сорта нефти в марте реализовывались с беспрецедентными скидками (до 35 долл. за баррель), а оценки снижения добычи нефти в РФ составляют 1–3 млн барр./д. в следующем квартале. Цены на нефть марки Brent достигали 138 долл. за баррель на новостях о возможном эмбарго на нефть из РФ, а прогнозы средней цены на 2022 год у большинства аналитиков находятся в диапазоне 100–120 долл. за баррель.

РОССИЙСКИЕ ЭКСПОРТНЫЕ СОРТА НЕФТИ В МАРТЕ РЕАЛИЗОВЫВАЛИСЬ С БЕСПРЕЦЕДЕНТНЫМИ СКИДКАМИ (ДО 35 ДОЛЛ. ЗА БАРРЕЛЬ)

## На рынке нефтехимии снижение маржинальности

Глобальный индекс цен IPEX (ICIS) в I квартале 2022 года вырос на 3% кв/кв, наилучшая динамика наблюдалась в Азии (+6% кв/кв). Значительное влияние на цены нефтехимической продукции оказали рост стоимости сырья, а также сохраняющиеся логистические ограничения. Однако не все производители смогли переложить рост котировок сырья в цены конечных продуктов. В большинстве нефтехимических цепочек в I квартале 2022 года происходило снижение маржинальности, вызванное ростом стоимости сырья и нисходящей динамикой цен на продукцию.



Китайский рынок продолжает существовать «в своей ценовой реальности», сохраняя значительный разрыв с западными рынками по ряду ключевых нефтехимических продуктов. Из-за логистических и балансовых факторов рынки нефтехимии все больше определяются региональными особенностями. Так, китайский рынок находится под влиянием новой вспышки COVID-19, которая приводит к временному ограничению спроса. Несмотря на это, котировки оставались стабильными ввиду запуска новых мощностей и снижения импорта. За январь – февраль импорт полиэтилена (ПЭ) в Китай сократился на 13%, полипропилена (ПП) – на 14%.

## Котировки на полимеры разнонаправленные

Котировки на полимеры были разнонаправленными в ключевых регионах. Падение цен произошло в США, в то время как котировки в Китае и Европе были близки к уровням предыдущего квартала, что в совокупности с ростом стоимости сырья привело к падению маржинальности. Особенно тяжелая ситуация сложилась в Азии, где среднеквартальная маржинальность интегрированных производителей ПЭ (HDPE) на примере Китая опустилась ниже –300 долл./т. По этой причине большое количество мощностей снижали загрузку от 10 до 30 п.п. или вовсе останавливали производства.

Закрытие предприятий происходило не только в Китае, но в Японии, Тайване, Южной Корее. Отдельные случаи снижения загрузки наблюдались даже в Европе, несмотря на то что маржинальность большинства производителей оставалась положительной.

---

## В БОЛЬШИНСТВЕ НЕФТЕХИМИЧЕСКИХ ЦЕПОЧЕК В I КВАРТАЛЕ 2022 ГОДА ПРОИСХОДИЛО СНИЖЕНИЕ МАРЖИНАЛЬНОСТИ, ВЫЗВАННОЕ РОСТОМ СТОИМОСТИ СЫРЬЯ И НИСХОДЯЩЕЙ ДИНАМИКОЙ ЦЕН НА ПРОДУКЦИЮ

---

Другой важный тренд – продолжающееся снижение импорта полимеров в Китай. Основные причины связаны с низкими ценами в регионе по сравнению с западными рынками, высокой стоимостью логистики и ростом собственного производства, несмотря на большое количество незапланированных остановок в прошедшем квартале.

Низкая маржинальность не останавливает новых производителей от запуска запланированных мощностей. В Китае компания Zhejiang PC запустила установку по выпуску 400 тыс. т LDPE. Нефтеперерабатывающий завод Zhongke также запустил установку мощностью 100 тыс. т по производству LDPE/EVA и производит EVA ввиду более высоких цен по сравнению с полиэтиленом.

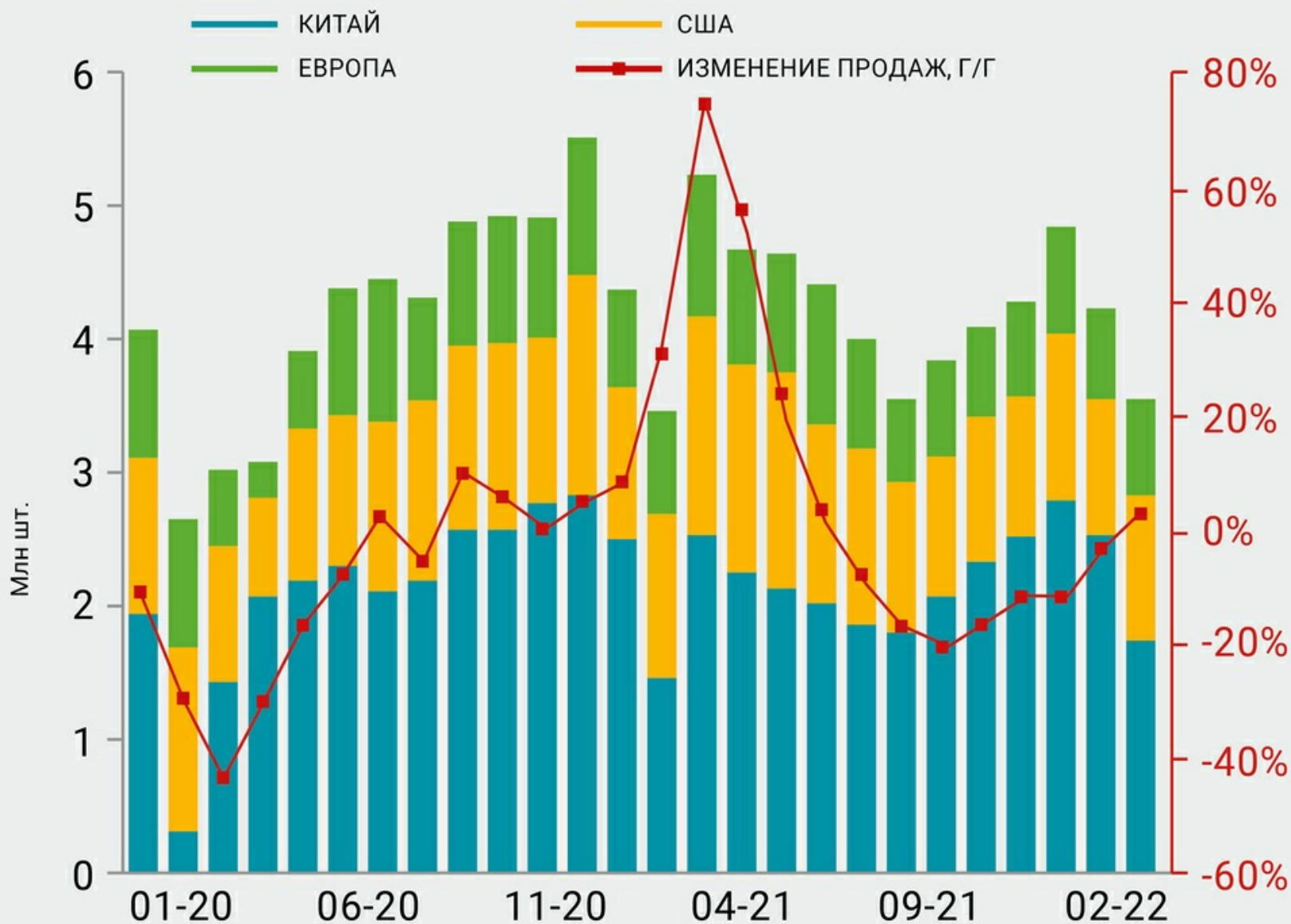
Полиэтилентерефталат (ПЭТФ), один из немногих крупнотоннажных нефтехимических продуктов, котировки которого выросли в Европе и Азии. Поддержку котировкам оказали рост сезонного спроса и растущие производственные затраты на фоне высоких цен на энергоносители. Спреды ПЭТФ – ТФК/МЭГ в Европе и Азии находились на исторически высоких уровнях благодаря росту цен на ПЭТФ при одновременном снижении цен на МЭГ. Котировки МЭГ показывали снижение ввиду слабого спроса.

### **Затраты на производство каучуков увеличиваются**

Рынок синтетического каучука испытывал те же тенденции, что и другие продукты: рост затрат и падение загрузки. Существенный эффект на снижение маржинальности производства каучуков оказал рост цен на бутадиен как в Европе, так и в Азии.

Предложение бутадиена оставалось ограниченным ввиду низкой экономики пиролизом из-за роста стоимости сырья, крайне высоких цен на природный газ и электроэнергию при сдержанной динамике цен на олефины и их производные. В результате снижение загрузки приводило к сокращению предложения бутадиена как побочного продукта пиролиза.

## РЕГИОНАЛЬНЫЕ ПРОДАЖИ АВТОМОБИЛЕЙ\*



\* ПРОДАЖИ В КИТАЕ, США И ЕВРОПЕ СОСТАВЛЯЮТ БОЛЕЕ 80% МИРОВЫХ ПРОДАЖ  
 \*\* БЕЗ УЧЕТА ВЕЛИКОБРИТАНИИ

Источники: ACEA, CAAM, FRED St. Louis

Дополнительное давление на рынок оказывали опасения падения темпов продаж автомобилей из-за нехватки комплектующих. IHS ожидает, что мировое производство автомобилей в 2022 году составит 81,6 млн единиц, что соответствует показателям 2021 года. Для сравнения: в спокойные 2018–2019 годы производилось 90–94 млн автомобилей в год.