

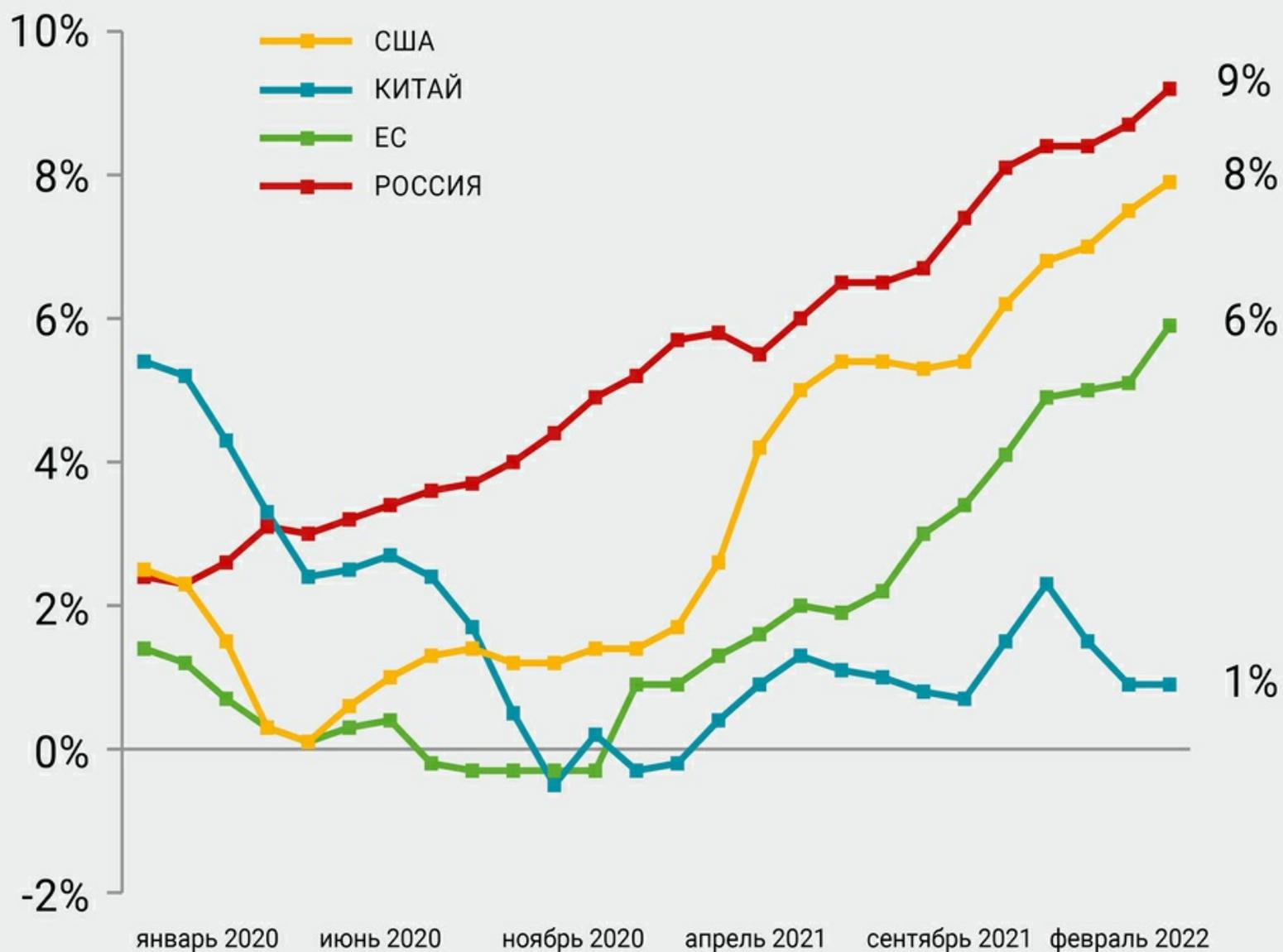
НЕФТЕХИМИЯ В ЦИФРАХ

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%.

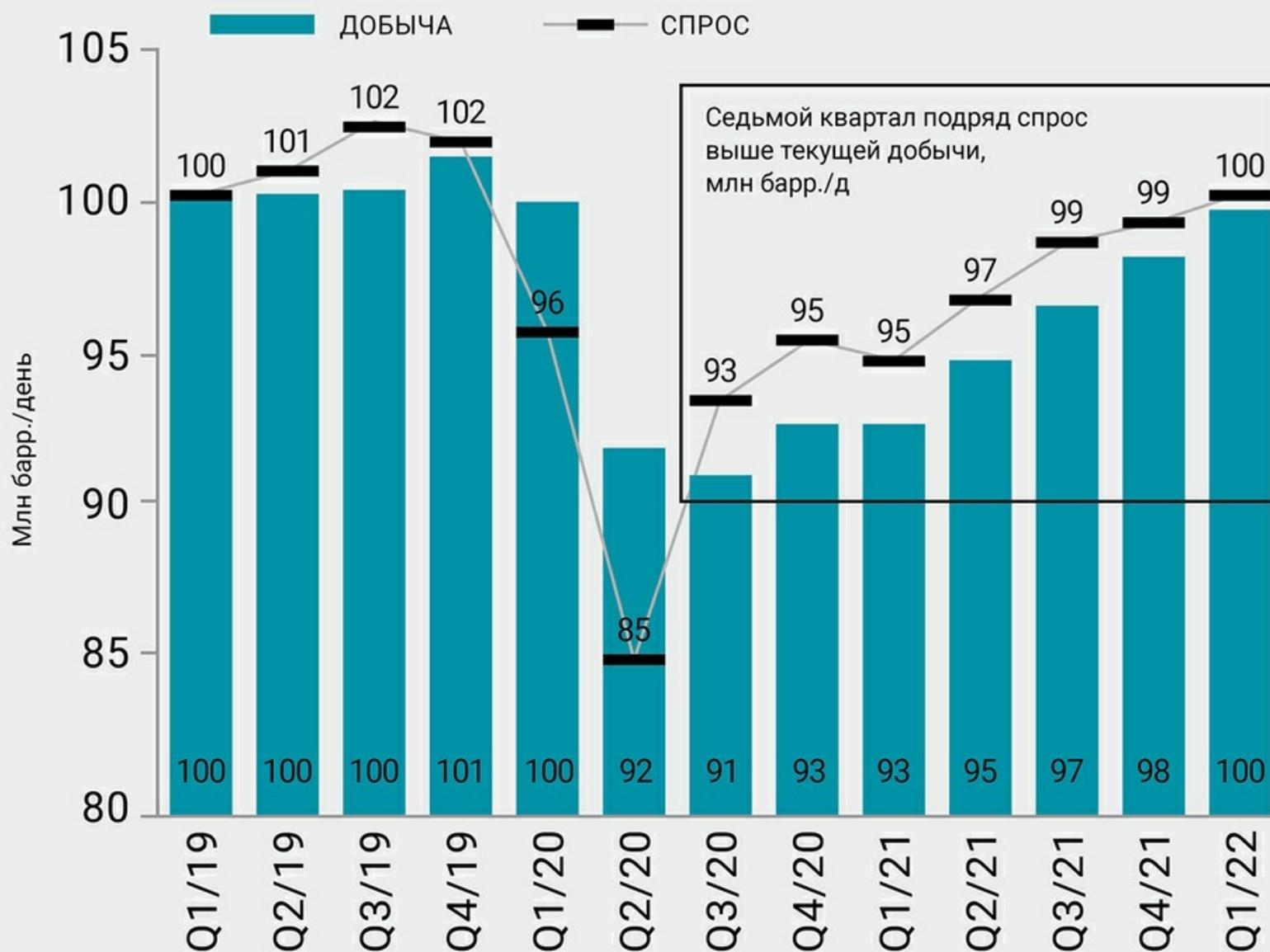
ДЛЯ СДЕРЖИВАНИЯ ИНФЛЯЦИИ ФРС И ЕЦБ НАМЕРЕНЫ ПЕРЕЙТИ К БОЛЕЕ ЖЕСТКОЙ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКЕ И РЕГУЛИРОВАНИЮ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ

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

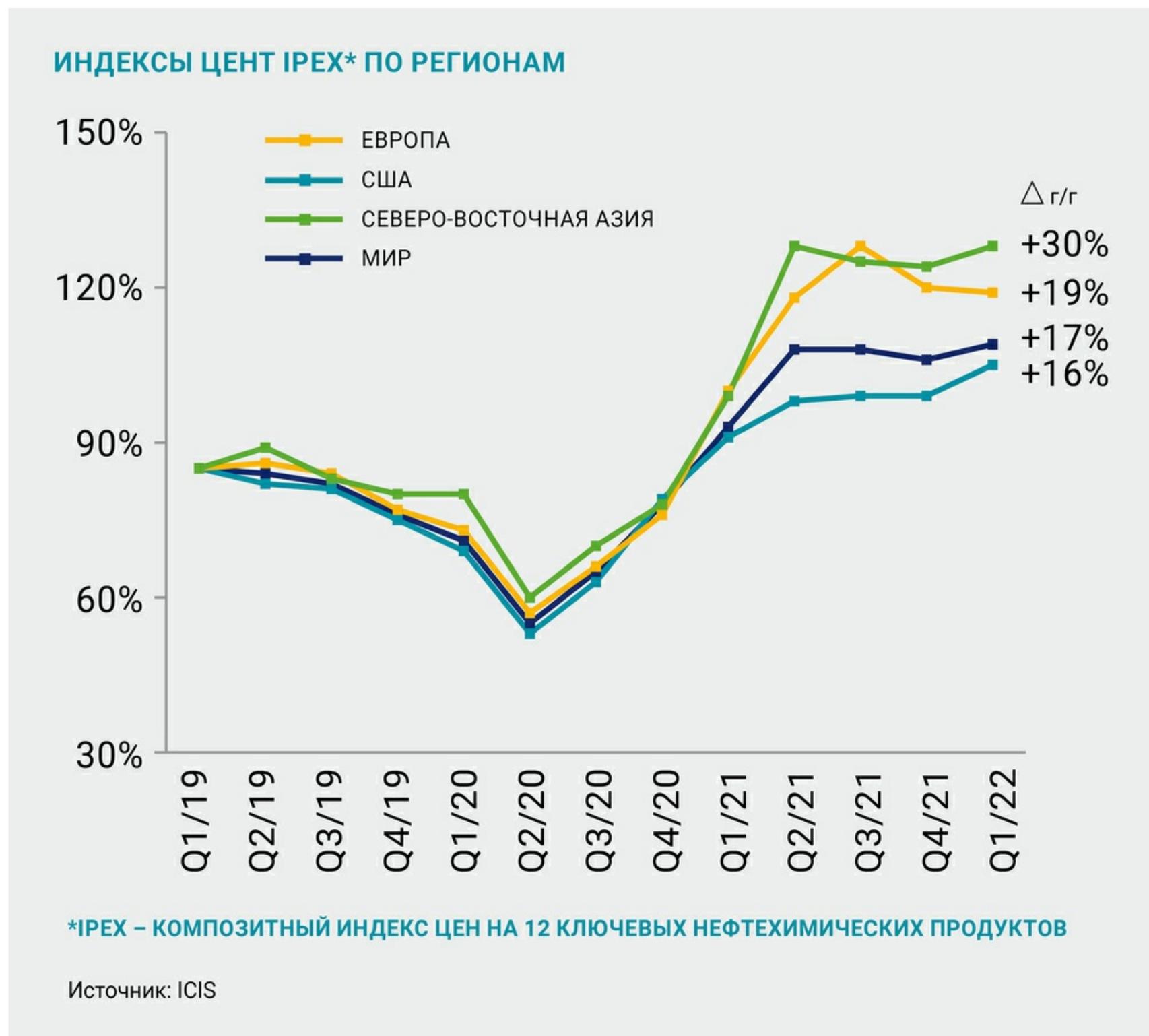
Источник: EIA

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.

Заккрытие 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.

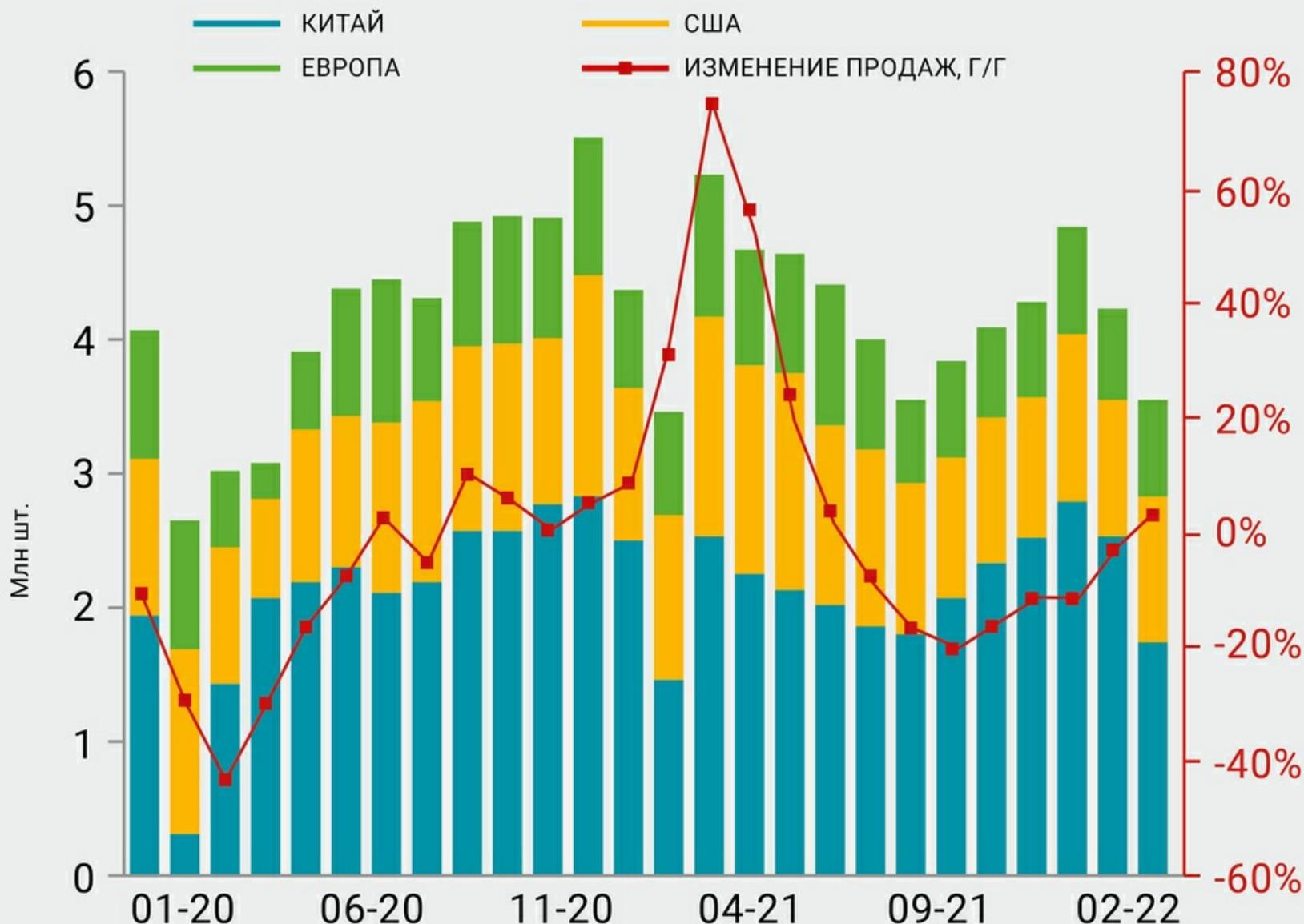
Полиэтилентерефталат (ПЭТФ), один из немногих крупнотоннажных нефтехимических продуктов, котировки которого выросли в Европе и Азии. Поддержку котировкам оказали рост сезонного спроса и растущие производственные затраты на фоне высоких цен на энергоносители. Спреды ПЭТФ – ТФК/МЭГ в Европе и Азии находились 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.