

# Предварительные итоги 2018 г. на российских рынках нефти и нефтепродуктов

**Иван Хомутов**

Генеральный директор

18 декабря 2018 г.



**ПЕТРОМАРКЕТ**  
ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКАЯ ГРУППА

# Содержание

---

- А** Динамика спроса на нефтепродукты: объяснимые неожиданности
- В** Ценообразование на моторные топлива: государство vs бизнес
- С** Добыча и переработка нефти: рост после предшествующего падения



**А**

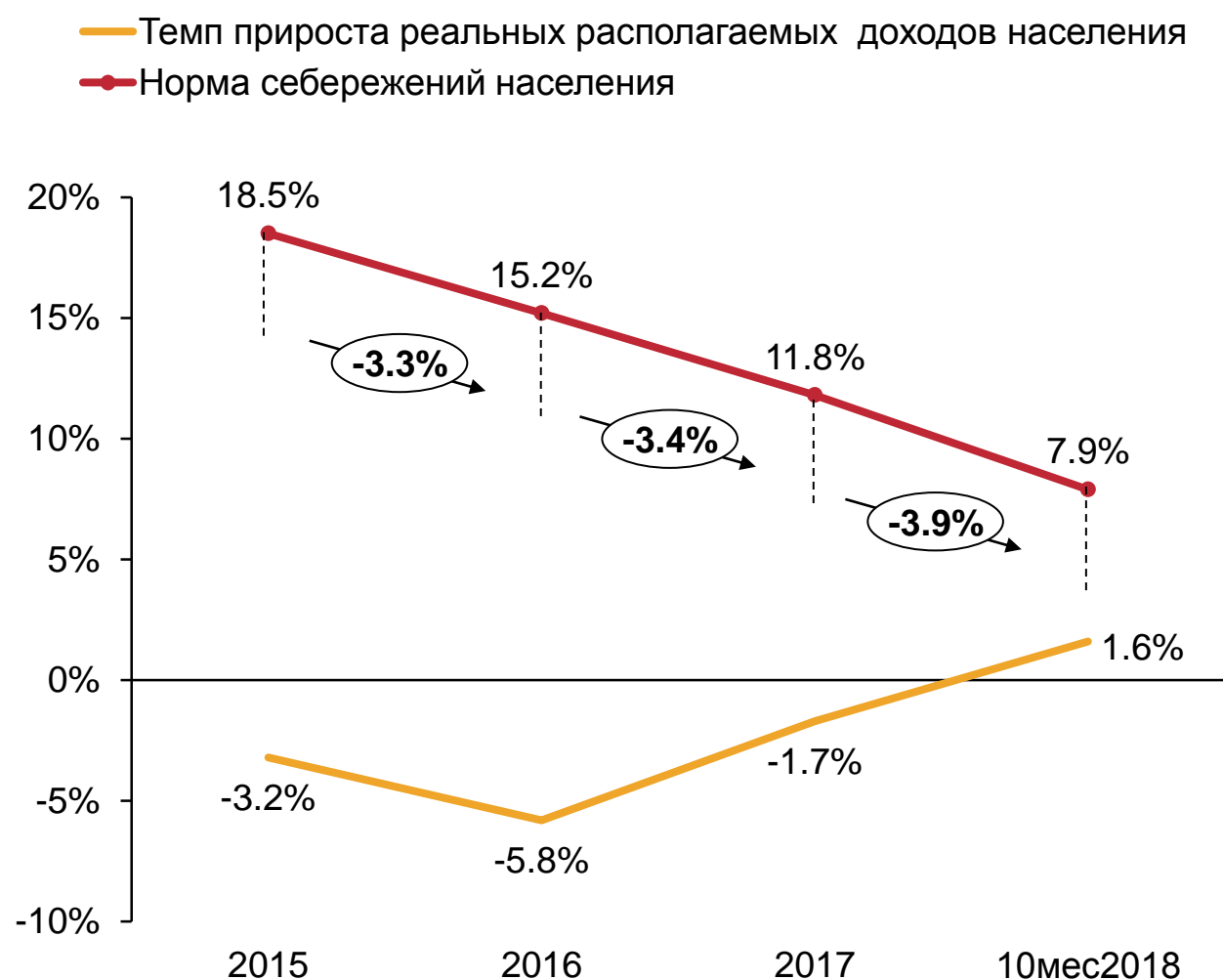
Динамика спроса на  
нефтепродукты:  
объяснимые  
неожиданности



# Макроэкономическая ситуация в стране впервые за несколько лет исключительно благоприятна для рынка автобензина

- 1**
- Впервые за последние 5 лет выросли реальные доходы населения.
  - Сбережения населения в 2018 г. ускорили снижение.

Динамика макроэкономических факторов спроса на АБ  
Россия



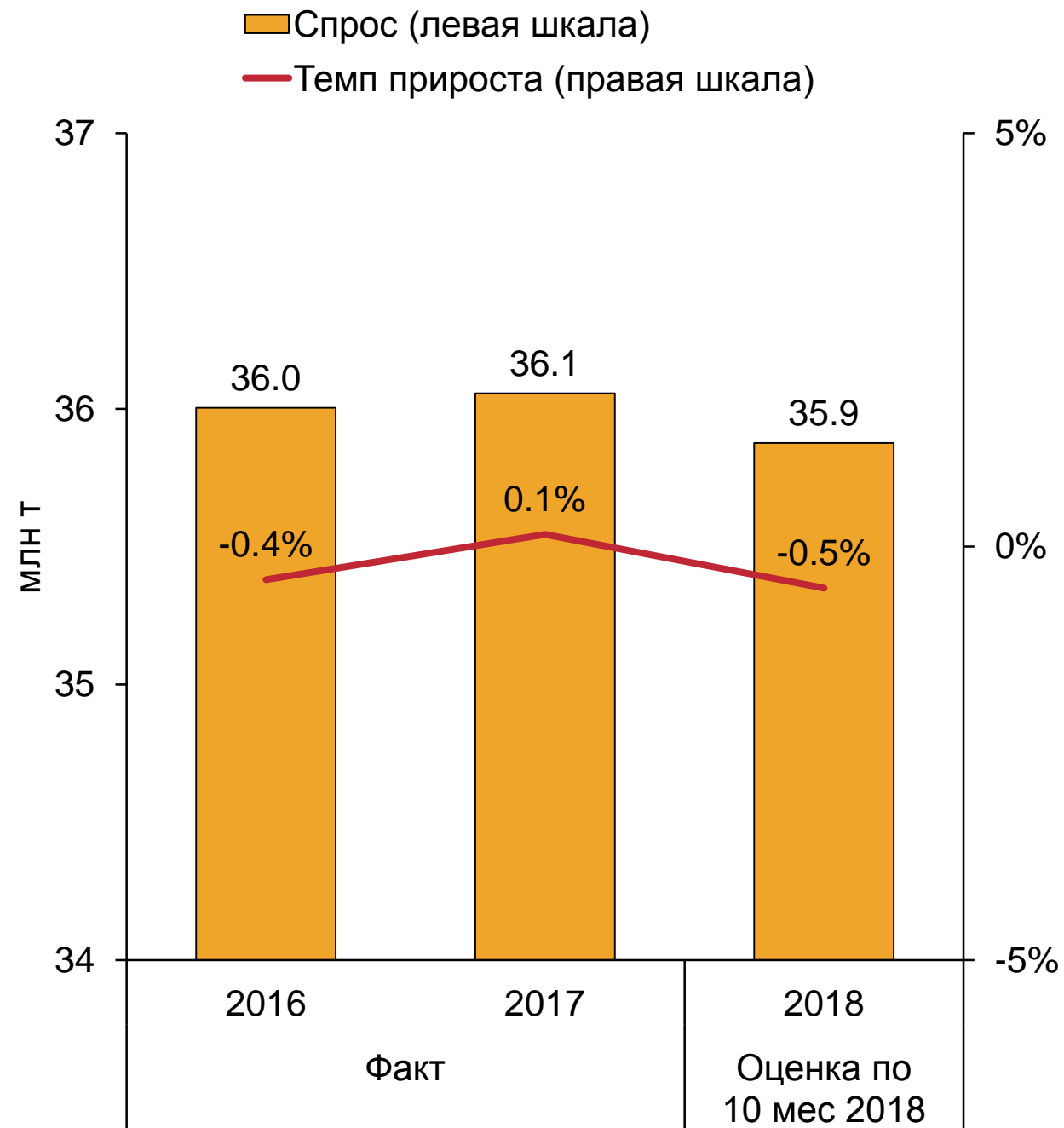
- 2**
- Рост доходов и снижение сбережений населения приводит к росту потребительской активности и ускорению роста продаж легковых автомобилей – ключевой с точки зрения потребления автобензина группы транспортных средств.

Динамика продаж новых легковых автомобилей (вкл. LCV)  
Россия



# Но спрос на бензин падает вопреки благоприятной макроэкономической конъюнктуре

## Спрос на автобензин Россия



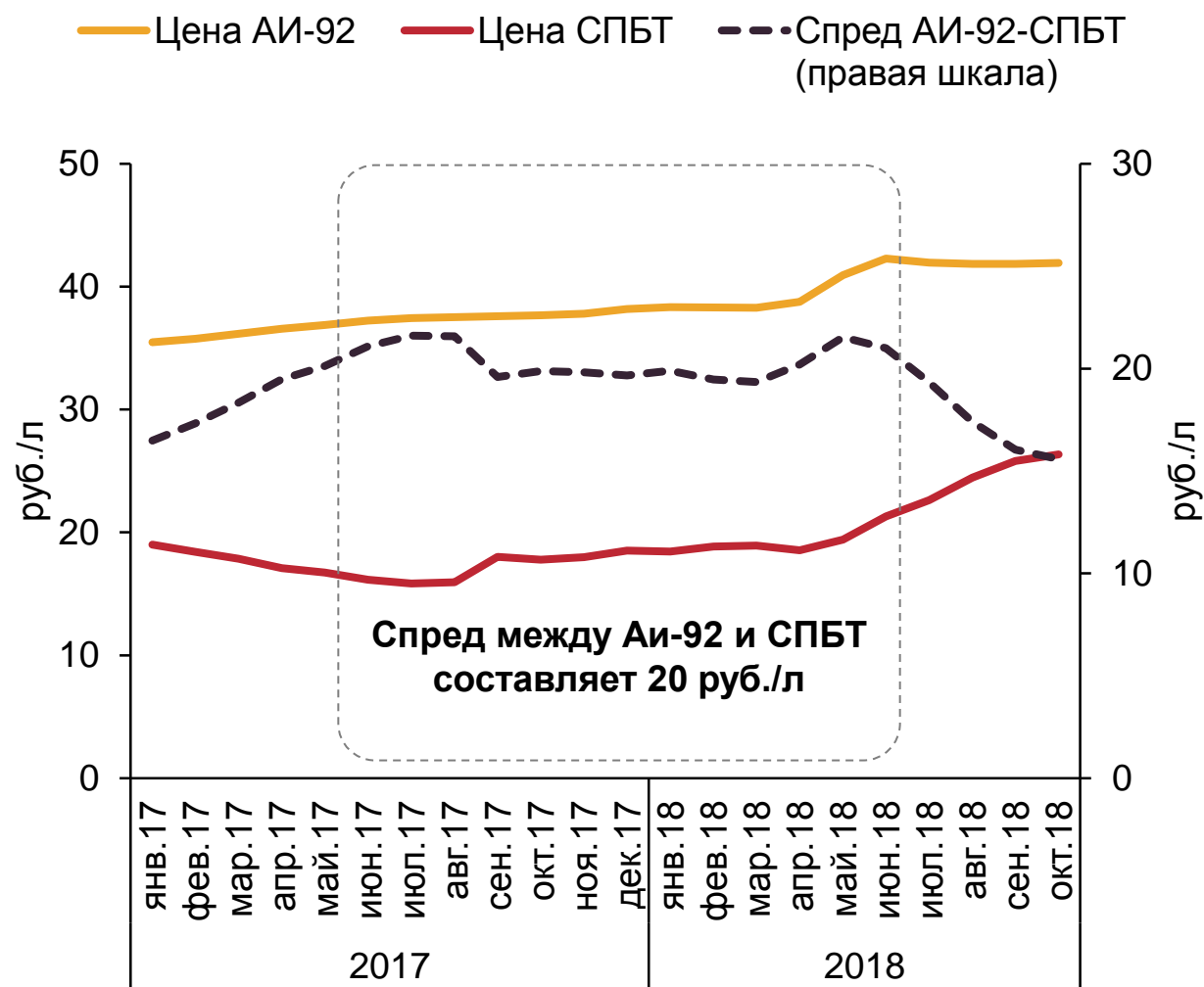
# Причина кроется в ускорившемся переоборудовании бензиновых автомобилей на использование сжиженных углеводородных газов

- 1** • Стимулом для переоборудования стала существенно более низкая цена СУГ по сравнению с АБ с середины 2017 г. до середины 2018 г.

- 2** • В результате переключения бензиновых автомобилей на использование СУГ, топливный спрос на последние вырастет на рекордные 10.9%.

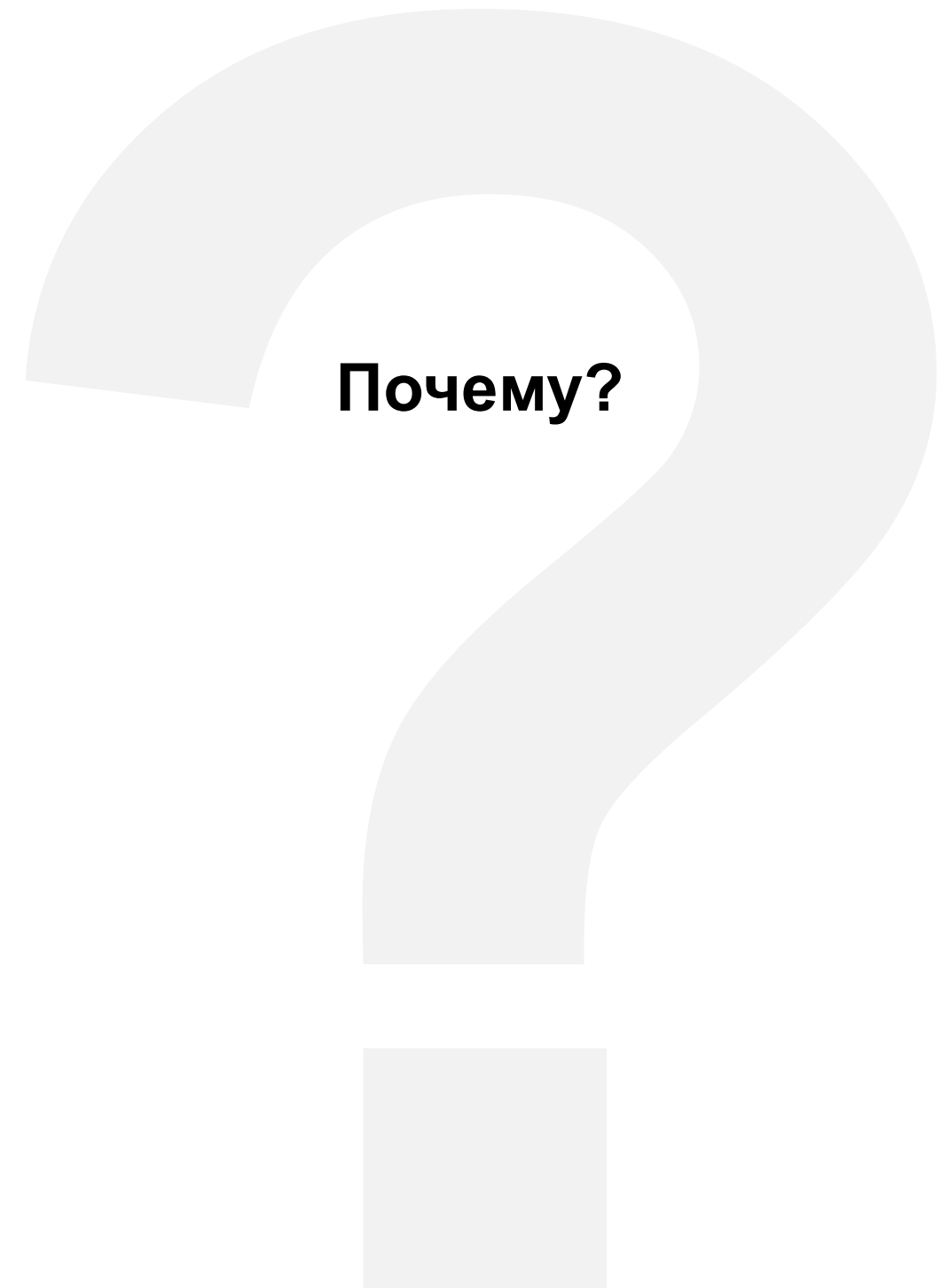
Соотношение розничных цен на АИ-92 и СПБТ  
Россия

Топливный спрос на сжиженные углеводородные газы  
Россия



# Спрос на газойлевые топлива растет, хотя и меньшими по сравнению с предыдущим годом темпами

Спрос на дизельное и прочие газойлевые топлива  
Россия



# Причина замедления роста спроса на газойли – ухудшение динамики отдельных отраслей российской экономики, предъявляющих спрос на дизтопливо и его заменители

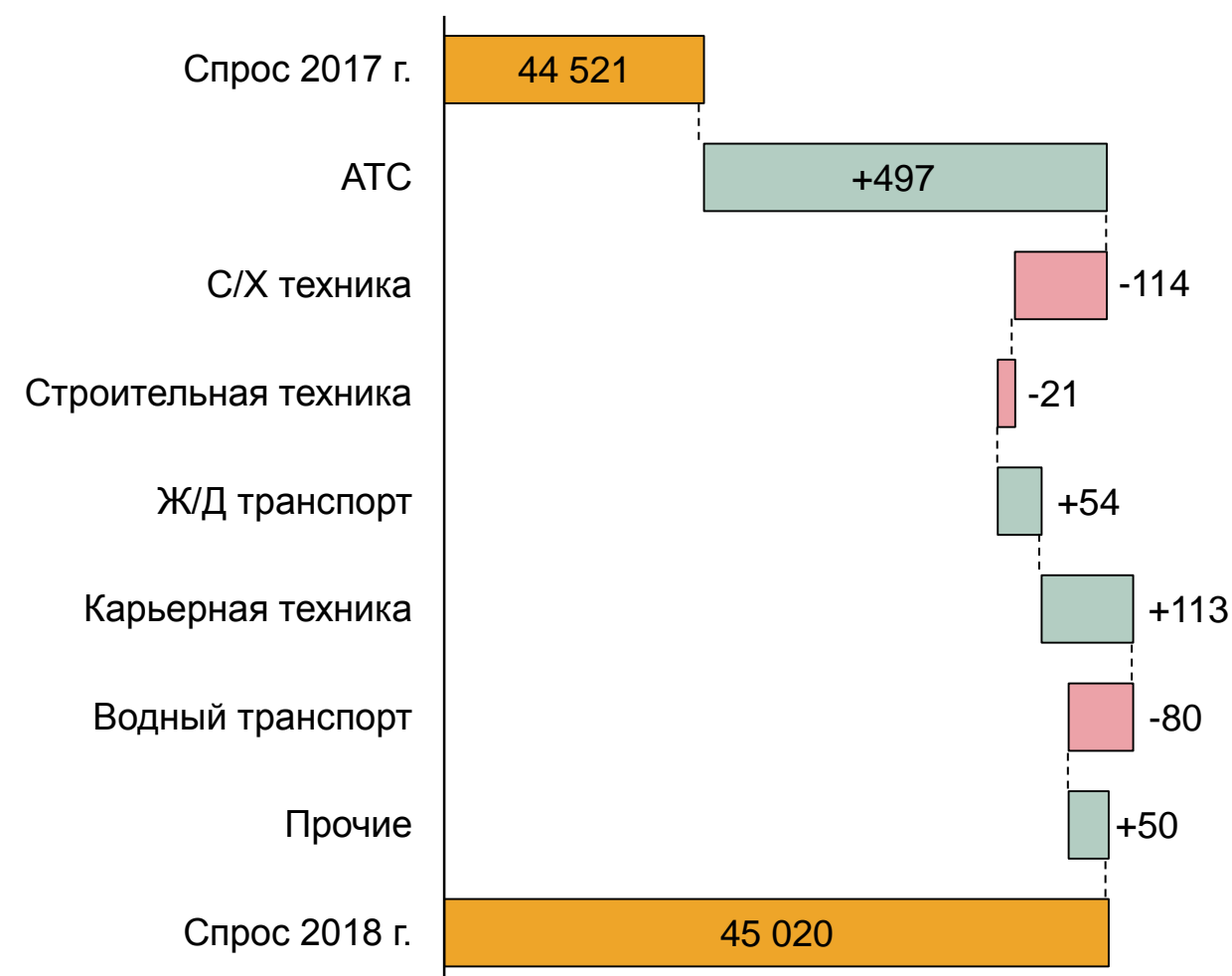
- 1** • Улучшение динамики одних макрофакторов спроса на газойли сочетается с ухудшением динамики других.

Темпы прироста некоторых экономических показателей  
Россия

Макроэкономический фактор	2017/2016	10 мес 2018/ 10 мес 2017	Изменение
Оборот розничной торговли	1.3%	2.6%	+1.3%
Объем добычи полезных ископаемых	2.1%	3.3%	+1.2%
Объем строительных работ	-1.4%	-0.1%	+1.3%
Перевозки грузов ж/д транспортом	3.2%	2.4%	-0.8%
Объем производства с/х продукции	2.5%	-1.3%	-3.8%

- 2** • Как следствие, спрос со стороны отдельных категорий потребителей продемонстрировал заметное снижение, что и стало причиной замедления роста суммарного спроса.

Изменение спроса на газойлевые топлива  
Россия, 2017-2018 гг. , по группам потребителей, тыс. т

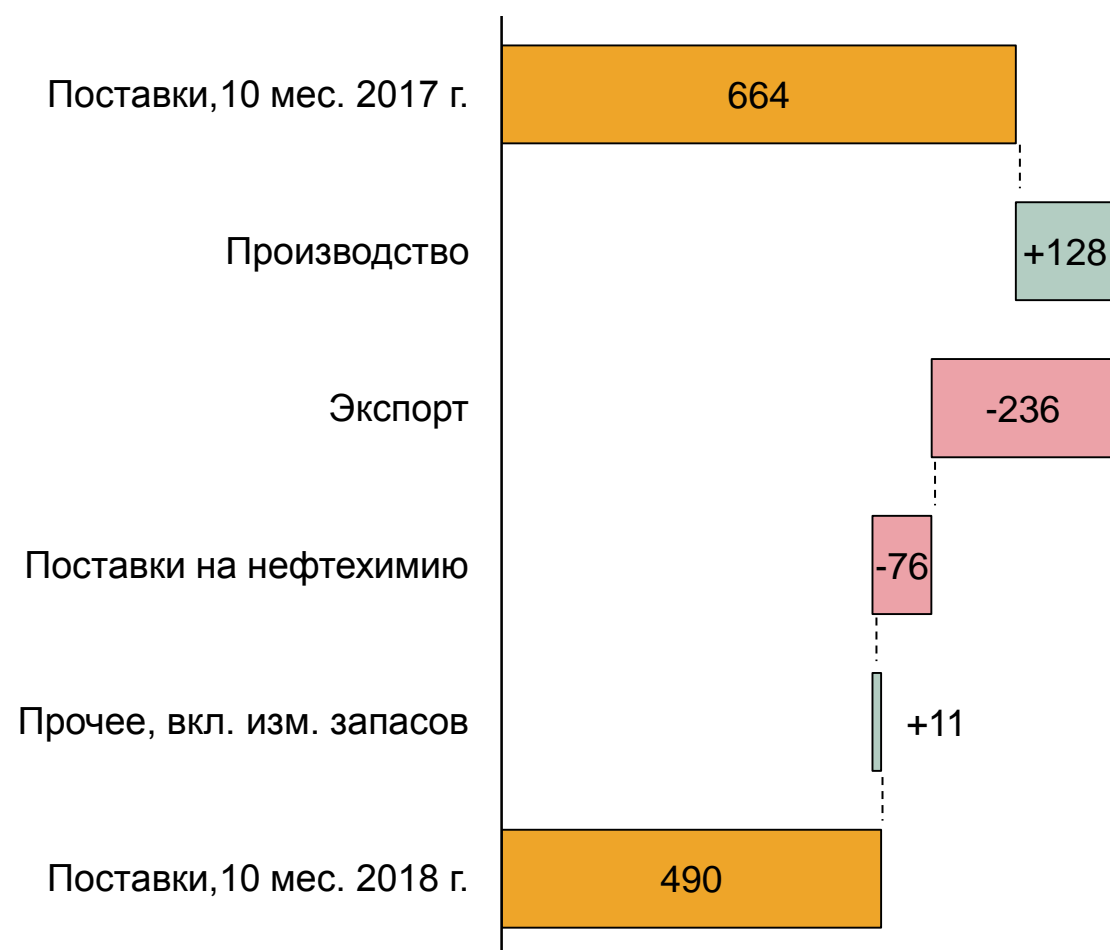




# Радикально падает объем поставок на внутренний рынок суррогатного автобензина, полученного путем смешения нефти с октаноповышающими присадками

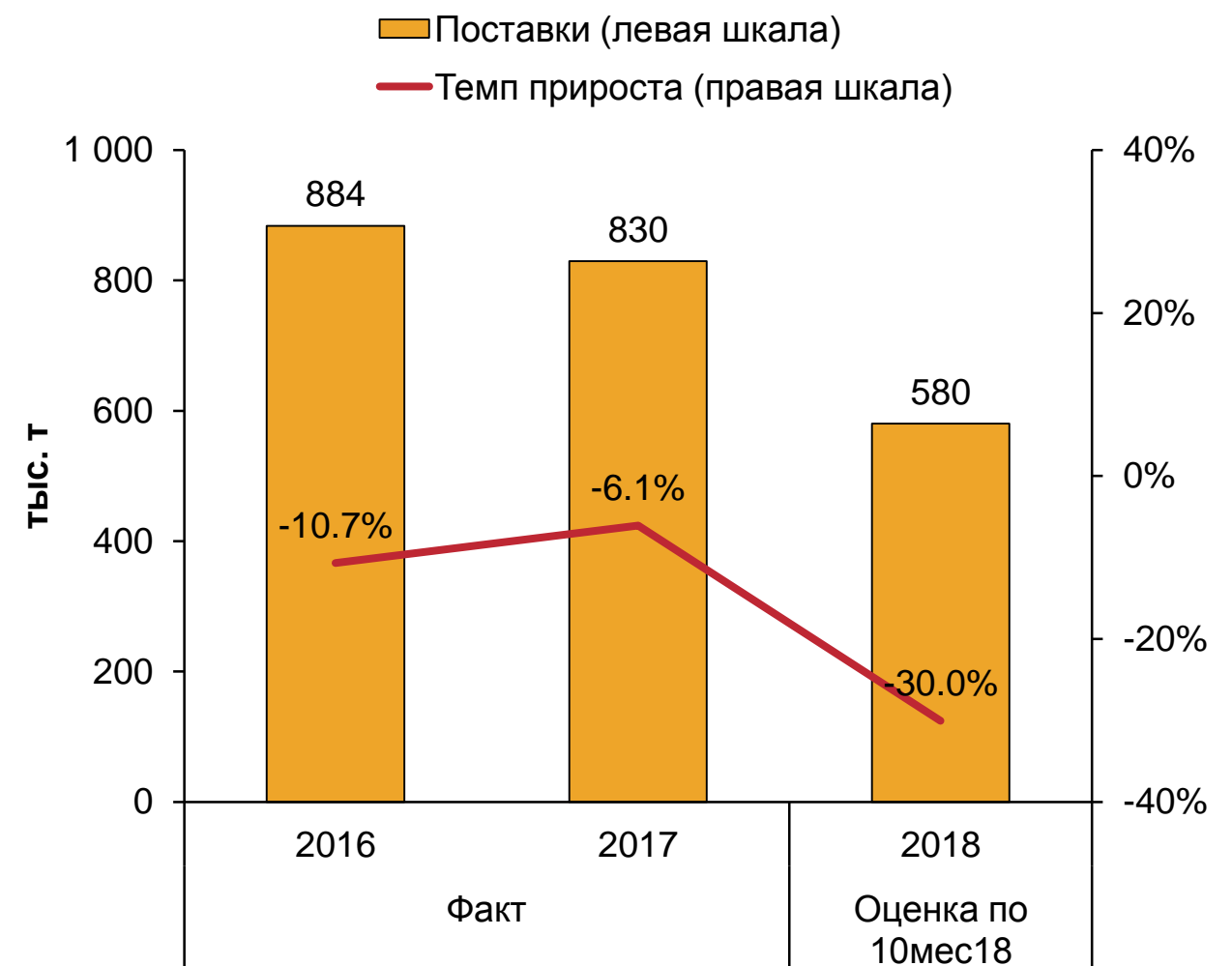
- 1** • В 2018 г. основные поставщики нефти на смешение суррогатного топлива – мини-НПЗ, несколько поменяли свои приоритеты, увеличив отгрузки продукта на экспорт и нефтехимическим предприятиям

**Изменение поставок нефти на смешение автобензина**  
Россия, тыс. т



- 2** • Как ожидается, по итогам года объем поставок нефти для смешения автобензина снизится на рекордные за последние 10 лет 30%.

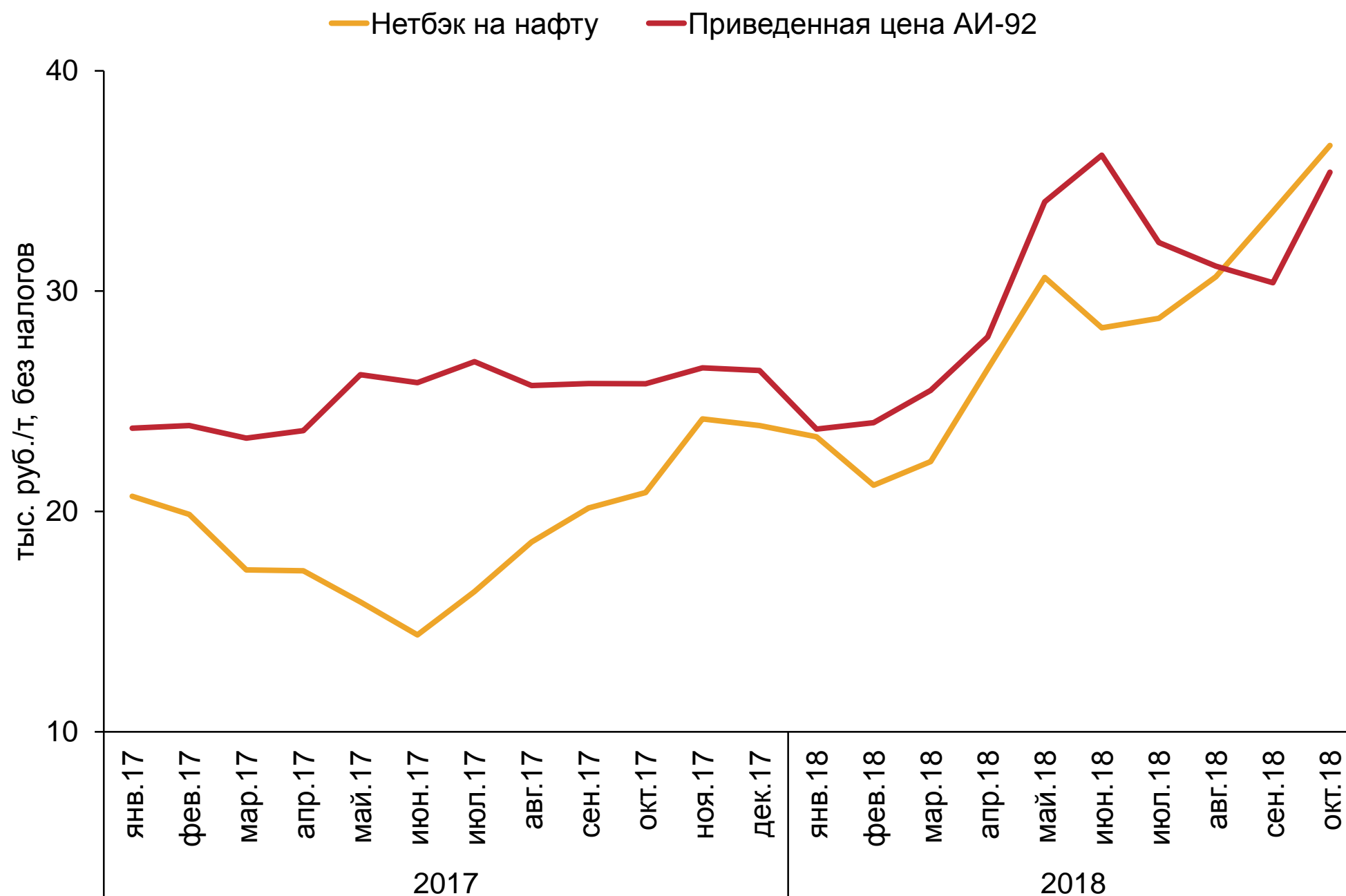
**Поставки нефти на смешение автобензина**  
Россия



# Причина ухода с рынка заметной части суррогата автобензина – потеря экономического смысла его производства в результате вмешательства государства в ценообразование на топлива

## Экспортный нетбэк на нефту и оптовые цены на АИ-92

Цены приведены к «воротам» Анжерской НГК, Кемеровская область

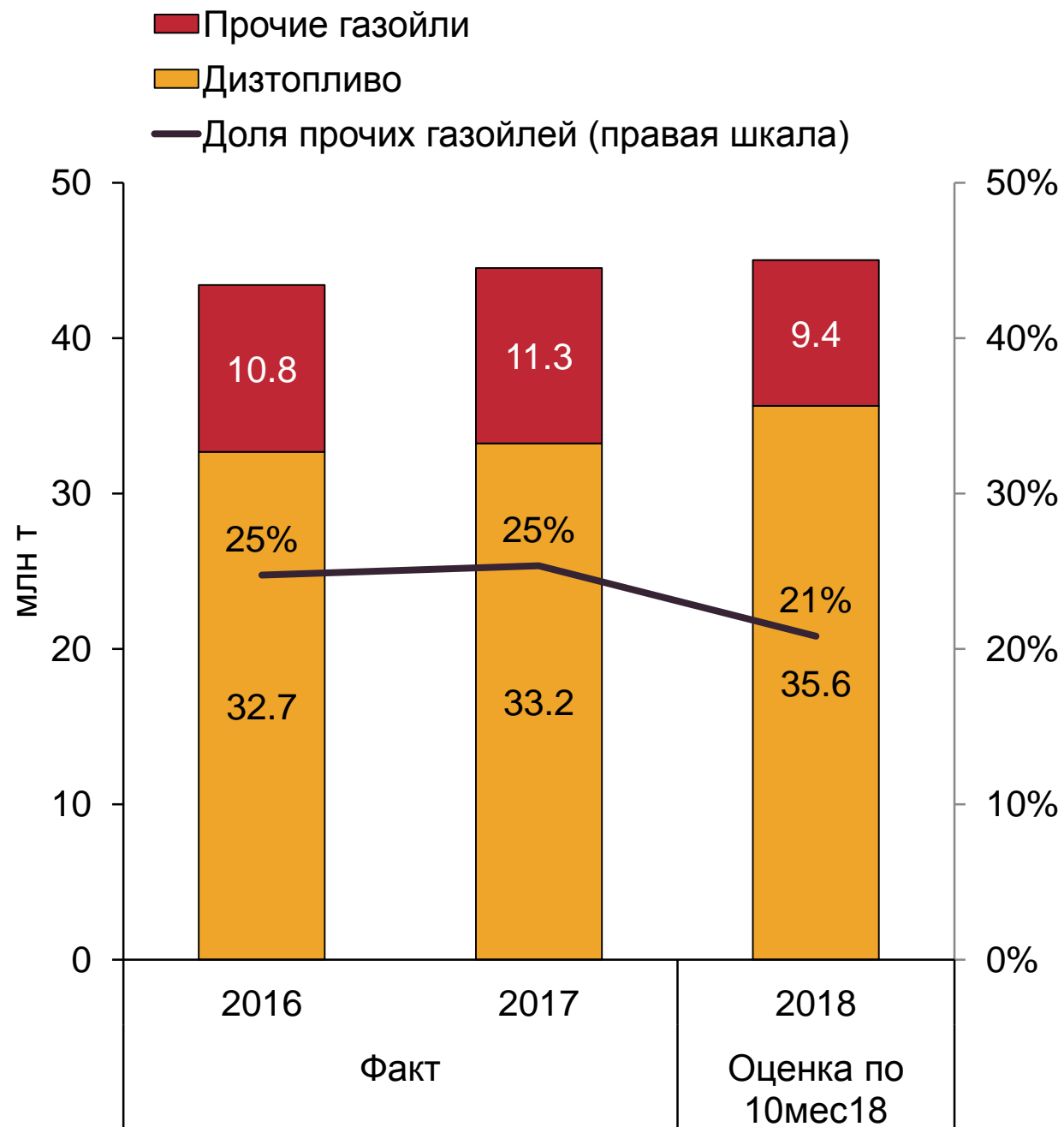


- Минимальная цена на нефту с доставкой в регион почти сравнялась с региональной ценой на товарный АИ-92, а в сентябре-октябре даже превзошла ее. Это прямое следствие сдерживания государством роста цен на бензин.



# Более чем на 17% падает объем поставок на внутренний рынок низкокачественных заменителей дизтоплива

## Покрытие спроса на газойлевые топлива Россия



## Причины наблюдаемой динамики

- Снижение спреда между ценами дизтоплива и его заменителей в результате сдерживания государством цен на дизтопливо.
  - Следствием этого стало снижение потребления суррогатов ДТ.
- Начало действия с 1 января 2018 г. редакции Налогового кодекса с более жестким определением средних дистиллятов, облагаемых акцизом.
- Улучшение администрирования сбора акцизов на средние дистилляты с наиболее крупных поставщиков этих топлив на внутренний рынок.



**В**

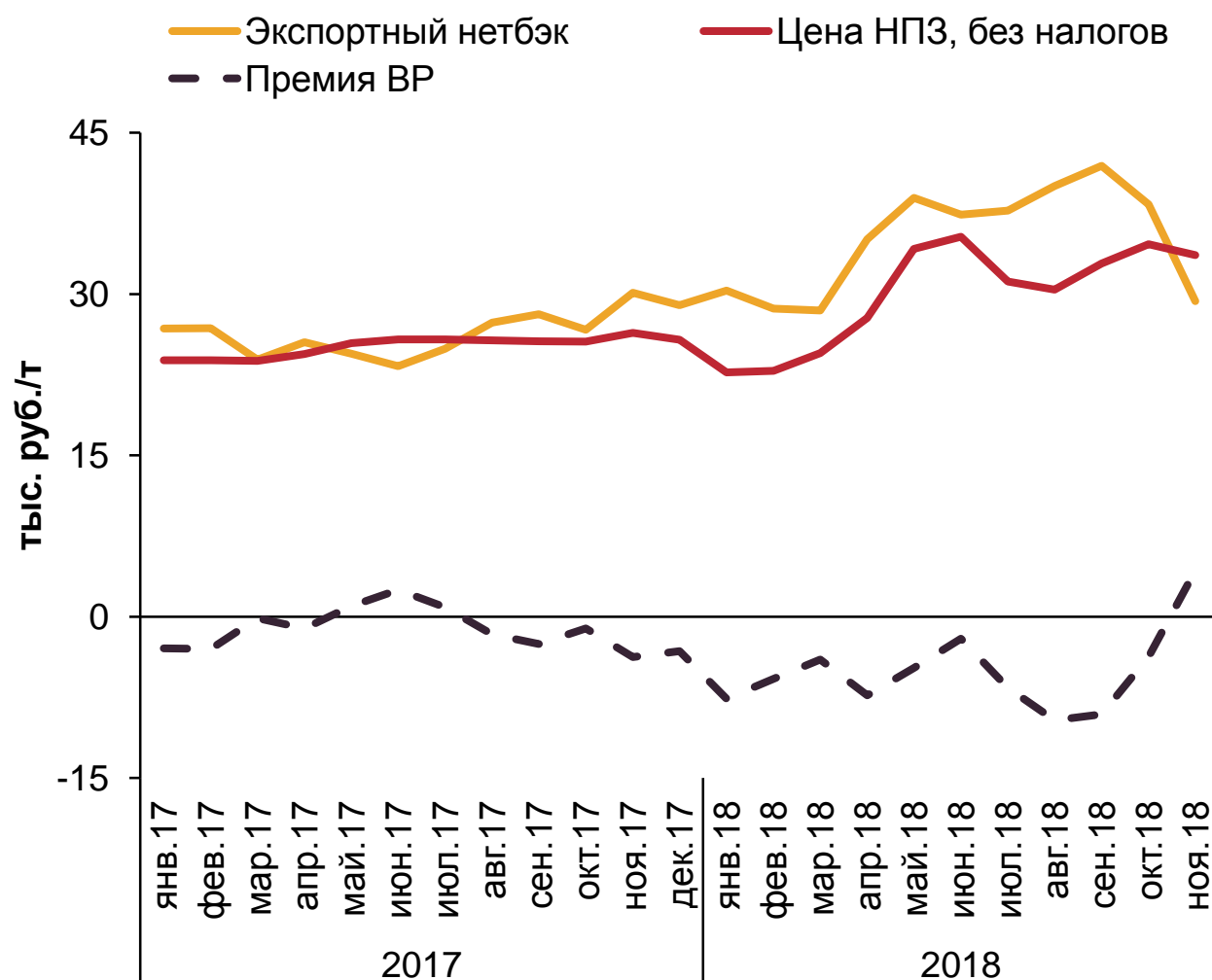
Ценообразование на  
моторные топлива:  
государство vs  
бизнес



# Больше года экспортные нетбэки на автобензин и дизтопливо превышают цены внутреннего рынка РФ – государство сдерживает цены на моторные топлива

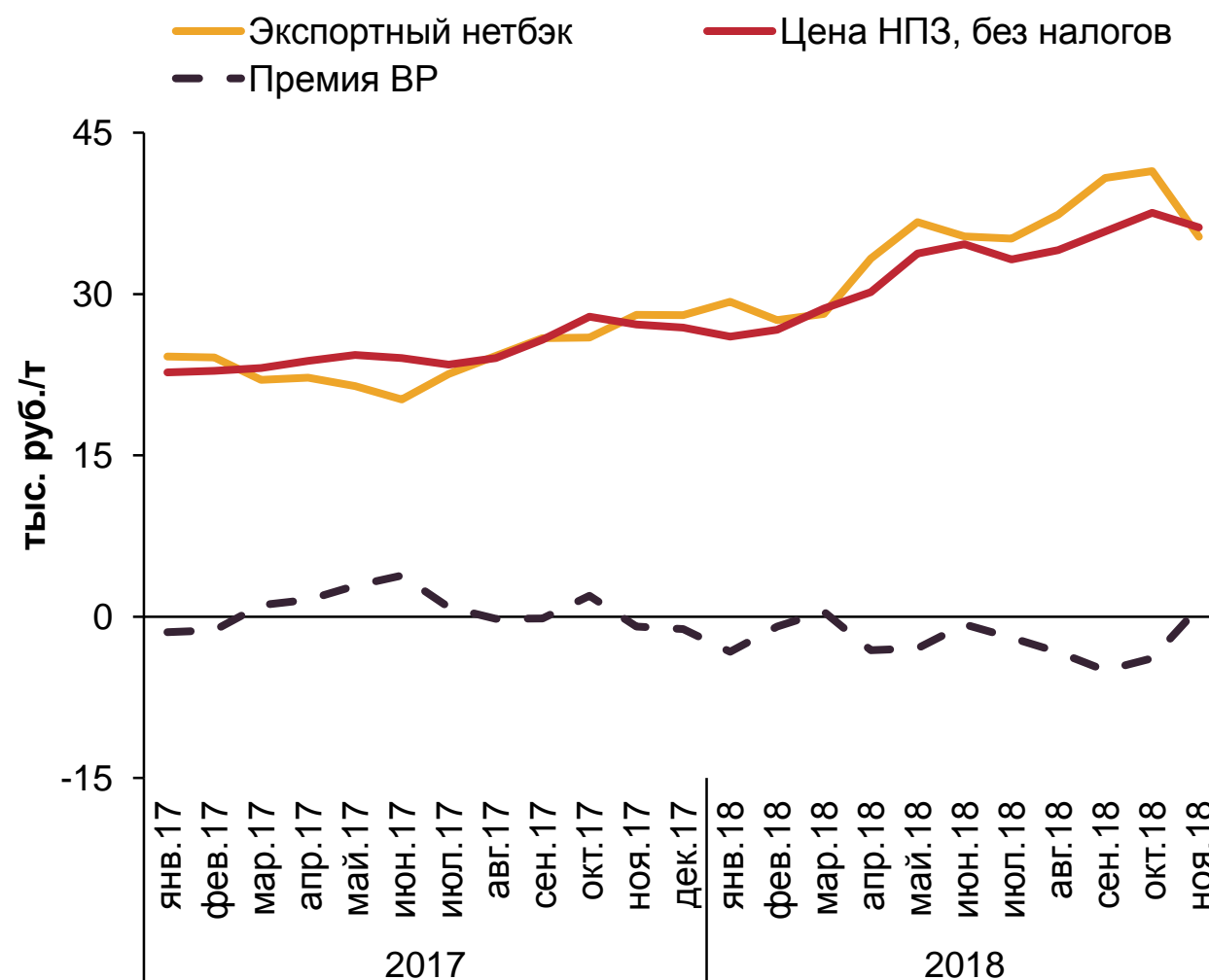
- 1** • Особенно драматичная ситуация наблюдается на рынке автобензина – в августе-сентябре 2018 г. дисконт внутреннего рынка составляет более 9000 руб./т.

Соотношение цен ВР и экспортных нетбэков на АИ-92  
Россия, среднее по НПЗ



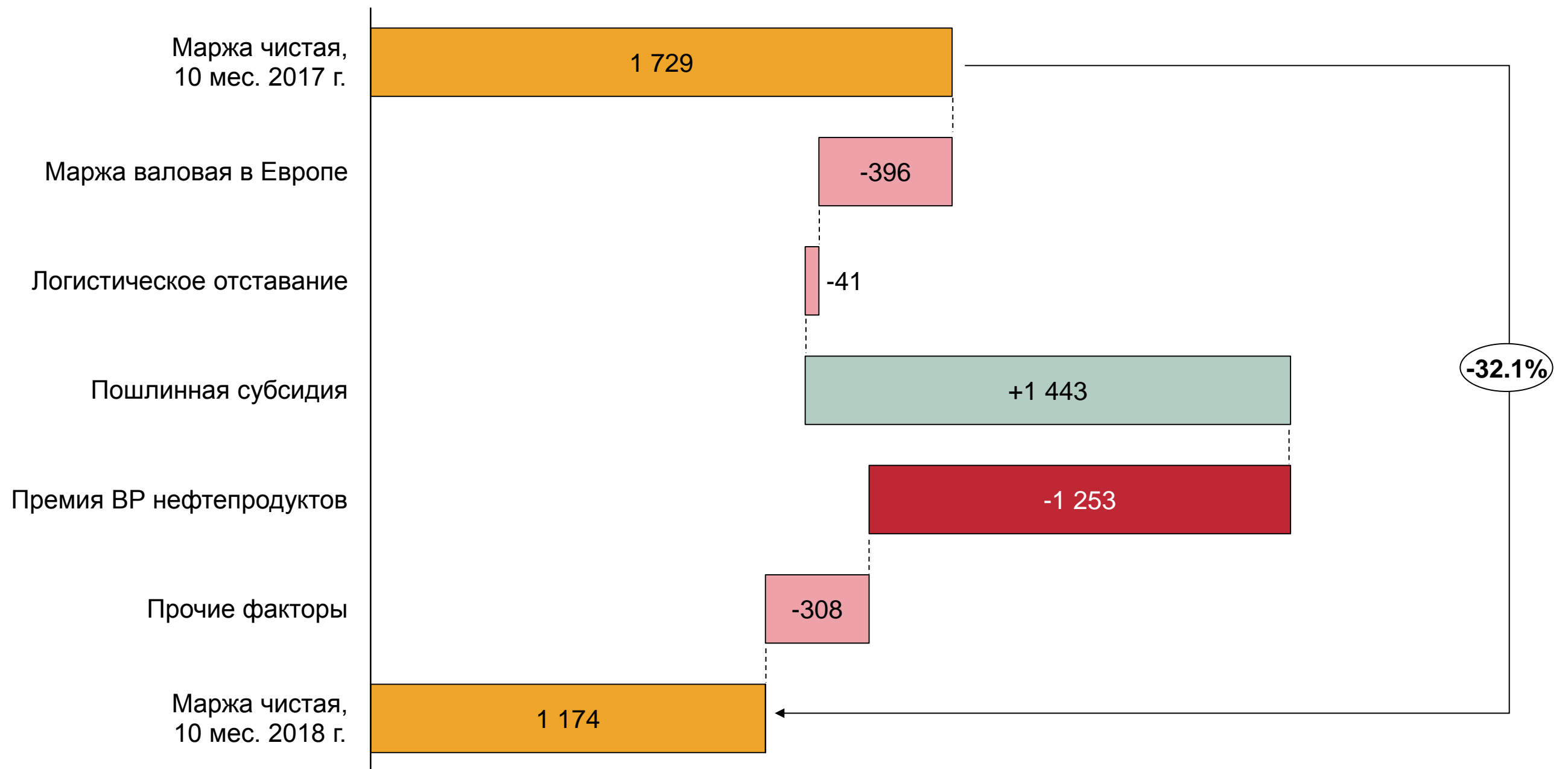
- 2** • На рынке дизтоплива ситуация менее негативная – дисконт внутреннего рынка не растет выше 5000 руб./т.

Соотношение цен ВР и экспортных нетбэков на летнее ДТ  
Россия, среднее по НПЗ



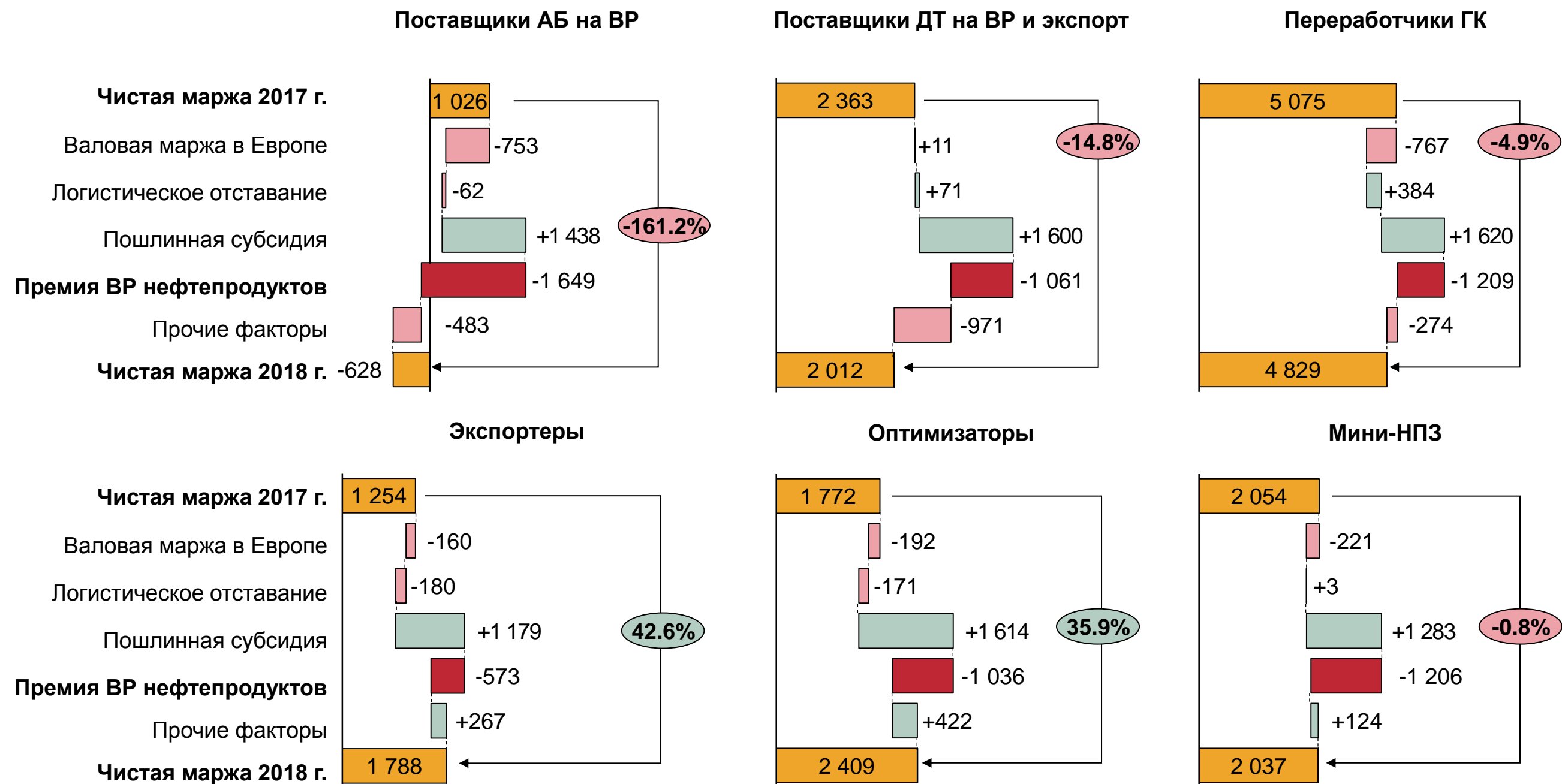
# Российские НПЗ несут убытки от отрицательной премиальности внутреннего рынка – средняя чистая маржа переработки нефти в России в 2018 г. снижается на треть к уровню 2017 г.

Факторы изменения средней чистой маржи переработки нефтяного сырья на НПЗ РФ в 2017-2018 гг., руб./т



# Больнее всего ситуация на внутреннем рынке бьет по технологически развитым НПЗ, ориентированным на выпуск автобензина

Факторы изменения средней чистой маржи переработки нефтяного сырья по группам НПЗ РФ в 2017-2018 гг., руб./т



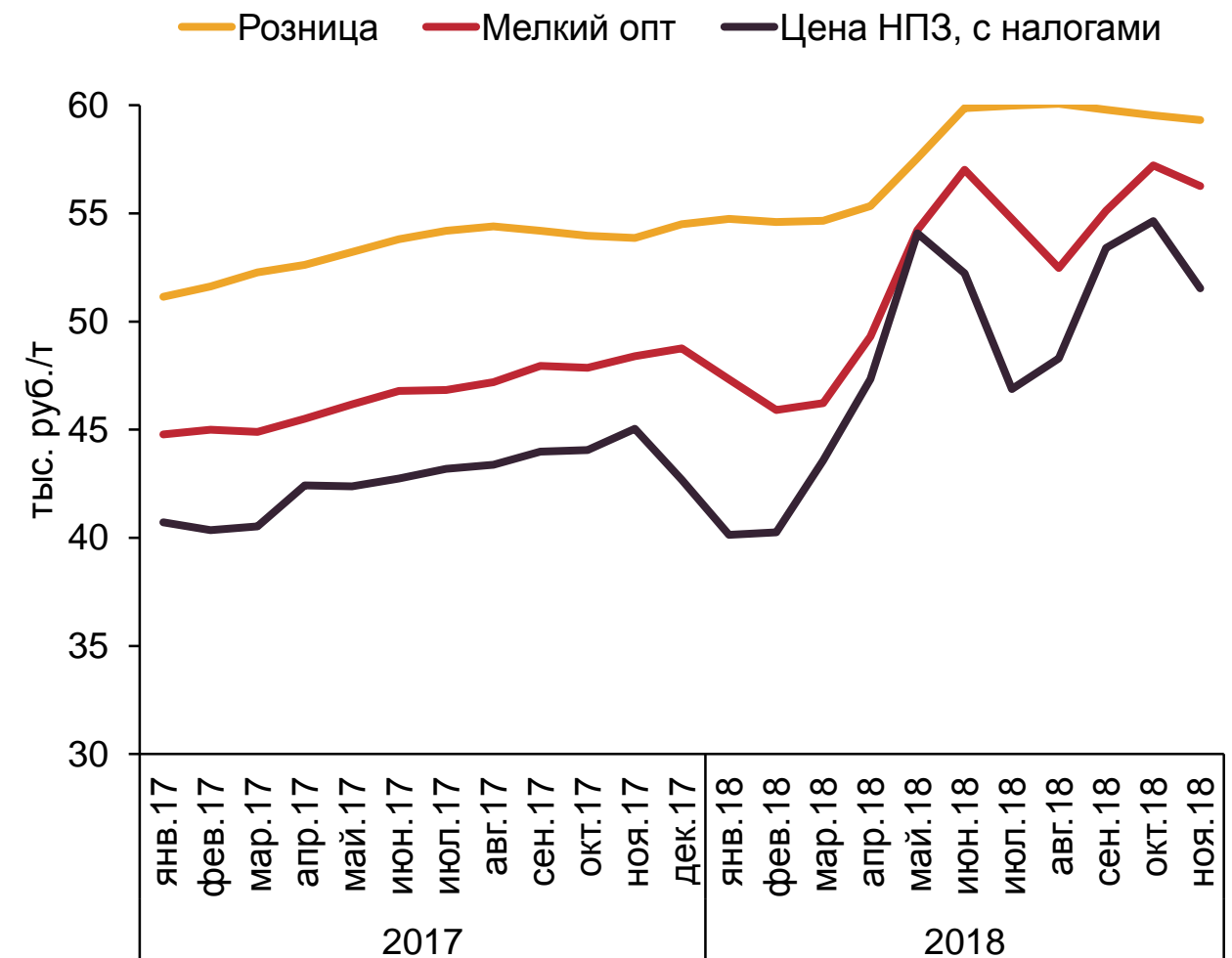
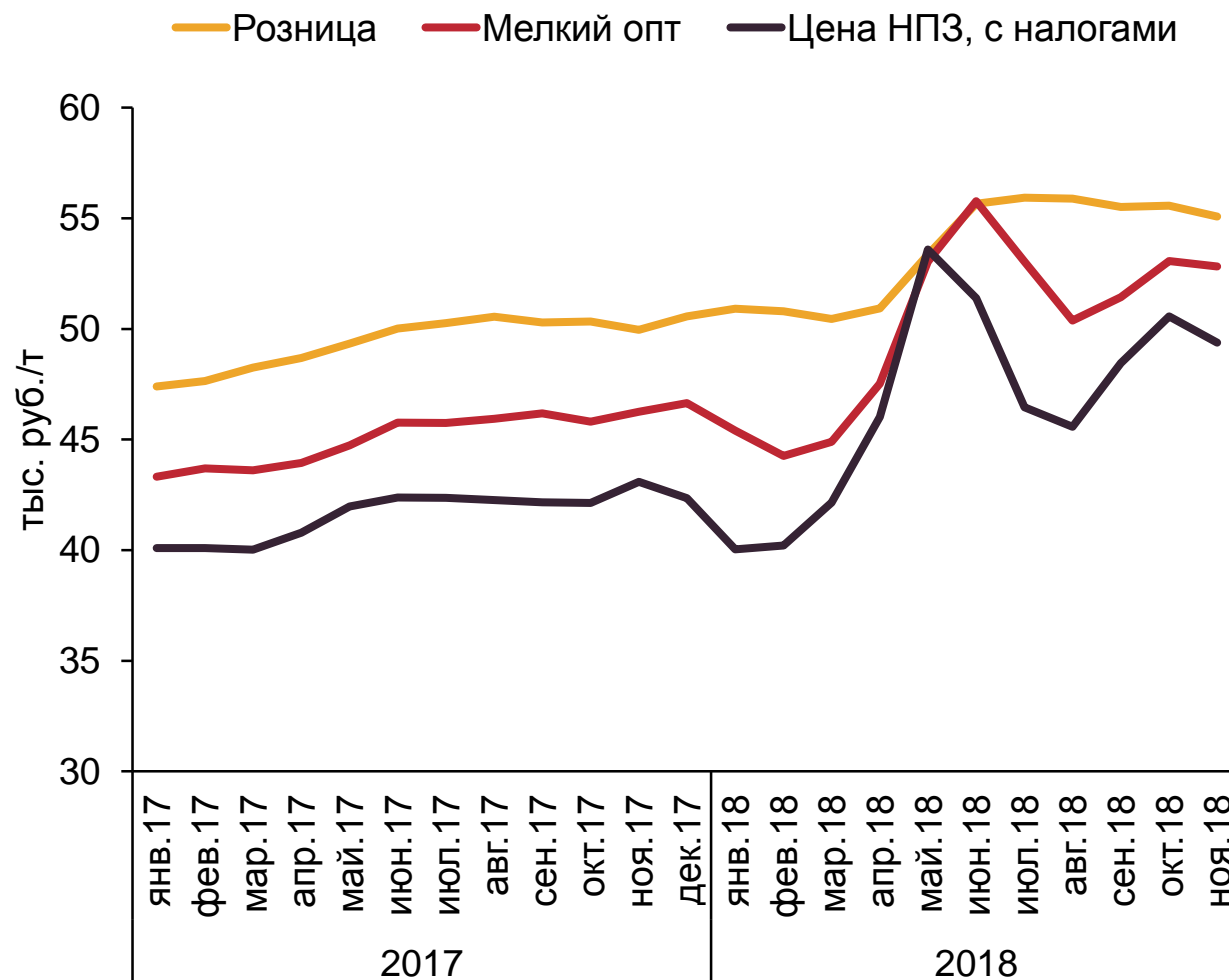
# На рынке моторных топлив возникает эффект «ножниц» – особенно жестко сдерживаются цены АЗС, в то время как цены НПЗ и нефтебаз хоть и медленно, но растут

- 1** • Крупнооптовые и вслед за ними мелкооптовые цены на АБ резко возрастают весной 2018 г., а в мае даже превышают розничные. Это позволяет НПЗ хоть как-то компенсировать свои убытки.

- 2** • Цены на ДТ в крупном и мелком опте увеличиваются более плавно, чем на рынке АБ, однако, все равно растут быстрее розничных.

**Средние цены на АИ-92 по каналам реализации**  
Россия в среднем

**Средние цены на летнее ДТ по каналам реализации**  
Россия в среднем

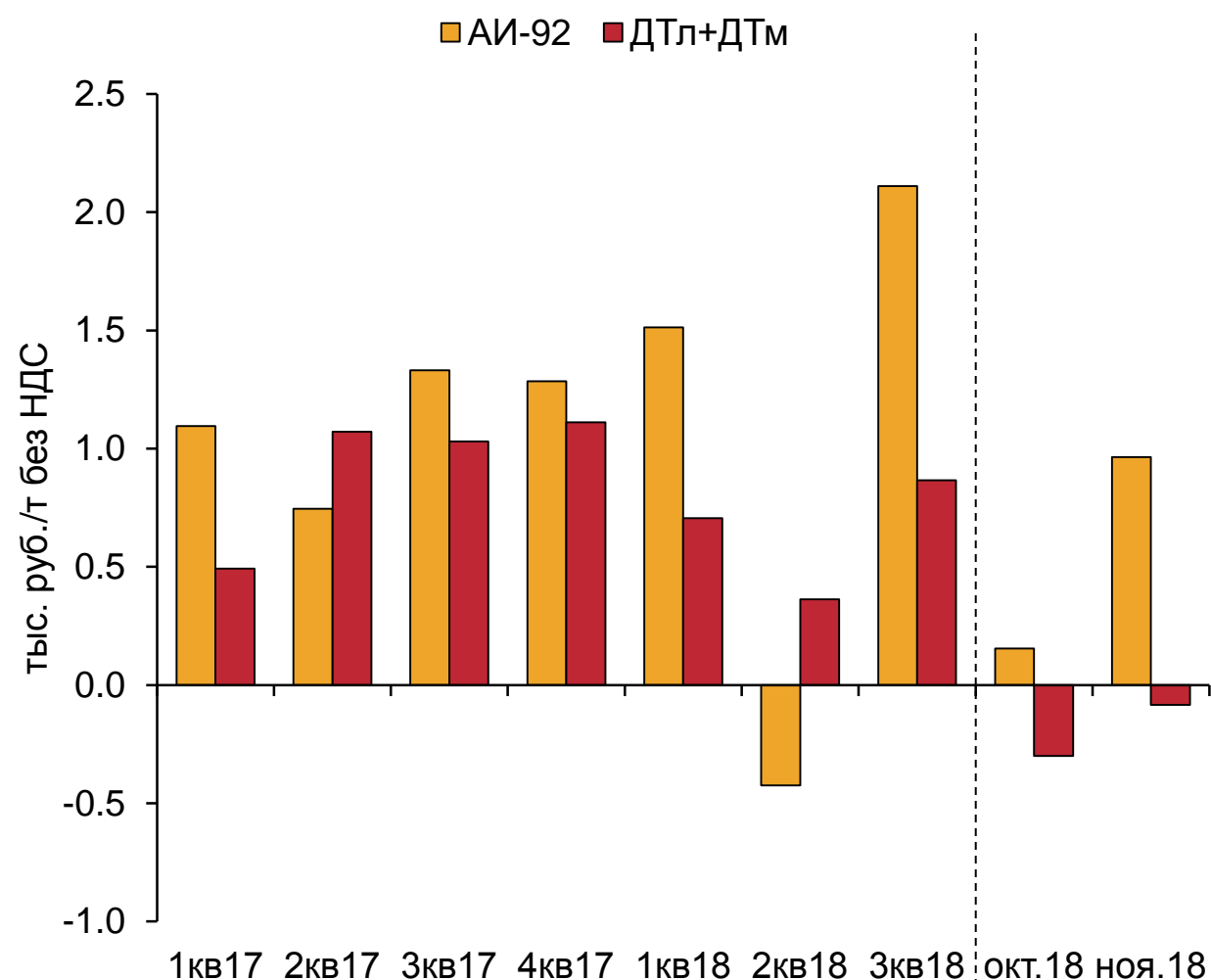




# Наблюдаемые перекосы в ценообразовании на автобензин и дизтопливо приводят к убыткам АЗС

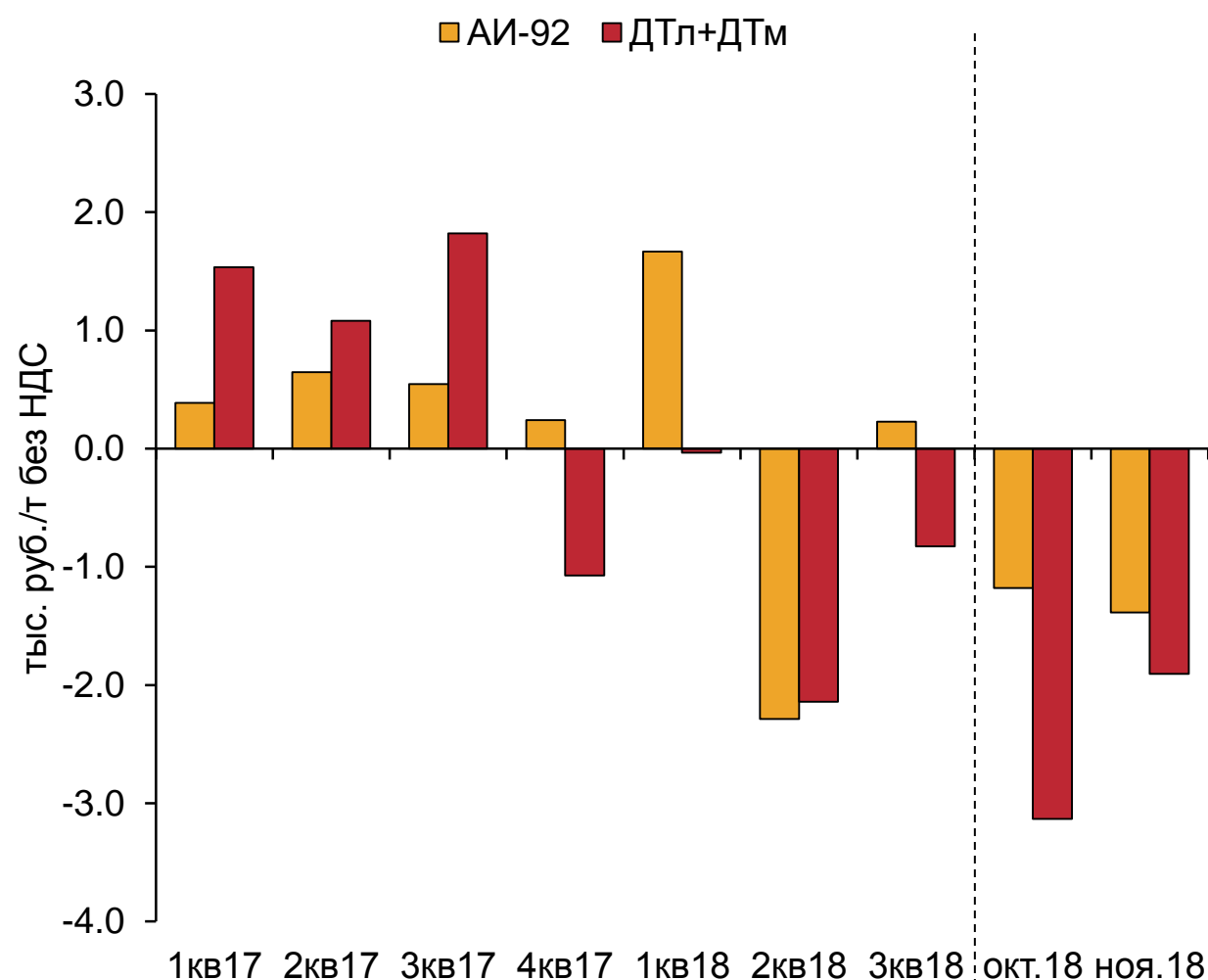
**1** • В сложившейся ситуации нефтебазы чувствуют себя сносно.

Чистая маржа реализации топлив на нефтебазах  
Россия в среднем



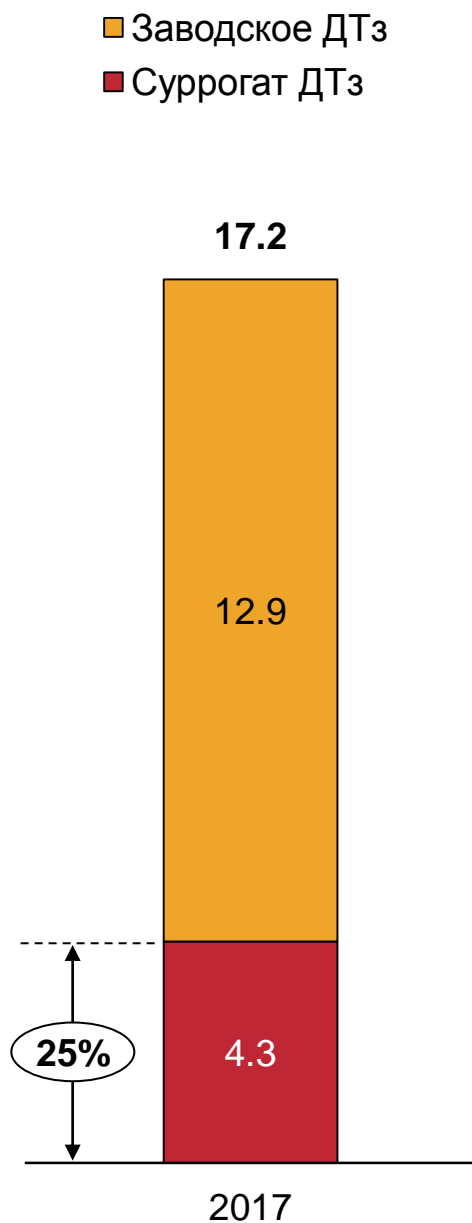
**2** • Маржа АЗС отрицательна с начала 2018 г.

Чистая маржа реализации топлив на АЗС  
Россия в среднем

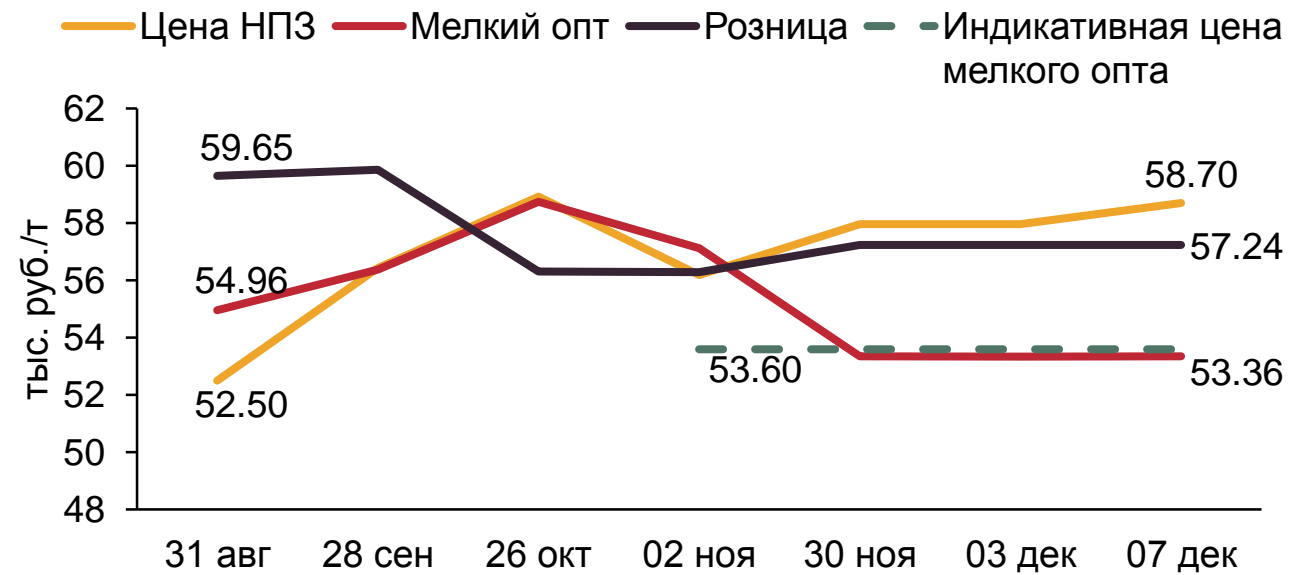


# Переход с начала ноября к жесткому регулированию не только розничных, но и мелкооптовых цен создает риск дефицита зимнего дизтоплива

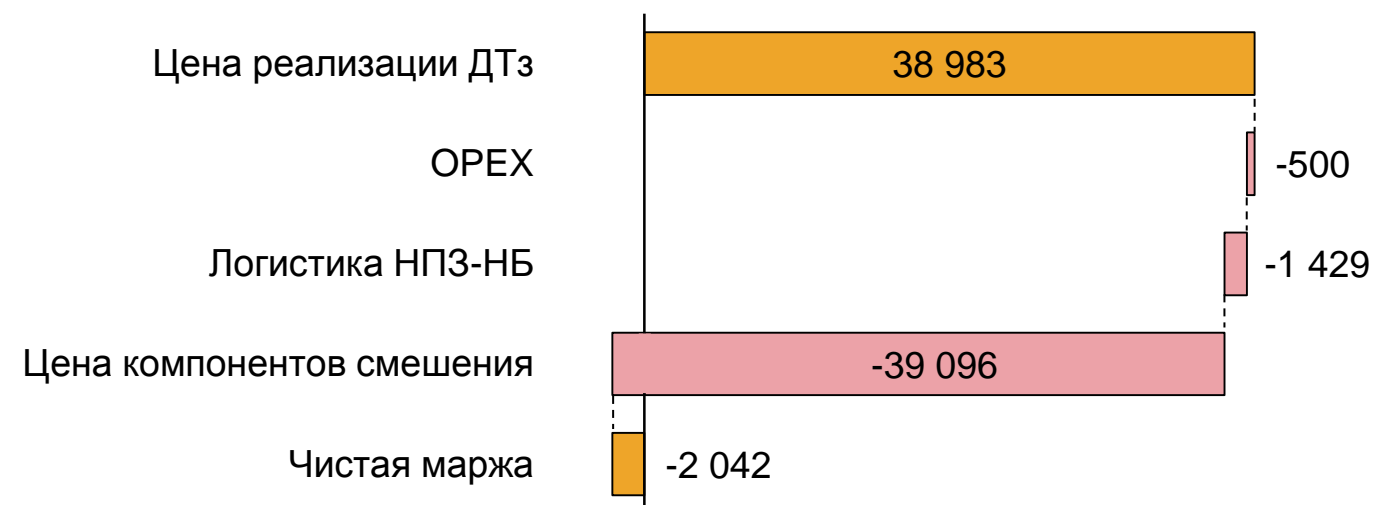
Структура спроса на зимнее дизтопливо по типам газойлей  
млн т



Цены на зимнее дизтопливо по каналам реализации  
руб./т с налогами



Чистая маржа продажи суррогатного ДТз на нефтебазе  
На 13.12.2018 г., руб./т, без НДС

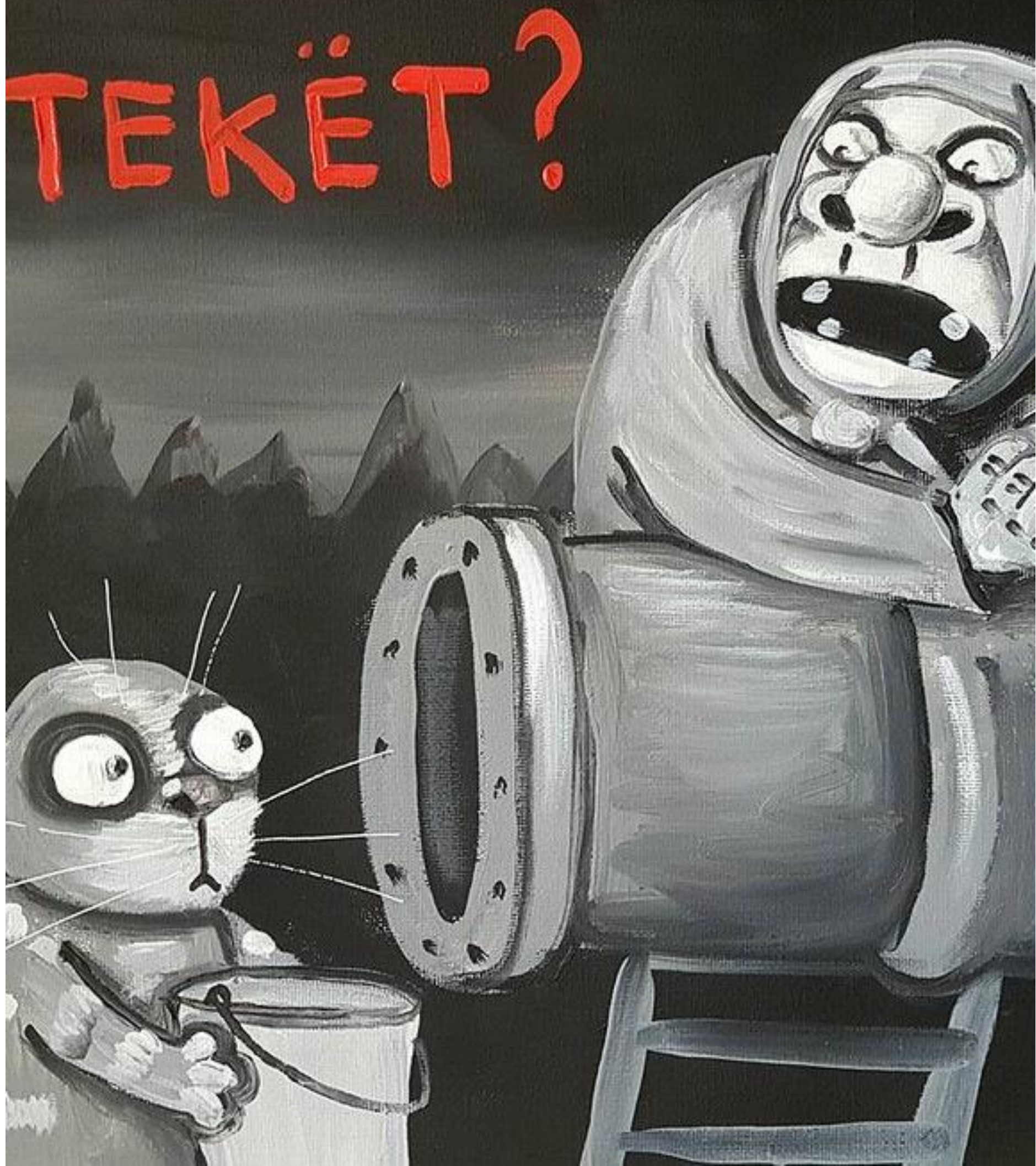


- Первый фактор риска.** Отпускные цены НПЗ на ДТз превышают его стоимость на нефтебазах и АЗС, что делает невыгодной реализацию заводского продукта независимыми операторами мелкооптового и розничного рынков.
- Второй фактор риска.** Отрицательная маржинальность реализации суррогата зимнего дизеля на нефтебазах.



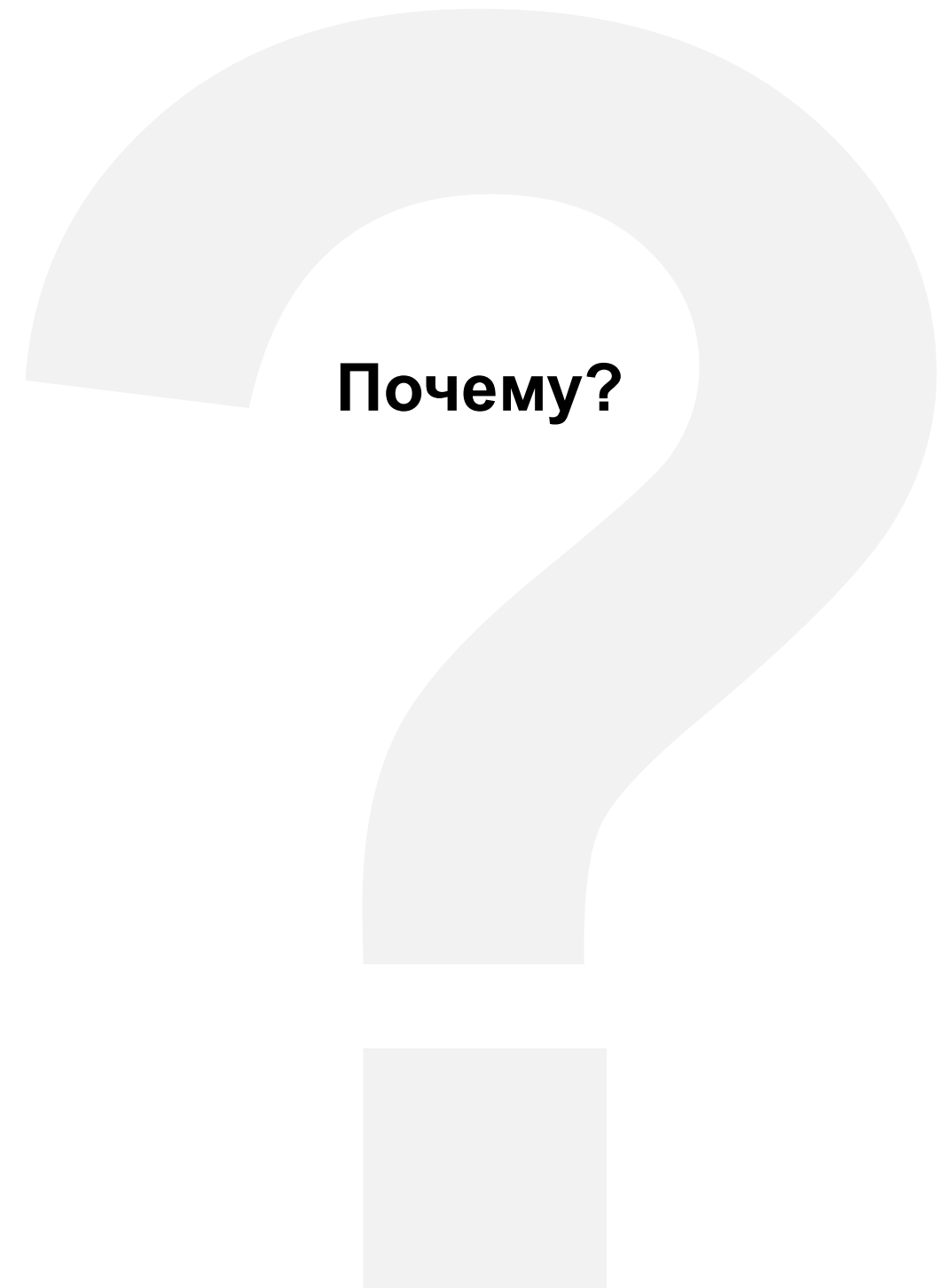


Добыча и  
переработка нефти:  
рост после  
предшествующего  
падения



# После трехлетнего снижения в 2018 г. ожидается рост переработки нефти

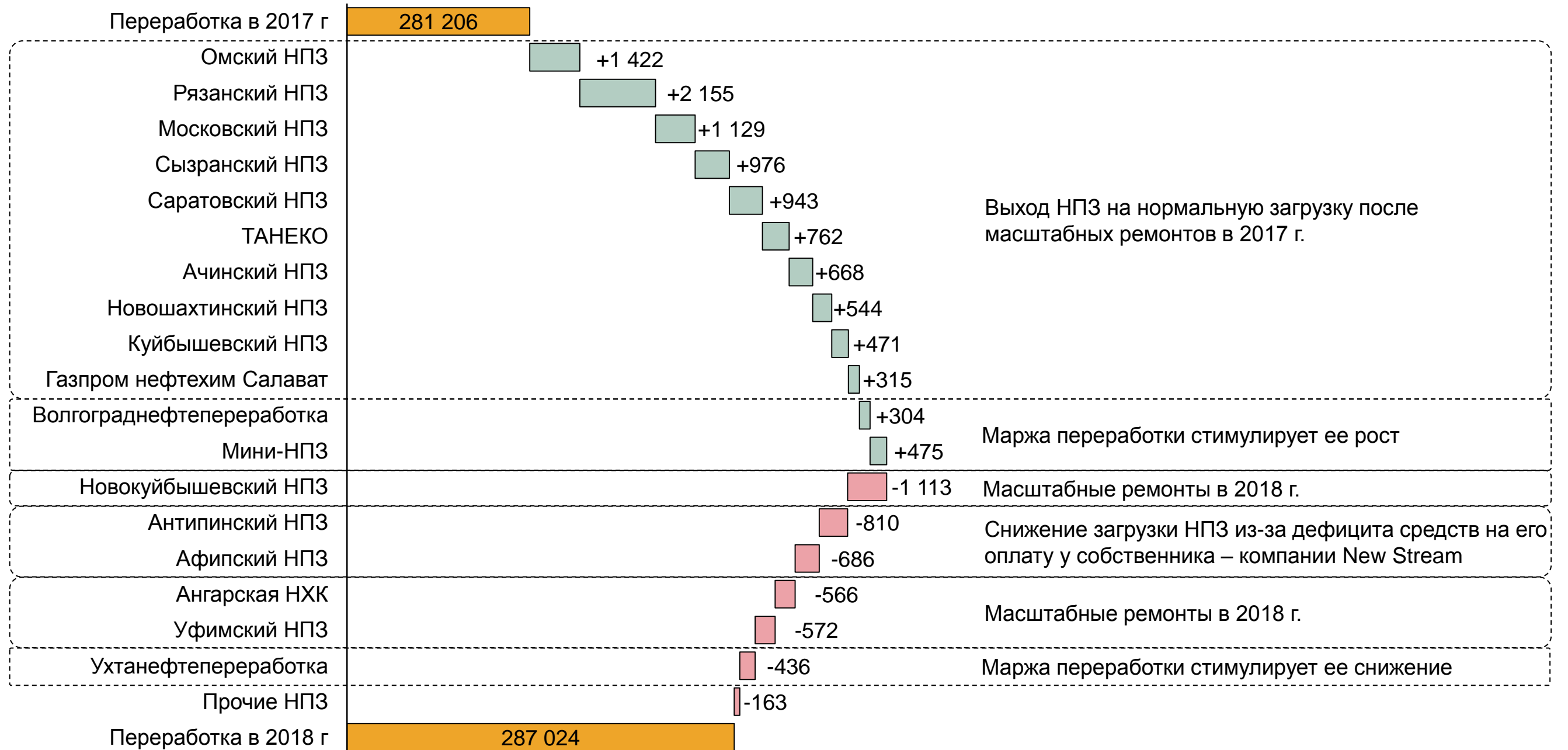
## Переработка нефти Россия



# Ключевая причина – выход НПЗ на нормальную загрузку после масштабных ремонтов в 2017 г.

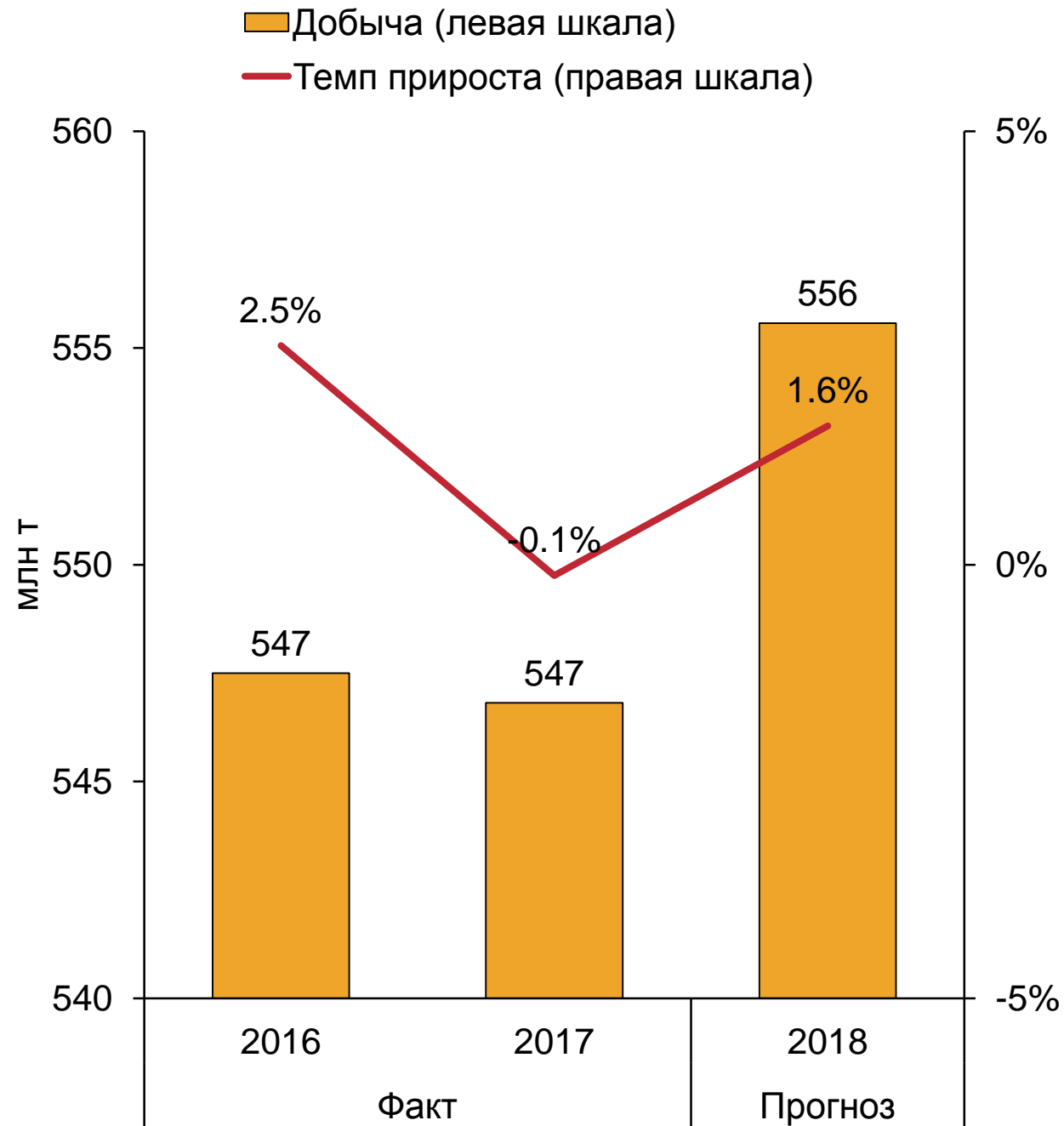
## Изменение переработки нефти в разбивке по НПЗ

Россия, 2017-2018 гг., тыс.т

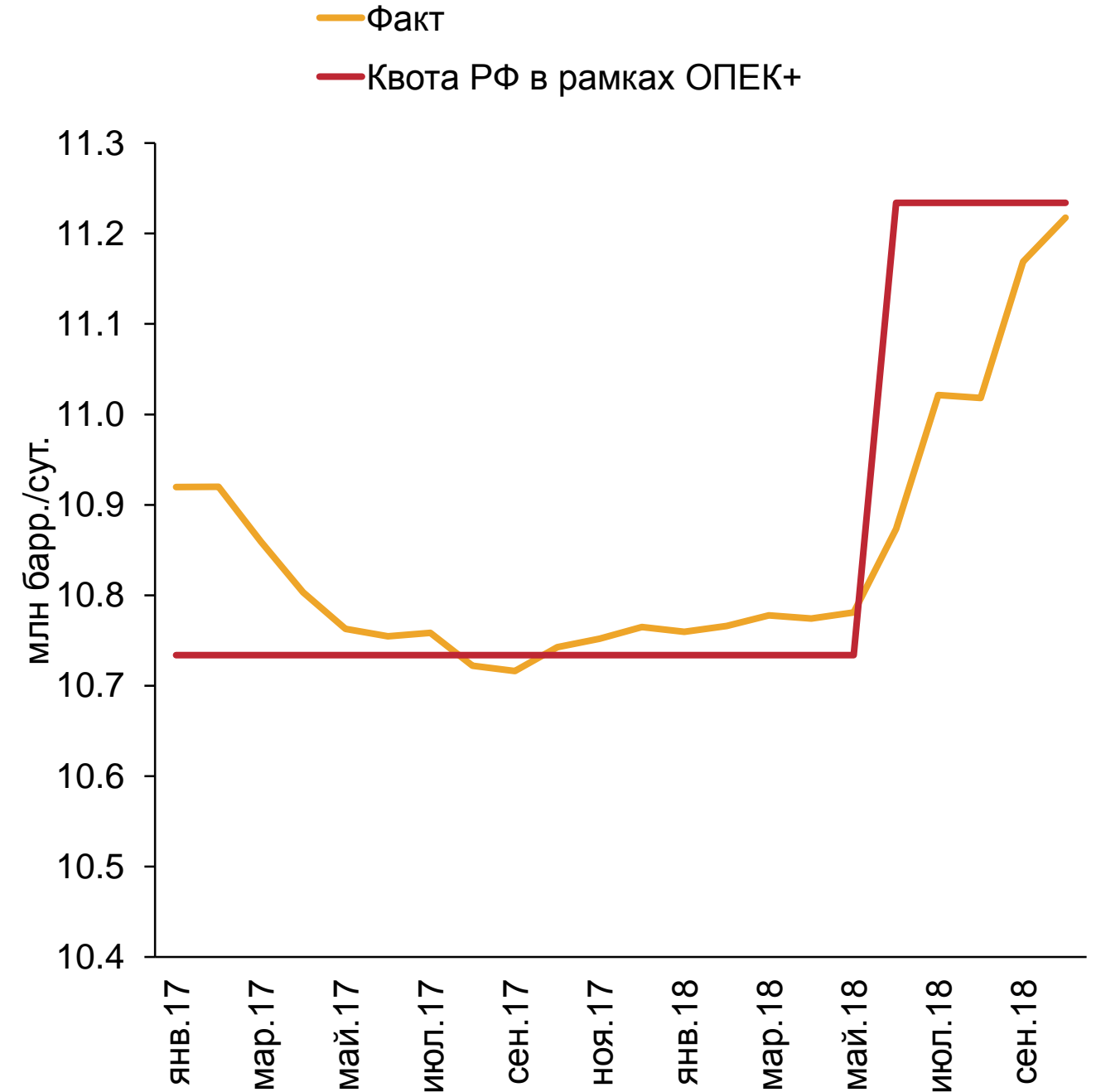


# Добыча нефти продемонстрирует рост благодаря увеличению в июне квоты РФ в рамках соглашения между странами ОПЕК+

Добыча нефти и газового конденсата (ГК)  
Россия

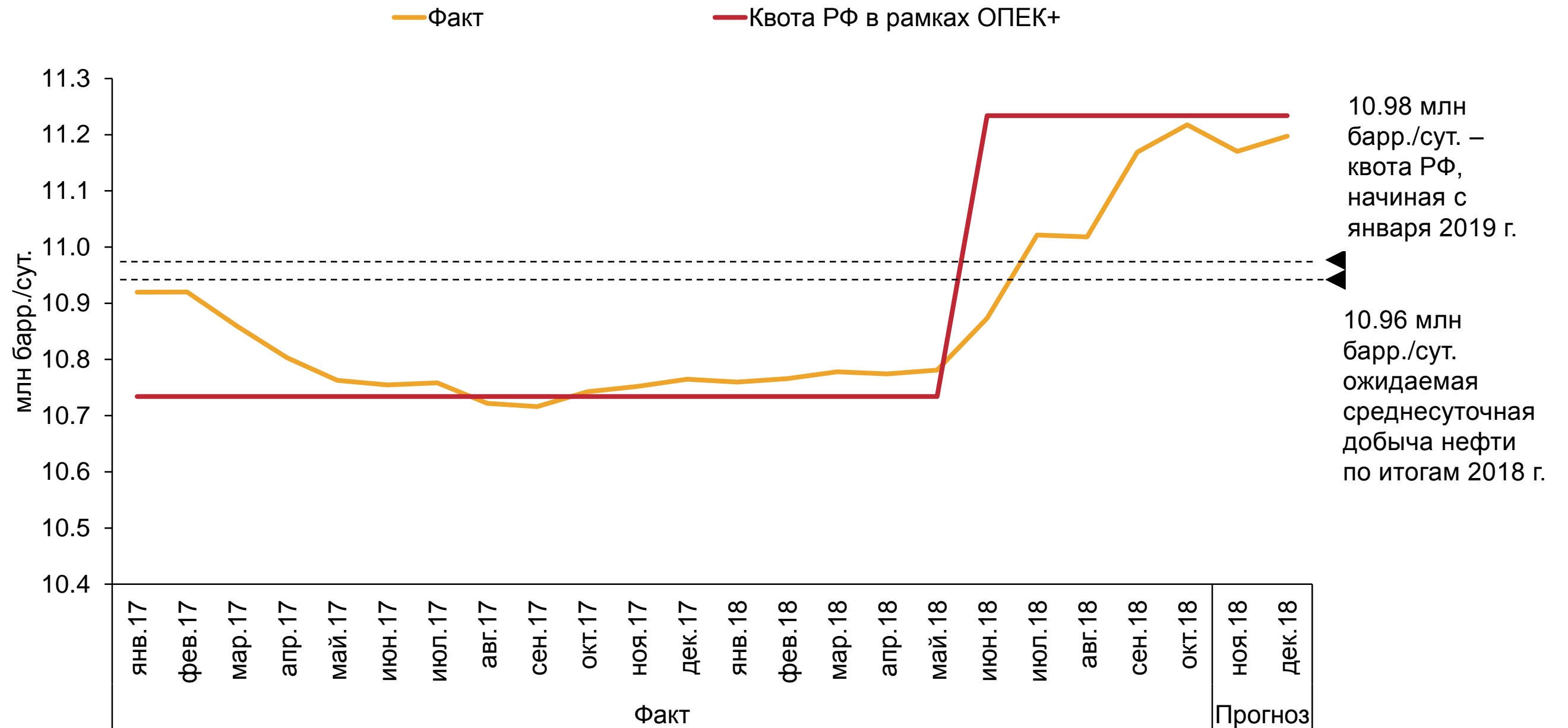


Среднесуточная добыча нефти и ГК  
Россия



# Добыча нефти в РФ в 2019 г. будет как минимум не ниже уровня 2018 г.

## Среднесуточная добыча нефти и ГК Россия



Россия, 105082, Москва,  
ул. Фридриха Энгельса, д. 75, стр. 11, оф. 300  
Телефон и факс: +7 (495) 308-04-45  
[pm@petromarket.ru](mailto:pm@petromarket.ru)  
[www.petromarket.ru](http://www.petromarket.ru)



**ПЕТРОМАРКЕТ**  
ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКАЯ ГРУППА