

# ТОПЛИВНЫЙ РЫНОК РОССИИ

№15 | 16.04.2019

## В номере

- Маржинальность переработки сырья в стране продолжает снижаться
- Бензиновый «демпфер» в апреле может увеличиться в два раза, но проблем бензиновых НПЗ это не решит
- Маржинальность торговли авиакеросином на ТЭК сохраняется на высоком уровне

## Маржинальность переработки сырья в стране продолжает снижаться

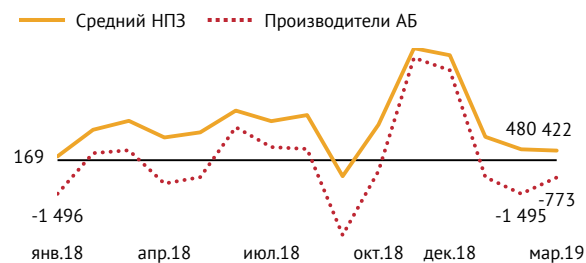
По предварительным оценкам ИГ «Петромаркет», средняя чистая маржа российских НПЗ в марте составила 420 руб./т, что на 60 руб./т ниже уточненного февральского значения этого показателя. Таким образом, маржа нефтепереработки падает уже четвертый месяц подряд. ►

Дифференциация значений маржи нефтепереработки различных групп НПЗ сохранилась практически такой же, какой она была в феврале. По-прежнему себе в убыток работают предприятия, относящиеся к категории наиболее значимых с точки зрения обеспечения потребности внутреннего рынка в автомобильном топливе – НПЗ, ориентированные на выпуск и поставку на внутренний рынок автомобильного бензина (Ангарская НХК, Ачинский НПЗ, Самарская группа НПЗ, Московский НПЗ, ЛУКОЙЛ-ННОС, Рязанский НПЗ, ТАИФ-НК, Уфимская группа НПЗ, ЛУКОЙЛ-УНП, ЯНОС). Одновременно с этим «экспортеры» (НПЗ, ориентированные на экспорт нефтепродуктов) и «оптимизаторы налогообложения» (НПЗ, нашедшие способы выводить свою продукцию из-под акцизов при реализации ее на внутреннем рынке и/или перемещать ее в товарные группы с более низкой ставкой вывозной пошлины при экспорте), важность которых для внутреннего рынка не столь очевидна, как и в феврале, продолжают генерировать прибыли. ►

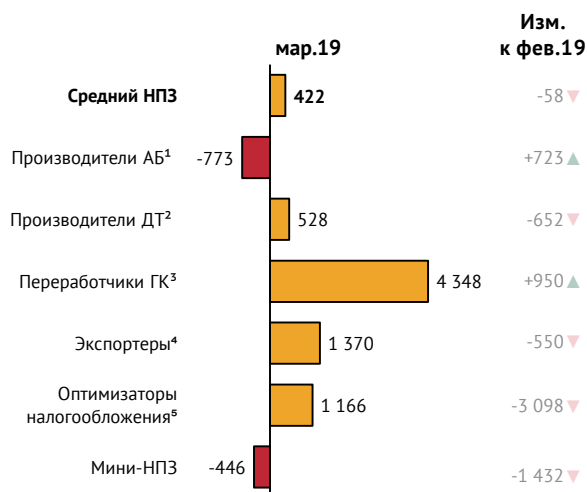
Следует, правда, отметить, что в марте средняя чистая маржа переработки бензиновых НПЗ, оставаясь в отрицательной зоне, повысилась до -0.8 тыс. руб./т с -1.5 тыс. руб./т в феврале. Этот рост в основном был обеспечен переходом демпфирующей надбавки для автомобильного бензина из отрицательной зоны в положительную: от минус 1 800 руб./т в феврале до плюс 3 600 руб./т в марте. ▼

Выросший до положительной величины бензиновый

► Средняя чистая маржа переработки сырья в РФ, руб./т



► Средняя чистая маржа переработки сырья различных групп НПЗ, руб./т



1. Ангарская НХК, Ачинский НПЗ, Самарская группа НПЗ, Московский НПЗ, ЛУКОЙЛ-ННОС, Рязанский НПЗ, ТАИФ-НК, Уфимская группа НПЗ, ЛУКОЙЛ-УНП, ЯНОС.  
 2. ЛУКОЙЛ-ВНПЗ, Омский НПЗ, ЛУКОЙЛ-ПНОС, ТАНЕКО, Хабаровский НПЗ.  
 3. Астраханский ГПЗ, Газпром нефтехим Салават, Сургутский ЗСК, Уренгойгазпром, НОВАТЭК-Усть-Луга.  
 4. Ильский НПЗ, КИНЕФ, Комсомольский НПЗ, Краснодаржнефть, Нижнеартмовское НПО, Орскнефтеоргсинтез, Саратовский НПЗ, Туапсинский НПЗ, Яйский НПЗ.  
 5. Афилинский НПЗ, Антипинский НПЗ, Марийский НПЗ, Новошахтинский НПЗ, Славянский ЭКО.

«демпфер» хоть и улучшил экономику НПЗ, но не смог в полной мере компенсировать им потери при реализации автобензина на внутреннем рынке из-за вынужденного дисконтирования цен относительно экспортных нетбэков (причина появления дисконта – ограничение на экспорт автомобильного бензина, накладываемое регулятором и создающее профицит продукта внутри страны).

Прибыльность нефтепереработки на «бензиновых» НПЗ не смогло бы вернуть и обсуждаемое сейчас изменение формулы расчета демпфирующей надбавки. В мартовских условиях даже лучший (с позиции нефтепереработки) из рассматриваемых вариантов реформы (снижение базовой цены на автобензин с 56 000 руб./т до 51 000 руб./т, обнуление компенсационной надбавки  $\Phi_{AB}$  и повышение компенсационного коэффициента  $K_{компл}$  с 0.6 до 0.75) увеличил бы среднюю чистую маржу переработки этой группы заводов лишь на 220 руб./т, сохранив ее отрицательность. ►

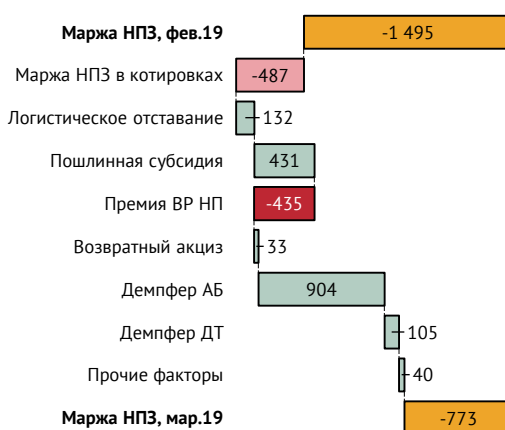
Неудивительно, что хроническая убыточность продаж автобензина на внутреннем рынке заставляет НПЗ искать способы снижения потерь. Наряду с наблюдающимся переходом некоторых НПЗ на производство нефти вместо производства автобензина (см. Топливный рынок России №10), в январе-марте 2019 г. ряд заводов – Омский, ЛУКОЙЛ-ПНОС и ТАНЕКО – стал прибегать к производству вместо автобензина товарных компонентов для его смешения – алкилата и риформата – и вывозить их на экспорт. В январе-марте указанные заводы отправили на внешний рынок суммарно примерно 126 тыс. т бензиновых компонент. Для сравнения: в первом квартале прошлого года только Омский НПЗ экспортировал бензиновые компоненты (алкилат), причем в объеме всего лишь 3.5 тыс. т.

Описанная схема выглядит весьма разумной: лучше производить товарные компоненты автобензина – нефть, алкилат или риформат – и продавать их по высокой цене на экспорт, нежели смешивать их на НПЗ и продавать товарный автобензин по заниженным ценам внутри страны. ■

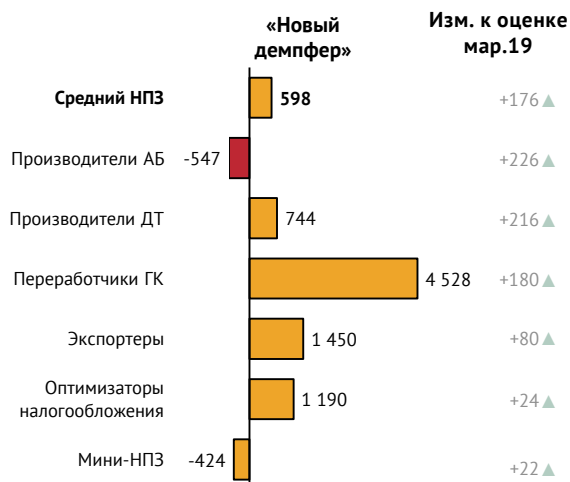
### Бензиновый «демпфер» в апреле может увеличиться в два раза, но проблем бензиновых НПЗ это не решит

За первую половину апреля крэк-спред на автобензин АИ-92 на рынке Северо-Западной Европы резко вырос: со 118 долл./т до 150 долл./т. Среднее значение показателя за 15 дней апреля достигло 138 долл./т. Если предположить, что до конца месяца цена на АИ-92 в СЗЕ и курс доллара сохранятся на уровне своих средних значений за 15 дней месяца, то апрельская индикативная экспортная цена вырастет в сравнении с мартом на 6 630 руб./т (с 56 520 до 63 150 руб./т). А это повлечет а собой более чем двукратное повышение бензиновой демпфирующей надбавки – до 7 650 руб./т.

### ► Факторное разложение изменения средней чистой маржи переработки сырья на НПЗ-производителей АБ, руб./т

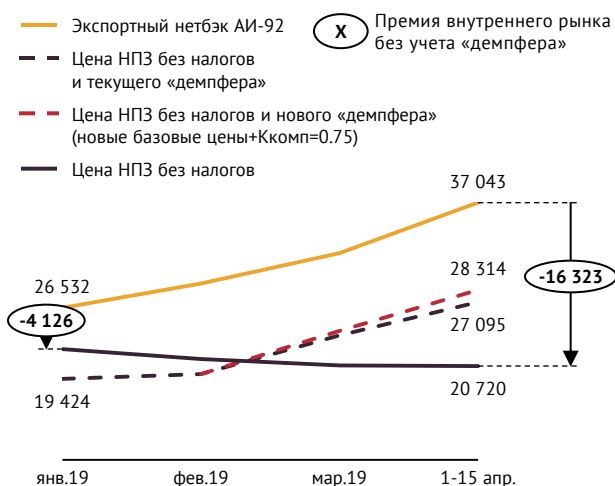


### ► Средняя чистая маржа переработки сырья различных групп\* НПЗ в марте 2019 г. с учетом корректировки демпфера для автобензина, руб./т



\* Состав групп НПЗ указан на стр. 1

### ► Средние по РФ цены НПЗ и экспортные нетбэки на АИ-92, руб./т



Но даже столь существенный прирост бензинового «демпфера» не решит проблему убыточности поставок бензина на внутренний рынок. Как уже было отмечено выше, из-за ограничений на экспорт автобензина, продукт сейчас торгуется на внутреннем рынке с огромным дисконтом относительно экспортной альтернативы. В ценовых условиях первой половины апреля дисконт может быть компенсирован «демпфером» всего лишь на 39%. Даже с учетом этой компенсации АИ-92 торгуется на внутреннем рынке на 9 950 руб./т ниже экспортного нетбэка. А это чистые потери, которые несет нефтепереработка из-за ограничений экспорта. ▲

Ожидаемая корректировка формулы расчета «демпфера» также не способна кардинально повысить маржинальность производства автобензина при его реализации на внутреннем рынке. Даже если бы в апреле заработал наилучший для НПЗ вариант корректировки (см. выше), то «демпфер» покрыл бы лишь 47% текущего дисконта. ■

### Маржинальность торговли авиакеросином на ТЗК сохраняется на высоком уровне

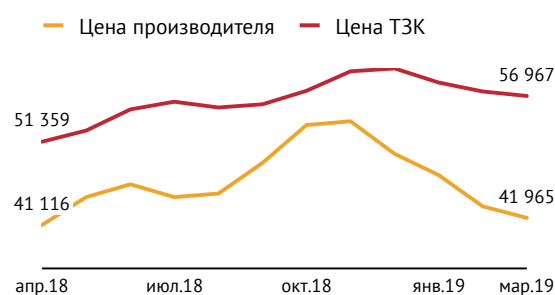
Средняя цена на авиакеросин у производителей в марте снизилась относительно февраля на 3% до 41 970 руб./т. ►

Продукт подешевел и на топливо-заправочных комплексах (ТЗК) в аэропортах, где его средняя цена в марте составила 56 970 руб./т, что на 1% ниже среднего февральского значения. Средняя чистая маржа торговли авиатопливом через ТЗК в марте повысилась до 9 100 руб./т, прибавив 100 руб./т. ►

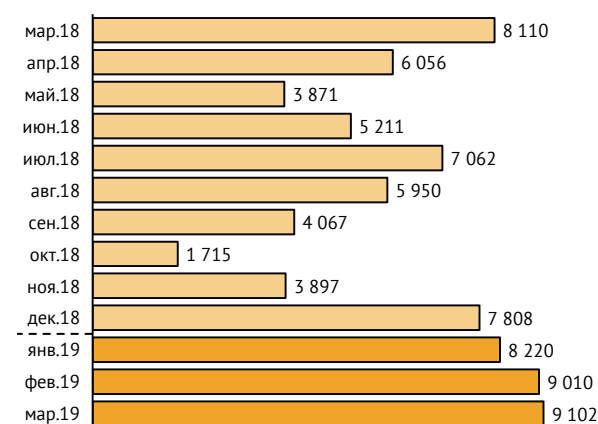
Снижение цен производителей на авиакеросин происходит на фоне растущего третий месяц подряд экспортного нетбэка. В результате премия внутреннего рынка сократилась в марте до 50 руб./т. ►

Это обычный мартовский эффект, когда премия внутреннего спотового рынка падает из-за снижения потребности в авиакеросине в качестве компонента зимнего дизельного топлива при его внезаводском блендинге. ■

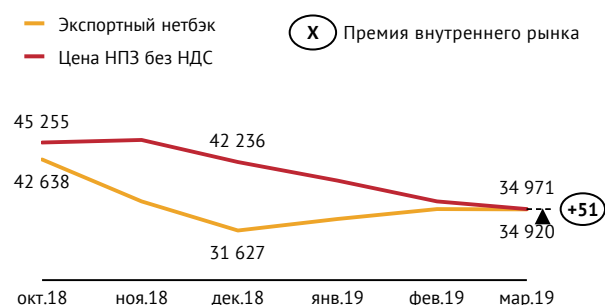
► *Цены на авиакеросин по каналам реализации в среднем по РФ, руб./т в 2018-2019 гг., с налогами*



► *Чистая маржа реализации авиакеросина на ТЗК в среднем по РФ в 2018-2019 гг., руб./т без НДС*



► *Средние по РФ цены НПЗ и экспортные нетбэки на авиакеросин в 2018-2019 гг., руб./т*



#### Топливный рынок России

Еженедельное аналитическое издание

#### Источники информации

В издании представлены собственные оценки ИГ «Петромаркет» на основе данных ЦДУ ТЭК, СПБМТСБ, Thomson Reuters, ФАВТ (Росавиация), транспортной статистики

Издатель: ООО «ИГ «Петромаркет»

Генеральный директор: Иван Хомутов

Редакция: Иван Хомутов, Анна Лишневецкая, Владимир Прохоренков

ООО «ИГ «Петромаркет»

Адрес: Россия, 105082, г. Москва, ул. Фридриха Энгельса, д. 75, стр. 11, офис 300

Тел./факс: +7 (495) 308-04-45

E-mail: pm@petromarket.ru

#### Методология расчетов

Методология расчетов публикуемых в настоящем издании показателей предоставляется по запросу

#### Все права защищены

© 2019 ООО «ИГ «Петромаркет»

Копирование, тиражирование, распространение, перепечатка или иное использование издания и/или содержащихся в нем данных без письменного разрешения ООО «ИГ «Петромаркет» не допускается. ООО «ИГ «Петромаркет» не несет ответственности за причинение любого ущерба или убытков, возникших в связи с тем, что лицо полагалось на возможность использования издания в определенных целях и исключает любую другую ответственность, возникшую в связи с использованием издания или связанную с ним.