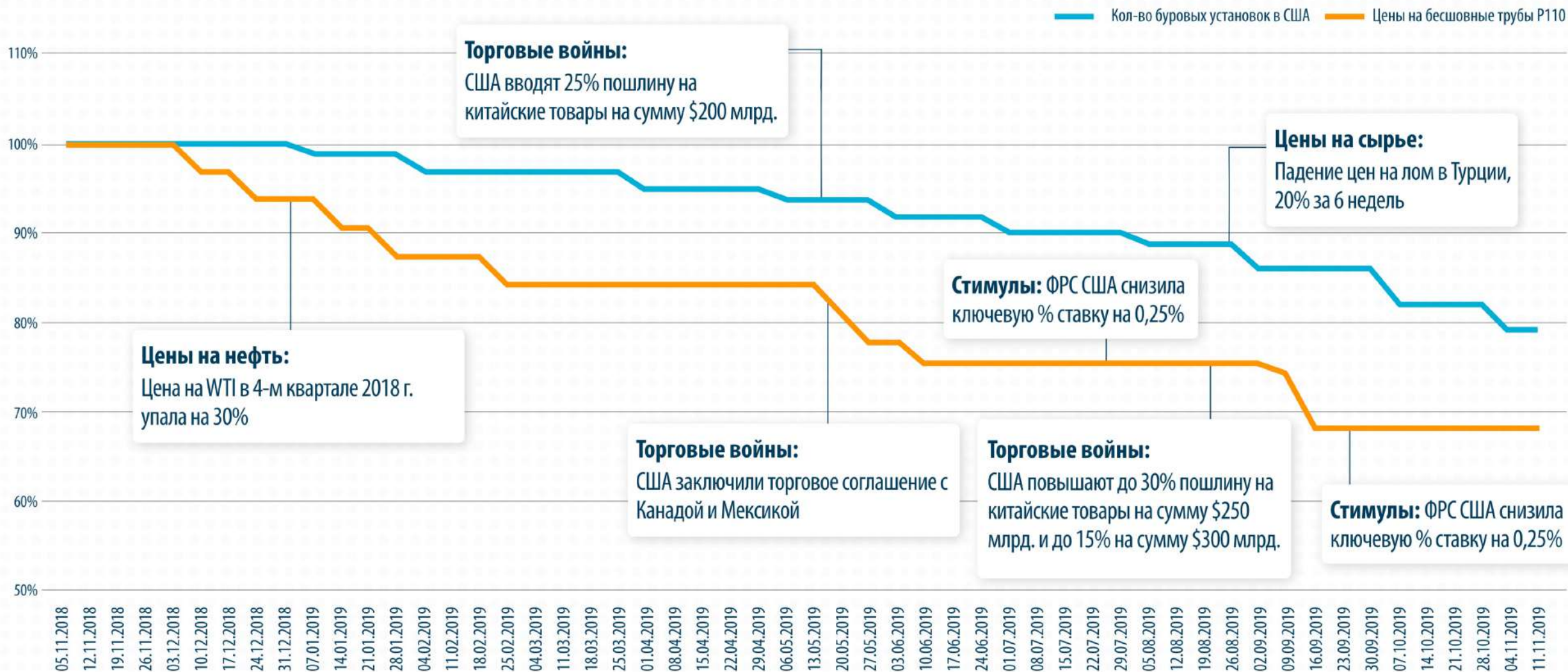


ДИНАМИКА МИРОВЫХ ЦЕН НА ТРУБЫ



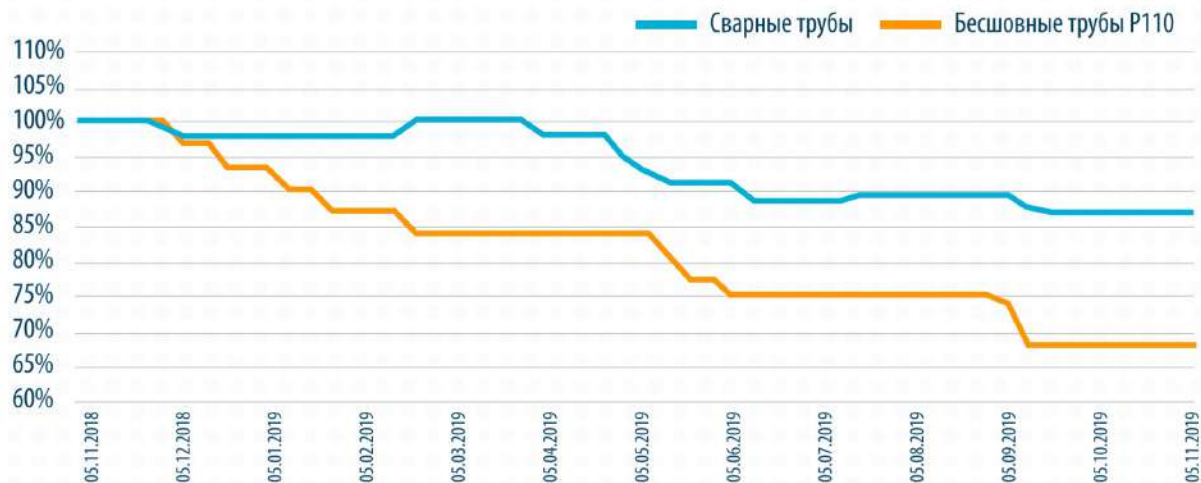
Динамика цен на ОСТГ в США, EXW



Динамика мировых цен на трубы, \$/т EXW США



Динамика мировых цен на трубы, %



- Средние цены на OCTG в США в ноябре упали на 32% г/г. За последние 12 месяцев количество работающих буровых станков в США снизилось на 20%. Пропорционально снизился и спрос на трубы для нефтегаза. Буровая активность снизилась вслед за снижением цен на нефть и газ. В ноябре WTI потерял 13% г/г, газ – 30%. Торговые войны усилили опасения по поводу рецессии в штатах и замедления мировой экономики, что негативно отразилось на ценах всех сырьевых товаров, в т.ч. энергоносителей. В условиях высокой волатильности и неопределенности нефтегазовые компании сфокусировались на экономии и снизили инвестиционные программы.
- За пределами США буровая активность и спрос на OCTG в 2019 г. остались неизменными. Трубная металлургическая компания констатирует стабильный и сильный спрос в РФ. На 8% выросло количество буровых станков в странах Ближнего Востока, где активность в инвестициях проявил Ирак.
- Динамика цен на бесшовные трубы была очень близкой к динамике цен на лом. Однако, цены на трубы не отыграли роста цен на лом в октябре, что говорит о слабости рынка.
- Средние цены на сварные трубы в США в ноябре снизились на 12%. При этом цены на г/к рулон в штатах упали гораздо сильнее – на 39%. То есть маржа на производстве сварных труб в США выросла. Поддержку рынку оказывает строительный сектор.
- В мае было заключено новое торговое соглашение США с Канадой и Мексикой, которые получили право беспошлинного ввоза стальной продукции в штаты. Данный факт мог оказать давление на цены трубной продукции, так как Канада и Мексика – это суммарно 20% импорта труб в США.

Ожидания

- По прогнозам World Steel Dynamics, количество буровых установок в США к концу года составит 820 ед. и 850-875 в 2020 г. Это соответствует уровню осени 2019 г., то есть не сможет оказать рынку поддержку.
- Негативные ожидания по ценам на нефть говорят о слабом спросе на трубы в следующем году. Ведущие аналитические центры снизили прогноз по ценам на нефть в 2020 г. Fitch ожидает цену Brent на уровне \$65 в 2020 г., Международное энергетическое агентство прогнозирует \$60 за бар., Goldman Sachs – те же \$60. Компании имеют более консервативные ожидания на период после 2020 г. McKinsey в 2020 г. ожидает цены в диапазоне \$60-70, а в 2021 г. – \$60. Аналогичный прогноз на 2021 г. у Fitch – \$61. Многие в динамике цен будут зависеть от состояния мировой экономики, которой прочат замедление, вслед за Китаем и США, а также перспектив продления сделки «ОПЕК+».
- ТМК ожидает стабильный спрос на российском рынке OCTG со средним темпом роста 2% в 2019-2022 гг.
- В странах Ближнего Востока повышения спроса на трубы не ожидается. Инвестиции будут сдерживаться соглашением «ОПЕК+». Международное энергетическое агентство возлагает основные надежды на страны не-ОПЕК в росте предложения нефти на рынке до 2025 г.
- Развивающиеся страны не смогут выступить драйвером спроса на линейные трубы. Так, прогнозируется, что Индия повысит потребление труб только на 7-8% в течение 5 лет на фоне реализации крупных проектов в сфере водоснабжения. Этого недостаточно для изменения ситуации на мировом рынке.
- Строительная активность, которая поддерживала рынок металлопродукции в ЕС, в следующем году замедлится с 3,5% до 1,2%. В следующем году условия для производителей сварных труб могут быть тяжелее, чем в текущем.

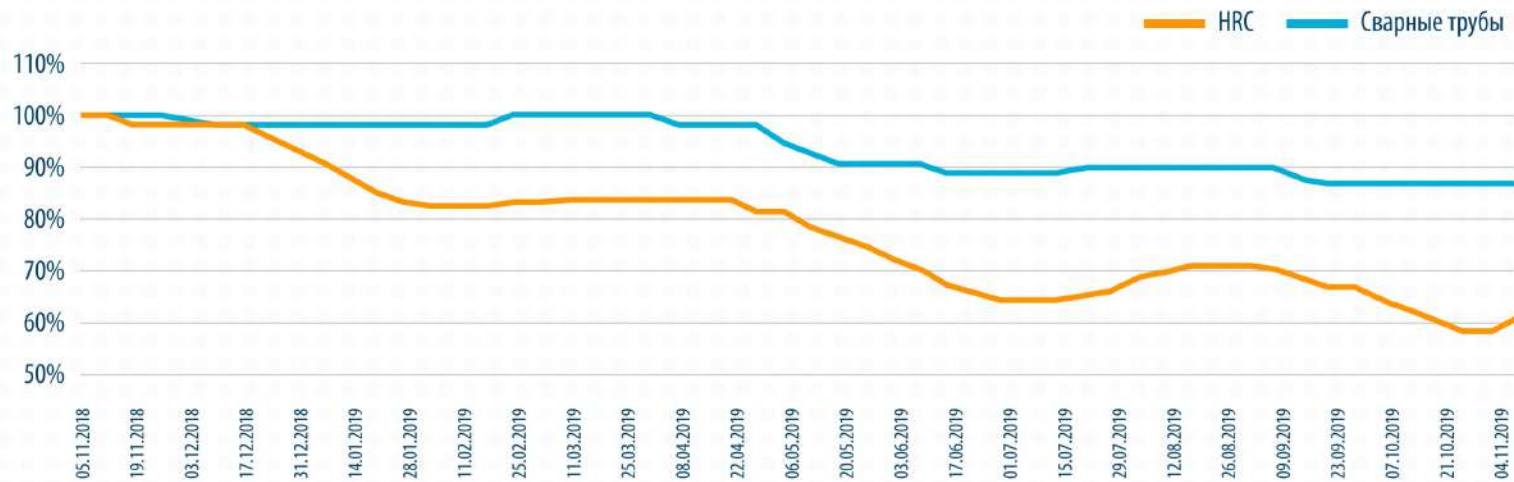
ИНТЕРЕСНЫЕ ФАКТЫ



Цены на сварные трубы показали лучшую динамику, по сравнению с ценой на г/к рулон.

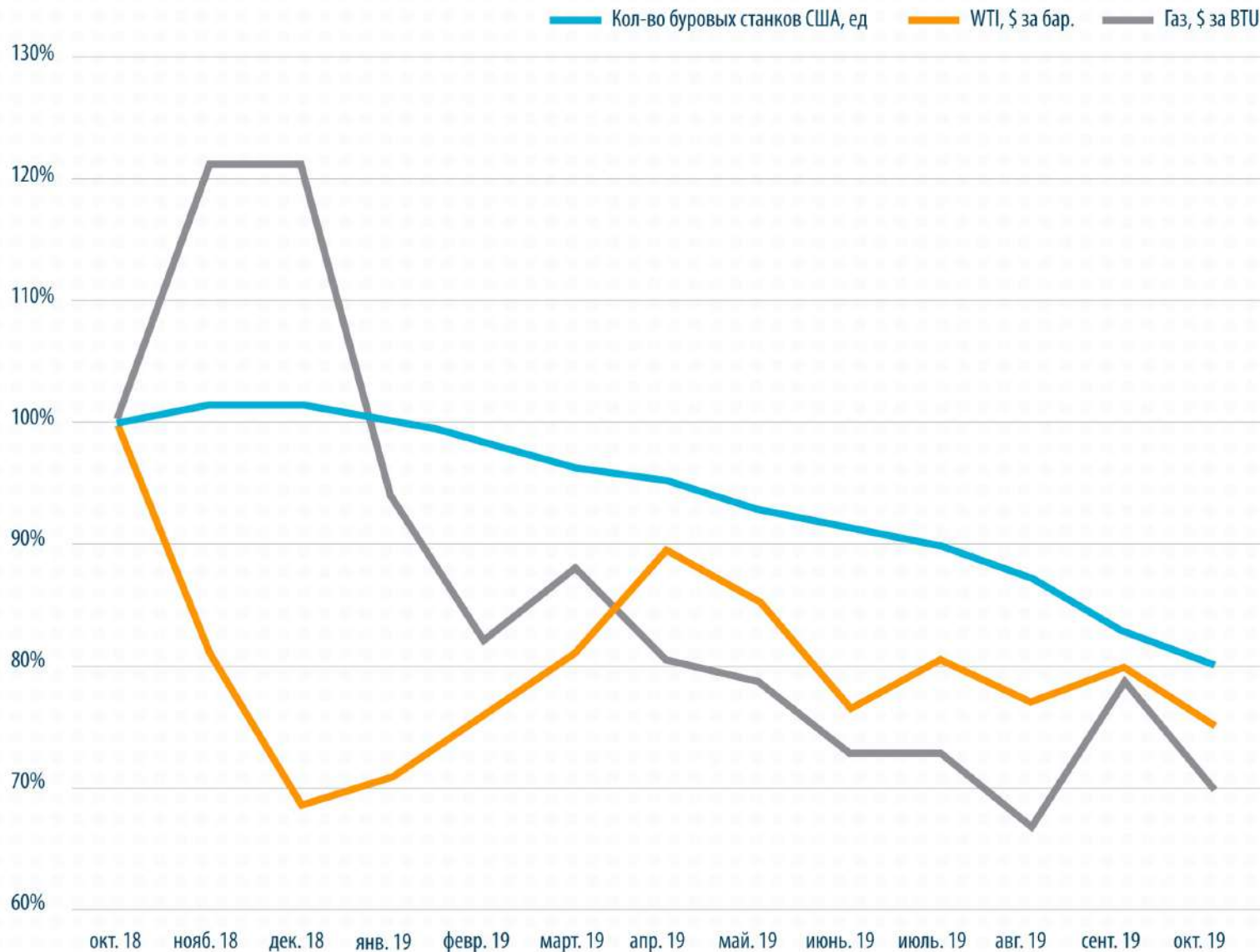
Маржа по производству сварных труб в США выросла, в отличие от бесшовных OCTG труб

Динамика цен на трубы и на сырье



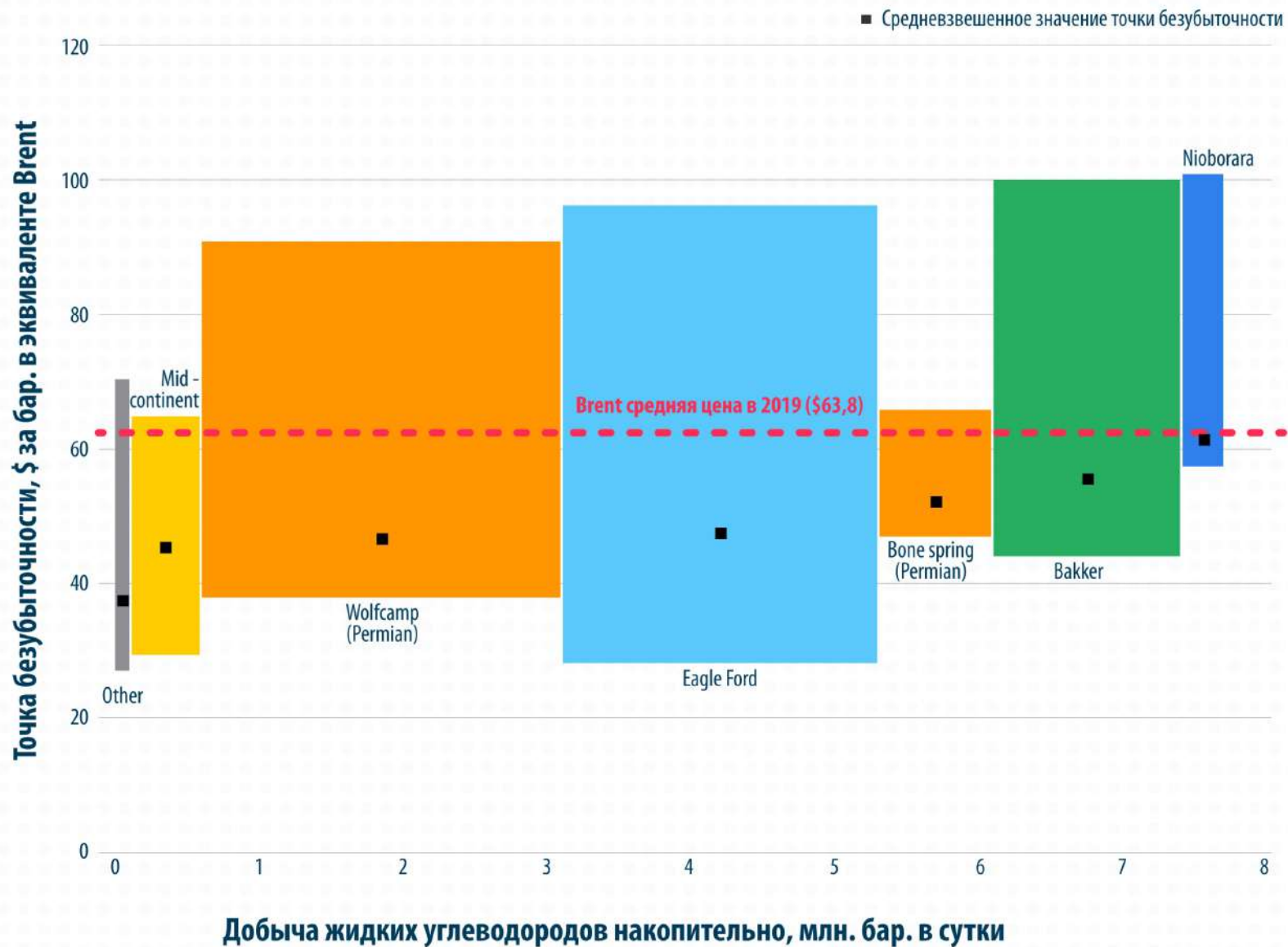
Количество работающих буровых станков в США снизилось за год на 20%, в мире – на 10%, вслед за падением цен на нефть и газ. Пропорционально снизился и спрос на ОСТГ

Динамика буровых станков в США vs цены на нефть и газ



Текущие цены на нефть должны обеспечивать прибыльность и эффективность инвестиций нефтегазовых компаний в США. Но волатильность цен и ожидание рецессии сдерживает инвестиции в отрасль

Кривая затрат на добычу нефти из плотных пород в США



Данный отчет может быть использован только в информационных целях.

Приведенные в отчете аналитические исследования, выводы являются достоверными только с учетом указанных предположений

и ограничительных условий. Выводы и рекомендации являются личными, беспристрастными и профессиональными суждениями сотрудников

ООО «ГМК-Центр». Сотрудники ООО «ГМК-Центр» не имеют личной или финансовой заинтересованности в предмете исследования.

Исследования базируются на информации из общедоступных источников, в том числе средств массовой информации и сети Интернет.

ООО «ГМК-Центр» считает эту информацию достоверной и не проводит независимую проверку ее точности и полноты. ООО «ГМК-Центр» не несет ответственности за достоверность использованной информации.

Приведенные в отчете выводы актуальны лишь на дату отчета. Изменение рыночных, макроэкономических, политических условий может привести к значительным изменениям результатов исследования.

Отчет предназначен для использования исключительно в качестве целого документа. Разделение или изменение любого раздела или страницы запрещены и делают отчет недействительным.

Контактная информация

ООО «ГМК-Центр»

ЕГРПОУ 42306047

01004 Украина г. Киев ул. Шелковичная 42-44

+38 044 333 76 18

Директор

Станислав Зинченко

+38 044 333 76 18

s.zinchenko@gmk.center

Главный аналитик

Андрей Тарасенко

+38 044 333 76 18

a.tarasenko@gmk.center

Аналитик, к.э.н

Андрей Глущенко

+38 044 333 76 18

a.glushchenko@gmk.center