

Экономические условия для экспортеров. Осень 2019

Экспорт – основа экономики Украины

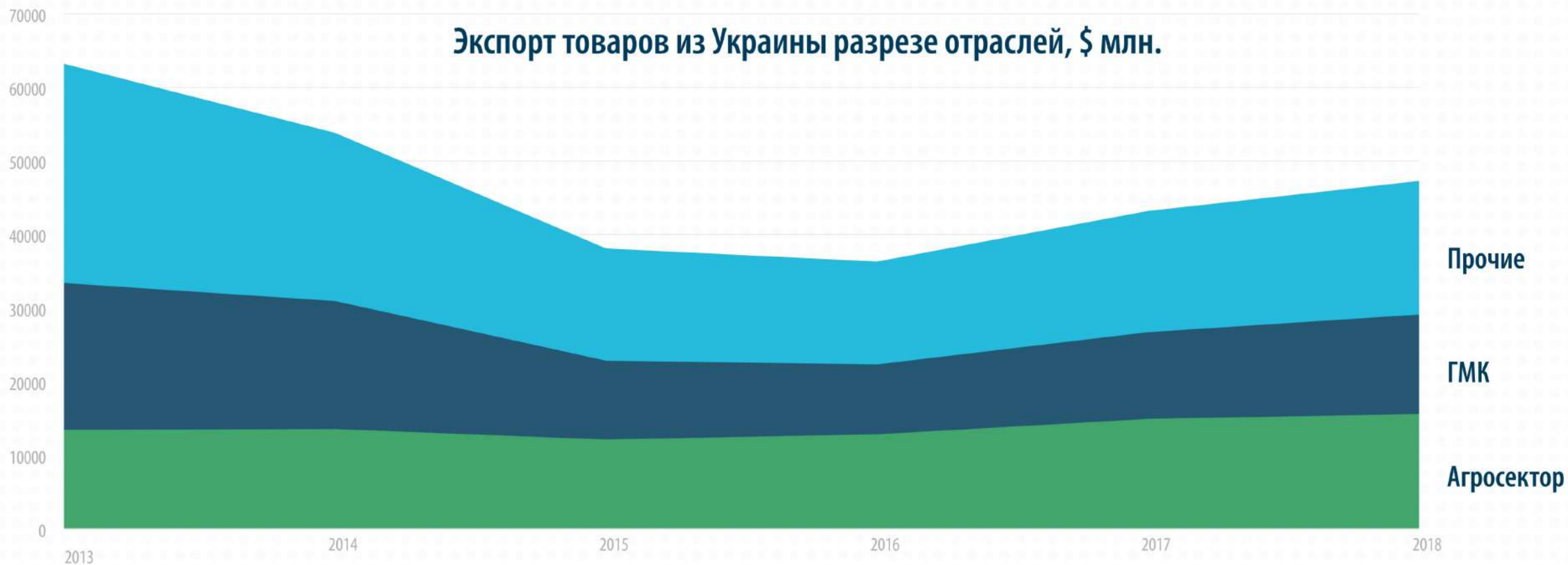
Экономика Украины ориентирована на экспорт и зависима от экспорта. Однако, 2/3 экспорта товаров в Украине занимают только две отрасли: АПК и ГМК.

Экспорт – основа экономики Украины

Доля экспорта в ВВП (2018):

Украина – **45%**

В среднем в мире – **30%**



ТОП-20 получателей бюджетного возмещения НДС

Логично, что представители этих же отраслей являются крупнейшими получателями бюджетного возмещения НДС. Среди ТОП-20 получателей 10 металлургов и 10 агрокомпаний. Осенью 2019 года для данных отраслей формируются непростые условия.

ТОП-20 получателей бюджетного возмещения НДС

ТОП-20 получателей бюджетного возмещения НДС в январе-августе 2019 г.

ММК им Ильича	5 707	ГМК
АрселорМиттал Кривой Рог	5 193	ГМК
Кернел-Трейд	4 705	Агро
Азовсталь	3 829	ГМК
Запорожсталь	3 821	ГМК
Сантрейд	2 638	Агро
Нибулон	2 467	Агро
Каргилл	2 069	Агро
Полтавский ГОК	2 064	ГМК
АДМ Трейдинг Украина	1 942	Агро
Кофко Агри Ресурсез	1 438	Агро
Никопольский завод ферросплавов	1 417	ГМК
Гос. продопольственно-зерновая корпорация	1 182	Агро
Днепропетровский металлургический комбинат	1 182	ГМК
Гленкор Агрикалчер Украина	1 131	Агро
Днепропетровский металлургический завод	1 026	ГМК
ЛДК Украина	1 018	Агро
Южный ГОК	916	ГМК
Центральный ГОК	893	ГМК
Олсидз Блэк Си	832	Агро

Среди ТОП-20 получателей бюджетного возмещения 10 компаний ГМК и 10 агрокомпаний.

Всего компании ГМК получили **30 млрд. грн.** возмещения за январь-август или 33% от общего объема.

В 2019 г. условия для экспортеров ухудшились

Металлургия – циклическая отрасль. 2018 г. – вершина цикла. Это лучший год за последние 10 лет с точки зрения конъюнктуры и цен на рынке. Такой успешный год может не повториться вообще никогда.

В 2019 г. мы вошли в фазу замедления. Особенно это стало ощутимо в августе-сентябре, когда за август-сентябрь цены на продукцию упали на 15-20%.

Но это еще не фаза снижения экономики, что ожидается в 2020-2021 гг. Растет спрос в Китае, нет рецессии в штатах, но вероятность этого растет.

В 2019 г. условия для экспортеров ухудшились

Индекс цен на плоский прокат в США



2018 г. — это вершина
экономического цикла.

Цена на г/к прокат, FOB

Черное море:

13.08.2019 - \$488

13.10.2019 - \$400

↓ **18%**

Растет вероятность рецессии, ожидается снижение цен на сырье

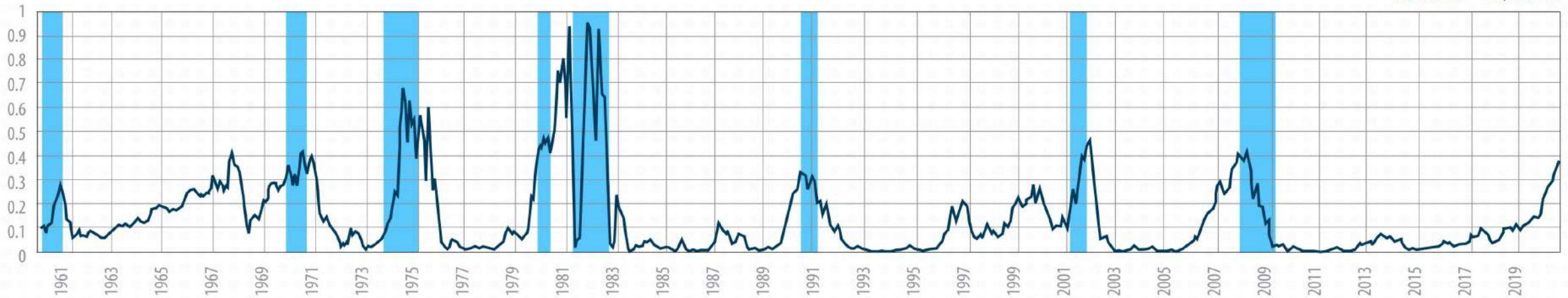
По данным Федерального резервного банка Нью-Йорка, вероятность рецессии в США к августу 2020 г. составляет 37%.

Даже ожидание кризиса негативно. Бизнес и население стремятся снизить риски. Компании снижают инвестиции, потребители менее готовы к тому, чтобы брать кредиты, совершать крупные покупки. Тем самым ухудшается спрос на сталь, а ожидания по динамике цен – негативны.

Растет вероятность рецессии, ожидается снижение цен на сырье

Вероятность рецессии в США по расчетам ФРБ Нью-Йорка

Авг 2020 = 37,9271%



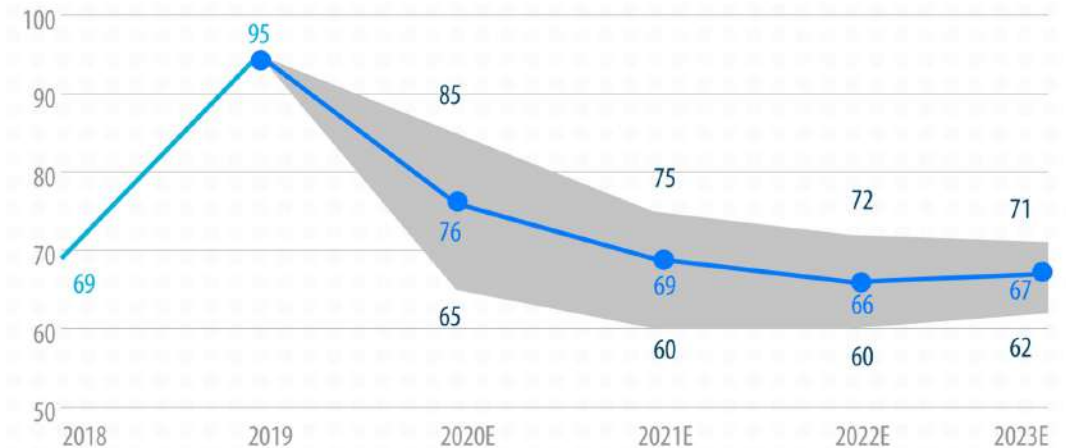
Источник: ФРБ Нью-Йорка

Консенсус-прогноз цен на г/к прокат в ЕС, \$/т



Источник: прогнозы 18 компаний

Консенсус-прогноз цен на ЖРС в Китае, мелочь 62% CFR, \$/т



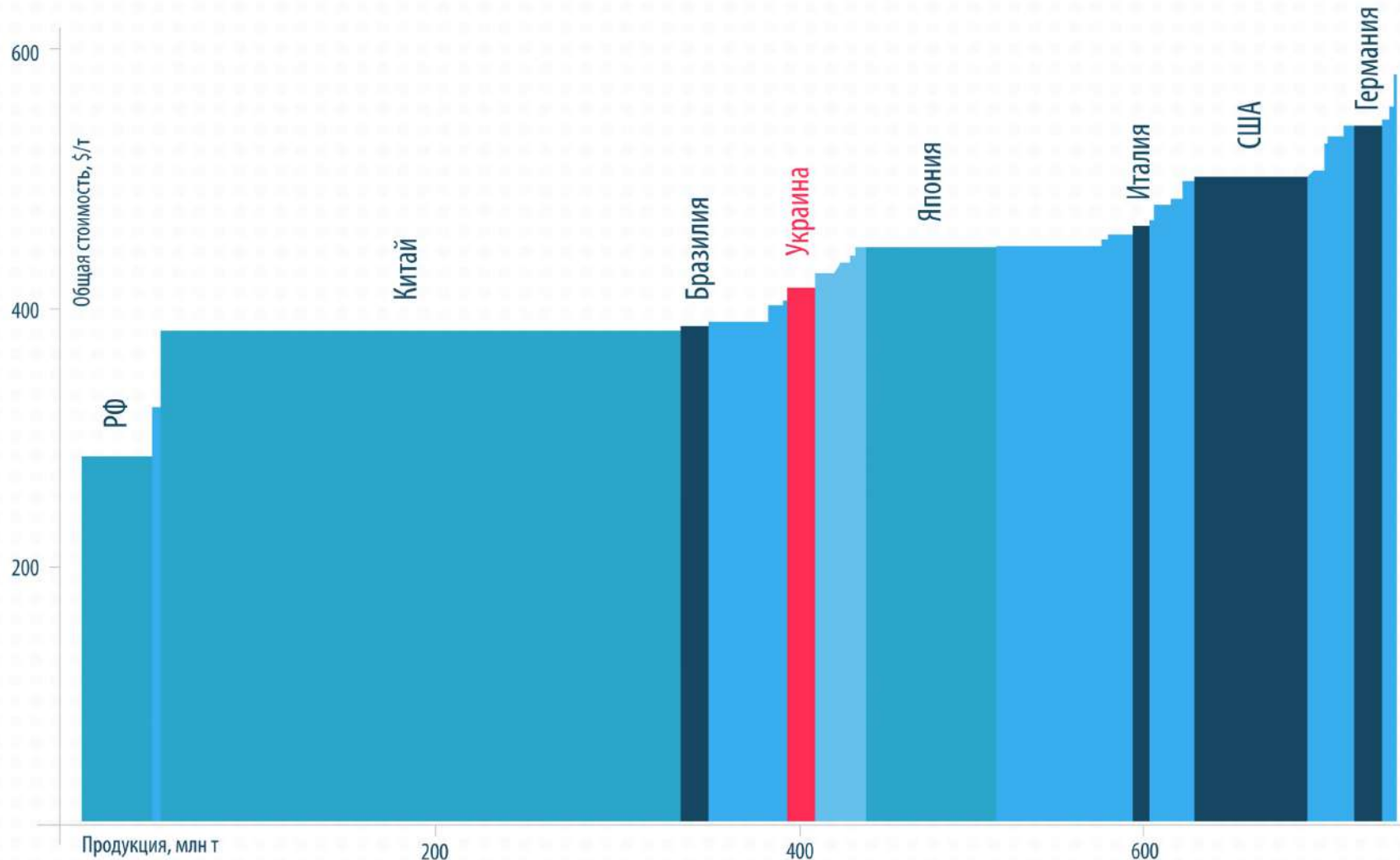
2018 г. не является показательным

Позиция Украины на глобальной кривой затрат рискованна. Украина имеет преимущество в расходах перед рядом развитых стран, которые активно защищают свои рынки. Развивать торговлю в данном направлении затруднительно. Но при этом, Украина проигрывает всем своим основным конкурентам – России, Китаю, Индии, Ирану, даже Турции с недавних пор.

Когда ситуация на рынке ухудшится, для того чтобы защитить свои позиции на рынках, украинским компаниям придется работать в убыток.

Конкуренция на рынке усилится

Кривая затрат на выпуск горячекатанного рулона (4 квартал 2017 г.)



У отечественных металлургических компаний недостаточно сильное позиционирование.

У наших основных конкурентов – преимущество в расходах.

Причины продаж ниже с/с:

1. Необходимо сохранить или расширить долю рынка.
2. Цены сырья могут иметь лаг к движению цен продукции.
3. Высокая цена выхода.

Конкуренция на рынке усилится

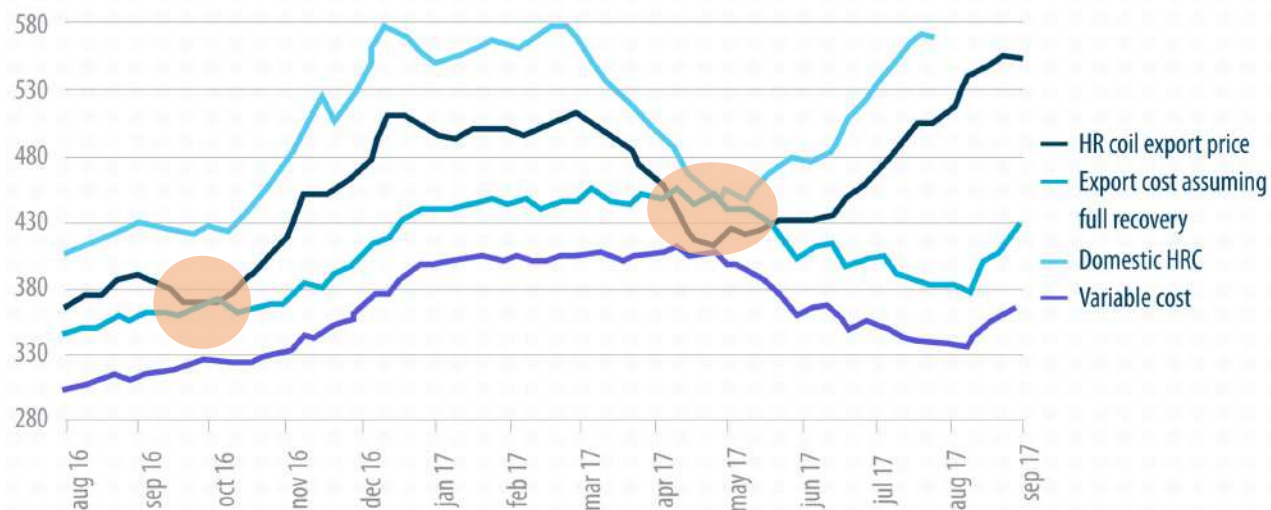
Вместе с усилением конкуренции, на нисходящих стадиях цикла, для сырьевых отраслей наступает период убытков. Например, производство г/к проката в Китае в 2016-2017 гг. было убыточным.

Производители меди имели периоды убытков годами – в конце 80-х, в конце 90-х – начале 2000-х.

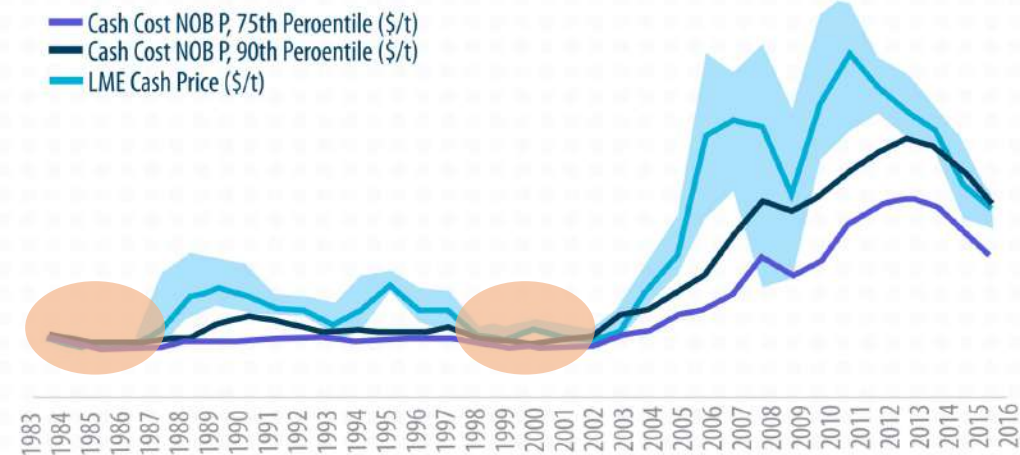
В 2016 г. почти половина производителей алюминия работала в убыток.

Временные убытки – неприятная, но нормальная ситуация

Цены и с/с г/к проката в Китае, \$ на тонну



Цены и с/с меди, в среднем в мире, \$ на тонну



Кривая операционных затрат на производство алюминия в 2016 г., \$ на тонну



Временные убытки – неприятная, но нормальная ситуация

По каким причинам компании вынуждены работать в убыток:

1. С целью сохранить или расширить долю рынка. Часто это происходит на низшей стадии цикла в отрасли, когда цены падают. Компании рассчитывают заработать в будущем, когда цены вырастут.
2. Когда есть временный дисбаланс между ценами на сырье и на готовую продукцию. После того как баланс восстановится, компании будут зарабатывать.
3. Высокая цена выхода, например, расходы на запуск в эксплуатацию доменной печи могут быть гораздо выше, чем ситуационные операционные убытки.

Проблемы металлургов – проблемы всей экономики Украины



12%
доля ГМК и смежных
отраслей в ВВП Украины

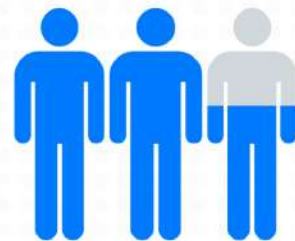
5% прямой эффект, компании ГМК

5,7% не прямой эффект, поставщики компаний ГМК

1,3% косвенный эффект, потребительские расходы
работников ГМК и компаний поставщиков

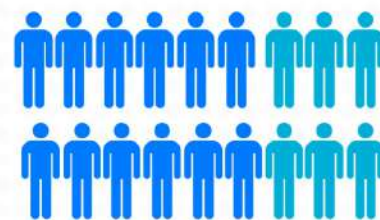


4,8 грн
добавленной стоимости
генерирует 1 грн в ГМК



2,6 рабочих
мест

создает один металлург



679 тыс. чел.

занято в ГМК и смежных отраслях

190 тыс. чел.

занято в металлургическом производстве

Проблемы металлургов – проблемы всей экономики Украины

В ближайшие пару лет рынок будет тестировать наших экспортеров на прочность. Но не только экспортеров, но и всю экономику Украины. Потому, что ГМК – это 12% ВВП вместе со смежными отраслями.

Одна гривна добавленной стоимости в ГМК дает 4,8 грн. добавленной стоимости в других отраслях, таких как транспорт, энергетика, машиностроение. Поэтому, ухудшение ситуации в металлургии прочувствуют все жители Украины. Особенно 679 тыс. чел, которые прямо или косвенно имеют отношение к металлургии.

В ближайшие пару лет вопрос дефицита оборотных средств будет стоять очень остро. В этой связи возрастает важность эффективной работы системы бюджетного возмещения НДС.