

ВЫЗОВЫ 2020 / РИСКИ 2021 ДЛЯ ГМК УКРАИНЫ



Предисловие

GMK Center ежегодно готовит документ «Вызовы и риски для ГМК Украины» для формирования у всех стейкхолдеров правильного понимания ситуации в отрасли, факторов которые влияли на деятельность предприятий в уходящем году и степень влияния данных факторов. Также, в данном документе представлено видение GMK Center ключевых рисков следующего года с оценкой возможного ущерба от них.

Год 2020 стал испытанием для компаний ГМК Украины. Влияние пандемии COVID-19 проявилось не только в падении спроса на наших ключевых рынках, в т.ч. и на внутреннем рынке Украины, но и в падении цен, росте расходов на транспортировку, повышении расходов на организацию рабочего процесса для предотвращения распространению заболеваемости. Негативное влияние на отрасль продолжает оказывать усиление мер протекционизма в мире. Суммарное влияние всех негативных факторов оценивается в более чем \$0,5 млрд.

Но, тем не менее, металлургическая отрасль Украины прошла данный кризис с меньшими производственными потерями, чем другие страны. По итогам 11 мес. 2020 г. Украина сократила производство стали на 3%, прочие страны за пределами Китая – на 9,2%. Этому способствовала гибкость отечественных компаний, которые смогли переориентировать торговые потоки, чтобы сохранить загрузку мощностей и рабочие места.

Быстрое восстановление спроса в мире во второй половине года, а особенно в 4-м квартале, позволили отрасли восстановить потери кризисного 2-го квартала и с оптимизмом смотреть в 2021 г. Однако, несмотря на наблюдаемый рост цен, следующий год может принести ничуть не меньшие испытания.

Ожидается рост чистого экспорта из Китая, который во-многом смягчил последствия пандемии для рынка стали в этом году. Восстановление традиционных для отечественных производителей рынков может быть затруднено. Поэтому, уход отечественных производителей с рынка Китая может означать потери объемов. Также, ожидается усиление мер протекционизма, что может означать потери в сотни миллионов долларов для отрасли, в т.ч. формат решения по СВМ. Падение цен во второй половине следующего года может быть таким же резким, как и рост, который мы наблюдали в 4-м квартале этого года.

Возможное негативное влияние рисков 2021 г. оценивается в сумму более \$0,5 млрд.

Вызовы 2020 для ГМК Украины:

1. Падение спроса на сталь на ключевых для Украины рынках во 2-м квартале **≈ -\$236 млн.**
2. Сокращение внутреннего рынка из-за пандемии COVID-19 **≈ -\$130 млн.**
3. Рост расходов на логистику из-за пандемии COVID-19 **≈ -\$63 млн.**
4. Усиление протекционизма в мире **≈ -\$45 млн.**
5. Рост тарифов на передачу эл/эн **≈ -\$30 млн.**
6. Рост импорта арматуры и катанки из Беларуси **≈ -\$10 млн.**

Падение спроса на сталь на ключевых для Украины рынках во 2-м квартале

Источник:

Рыночный фактор

Влияние:

≈ **-\$236** млн.

снижение дохода

Механизм расчета:

Снижение суммы экспорта во 2-м квартале по сравнению с 1-м кварталом.

В качестве базы сравнения выбран именно 1-й квартал 2020 г. как показывающий состояние рынка до пандемии.

Максимальный удар по экономике и спросу на сталь эпидемия COVID-19 нанесла во 2-м квартале. Традиционные для Украины рынки испытали катастрофическое падение. Потребление стали в ЕС в апреле-июне обрушилось на 25,5% г/г. Еще большие темпы падения наблюдались в регионе MENA, где падение цен на нефть усугубило ситуацию со спросом.

В результате, объем экспорта стали из Украины в апреле-июне упал на 490 тыс т или на 12% кв/кв. Снижение коснулось, в первую очередь, поставок полуфабрикатов (-465 тыс т) и сортового проката (-80 тыс т). Падение цен составляло до 20% кв/кв.

Во второй половине года, быстрое восстановление спроса и рост цен позволили компенсировать падение экспорта во 2-м квартале. Однако апрель-июнь был крайне непростым периодом для отечественной металлургии, что проявлялось в снижении загрузки мощностей, остановке части основного оборудования для проведения ремонтов, а также повышении расходов на организацию режима работы персонала, для предотвращения распространения COVID-19.



Вызовы 2020

Сокращение внутреннего рынка из-за эпидемии COVID-19

Источник:

Государственное регулирование /
рыночный фактор

Влияние:

≈ **-\$130** млн.

Снижение дохода

Механизм расчета:

Снижение физического объема потребления стали в 2020 г. по сравнению с 2019 г. на 5% (без учета различий в динамике по разным продуктам), скорректированное на средний уровень цен в 2020 г.

11 марта 2020 г. Кабинет Министров ввел на территории Украины первые карантинные ограничения, призванные сдержать распространение коронавируса. Их тяжесть постепенно нарастала, приводя к снижению экономической активности. В частности, в марте-апреле фактически остановилось строительство на многих объектах: объем строительных работ в марте 2020 г. снизился на 11,6% в годовом выражении, а в апреле – на 16,0%.

Восстановление экономики в 3-м квартале оказалось лучше ожиданий, однако негативное влияние ограничений, введенных государством, полностью преодолеть не удалось. В 3-м квартале реальный ВВП вырос на 8,5% кв/кв, после падения на 9,9% в апреле-июне. По итогам 9 мес. ВВП снизился на 3,5%. В 4-м квартале ожидается замедление темпов восстановления.

Падение экономики, по оценкам GMK Center, приведет к снижению потребления стали в Украине по итогам года на 3-5%.

Рост расходов на логистику из-за пандемии COVID-19

Источник:

Рыночный фактор

Влияние:

≈ **-\$63** млн.

Рост транспортных расходов

Механизм расчета:

Прогнозный объем экспорта стальной продукции и ЖРС в Китай за 2020 г. с учетом разницы в стоимости транспортировки между ЕС и Китаем.

В результате падения спроса на традиционных для Украины рынках (ЕС и MENA), украинские металлурги вынуждены были переориентировать продажи в направлении Китая.

По итогам 10 месяцев Украина поставила в Китай 950 тыс т стальной продукции: 700 тыс т полуфабрикатов и 250 тыс т г/к проката. Ранее отечественные компании не поставляли стальную продукцию в Китай. По итогам года объем экспорта стальной продукции в данном направлении может достигнуть 1,05 млн т.

Также, украинские компании практически в 2 раза нарастили экспорт ЖРС в Китай, в частности 4,2 млн т было перенаправлено из ЕС, где в первой половине года существенно упало производство стали.

Поставки продукции в Китай сопряжены с более высокими логистическими расходами. Ориентировочно, стоимость доставки ЖРС в Китай на \$10 на тонну дороже, чем в ЕС, а проката – на \$20.

Усиление протекционизма в мире

Источник:

Государственное регулирование

Влияние:

≈ **-\$45** млн.

Потеря на уплате пошлин

Механизм расчета:

Сумма пошлин на импорт ж/д колес в России и квадратной заготовки в Египет, без учета роста транспортных расходов для переориентации торговых потоков из Египта на другие направления.

Развитие протекционизма в стальной отрасли является глобальным трендом. Поэтому, вероятно дальнейшее усиление его влияния и, соответственно, введение новых торговых барьеров.

Из нововведений 2020 г. стоит отметить возобновление с июня действия антидемпинговой пошлины в размере 34,22% на поставки ж/д колес в Россию. Данная мера касается продукции Интерпайп. По отчетности за 3-й квартал, видим, что возобновление пошлины не повлияло на объемы поставок. Однако, украинская компания потеряет на уплате пошлин во второй половине года, ориентировочно, сумму в \$22 млн.

Также в 2020 г. серьезное влияние на экспорт оказало действие защитных пошлин на импорт квадратной заготовки в Египет. Объем поставок по итогам года может сократиться до 350 тыс т, по сравнению с 950 тыс т годом ранее. Потери от уплаты пошлины могут достигать \$23 млн. В целом, объем экспорта заготовки из Украины может вырасти, благодаря переориентации торговых потоков.

Рост тарифов на передачу электроэнергии

Источник:

Государственное регулирование

Влияние:

≈ **-\$30** млн.

Повышение расходов

Механизм расчета:

Прирост тарифа на передачу электроэнергии, скорректированный на объем потребления электроэнергии металлургическими предприятиями.

Нацкомиссия, осуществляющая регулирование в сфере электроэнергетики и коммунальных услуг, с 1 декабря 2020 года увеличила тариф на передачу электроэнергии на 30,2% (с 240,23 грн/МВт·ч до 312,76 грн/МВт·ч). На январь 2021 г. тариф снижен на 6% - до 293,93 грн/МВт·ч.

Рост тарифа вызван в первую очередь необходимостью компенсировать расходы на оплату зеленого тарифа возобновляемой генерации.

Принятое решение повышает финансовое давление на предприятия отрасли, ухудшает их инвестиционные возможности, снижает финансовую устойчивость. Фактически усиливается негативное влияние коронавирусной пандемии на металлургию и другие сектора национальной экономики.

Рост импорта арматуры и катанки из Беларуси

Источник:

Рыночный фактор, государственное регулирование

Влияние:

≈ **-\$10,5** млн.

Снижение доходов

Механизм расчета:

Рост импорта арматуры из Беларуси в натуральном выражении с учетом среднегодовой цены арматуры в Украине.

Потребление арматуры в Украине за 9 мес. 2020 г. сократилось на 18,1% в годовом выражении - до 619,0 тыс т. Поставки украинских производителей на внутренний рынок за этот же период сократились на 19,2%.

Основная причина связана со снижением объемов строительных работ. Во 2 квартале 2020 г. строительство многих объектов было приостановлено в связи с карантином, ряд строительных компаний ушел с рынка.

На фоне общего падения рынка единственная страна, из которой выросли поставки арматуры в Украину – это Беларусь. Импорт арматуры из Беларуси в Украину за 9 мес. 2020 г. увеличился на 33,2% в годовом выражении.

Ранее в отношении белорусской арматуры уже проводилось антидемпинговое расследование, которое завершилось в декабре 2019 г. введением нулевой ставки пошлины, что позволило белорусским поставщикам за 9 мес. 2020 г. нарастить долю на украинском рынке (с 7,5% до 12,2%).

Риски 2021 для ГМК Украины:

- | | |
|---|----------------|
| 1. Формат решения по СВМ | ≈ -\$485 млн.* |
| 2. Прекращение действия пошлины на экспорт лома из Украины | ≈ -\$200 млн. |
| 3. Усиление протекционизма в мире | ≈ -\$170 млн. |
| 4. Ревальвация гривны | ≈ -\$130 млн. |
| 5. Изменения в экологическом регулировании | ≈ -\$23 млн. |
| 6. Рост чистого экспорта из Китая | н/д |
| 7. Слабое восстановление спроса из-за новой волны пандемии COVID-19 | н/д |

* - решение по формату будет принято до июня 2021 г., запуск работы механизма – с 2023 г.

Формат решения по СВМ (Carbon border adjustment mechanism)

Источник:

Государственное регулирование

Влияние:

≈ **-\$485** млн.

рост расходов в 2023 г.

Механизм расчета:

Допущения в расчетах:

- облагаются прямые выбросы CO₂ полностью;
- объем выбросов рассчитан, исходя из выбросов предприятий-бенчмарков в пересчете на тонну продукции;
- цена выбросов CO₂ установлена на уровне EUR 22,2/т.

Еврокомиссия планирует принять решение по СВМ к июню 2021 г. Старт действия механизма ожидается не позднее января 2023 г.

Формат СВМ пока обсуждается. Это может быть как налогообложение прямых, так и непрямых выбросов, как фактических выбросов на уровне предприятия, так и среднеотраслевых, как в виде налога, так и расширения европейской системы торговли квотами.

Углеродоемкость украинской стальной продукции на 47% выше, чем европейской. Поэтому, отечественные компании будут нести более высокие расходы на рынке ЕС, чем местные конкуренты. При этом, процесс декарбонизации в ЕС активно финансируется на государственном уровне. В Украине пока отсутствует системная экологическая политика. Также, финансовые возможности Украины уступают ЕС.

Принятие решения по СВМ без учета интересов Украины, заключившей соглашение о зоне свободной торговли с ЕС, приведет к дополнительным расходам украинских экспортеров и ухудшению конкурентоспособности их продукции.

Прекращение действия пошлины на экспорт лома из Украины

Источник:

Рыночный фактор / государственное регулирование

Влияние:

≈ **-\$200** млн.

Повышение расходов

Механизм расчета:

Объем поставок лома на уровне 2,8 млн т, с учетом роста закупочной цены на лом в \$70.

Цена на лом черных металлов на мировом рынке во второй половине года выросла на 57% до \$450.

Важную роль в этом росте сыграло принятие новой классификации лома черных металлов в Китае, что открыло возможности для импорта лома в Китай.

Ожидается, что Китай возобновит импорт лома сразу с начала 2021 г., ориентировочный объем поставок может составить 10 млн т или 10% мировой торговли. Это означает, что Китай будет оказывать решающее влияние уже и на рынок лома. Некоторые страны озаботились данной проблемой. Например, Россия планирует повысить пошлину на экспорт лома до €45 за тонну.

В Украине ситуация усугубляется дефицитом легко доступного лома и непрозрачной структурой рынка. Последствия данной проблемы смягчило введение в 2016 г. пошлины на экспорт лома. Ее действие истекает в июле 2021 г. Если действие пошлины будет прекращено, это будет означать рост расходов производителей стали на \$200 млн в год.

Усиление протекционизма в мире

Источник:

Государственное регулирование

Влияние:

≈ **-\$170** млн.

Снижение доходов

Механизм расчета:

Снижение дохода от возможной потери экспорта ж/д колес в РФ. Возможное падение экспорта в страны Персидского Залива не учитывалось ввиду отсутствия определенности относительно формата предложенных мер.

В российских СМИ распространялись слухи о возможном запрете на импорт ж/д колес украинского производства уже до конца этого года. Считаем вероятность принятия данной меры невысокой. Однако, ее влияние может быть серьезным. Под ударом окажется экспорт на сумму \$150-170 млн.

Другим препятствием могут быть защитные меры в странах GCC (Бахрейн, Оман, Катар, Кувейт, ОАЭ и Саудовская Аравия). Расследование по всем видам проката и труб, но не включая полуфабрикаты, было начато еще в октябре 2019 г. В июле 2020 г. ВТО выпустило уведомление о результатах расследования с констатацией существенного ущерба от импорта для местной промышленности. Формат возможных мер пока неясен. Объем поставок из Украины в страны GCC по итогам 2020 г. может составить более 1 млн т, из которых до 750 тыс т – полуфабрикаты, до 250 тыс т – г/к прокат, до 60 тыс т – бесшовные трубы. Общая сумма экспорта г/к проката и труб в GCC в 2020 г. может составить \$170-200 млн.

Ревальвация гривны

Источник:

Рыночный фактор

Влияние:

≈ **-\$130** млн.

роста расходов номинированных в долларах

Механизм расчета:

Для расчетов зависимости суммы расходов от курса доллара использована финансовая модель металлургического завода. Результаты экстраполированы на всю отрасль.

Для оценки потерь сравнивается два сценария:

- 1) при условии сохранения текущего курса 28,2 как среднего на 2021 г.
- 2) колебания курса в диапазоне 27,5-28,0 со среднегодовым значением на уровне 27,75.

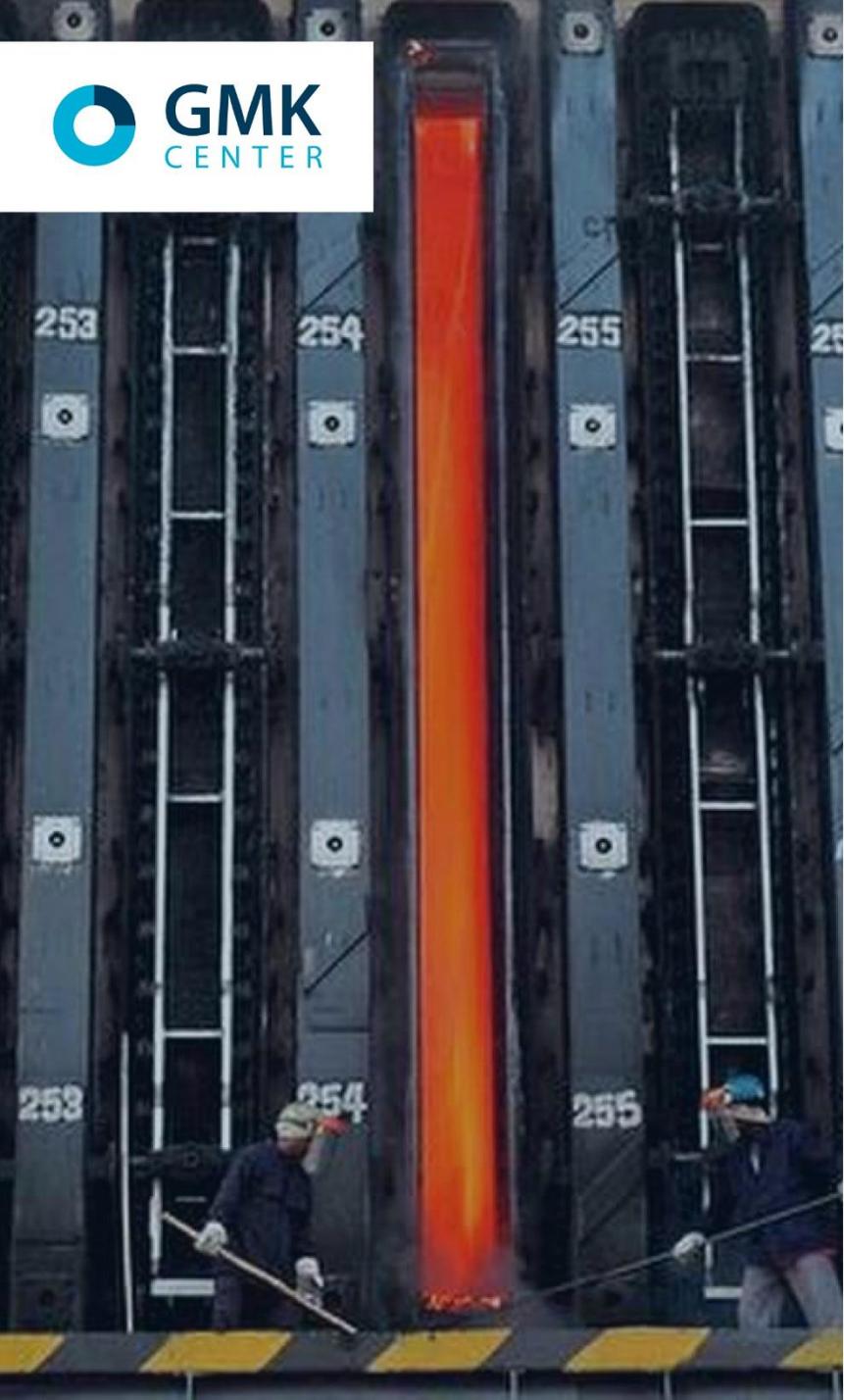
В конце 2020 г. сложилась благоприятная ситуация для платежного баланса Украины и условия для ревальвации гривны в 2021 г. Выросли цены на экспортные товары (сталь, зерновые), снизились цены на энергоносители, из-за пандемии сократились туристические поездки, что сократило спрос на покупку иностранной валюты населением.

Ревальвация вместе с ростом внутренних цен, приводит к росту расходов украинских предприятий в долларовом эквиваленте. У компаний останется меньше свободных средств, ухудшится возможность экспорта, так как вырастет себестоимость.

Ревальвация также упрощает доступ импортной металлопродукции на внутренний рынок Украины.

Бюджет-2021 составлен исходя из прогнозного курса доллара 29,1. Более низкий курс будет означать невыполнение доходов бюджета и возможные задержки с возмещением НДС.

Отечественные банки предлагают услуги хеджирования рисков колебаний курса доллара. Для крупных компаний такие инструменты не всегда применимы.



Риски 2021

Изменения в экологическом регулировании

Источник:

Государственное регулирование

Влияние:

≈ **-\$23** млн.

рост расходов, связанных с уплатой налога на выбросы CO₂

Механизм расчета:

Использован годовой объем выбросов CO₂ металлургией за 2019 г., а также разница в ставках экологического налога на выбросы CO₂ (рост с 10 грн/т до 30 грн/т).

В сфере экологии есть ряд регуляторных инициатив, несущих риски для работы отрасли:

- Проект Закона № 4101 предлагает увеличить ставки налога за выбросы загрязняющих веществ в атмосферу - на 11,6%, за выбросы CO₂ - в 3 раза до 2024 г., за выбросы загрязняющих веществ в водные объекты - в 2 раза и поэтапный рост в 10 раз.
- Вступление в силу новых нормативов выбросов коксовых печей с 01.01.2021 г. В зависимости от вредного вещества и типа установки нормативы предусматривают снижение выбросов на 17-94%.
- Утверждение Наилучших доступных технологий и методов управления (НДТМУ), определяющих допустимые объемы выбросов, без переходного этапа, достаточного для адаптации предприятий.
- Установление нового Национального вклада в выполнение Парижского соглашения. Новый план по сокращению выбросов CO₂ может оказаться слишком амбициозным и нереалистичным.

Все изменения в экологическом регулировании ведут к росту расходов, в т.ч. инвестиционных.

Рост чистого экспорта из Китая

По итогам 10 мес. 2020 г. видимое потребление стали в Китае выросло на 10%. Китай быстро восстановился после вспышки эпидемии COVID-19 и на фоне экономических стимулов показал всплеск спроса на сталь. В результате, в июне-сентябре страна стала нетто-импортером стали. Импорт полуфабрикатов в Поднебесной вырос практически в 3 раза, экспорт сократился на 19%. По итогам января-октября Китай сократил чистый экспорт снизился до 11,6 млн т.

В 2021 г. ожидается обратная тенденция. Существует значительная неопределенность относительно экономической политики Китая – в какой мере будут продолжаться меры стимулирования. По мере восстановления внешних рынков экспорт из Китая начнет расти, а импорт, по мере охлаждения спроса на внутреннем рынке, – падать. Росту экспорта из Китая будет способствовать возобновление импорта лома, что повысит конкурентоспособность местных производителей.

Рост чистого экспорта из Китая – главный фактор давления на цены в следующем году. GMK Center ожидает сохранения средних цен 2020 г. в 2021 г. или незначительное повышение. К текущему уровню это падение около 20%. Снижение цен может быть таким же резким, как и рост в конце этого года.

Украинские компании будут вынуждены покинуть рынок Китая и вернуться на свои традиционные рынки. Слабое восстановление спроса в последних может означать потерю объемов экспорта. Это может быть причиной кризиса во второй половине 2021 года.



Риски 2021

Слабое восстановление спроса из-за новой волны пандемии COVID-19

Распространение коронавируса полностью не взято под контроль. На период новогодних праздников ряд стран объявили об очередных локдаунах. В частности, в Германии жесткий карантин введен на срок с 16.12.2019 г. по 10.01.2020 г., в Нидерландах – с 15.12.2019 г. по 19.01.2020 г., в Австрии – с 26.12.2019 г. по 24.01.2020 г. В Италии запрещено передвижение между областями на период с 21.12.2019 г. по 06.01.2020 г.

В Великобритании зафиксирован новый штамм коронавируса, в связи с чем в стране введен жесткий карантин с 20.12.2020 г. Ряд стран, включая Нидерланды, Бельгию, Австрию, Италию, Ирландию, Германию, Чехию, Францию, Швецию, Латвию, Литву, Эстонию, Болгарию, Канаду, приостановили авиасообщение с Великобританией.

Эффективность уже разработанных вакцин в отношении нового штамма коронавируса неизвестна, исследования планируется провести в будущем.

Очевидно, что ограничения, которые вводятся сейчас и могут вводиться в перспективе, будут менее жесткими, чем весной 2020 г. Однако негативного влияния на экономику не удастся полностью избежать.

Вакцинация в развитых странах будет проходить быстрее и будет иметь более широкий охват, чем в развивающихся. Поэтому, восстановление спроса в развитых странах может быть более сильным в следующем году, чем в развивающихся. В то же время, возможности расширения торговли с развитыми странами, например, ЕС, ограничены ввиду мер протекционизма.

Контактная информация

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.

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