

Минеральные тенденции



Ольга Кудинова, старший научный сотрудник ИМЭМО РАН

Основная тенденция общеэкономической ситуации, определяющая развитие отраслевых рынков и, в том числе, рынка минеральных удобрений, — выход на повышательную динамику развития. По прогнозу Всемирного банка, темпы прироста мирового ВВП возрастут с 2,4% в 2013 году до 3,3% в 2014 году и в 2015–2016 годах стабилизируются на уровне 3,4%–3,5%.

Динамика ВВП позволяет дать умеренно позитивный прогноз рынка удобрений. После депрессивного 2013 года, желая наверстать упущенное и пополнить запасы, потребители подняли закупки в 2014 году на 3,0%.

Динамика потребления

В 2015 году ожидается умеренная динамика потребления (+2,1%), далее стагнация на уровне 1,8% до 2019 года.

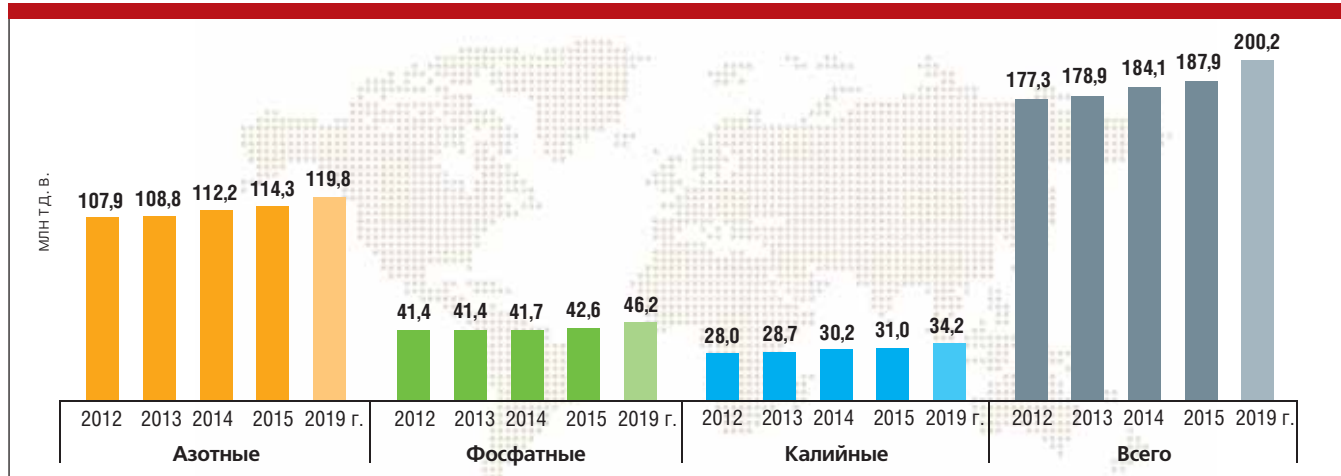
По оценке IFA, более значительными будут темпы роста потребления удобрений в странах Восточной Европы и Центральной Азии (4,2%), Латинской Америки (3,8%) и Африки (3,1%).

В странах Южной Азии потребление удобрений в целом возрастет на 2,2–2,4%. Динамика южноазиатского рынка во многом зависит от ситуации в аграрном секторе Индии. Для страны, где значительная часть населения живет за чертой бедности, поддержка сельского хозяйства является стратегической задачей. Из-за недостатка собственного сырья Индия импортирует 100% калийных и 85% потребляемых фосфатных удобрений. Тем не менее, в 2013 году правительство сократило субсидии на импорт диаммонийфосфата и хлористого калия в 1,5 раза, что привело к снижению закупок удобрений в стране и отразится на общих показателях по региону.

В Восточной Азии темпы роста потребления удобрений составят не более 1,3% в первую очередь в связи с относительным насыщением спроса на азотные и фосфатные удобрения со стороны Китая.

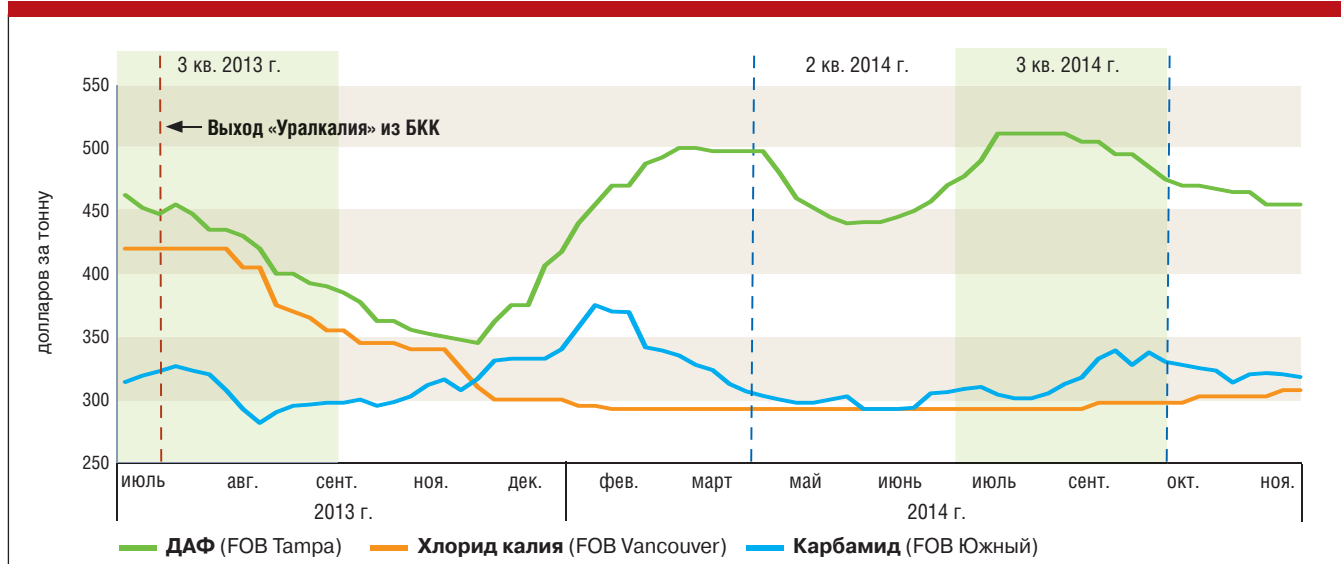
В России, по информации Министерства сельского хозяйства, потребление минеральных удобрений в 2013–2014 годах составляло 2,55 млн т, что соответствовало сделанным со стороны аграриев заявкам. Предполагается, что в предстоящий год оно будет оставаться на том же уровне. Представители министерства заявили также, что финансовые ограничения поставок удобрений практически сняты благодаря введению новой погектарной системы господдержки: возмещение части затрат на проведение агротехнических работ, повышение плодородия и качества почв в расчете на 1 га посевной площа-

Диаграмма 1. Динамика мирового потребления минеральных удобрений



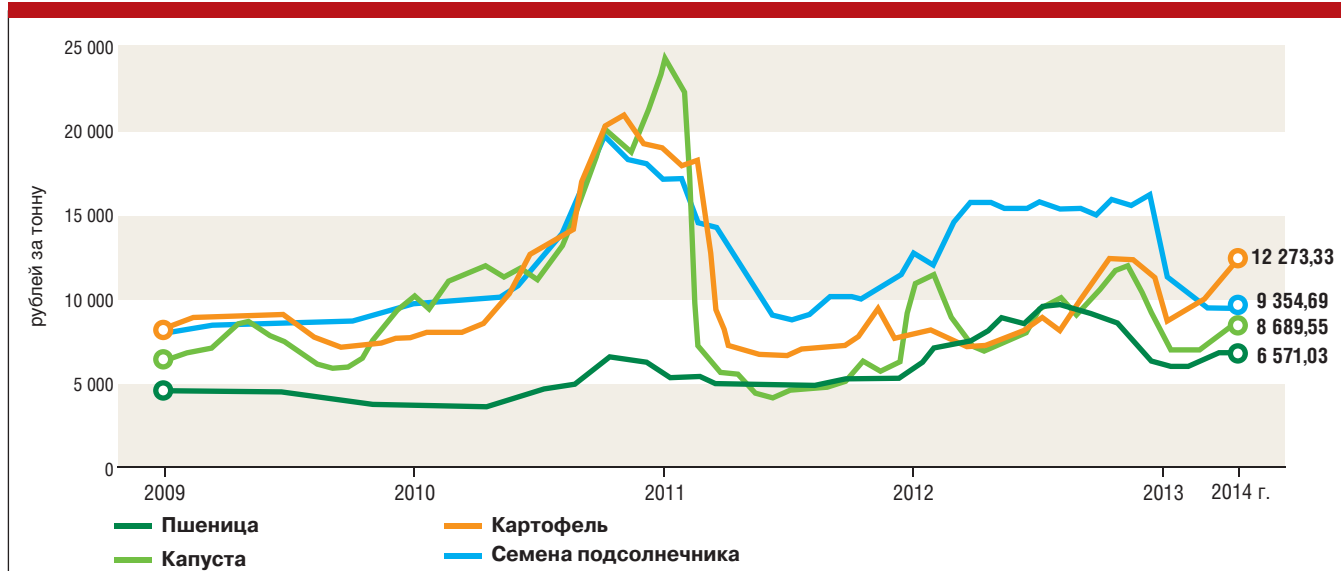
Источник: P. Neffler, IFA, June 2014

Диаграмма 2. Динамика цен на удобрения



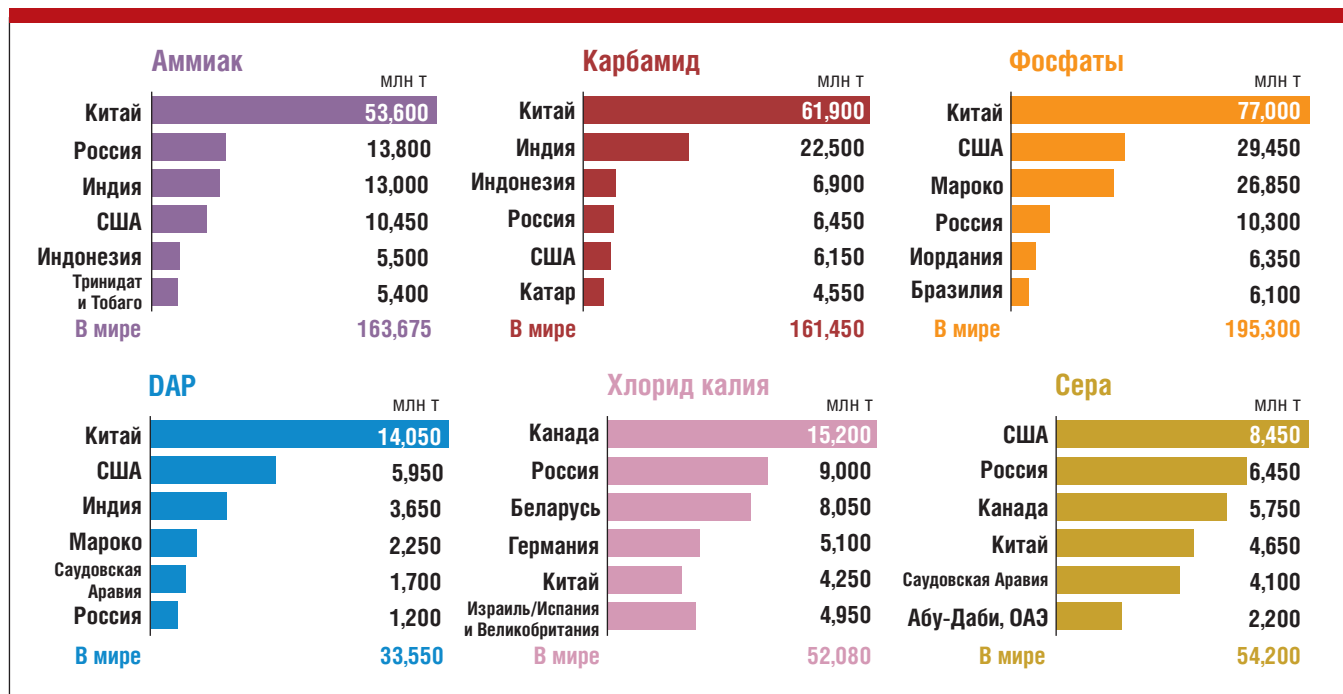
Источник: Angus-FMB, Bloomberg, анализ «Фосагро»

Диаграмма 3. Средние цены производителей сельскохозяйственной продукции



Источник: Росстат

Диаграмма 4. Основные производители минеральных удобрений, 2012 год



Источник: IFA, октябрь 2013 г.

ди. В 2013 и 2014 годах на эти цели из бюджета выделено по 25,2 млрд рублей.

Однако уже в следующем году этих средств будет явно недостаточно. Внутренние цены на удобрения привязаны к мировым, а значит, ослабление рубля

Из-за привязки внутренних цен на удобрения к мировым ослабление рубля приведет к их росту и снижению потребления удобрений в РФ.

приведет к их росту и весьма вероятно к существенному недофинансированию отечественного сельского хозяйства и сокращению потребления минеральных удобрений.

Инвестиционная активность

На мировом рынке для производителей минеральных удобрений проблемой может стать продолжение довольно активной инвестиционной деятельности, несмотря на устойчивый профицит.

Так, к 2018–2019 сельскохозяйственному году планируется завершение 200 отраслевых инвестиционных проектов и введение в строй 30 новых фосфатных рудников. Это потребует 110 млрд долларов инвестиций, создания 40 тысяч новых рабочих мест непосредственно в отрасли и 60 тысяч рабочих мест в сопряженных производствах. В результате, отраслевые мощности возрастут по сравнению с 2013 годом на 18% (+146 млн т д. в. в год).

M&A-сделки

Возрастающие риски вынуждают бизнес объединять индивидуальные компетенции, снижая, таким образом, градус конкурентной борьбы и расширяя свое

присутствие на рынке. В русле этой тенденции в 2013–2014 годах были проведены крупные сделки слияний и поглощений, в значительной мере изменившие архитектуру азотного и фосфатного бизнеса.

В октябре 2013 года американская компания CF Industries передала принадлежащие ей фосфатные активы компании Mosaic Co. Сумма сделки — 1,4 млрд долларов. Mosaic Co получила в собственность рудник South Pasture, обогатительную фабрику Hardee County, площадку по производству фосфата в городе Плант-Сити, а также терминал для отгрузки и складские помещения в городе Тампа во Флориде. Мощности Mosaic увеличились на 1,8 млн т в год и превысили 10 млн т в год, сделав компанию бесспорным лидером в отраслевом сегменте. Одновременно CF Industries вложила 3,8 млрд долларов в производство азотных удобрений в Луизиане и Айове.

В октябре 2014 года была закрыта сделка по слиянию азотных активов «на

равных» между норвежской компанией Yara International и CF Industries. Рыночная капитализация новой компании (27,5 млрд долларов) будет практически равна капитализации крупнейших фосфатных активов компании Potash Corp. (28,9 млрд долларов).

Для совершения сделок потребовались разрешения на высшем государственном уровне, а не только контролирующих и регулирующих инстанций. Yara International было необходимо добиться одобрения норвежского парламента, поскольку правительство страны владело 36,2% акций компании. Одобрение было дано на условиях, что норвежское правительство сохранит за собой 34% объединенной компании, и ее штаб-квартира остается в Норвегии. Эта тройственная сделка дала существенный синергетический эффект, ощутимый на глобальном рынке.

Ключевые параметры

В производстве фосфатных удобрений важны объем и качество сырья. Так, Mosaic Co. существенно упрочила свои позиции, как одного из регуляторов отраслевого рынка, с получением в собственность нового рудника, обогатительной фабрики и прироста производственных мощностей.

На рынке азотных удобрений критическими параметрами являются стоимость сырья и разветвленность торго-

вых связей. При слиянии с CF Industries норвежская компания получила производственные подразделения в США, где цены на газ приближаются к историческому минимуму, а CF Industries, ранее представленная преимущественно на региональном уровне, приобрела возможность присутствия в двухстах странах через транснациональные торговые сети компании Yara.

Расширение бизнеса

Постоянная потребность в расширении бизнеса побуждала транснациональные компании лоббировать крупные международные проекты развития аграрного сектора в новых регионах, считавшихся долгие годы малопривлекательными для организации масштабного сельскохозяйственного производства. Проектом такого рода, развернутым под общим лозунгом «зеленая революция в Африке» (African Green Revolution), является представленная в 2012 году президентом США Бараком Обамой «Программа продовольственной безопасности и развития сельского хозяйства в Африке» (New Alliance for Food Security and Nutrition).

Ориентируясь на крупные запасы природного газа в Западной и Восточной Африке, представители ТНК ведут переговоры о создании совместных венчурных предприятий по производству азотных удобрений с правительствами Танзании, Анголы, Ганы, Нигерии, Мозамбика.

Только одна из участвующих в переговорах западная компания Yara International планирует вложить в эти проекты 2,5 млрд долларов. В стадии завершения строительства находятся две аммиачные установки по 1,3 млн т в год мощности каждая (2016 год, Тринидад) и две установки годовой мощностью 1 млн т каждая по производству карбамида (2016 год, Габоне и Нигерия).

Все это многоотраслевые и наукоемкие проекты. Они связаны не только с развитием производства минеральных удобрений, но и с формированием соответствующего регионального спроса, рекультивацией земель, селекцией и районированием семян, созданием диверсифицированной инфраструктуры. С этой целью, в частности, в 2011 году Yara инвестировала 20 млн долларов в строительство портового терминала в Танзании, который рассчитан на поставки удобрений в страны так называемого Нового аграрного коридора (Agriculture Growth Corridor) — Мозамбик, Танзания, Буркина Фасо, Гана.



Производители удобрений в последние годы оказались на грани убыточности, особенно из-за китайского перепроизводства, и аналитики говорят, что давление может сохраниться в течение нескольких лет

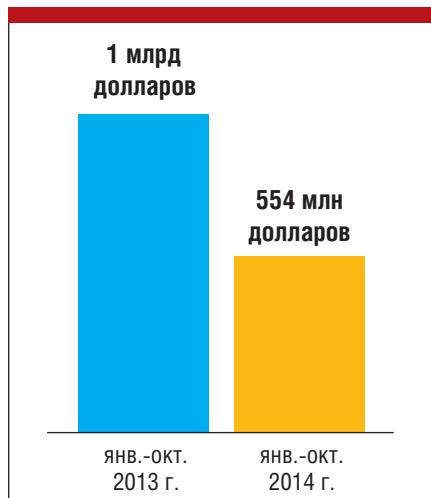


Активность в сфере слияний и поглощений может привести к появлению новых мировых игроков. Например, из-за низкой стоимости газа в США норвежский производитель удобрений Yara International ведет переговоры с чикагской CF Industries, что может привести к созданию агрохимика с рыночной капитализацией более 27 млрд долларов



Введение в эксплуатацию новых мощностей в регионах с низкой стоимостью природного газа (Ближний Восток) приведет к росту конкуренции в сегменте производства азотных удобрений

Диаграмма 5. Экспорт азотных удобрений из Украины



ТНК, входящие в эту и другие, менее масштабные программы, обязаны действовать, придерживаясь основных положений международного трудового законодательства, соблюдать определенные технические и экологические стандарты, включать соответствующие статьи расходов в стоимость проектов. Кроме этого, компании берут на себя популяризацию, ведение специальных

Украина — крупный игрок на рынке азотных удобрений: ее доля в мировом экспорте составляет 8%.

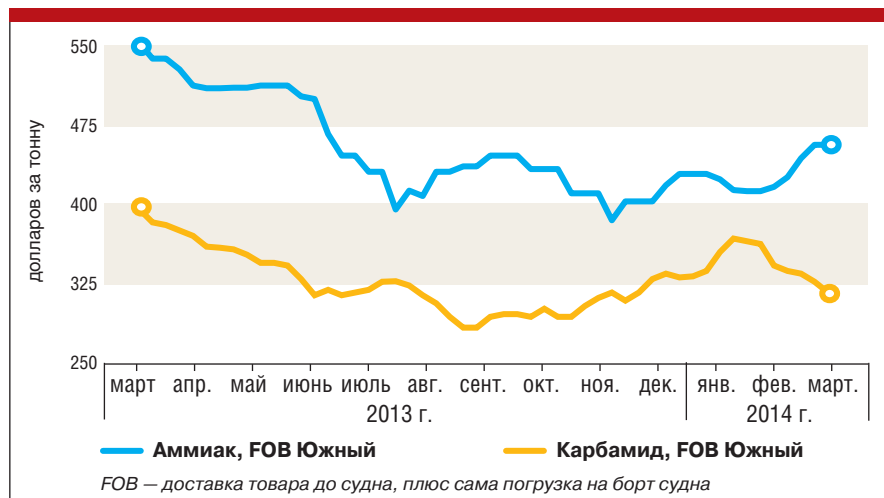
курсов в национальных образовательных учреждениях, разъяснение необходимости и методов применения удобрений местным фермерам, не всегда владеющим современными приемами земледелия.

Таким образом, расширение регионов присутствия, помимо несомненного увеличения источников прибыли, влечет за собой для компаний финансовые обременения, что позволяет им представлять свою деятельность как «благотворную международную миссию». Совместные усилия бизнеса и государства по продвижению в слабые, в плане экономического и социального развития, страны представляют собой элемент так называемой «мягкой силы» и приобретают весомый политический смысл.

Украинский фактор

На рынок удобрений, прежде всего азотных, определенное влияние окажет нестабильная политическая ситуация на Украине. В мае 2014 года были приостановлены два крупнейших азот-

Диаграмма 6. Динамика цен на аммиак и карбамид, порт Южный (Украина)



ных предприятия — «Северодонецкое объединение Азот» и концерн «Стирол», выпускающие аммиак и его производные: карбамид, селитру, растворы КАС. Оба завода входят в холдинг Ostchem Дмитрия Фирташа. Официальная причина — критическая ситуация в Донецкой и Луганской областях. Будет ли восстановлена их работа, и в каком режиме будут действовать

два других предприятия холдинга зависит не только от обстановки в регионе, но и от цены и объемов поставок российского газа.

В этом отношении ситуация для предприятий Украины становится все более напряженной. Кабинет министров страны в начале октября принял решение о введении лимитов и применения ограничений потребления газа субъектами химической промышленности. Предприятиям предоставляется право самостоятельно искать поставщиков природного газа и обеспечивать его доставку. На практике для отрасли это означает прекращение поступления газа. Из-за отсутствия сырья остановлены «Ривнеазот», черкасский «Азот», Одесский портовый завод. Все это крупные предприятия, поставляющие в страны ЕС аммиак, аммиачную селитру, карбамид.

Украина крупный игрок на рынке азотных удобрений: ее доля в мировом экспорте составляет 8%. Выпадение страны из общего контекста, даже временное, может в значительной мере

дестабилизировать рынок этого вида удобрений и привести к росту цен на 10–15%.

Однако, скачек цен, скорее всего, окажется краткосрочным: торговые ниши займут действующие игроки. Так, по данным Федеральной таможенной службы, экспорт сложных удобрений из России в январе–августе 2014 года по сравнению с аналогичным периодом 2013 года возрос на 2,5% — с 7,9 млн т до 8,1 млн т (более чем на 2 млрд долларов в денежном выражении).

Объемы экспорта безводного аммиака за тот же период составили 2,4 млн т, что на 10% больше, чем в прошлом году (1 млрд долларов в денежном выражении). Экстремальная ситуация рано или поздно себя исчерпает. На азотном рынке, отличающемся низкими входными барьерами, появляются все новые и новые игроки, способные довольно быстро восполнить дефицит и оказать влияние на динамику цен.

Ценовые уровни на отраслевом рынке будут зависеть от коллизий в среде поставщиков и условий спотовых контрактов с крупнейшими потребителями — Китаем и Индией.

Калийный рынок

Распад альянса «Уралкалия» и «Беларускалия» привел к деструкции жесткой олигополистической структуры мирового калийного рынка и изменению основной торговой концепции. Идеологию «цена превыше всего», которой поставщики, определяющие мировые цены придерживались дол-

Источник: ICS



Трейдерская компания Д. Фирташа NF Trading вынуждена продавать карбамид китайского производства на рынки Евросоюза, чтобы не утратить окончательно позиций Украины как экспортера удобрения

гое время, сменила идеология «объем превыше всего».

Инициатором нового подхода был «Уралкалий», что и вызвало разрыв отношений российской частной и белорусской государственной компаний. Менеджмент отечественной компании предполагал таким образом проявить большую гибкость во взаимоотношениях с потребителями, сохранить загрузку мощностей, даже рискуя несколько потерять в рентабельности. Стратегия увеличения продаж себя оправдала. Только за 3 квартал 2014 года добыча хлористого калия составила 3,2 млн т — на 18% выше, чем за аналогичный период 2013 года. За счет увеличения продаж доля российской продукции на мировом рынке калийных удобрений возросла с 22% в 2012 году до 24% в 2014 году.

В перспективе ситуация с ценами на калийном рынке может оказаться довольно драматичной. Цены на калий снизились с 450 долларов за тонну в 2011–2012 годах до 320–330 долларов за тонну в конце 2013 — первой половине 2014 года. Если китайские потребители, накопившие, по разным оценкам, запасы калийных удобрений от 4 млн т до 7 млн т, отложат заключение новых контрактов, компании начнут неорганизованно «выбрасывать» на рынок невостребованные объемы продукции, и в 2015–2016 годах ценовая планка может снизиться до 300–290 долларов за тонну. Задержка Китаем подписания крупных контрактов вполне реальна, поскольку, несмотря на значительные запасы, страна ожидает в начале 2015 года поставок 100 тыс. т калийных удобрений из Уз-



Российская индустрия минеральных удобрений, в отличие от нефтегазодобывающей отрасли, практически не ощутила влияния западных санкций. Девальвация рубля и приемлемая цена на газ компенсируют негативные мировые явления по снижению цен на минеральные удобрения

бекистана. Удобрения будут поступать в счет погашения кредитов, полученных на строительство Дехканабадского завода калийных удобрений на юге страны.

Фосфатные удобрения

На рынок фосфатных удобрений определенное давление окажут сокращение субсидий и снижение закупок со стороны Индии, политика самообеспечения и ограничение импорта в Китае. Это весьма опасные тенденции, поскольку точка безубыточности почти трети мировых производителей находится лишь незначительно ниже текущих цен и часть из них может уйти с рынка.

Консолидация активов производителей фосфатных удобрений поможет поддержать цены в 2015–2016 годах в диапазоне 450–500 долларов за тонну.

В какой-то мере компенсировать избыток предложения может рост потребления фосфатных удобрений в Бразилии, где имеется значительный потенциал увеличения площади посевов.

Поддержанию цен будет способствовать консолидация, сделавшая структуру собственности фосфатных активов жестко олигопольной, приближенной к образцу калийного сегмента отрасли. Эти меры могут поддержать цены на фосфатные удобрения в 2015–2016 годах в диапазоне 450–500 долларов за тонну.

Рынок азотных удобрений

Характер ценообразования в секторе азотных удобрений отличается от ситу-

ации на калийном и фосфатном рынках, что объясняется разнообразием предлагаемых продуктов и колебанием цен на сырье в различных регионах. Так, цена на карбамид в Поднебесной может значительно отличаться от цен в странах Персидского залива.

Если неблагоприятный политический украинский фактор утратит свое влияние в течение ближайшего времени, основную роль в формировании цен на азотные удобрения будет играть динамика цен на природный газ. Снижение цен на газ в США повлечет за собой снижение издержек на аммиак и его производные, дополнительный интерес, привлечение инвестиций и рост производства.

По прогнозам Fortescor, производство аммиака в США к 2020 году составит около 20 млн т (в 2013 году — 11 млн т), а выпуск карбамида возрастет более чем в 2 раза — с 6 до 13 млн т. Это превратит США в нетто-экспортера азотных удобрений, а также изменит расстановку сил и ценовую политику.

При отсутствии долгосрочных драйверов спроса, средние мировые цены на азотные удобрения будут поддерживаться, в основном, сезонными заявками и в краткосрочной перспективе можно ожидать их стабилизации на уровне 400–450 долларов за тонну. ■

Статья подготовлена при финансовой поддержке компании ВР.