

Czerwiec zakończył trudny dla segmentu rafineryjnego drugi kwartał 2014 roku. Utrzymująca się presja na marże produktowe była powodowana w znacznej mierze przez wzrost eksportu oleju napędowego z Rosji i USA, a także uwolnienie rynku paliwa lotniczego przez zniesienie ceł wwozowych do krajów UE (od stycznia 2014 roku).

Dyferencjał Ural/Brent, w rezultacie obniżonej konsumpcji ropy Ural, wskutek ograniczenia przerobu przez europejskie rafinerie, zanotował w czerwcu rekordowo wysoki poziom, wspierając modelową marżę rafineryjną Grupy LOTOS.

### Kluczowe wydarzenia

- Grupa LOTOS realizuje projekt budowy węzła odzysku wodoru (tzw. WOW). Dodatkowy strumień produktów handlowych (m.in. LPG nie zużyty w procesie przerobu ropy w rafinerii) oraz niższe koszty produkcji wodoru, wpłyną na poprawę marży rafineryjnej. Po podpisaniu w kwietniu umowy na budowę instalacji WOW, w czerwcu rozpoczął się proces wyboru kontrahenta na prace projektowe.
- Dnia 30 czerwca akcjonariusze Grupy LOTOS S.A. na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu wyrazili zgodę na nabycie przez Spółkę nieruchomości sąsiadujących z rafinerią w Gdańsku, z przeznaczeniem pod realizację projektów inwestycyjnych. Cena zakupu nie przekroczy 17,5 mln zł.

### FAQ:

#### Co to jest premia lądowa Grupy LOTOS?

**Premia lądowa** (tzw. dyferencjał sprzedaży paliw), to nadwyżka ceny sprzedaży Grupy LOTOS dla paliw płynnych nad notowaniami Platts dla tych produktów.

Codzienna analiza notowań cen paliw i ropy na giełdach europejskich oraz aktualnej sytuacji popytowo-podażowej na krajowym rynku paliwowym to kluczowe elementy kształtowania polityki cenowej LOTOSu. Publikowana cena hurtowa ustalana jest w oparciu o notowania Platts dla danego produktu, przy uwzględnieniu kursów USD i EUR w NBP, gęstości oferowanego produktu oraz sektorowych podatków netto, tj. akcyzy i opłaty paliwowej.

#### Prawdopodobne przyczyny rozszerzenia dyferencjału Ural/Brent w 2 kw 2014 roku:

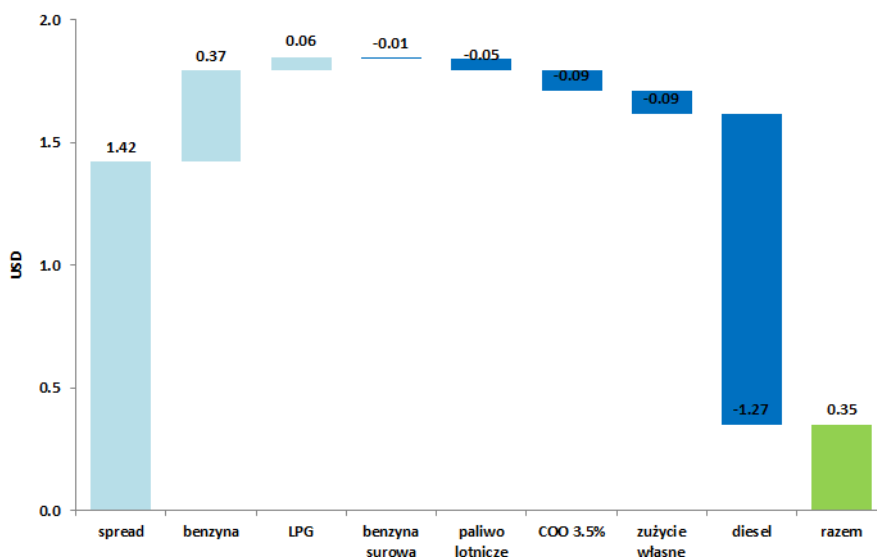
- (1) ograniczenie konsumpcji ropy przez rafinerie europejskie spowodowało spadek popytu na surowiec na rynku spot w basenie Morza Północnego (gdzie oferowany jest głównie typ ropy Ural)
- (2) utrzymujące się mocno ujemne marże na ciężkim oleju opałowym ograniczyły atrakcyjność ropy typu Ural
- (3) niższy popyt na ropę Ural w Chinach przy jednoczesnym spowolnieniu konsumpcji ropy w Rosji.

## Modelowa marża rafineryjna

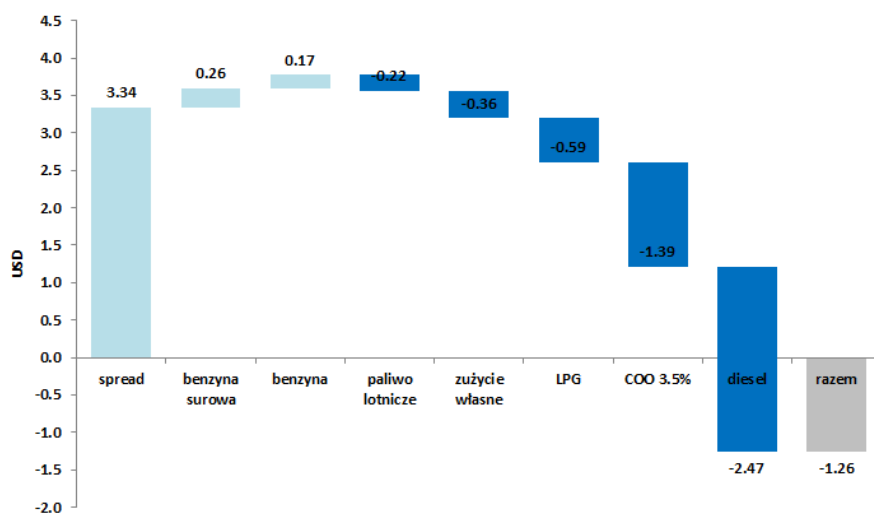
Marża modelowa w czerwcu kształtowała się na poziomie 4,44 USD/bbl (+8,56% m/m, tj. 0,35 USD/bbl oraz -22,11% r/r, tj. 1,26 USD/bbl).

Dla pogłębienia analizy wpływu makrootoczenia na rentowność rafinerii Grupy LOTOS, prezentujemy dekompozycję czynników wpływających na saldo zmian czerwcowej marży rafinerijnej Spółki (m/m i r/r), tj.: dyferencjał Ural/Brent, marże produktowe, które wchodzą w skład modelowej baryłki oraz tzw. zużycie własne ropy w procesie przerobu w rafinerii gdańskiej.

### Dekompozycja czynników zmiany marży rafinerijnej Grupy LOTOS m/m (maj vs. czerwiec)



### Dekompozycja czynników zmiany marży rafinerijnej Grupy LOTOS od r/r (czerwiec 2013 roku vs. czerwiec 2014 roku)



Spółka udostępnia metodologię kalkulacji, strukturę modelowej baryłki uzysków oraz miesięczne wartości modelowej marży rafinerijnej Grupy LOTOS w internetowym serwisie relacji inwestorskich (pod linkiem):

[Modelowa marża rafinerijna](#)

Dodatkowo, by ułatwić Państwu ocenę oddziaływania czynników zewnętrznych na osiągnięte przez Grupę LOTOS wyniki, w lipcu 2014 Spółka rozpoczęła comiesięczną publikację w internetowym serwisie relacji inwestorskich danych makroekonomicznych, które odzwierciedlają koniunkturę sektora rafinerijnego w Europie (pod linkiem):

[Dane makro dla sektora rafinerijnego \(styczeń 2012 – czerwiec 2014 roku\).](#)

**Otoczenie rynkowe**

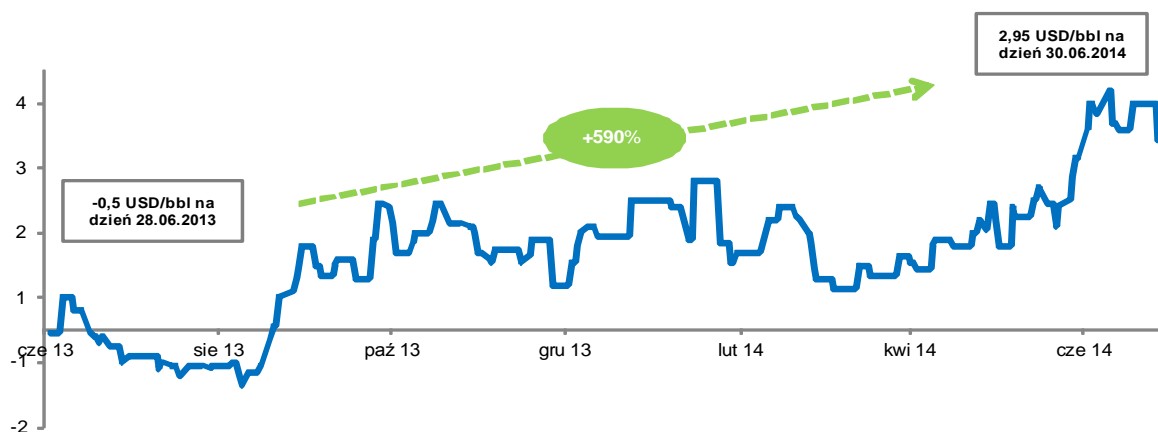
Rekordowo niskie marże z notowań frakcji średnich, tj. oleju napędowego i paliwa lotniczego oraz znaczne rozszerzenie spreadu Ural/Brent miały wpływ na wyniki koncernów paliwowych osiągnięte w 2 kw 2014 roku w Europie. Notowania ropy Brent w czerwcu zwykowały do poziomu 112 USD/bbl (+8,63% r/r).

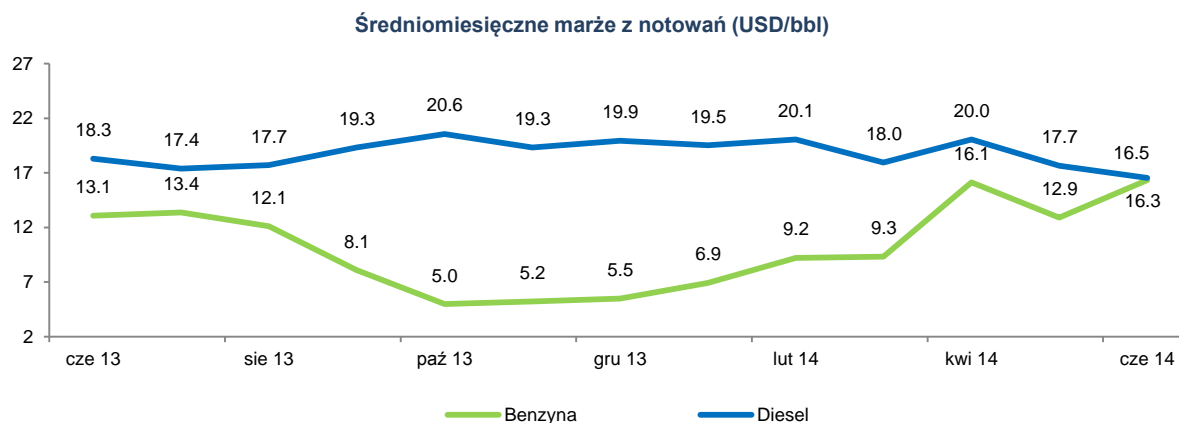
Zwiększone wolumeny eksportu diesla z USA i ze zmodernizowanych wysokokonwersyjnych rafinerii rosyjskich uderzyły w rentowność przerobu europejskich rafinerii, które w reakcji na obniżenie marż z notowań diesla, ograniczyły zużycie surowca. US Energy Information Administration szacuje, że w czerwcu wyłączenia rafinerii oraz optymalizacja konsumpcji ropy spowodowały ograniczenie przerobu ropy naftowej globalnie o ok. 0,3 mln bbl/d r/r, tj. do 76,8 mln bbl/d.

Wraz z ograniczeniem zakupów surowca na rynku spot w północno – zachodniej Europie, gdzie oferowane są znaczne wolumeny ropy typu Ural (tj. ropy o zwiększonym potencjale uzysków frakcji średnich), dyferencjał Ural/Brent osiągnął w czerwcu rekordowo wysoką wartość 3,34 USD/bbl, wspierając marżę rafinerijną Grupy LOTOS.

Poprawa konsumpcji paliw przez silne gospodarki europejskie, tj. Niemcy i Francję w analizowanym miesiącu wspierała marżę produktową dla benzyn (+24,79% r/r, tj. 3,24 USD/bbl). Dodatkowo Stany Zjednoczone ograniczyły eksport benzyny w związku ze wzrostem krajowego popytu.

Dyferencjał Ural/Brent (USD/bbl)





Źródło: na podstawie danych Thomson Reuters

## Rynek produktów naftowych w Polsce

W czerwcu zarejestrowano w Polsce ok. 29 tys. nowych aut osobowych i dostawczych (+0,9% r/r i +3,8% m/m), co powinno być sygnałem do ożywienia na krajowym rynku.

Od początku 2014 roku spółka LOTOS Asfalt wykorzystuje dobrą koniunkturę, której sprzyjała m.in. łagodna zima i kontynuacja robót drogowych, notując na koniec maja dwukrotny wzrost sprzedaży krajowej asfaltów r/r i czterokrotny wzrost sprzedaży r/r zaawansowanych technologicznie asfaltów modyfikowanych LOTOS.

W dniu 7 lipca w Dzienniku Ustaw opublikowano znowelizowaną Ustawę o zapasach ropy naftowej, produktów naftowych i gazu ziemnego. Od początku 2015 roku działający w Polsce producenci i firmy obracające paliwami zaczną przekazywanie pierwszej puli zapasów obowiązkowych na rzecz Agencji Rezerw Materiałowych. Obniżenie w pierwszym okresie o 10% (a 30% do końca 2017 roku) wolumenu utrzymywanych przez przedsiębiorców zapasów obowiązkowych ropy naftowej lub paliw (z wyłączeniem LPG) zmieni podział obciążeń związanych z funkcjonowaniem systemu rezerw strategicznych pomiędzy firmami paliwowymi i organami publicznymi.

Szacowana całkowita wartość 10% zapasów obowiązkowych ropy naftowej lub paliw w kraju to ok. 1,4 mld PLN\*.

\*na podstawie danych Agencji Rezerw Materiałowych, dokument Ocena Skutków Regulacji

### Średnia wartość marż z notowań produktów ropopochodnych w czerwcu 2014 (USD/bbl)

Benzyna	16,32
Benzyna surowa	-1,39
Paliwo lotnicze	15,32
Olej napędowy	16,54
Lekki olej opałowy	13,88
Ciężki olej opałowy	-15,93

Źródło: na podstawie danych Thomson Reuters

### Średnie wartości w czerwcu 2014 (USD/bbl)

<b>Modelowa marża rafinerijna</b>	4,44
<b>Cena ropy</b>	
Brent Dated FOB	111,80
Ural CIF Rtd.	108,46
<b>Spread Brent/Ural</b>	3,34
<b>Kursy walut</b>	
EUR/PLN	4,14
USD/PLN	3,04

Źródło: na podstawie danych Thomson Reuters

Grupa LOTOS S.A.

t: +48 58 308 73 93

e-mail: ir@grupalotos.pl