

# Обзор российского рынка нефтепродуктов

## Обзор рынка

### Управляемый рынок генерирует фейковые ценовые индикаторы

Ринат Хантемиров, ПКП «МОБОЙЛ»  
Михаил Турукалов, «Аналитика товарных рынков»

Российский топливный рынок вошел в летний сезон 2017 года со скромными запасами автобензина, сниженным производством этого товара и локальной нехваткой дизтоплива в Восточной Сибири. Эта проблема отражает не только и не столько масштабную ремонтную программу на НПЗ в первой половине 2017 года и недостатки планирования в нефтяных компаниях, столько тот факт, что производители научились управлять биржевой ценой. Устранить эту проблему позволит лишь многократное увеличение нормативов биржевых продаж нефтепродуктов.

#### Производство вниз, цены вверх

Российский рынок автомобильного бензина вошел в летний сезон с интересным набором факторов, определяющих его конъюнктуру.

Во-первых, очередная порция производственной статистики подтвердила, что динамика первичной переработки нефтяного сырья и производства автобензина находятся в противофазе. По данным Минэнерго, первичная переработка в России за первые 5 месяцев 2017 года выросла на 2 млн т, или на 1,8%, и составила 114,2 млн т.

Производство автобензина за аналогичный период сократилось на 834 тыс. т, или на 5,1%, и составило около 15,5 млн т.

В нашем случае снижение выработки автобензина означает соразмерное сокращение поставок товара на внутренний рынок, так как высокий экспортный паритет, с одной стороны, приводит к тому, что нефтяные компании вывозят на экспорт компоненты автобензина, а с другой — российский рынок в 2017 году стабильно неинтересен для белорусских производителей.

Экспорт компонентов автобензина косвенно подтверждают данные ЦДУ ТЭК по производству нефти за январь–апрель 2017 года. По данным ЦДУ ТЭК, за первые 4 месяца текущего года выпуск прямогонного бензина вырос на 2,2% и составил 1,71 млн т, а производство бензина для химической промышленности подскочило на 6,3%, до 1,52 млн т. Кроме того, часть НПЗ производят и экспортируют нефть в виде бензина газового стабильного и других товаров, которые не отражены в этой статистике.

Запасы автомобильного бензина на НПЗ и ПНПО ВИНК 5 июня составили 1,598 млн т, что примерно на 120 тыс. т ниже уровня аналогичного периода 2015 и 2016 годов.

Напряженный баланс российского рынка автобензина, который подтверждает негативная статистика по производству и запасам товара, стал одной из ключевых причин роста цен на оптовом и розничном рынках. Так, средний с начала 2017 года по 9 июня биржевой индекс СПБМТСБ Москва для Регуляр-92 составил 42191 руб/т, а за аналогичный период прошлого года — 37813 руб/т, рост на 11,6% в текущем году.

Средняя цена бензина Регуляр-92 на АЗС Москвы с начала текущего года по 5 июня составила 36,49 руб/л, а за аналогичный период 2016 года — 34,72 руб/л, рост на 5,1% в 2017 году.

При этом розничная цена бензина уже обогнала официальную целевую инфляцию на 2017 год. По данным Московской топливной ассоциации, с начала 2017 года по 5 июня средняя по Москве розничная цена на Регуляр-92 выросла на 5%, а на Премиум-95 — на 4,7%.

#### Биржевым ценам оказана мощная поддержка

На биржевых торгах производители упорно продолжают разгонять цены на бензин, при этом тренд на повышение цен выдерживается с поразительной четкостью. Если спрос начинает слабеть, то вместо снижения цен производитель сокращает продажи, а вслед за этим и производство товара.

Особенно показателен март: в начале месяца продавалось по 5–7 тыс. т бензина Регуляр-92 за торговый день, а в середине — по 1,2–1,5 тыс. т. В апреле для обеспечения роста цен оказалось достаточно снизить продажи с 3 до 2 тыс. т, в мае — с 2,5–3 тыс. т до

## В выпуске

- «Управляемый рынок генерирует фейковые ценовые индикаторы», Ринат Хантемиров, ПКП «МОБОЙЛ», Михаил Турукалов, «Аналитика товарных рынков»

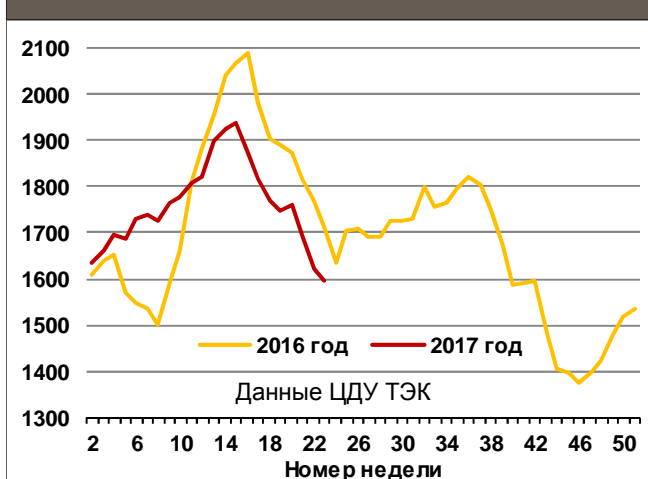
### Биржевые региональные индексы Москва СПБМТСБ, руб/т

|                        | 09.06.2017 | ± к 02.06.2017 |
|------------------------|------------|----------------|
| Регуляр-92             | 43966      | +518           |
| Премиум-95             | 44518      | +578           |
| Авиакеросин            | 33959      | +190           |
| Летнее дизтопливо      | 37365      | -411           |
| Межсезонное дизтопливо | 36424      | 0              |
| Зимнее дизтопливо      | 37601      | 0              |
| Мазут                  | 10166      | -408           |

### Розничные цены на нефтепродукты по данным Росстата, руб/л

|                    | 05.06.2017 | ± к 29.05.2017 |
|--------------------|------------|----------------|
| Бензин Нормаль-80  | 34,16      | +0,10          |
| Бензин Регуляр-92  | 36,69      | +0,16          |
| Бензин Премиум-95+ | 39,83      | +0,09          |
| Дизельное топливо  | 37,84      | +0,10          |

### Запасы бензина на НПЗ и ПНПО ВИНК тыс. т



1,38–1,5 тыс. т (рисунки 1 и 2 на странице 3).

Все это делается в строгом соответствии с действующей нормативной базой, определяющей требования к биржевым торгам нефтепродуктами. Кроме того, рост цен идет плавно, и регуляторам трудно к чему-либо придраться.

Однако нефтяным компаниям все сложнее поддерживать рост биржевых цен: премиальность российского рынка (в случае дизельного топлива) и проблемы со сбытом дорогого товара приводят к тому, что некоторые производители «шагают не в ногу». Недавно «Газпром газэнергосеть» устроила распродажу салаватского бензина Регуляр-92, а белорусы агрессивно продавали дизельное топливо российским потребителям. Более того, в ряде регионов из-за низкого спроса нефтяные компании вынуждены снижать мелкооптовые цены.

**Восток России посадили на голодный паек**

Если на рынке европейской части России происходит «всего лишь» жонглирование объемами продаж нефтепродуктов для поддержания роста цен, то на рынке Восточной Сибири ощущается серьезный недостаток дизельного топлива.

Если сопоставить территориальный индекс ДТЛ Урал/Сибирь и экспортный паритет для дизтоплива производства этих же НПЗ, то очевидно несоответствие ценовой динамики российского и европейского рынка дизельного топлива. Цены на мировом рынке идут вниз, а в России топливо дорожает. В результате российские потребители в мае платили премию к европейской цене дизельного топлива на уровне 3000–6000 руб/т (рисунок 3 на странице 4).

Такая ситуация на рынке дизельного топлива Восточной Сибири произошла из-за остановки на плановый ремонт в мае Ачинского НПЗ и Комсомольского НПЗ. Еще один завод — Хабаровский НПЗ — остановился на ремонт в апреле и запустился лишь во второй половине мая.

В результате на всю Восточную Сибирь и Дальний Восток остался один полноценно действующий нефтеперерабатывающий завод — Ангарская НХК, с которого реализовывалось на СПБМТСБ по 6 вагонов дизельного топлива за торговый день. За май с Ангарской НХК продано 8,385 тыс. т дизтоплива.

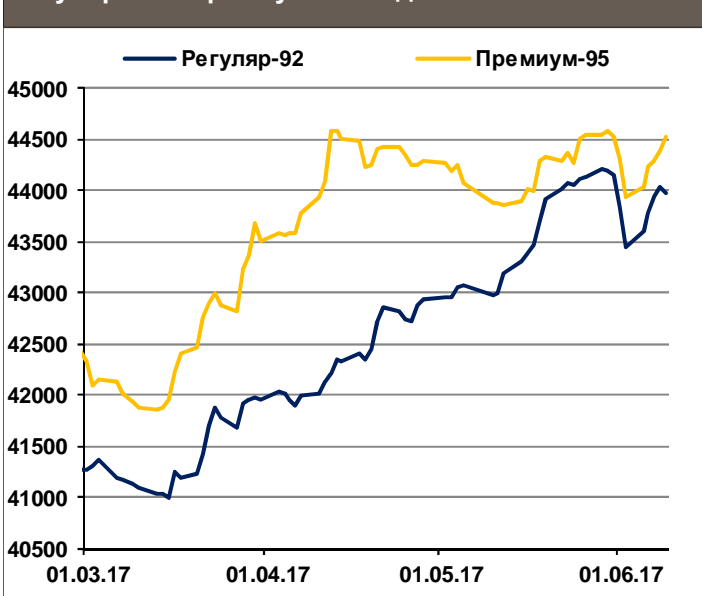
Для сравнения: ж/д поставки дизтоплива только в Иркутскую область, где расположена Ангарская НХК, в мае составили 157,5 тыс. т. Это почти в 19 раз больше чем продано ангарского дизтоплива на бирже потребителям всей Восточной Сибири и Дальнего Востока.

В результате биржевая цена на ангарское дизтопливо установила исторический максимум, а в Восточную Сибирь начались поставки продукта с уральских и даже поволжских НПЗ, что оказало поддержку ценам в этих регионах.

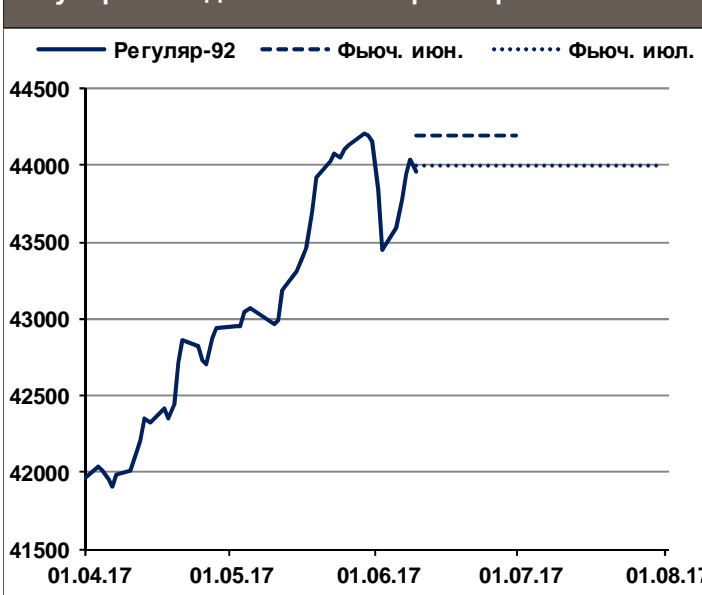
Кроме того, в мае начинается северный завоз, что привело к дополнительному росту спроса на нефтепродукты.

Очевидно, что сотрудники нефтяных компаний, планировав-

Регуляр-92 и Премиум-95: индексы Москва руб/т



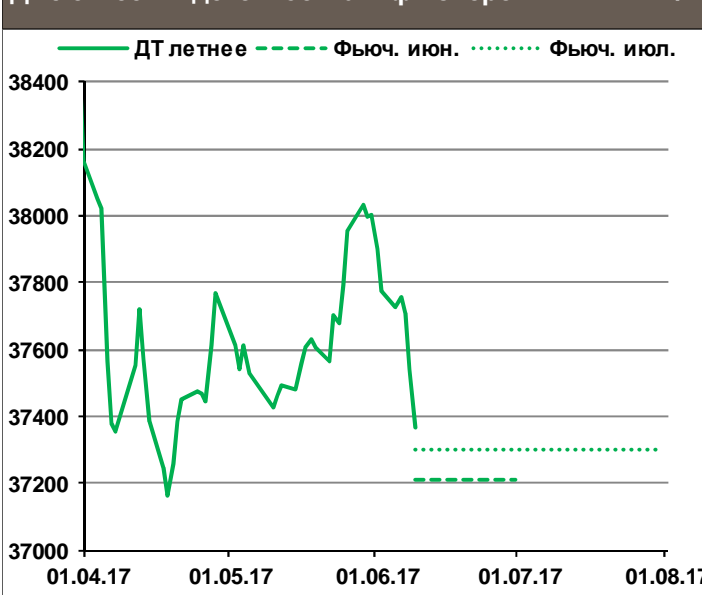
Регуляр-92: индекс Москва и фьючерсы руб/т



Авиакеросин: индекс Москва и фьючерс руб/т



ДТ летнее: индекс Москва и фьючерсы руб/т



шие графики ремонтов НПЗ и объемы биржевых продаж на май, проигнорировали потребности независимых участников рынка и потребителей нефтепродуктов. Их логика понятна: если внутри холдинга сходится товарный баланс, и производитель выполняет норматив биржевых продаж нефтепродуктов, значит компания ничего не нарушает.

Завышенные цены на внутреннем рынке и неудачно спланированный график ремонтов НПЗ уже привели к ряду деструктивных процессов, в том числе к новому расцвету мини-НПЗ. В 2017 году нефтепереработка в России выросла впервые с начала налогового маневра, при этом долю нефтяных компаний начинают отвоевывать другие производители. Судя по всему, при текущих ценах на нефтепродукты в Сибири (они намного выше мировых), и при товарном голоде, который вынуждает везти в этот регион дизтопливо из Урала и Поволжья, любой примитивный НПЗ становится рентабельным.

Таким образом, цены на нефтепродукты, генерируемые в ходе торгов на СПБМТСБ, не являются в полной мере рыночными. Кроме того, сложившаяся на российском рынке ситуация выявила полную беззащитность биржевых индикаторов от разного рода ухищрений, на которые идут нефтяные компании. Производители используют биржевую торговлю для «рисования» необходимых им цен и выдают их регуляторам за рыночные. И чем дальше, тем грубее они это делают.

*На бирже должно торговаться более половины потребляемых нефтепродуктов*

В этой связи целесообразно сделать следующий шаг в раз-

витии российского рынка нефтепродуктов: многократно увеличить нормативы биржевых продаж. Это системное решение, которое позволит определить реальные рыночные цены и учесть интересы независимых участников рынка и потребителей нефтепродуктов.

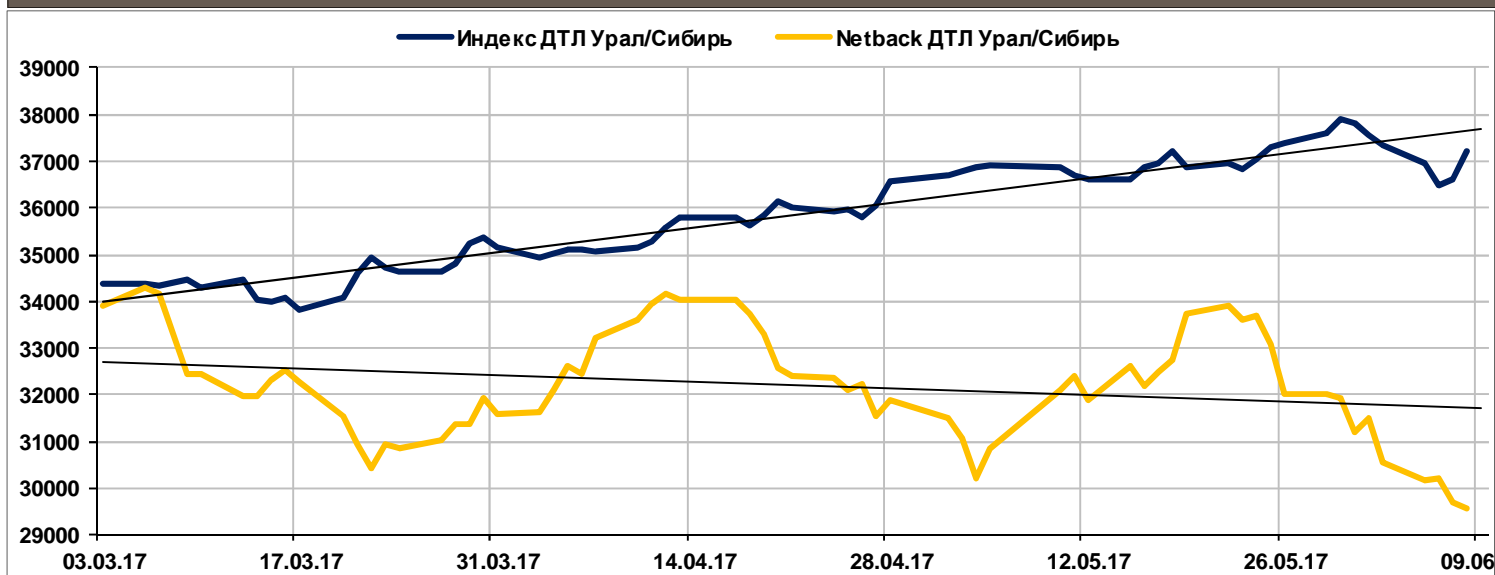
Если на биржевой площадке формируется «главная рыночная цена», то было бы логичным, чтобы на этой бирже продавалось более половины нефтепродуктов, потребляемых внутренним рынком, а не 10% (текущий норматив). Таким образом, норматив продаж автобензина целесообразно установить на уровне 70% от производства, а норматив реализации дизельного топлива — на уровне 30%.

При таких нормативах продаж сбытовые подразделения нефтяных компаний будут покупать нефтепродукты на бирже на общих основаниях в ходе основной сессии. И если «сбытам» не хватит продукта, то нефтяники будут вынуждены увеличить и продажи, и производство товара. Иными словами, производители будут обязаны помнить о присутствии на торгах спроса со стороны третьих лиц, ведь если товара будет мало, то без продукта, скорее всего, останутся их собственные сбытовые подразделения.

Такая архитектура рынка лишит нефтяные компании возможности сокращать производство и продажи товара с целью разгона биржевых цен, как это происходит в настоящее время. Она переломит тенденцию на снижение выработки автобензина и заставит производителей более ответственно планировать объемы экспорта нефтепродуктов.



Рисунок 3. Динамика территориального индекса СПБМТСБ ДТЛ Урал/Сибирь и экспортный паритет для ДТЛ Урал/Сибирь, Р/т



| Ставки акцизов             | Р/т                |          |
|----------------------------|--------------------|----------|
|                            | 2016 год II-IV кв. | 2017 год |
| Прямогонный бензин         | 13100              | 13100    |
| Автобензин, класс 4 и ниже | 13100              | 13100    |
| Автобензин, класс 5        | 10130              | 10130    |
| Дизтопливо, все классы     | 5293               | 6800     |
| Средние дистилляты         | 5293               | 7800     |
| Авиационный керосин        | 3000               | 2800     |
| Бензол, п-ксилол, о-ксилол | 3000               | 2800     |
| Моторные масла             | 6000               | 5400     |

| Ставки экспортных пошлин | \$/т   |      |      |
|--------------------------|--------|------|------|
|                          | Апрель | Май  | Июнь |
| Нефть                    | 88,9   | 84,0 | 80,0 |
| Нефть (льготная)         | 0,0    | 0,0  | 0,0  |
| Сверхвязкая нефть        | 13,8   | 12,9 | 12,2 |
| СУГ                      | 0,0    | 0,0  | 0,0  |
| Прямогонный бензин       | 48,8   | 46,2 | 44,0 |
| Автомобильный бензин     | 26,6   | 25,2 | 24,0 |
| ДТ, авиакеросин, масла   | 26,6   | 25,2 | 24,0 |
| Мазут, битум             | 88,9   | 84,0 | 80,0 |
| Кокс                     | 5,7    | 5,4  | 5,2  |

### Обзор российского рынка нефтепродуктов

Еженедельное издание свободного распространения

#### Издатель:

ООО Независимое агентство «АТР»

#### Редакция:

Артем Рахманкулов, Нина Пермякова, Павел Чекмарев, Татьяна Иванова, Николай Давыдов, Марина Манвелова  
review@na-atr.ru

#### Генеральный директор:

Михаил Турукалов

#### Отдел продаж:

Наталья Игнатович  
sales@na-atr.ru

#### ООО Независимое агентство «АТР»

Россия, 123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д. 32А  
Тел./факс: +7 (495) 644-49-12; e-mail: info@na-atr.ru

Все права защищены

© ООО Независимое агентство «АТР», 2017 год.

Запрещено любое копирование, воспроизведение, передача и распространение издания, либо его отдельных материалов без письменного разрешения правообладателя. Сохранение, открытие и прочтение файла обзора на вашем устройстве разрешены только в случае вашего полного согласия с этим условием.

Информация о результатах торгов на АО «СПБМТСБ» используется с разрешения Биржи в рамках договора по предоставлению биржевой информации между АО «СПБМТСБ» и ООО Независимое агентство «АТР».

Информация о результатах торгов на АО «Биржа «Санкт-Петербург» используется с разрешения Биржи в рамках Партнерского соглашения между АО «Биржа «Санкт-Петербург» и ООО Независимое агентство «АТР».

#### Ограничение ответственности

Все материалы и информация, включенные в настоящий документ (далее – Документ), предоставляются на условиях принципа «как есть», и являются обобщением статистических данных, результатов собственных расчетов, а также комментариев и мнений участников рынка о ситуации на рынке нефтепродуктов, которые были доступны авторам на момент создания Документа. Авторы не несут никакой ответственности за причинение любого ущерба или убытков, возникших в связи с тем, что лицо полагалось на возможность использования Документа в определенных целях и исключают любую другую ответственность, возникающую в связи с использованием Документа или связанную с ним.