

Обзор российского рынка нефтепродуктов

Обзор рынка

Никогда такого не было, и вот опять

Михаил Турукалов, «Аналитика товарных рынков»

Ринат Хантемиров, ПКП «МОБОЙЛ»

Реализовался наш прогноз роста цен на крупнооптовые партии бензина и дизельного топлива в августе 2017 года в европейской части России, опубликованный месяц назад. Производителям удалось развернуть внутренние цены вслед за мировыми котировками, несмотря на относительно слабый спрос на бензин и значительные остатки дизельного топлива.

За август на Уфимской группе НПЗ крупнооптовые цены бензина Регуляр-92 прибавили порядка 1000 ₽, а цены бензина Премиум-95 и летнего дизтоплива — порядка 2000 ₽.

Каким образом это было реализовано, почему получилось именно так, кто главные действующие лица, и на что следует обращать внимание?

Внешний рынок поддержал биржевые цены

Справедливости ради отметим, что рост крупнооптовых цен возник не на пустом месте, а следовал за тенденциями мирового рынка, где во второй половине июля началось повышение котировок (см. графики цен на бензин и дизтопливо в Северо-Западной Европе ниже).

Более того, российский рынок пока не отреагировал на последний скачок мировых цен на нефтепродукты, вызванный последствиями урагана «Харви», который парализовал примерно четверть нефтепереработки в США. Из-за временной остановки американских НПЗ в Техасе и Луизиане импорт автобензина в США из Европы резко вырос, а экспорт дизельного топлива из США в Европу сократился.

В связи с этим те, кто ждет падения цен на железнодорожные партии бензина в конце сентября–начале октября, на наш взгляд, ошибаются. Судя по всему, формирование предпосылок к снижению оптовых цен на российском рынке откладывается на несколько недель, при этом оно начнется лишь в условиях относительно быстрого восстановления работы американских НПЗ и отсутствия новых сюрпризов со стороны мирового рынка нефти и нефтепродуктов.

Нефтяные компании сократили продажи бензина и дизтоплива

Теперь проанализируем, как изменилась тактика продаж нефтепродуктов на биржевых торгах российскими производителями во время роста цен. В ходе анализа рассмотрим недельные объемы продаж на СПБМТСБ на базисе франко-станция отправления у производителей, влияющих на ценообразование в европейской части РФ («Газпром газэнергосеть», «Газпром нефть», «ЛУКОЙЛ», «Сургутнефтегаз», «ФортЕнвест» и «Роснефть» — за исключением Ачинского

В выпуске

- Никогда такого не было, и вот опять...
Михаил Турукалов, «Аналитика товарных рынков»; Ринат Хантемиров, ПКП «МОБОЙЛ»

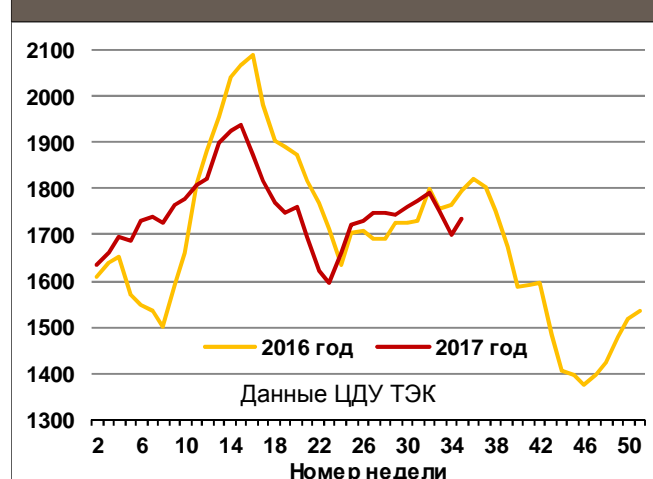
Биржевые региональные индексы Москва СПБМТСБ, ₽/т

	01.09.2017	± к 25.08.2017
Регуляр-92	43683	-149
Премиум-95	44841	-118
Авиакеросин	37434	-84
Летнее дизтопливо	38176	21
Межсезонное дизтопливо	36480	0
Зимнее дизтопливо	39968	0
Мазут	12399	-49

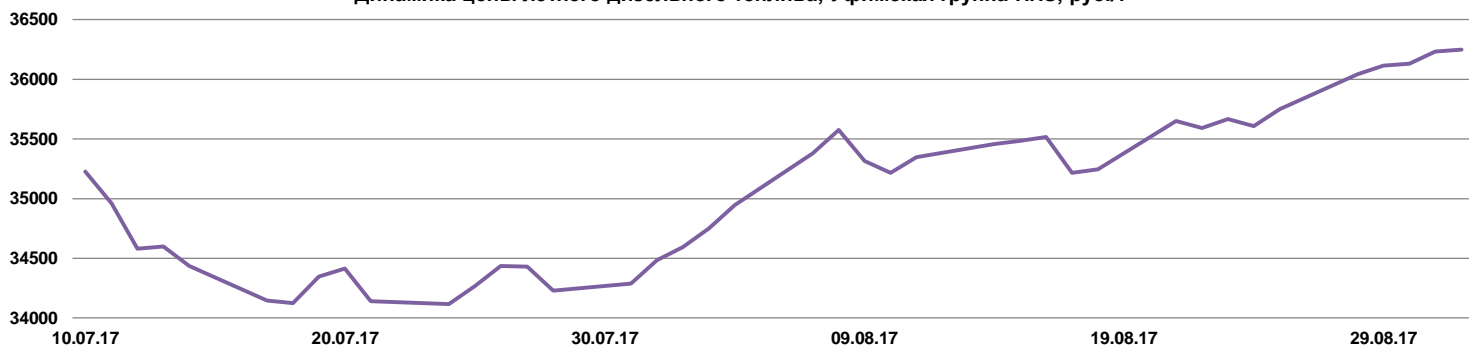
Розничные цены на нефтепродукты по данным Росстата, ₽/л

	28.08.2017	± к 21.08.17
Бензин Нормаль-80	34,60	-0,03
Бензин Регуляр-92	37,12	+0,01
Бензин Премиум-95+	40,15	+0,01
Дизельное топливо	38,10	+0,01

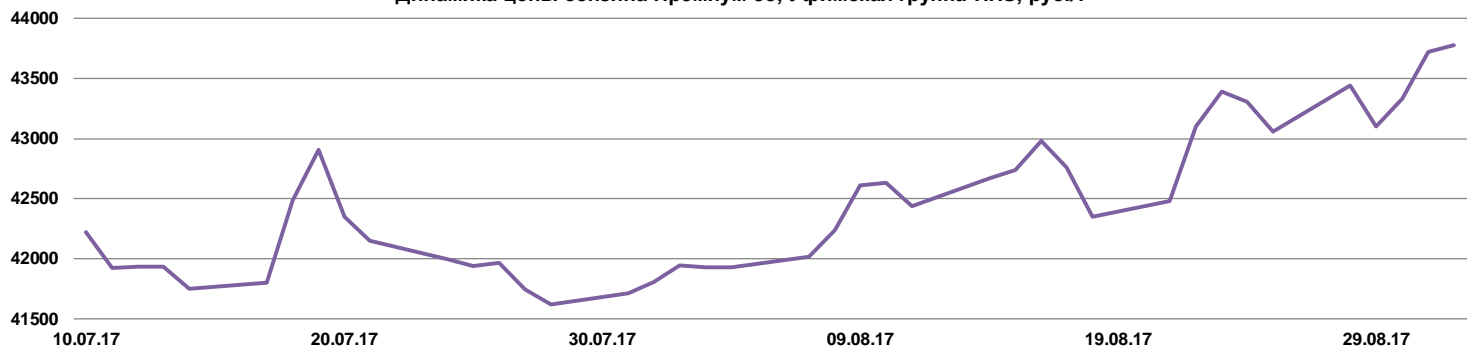
Запасы бензина на НПЗ и ПНПО ВИНК тыс. т



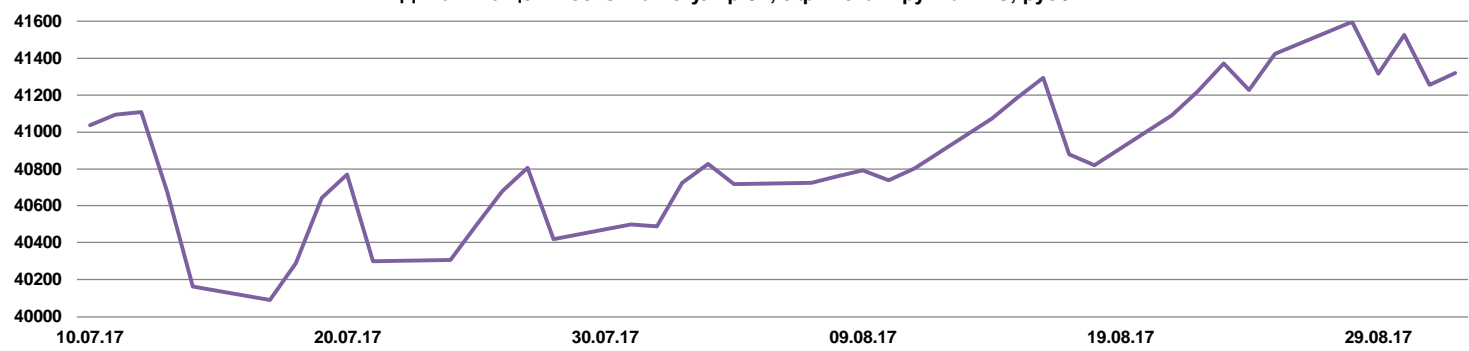
Динамика цены летнего дизельного топлива, Уфимская группа НПЗ, руб./т



Динамика цены бензина Премиум-95, Уфимская группа НПЗ, руб./т



Динамика цены бензина Регуляр-92, Уфимская группа НПЗ, руб./т



НПЗ, Ангарской НХК и Комсомольского НПЗ, которые расположены в Восточной Сибири и на Дальнем Востоке).

При этом у «Сургутнефтегаза» мы учитываем только объемы на базисе «станция отправления Кириши» и не учитываем «самовывоз ж/д со станции Кириши» ввиду не всегда рыночного характера торговли в этом «стакане». Также мы не учитывали объемы с отгрузкой по трубе из-за нерегулярных и неравномерных продаж трубных партий нефтепродуктов большинством нефтяных компаний.

В таблице приведены объемы реализации по каждому производителю и его доля на биржевом рынке за каждую неделю, начиная с середины июля. Красным цветом выделено первое место по доле рынка. Из таблиц на странице 3 можно сделать следующие выводы.

На рынке бензина Регуляр-92 борются два крупных продавца — «Газпром газэнергосеть» и «Роснефть».

Конкуренция этих компаний и привела к относительно скромному росту цен на данный продукт.

Рост крупнооптовых цен на бензин Регуляр-92 был вызван снижением объемов реализации на бирже. К концу августа продажи были на 25% ниже в сравнении с серединой июля, особенно у крупнейших продавцов. «Роснефть» сократила реализацию Регуляр-92 на 42%, а «Газпром газэнергосеть» — на 32%.

На биржевом рынке бензина Премиум-95 доминирует компания «Роснефть», на втором месте с большим отрывом — «ЛУКОЙЛ», впрочем разрыв между ними сократился в последние недели.

Рост крупнооптовых цен на Премиум-95 также вызван снижением объемов реализации на бирже. К концу августа они оказались на 26% ниже в сравнении с серединой июля. Особенно отличились крупнейшие продавцы этого товара: у «Роснефти» продажи упали на 50% и у «ЛУКОЙЛа» — на 19%.

Динамика продаж бензина Регуляр-92 на СПБМТСБ основными продавцами, ФСО															ТОНН	
	17-21 июля		24-28 июля		31 июля-04 августа		07-11 августа		14-18 августа		21-25 августа		28 августа-01 сентября		Изменение	
	Тонн	%	Тонн	%	Тонн	%	Тонн	%	Тонн	%	Тонн	%	Тонн	%	Тонн	%
всего	85500	100%	80310	100%	69900	100%	78150	100%	81960	100%	60360	100%	63605	100%	-21895	-26%
ГЭС	31080	36%	25080	31%	15840	23%	23940	31%	21060	26%	17340	29%	21180	33%	-9900	-32%
Газпром нефть	14160	17%	14220	18%	13440	19%	13440	17%	13260	16%	13380	22%	13620	21%	-540	-4%
ЛУКОЙЛ	9900	12%	10380	13%	9600	14%	9660	12%	10440	13%	9780	16%	10680	17%	780	8%
Роснефть	29640	35%	29340	37%	28740	41%	29940	38%	35640	43%	19740	33%	17160	27%	-12480	-42%
Сургутнефтегаз	720	1%	900	1%	2280	3%	780	1%	780	1%	120	0%	900	1%	180	25%
ФортеИнвест		0%	390	0%	0	0%	390	0%	780	1%		0%	65	0%		

Динамика продаж бензина Премиум-95 на СПБМТСБ основными продавцами, ФСО															ТОНН	
	17-21 июля		24-28 июля		31 июля-04 августа		07-11 августа		14-18 августа		21-25 августа		28 августа-01 сентября		Изменение	
	Тонн	%	Тонн	%	Тонн	%	Тонн	%	Тонн	%	Тонн	%	Тонн	%	Тонн	%
всего	40980	100%	42540	100%	45060	100%	42220	100%	39180	100%	31380	100%	30060	100%	-10920	-27%
ГЭС	660	2%	1200	3%	1560	3%	1620	4%	1800	5%	2100	7%	2040	7%	1380	209%
Газпром нефть	8580	21%	8880	21%	7920	18%	7800	18%	7860	20%	7800	25%	7980	27%	-600	-7%
ЛУКОЙЛ	10260	25%	10620	25%	8460	19%	8520	20%	9660	25%	8460	27%	8280	28%	-1980	-19%
Роснефть	20340	50%	20940	49%	23040	51%	22440	53%	19020	49%	11940	38%	10260	34%	-10080	-50%
Сургутнефтегаз	1140	3%	900	2%	4080	9%	1320	3%	840	2%	1080	3%	1500	5%	360	32%
ФортеИнвест		0%		0%		0%	520	1%		0%		0%	0	0%		

Динамика продаж летнего дизельного топлива на СПБМТСБ основными продавцами, ФСО															ТОНН	
	17-21 июля		24-28 июля		31 июля-04 августа		07-11 августа		14-18 августа		21-25 августа		28 августа-01 сентября		Изменение	
	Тонн	%	Тонн	%	Тонн	%	Тонн	%	Тонн	%	Тонн	%	Тонн	%	Тонн	%
всего	78510	100%	64955	100%	54410	100%	51945	100%	49305	100%	47195	100%	48845	100%	-29665	-38%
ГЭС	3900	5%	7020	11%	3780	7%	1080	2%	720	1%	960	2%	1440	3%	-2460	-63%
Газпром нефть	16370	21%	15360	24%	12670	23%	11280	22%	10560	21%	10680	23%	10680	22%	-5690	-35%
ЛУКОЙЛ	18005	23%	17485	27%	15860	29%	15600	30%	15925	32%	15535	33%	16250	33%	-1755	-10%
Роснефть	40105	51%	23270	36%	21905	40%	21515	41%	21840	44%	19045	40%	19890	41%	-20215	-50%
Сургутнефтегаз	130	0%	1820	3%	195	0%	2470	5%	260	1%	975	2%	585	1%	455	350%
ФортеИнвест		0%		0%		0%		0%		0%		0%	0	0%		

На биржевом рынке летнего дизельного топлива доминирует компания «Роснефть», на втором месте с большим отрывом — «ЛУКОЙЛ».

Рост крупнооптовых цен на летнее дизельное топливо также вызван снижением объемов реализации на бирже: к концу августа они были на 38% ниже, чем в середине июля. «Роснефть» сократила продажи летнего дизтоплива на 50% и «Газпром нефть» — на 35%.

Продолжат ли ВИНКи снижать продажи?

Таким образом, маркетмейкером на рынке крупнооптовых партий бензина и дизельного топлива в европейской части России является «Роснефть» с долей биржевого рынка, превышающей 50% в отдельные недели. На рынке бензина Регуляр-92 компания делит эту ношу с «Газпром газэнергосетью». С одной стороны, участники рынка должны быть благодарны крупнейшей российской

нефтяной компании, порой продающей значительно больше товара, чем те объемы, которые она обязана реализовывать в соответствии с требованиями Совместного приказа. С другой стороны, на примере динамики цен на бензин Регуляр-92 видно, как полезно для рынка наличие еще хотя бы одного сопоставимого игрока, который постоянно продает объемы, в разы превышающие требования Совместного приказа.

Определяющим для цен на бензин Регуляр-92 в европейской части России в ближайшее время будет поведение компании «Газпром газэнергосеть», хотя бы в силу того, что прочие производители уже продают ненамного больше продукта, чем требует Совместный приказ, и лишь «Газпром газэнергосеть» реализует в 3 раза больше минимальных объемов. Если и ГЭС сократит продажи, то рост крупнооптовых цен на Регуляр-92 бу-

дет сопоставим с ростом котировок бензина Премиум-95.

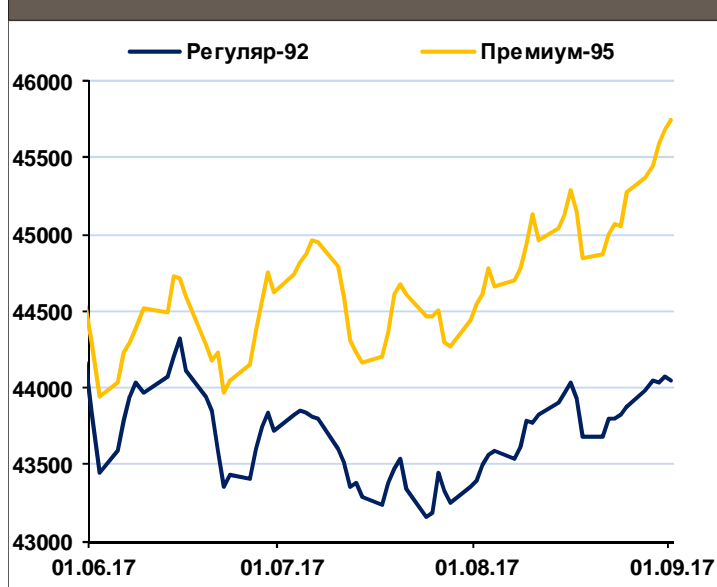
Главная интрига относится к будущей динамике цен на бензин Премиум-95 и дизельное топливо. Если ориентироваться на внешние факторы, то цены должны вырасти еще выше. Однако спрос на текущих ценовых уровнях уже вялый, кроме того, на стоимость дизельного топлива по-прежнему давят значительные товарные остатки. Весной и в начале лета в такой ситуации на рынок выходили «дружественные» покупатели с крупными заявками, однако регулятор недавно начал отслеживать такие истории. Очевидно, что нефтяникам остается лишь продолжать «сушить» внутренний рынок.

Но проблема в том, что продажи и так находятся на минимально допустимом уровне, и сократить их еще на 25–35%, как летом, можно, лишь нарушив требования Совместного приказа. Производителям есть над чем поломать голову. Посмотрим, что они придумают на этот раз. Если новых креативных идей не найдется, то последним средством станут внеплановые ремонты и сокращение производства товарного продукта на НПЗ.

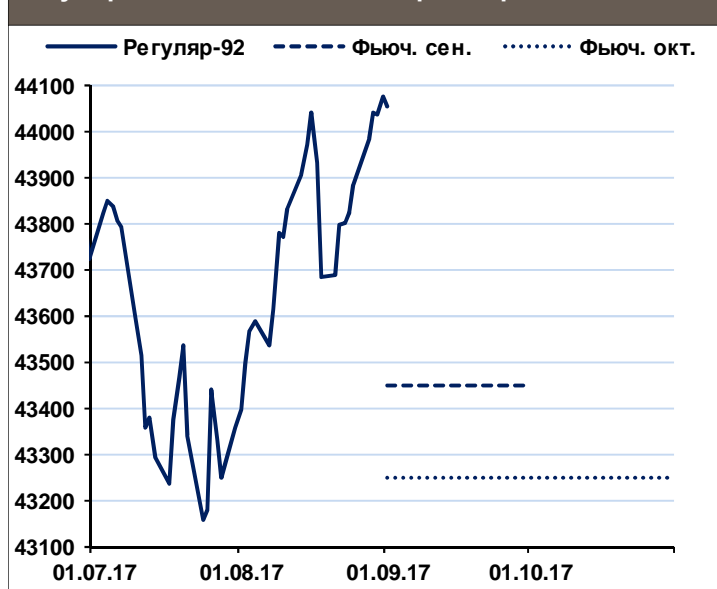
Ситуация тупиковая. Для выживания в условиях налогового маневра нефтепереработка нуждается в премиальности внутреннего рынка по отношению к экспорту. Независимая розница, не имея возможности пропорционально повышать цену на АЗС не в состоянии платить эту премию, как и широкий круг конечных потребителей. Получается, российский топливный рынок более-менее нормально работает в условиях падения мировых цен, но как в мире начинается рост, на внутреннем рынке происходит «системный сбой».

Бенефициарами этого противоречия стали независимые НПЗ с простой переработкой, выпускающие безакцизные продукты. Они и премию внутреннего рынка получают, и продукт предлагают по приемлемой для потребителя цене.

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



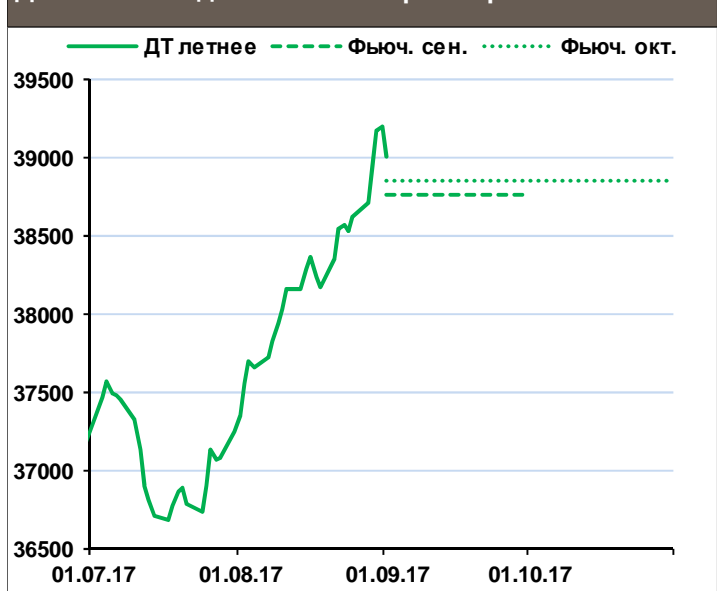
Регуляр-92: индекс Москва и фьючерсы Р/т



Авиакеросин: индекс Москва и фьючерс Р/т



ДТ летнее: индекс Москва и фьючерсы 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
	Июль	Август	Сентябрь	
Нефть	80,9	74,4	84,1	
Нефть (льготная)	0,0	0,0	0,0	
Сверхвязкая нефть	12,4	11,2	12,9	
СУГ	0,0	0,0	0,0	
Прямогонный бензин	44,4	40,9	46,2	
Автомобильный бензин	24,2	22,3	25,2	
ДТ, авиакеросин, масла	24,2	22,3	25,2	
Мазут, битум	80,9	74,4	84,1	
Кокс	5,2	4,8	5,4	

Обзор российского рынка нефтепродуктов

Еженедельное издание свободного распространения

Издатель:

ООО Независимое агентство «АТР»

Редакция:

Артём Рахманкулов, Нина Пермькова, Павел Чекмарёв,
Татьяна Иванова, Николай Давыдов, Марина Манвелова, Па-
вел Криппо

review@na-atr.ru

Генеральный директор:

Михаил Турукалов

Отдел продаж: Наталья Игнатович, Михаил Вибберг, Дмитрий
Лесин

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» исполь-
зуется с разрешения Биржи в рамках договора по предостав-
лению 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 Парт-
нерского соглашения между АО «Биржа „Санкт-Петербург“» и
ООО Независимое агентство «АТР».

Ограничение ответственности

Все материалы и информация, включенные в настоящий доку-
мент (далее – Документ), предоставляются на условиях прин-
ципа «как есть», и являются обобщением статистических дан-
ных, результатов собственных расчетов, а также коммента-
риев и мнений участников рынка о ситуации на рынке нефтепро-
дуктов, которые были доступны авторам на момент создания
Документа. Авторы не несут никакой ответственности за при-
чинение любого ущерба или убытков, возникших в связи с
тем, что лицо полагалось на возможность использования До-
кумента в определенных целях и исключают любую другую
ответственность, возникшую в связи с использованием Доку-
мента или связанную с ним.