

# Обзор российского рынка нефтепродуктов

## Обзор рынка

В понедельник генеральный директор Независимого агентства «Аналитика товарных рынков» Михаил Турукалов выступил на конференции «Моторные топлива 2018», которую организовала компания «Креон Энерджи». Мы публикуем статью на основе презентации Михаила. Сама презентация размещена на сайте агентства вместе с еженедельником.

### КРИЗИС ТОПЛИВНОГО ЖАНРА

Михаил Турукалов, «Аналитика товарных рынков»

#### Рекорд за рекордом

На прошедшей неделе биржевые цены на бензины обновили исторические максимумы.

В четверг биржевой индекс Москва для бензина Регуляр-92 составил 45618 ₽/т, а для Премиум-95 — 47409 ₽/т. Оба значения являются максимальными за всю историю биржевых торгов.

За март 2018 года индекс для Регуляр-92 подскочил на 3382 ₽, а для Премиум-95 — на 4411 ₽.

Минимальный уровень бензиновых индексов в 2018 году был зафиксирован 19 января. С тех пор индексы для Регуляр-92 и Премиум-95 взлетели соответственно на 5079 и 6826 ₽.

#### Причины скачка цен

Взлету цен на бензины способствуют несколько факторов. Уже долгое время экспортный паритет для автобензина значительно превышает биржевую цену товара. На прошлой неделе нетбэк для автобензина производства НПЗ Центральной России был близок к 52000 ₽/т — это очередной исторический рекорд.

На этом фоне нефтяные компании, по-видимому, не выполнили рекомендацию Минэнерго по накоплению 2,1 млн т запасов автобензина к 1 апреля. Так, 26 марта запасы автобензина на НПЗ и ПНПО ВИНК составили 1,77 млн т, в сравнении с 19 марта запасы снизились на 21 тыс. т. При этом в прошлый понедельник запасы бензина были на 130–180 тыс. т ниже в сравнении с аналогичными датами 2016 и 2017 годов. Учитывая динамику запасов бензина в марте, большинство участников рынка были уверены, что за оставшиеся 5 дней марта нефтяные компании не смогут накопить еще 330 тыс. т автобензина.

Основная причина скачка цен на бензины — резкое падение объемов реализации товара на СПБМТСБ. С третьей декады марта, когда на бирже начали торговаться апрельские партии нефтепродуктов, крупнейшие нефтяные компании снизили совокупные продажи автобензина до 20 тыс. т в сутки. В декабре прошлого года эти же компании в совокупности продавали 50–60 тыс. т автобензина в сутки.

Российский рынок бензина входит в период весенних ремонтов на НПЗ, а через несколько недель будет входить в сезон повышенного спроса на моторные топлива без рекомендованных Минэнерго запасов товара, с минимальными продажами бензина на бирже и с

## В выпуске

- Кризис топливного жанра. Михаил Турукалов, «Аналитика товарных рынков»

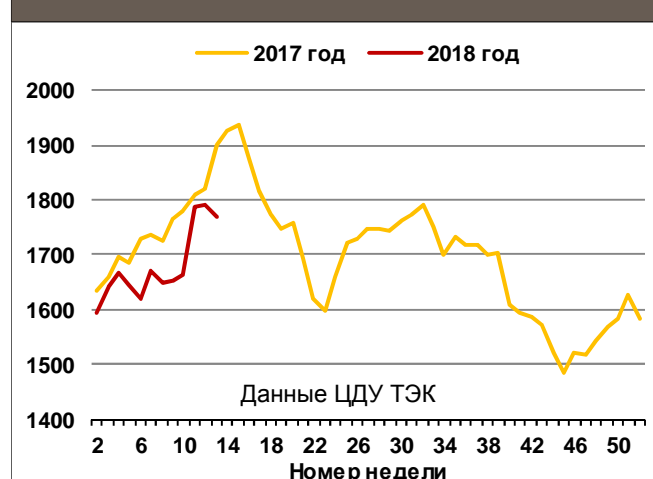
### Биржевые региональные индексы Москва СПБМТСБ, ₽/т

	30.03.2018	± к 23.03.18
Регуляр-92	45360	+815
Премиум-95	47313	+918
Авиакеросин	40965	+350
Летнее дизтопливо	44720	+198
Межсезонное дизтопливо	44838	0
Зимнее дизтопливо	44853	+256
Мазут	13605	+406

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

	26.03.2018	± к 19.03.18
Бензин Регуляр-92	38,06	+0,01
Бензин Премиум-95	41,05	+0,01
Бензин Супер-98	46,39	+0,02
Дизельное топливо	40,97	+0,01

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



рекордно высоким экспортным паритетом. При этом действие указанных факторов еще не исчерпано, и они продолжат способствовать росту цен в ближайшем будущем.

### Заправки возвращаются к убыткам, рост цен не за горами

Из-за скачка оптовых цен прибыль АЗС от реализации закупаемого на бирже бензина устремилась к нулю, а в ряде регионов продажа биржевых объемов бензина уже стала убыточной.

Это означает, что уже в ближайшее время средняя по России розничная цена бензина может начать расти на 20–30–50 копеек в неделю. Операторы розничного рынка не будут торговать бензином в минус и копить убытки.

Чтобы оценить потенциал роста розничных цен на бензины, мы выполнили простой расчет. В качестве ориентира биржевой цены бензина для НПЗ Центральной России был взят экспортный паритет для товара Московского НПЗ — средний показатель с начала 2018 года и максимальный в текущем году уровень нетбэка.

Ориентир мелкооптовой цены был получен путем добавления к ориентиру биржевой цены 2500 Р.

Ориентир розничной цены был получен путем перевода в рубли на литр ориентира мелкооптовой цены и добавления к нему 5 Р.

Из результата расчета вычиталась средняя по Москве розничная цена бензина Регуляр-92 по состоянию на 26 марта. Если считать от среднего значения экспортного паритета, то потенциал роста розничной цены получается на уровне 4 Р на литр, от максимального нетбэка — на уровне 7 Р на литр.

На наш взгляд, сценарий с ростом цен на АЗС на 4–7 Р на литр до конца 2018 года является наиболее вероятным.

Минфин ранее допустил снижение акциза на бензин на 3 рубля на литр, но только при условии завершения налогового маневра. Однако Минэнерго, Аркадий Дворкович и нефтяные компании выступают против его завершения. Поэтому вариант снижения акциза маловероятен.

Сценарий заливания товаром внутреннего рынка также выглядит нереалистичным. Распродажи бензина на бирже в декабре – январе были предвыборным подарком населению, способом избежать скачка розничных цен на бензины в I квартале 2018 года. Приняв решение использовать этот метод, регуляторы пожертвовали интересами нефтяных компаний, и они уже намекают о своем праве на компенсацию потерь.

То, что от предновогодних распродаж бензина выиграли и независимые заправки — это лишь побочный продукт маркетинговой акции.

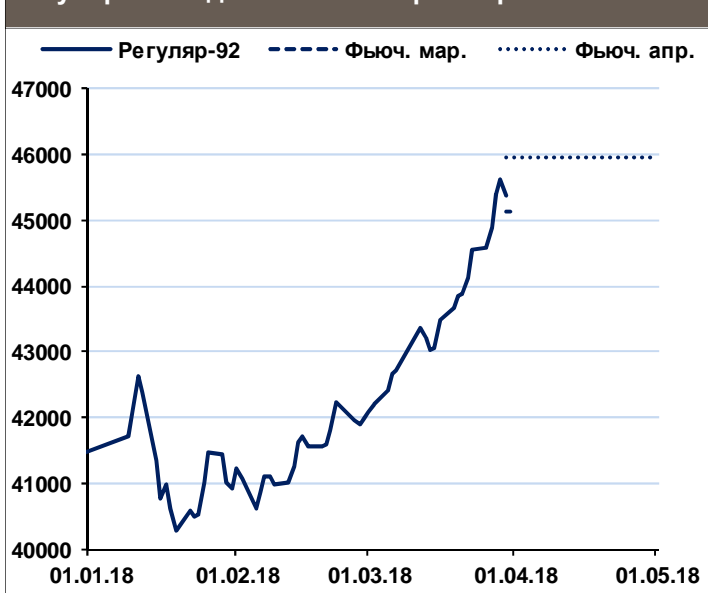
### «Невразумительный источник»

На прошлой неделе Некоммерческое партнерство «Совет по товарным рынкам» (НП СПТР) — объединение профессиональных участников российского рынка нефтепродуктов — в которое входят крупнейшие независимые компании оптового и розничного рынка, опубликовало пресс-релиз о сложившейся на рынке бензина ситуации.

Чиновники, к сожалению, восприняли публикацию в штыки. СПТР был назван «невразумительным источником», а глава партнерства через несколько часов после выхода пресс-релиза получил предостережение от ФАС.

Чиновники разного уровня начали говорить об отсутствии поводов к росту цен. Формулировки использовались разные: от

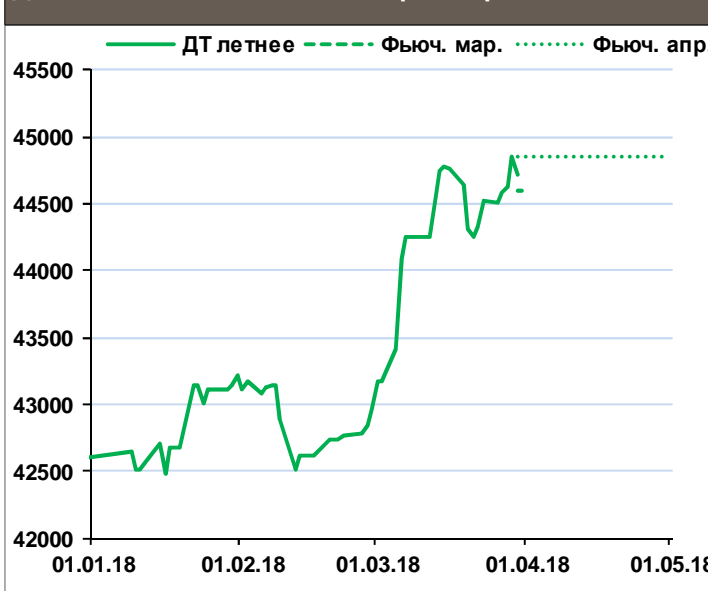
Регуляр-92: индекс Москва и фьючерсы Р/т



Премиум-95: индекс Москва и фьючерсы Р/т



ДТ летнее: индекс Москва и фьючерсы Р/т



заверений в устойчивости ситуации на рынке до угроз штрафовать его участников, если цены на заправках пойдут вверх.

Чья точка зрения вразумительная, а чья — нет, покажут ближайшие недели. Первая реакция регуляторов показала следующее: на рынке есть проблема, которую никто не хочет замечать, и которая должна как-то решиться сама собой.

#### Банкам отойдут не только НПЗ, но и заправки

Это очень опрометчивая позиция, хотя бы потому, что она создает слишком много рисков. Разорение независимых участников топливного рынка — это не только проблема владельцев бизнеса, но и обесценивание залогов по банковским кредитам. Эти проблемы никуда не исчезнут, даже если перестать о них говорить.

В конце марта глава «Сбербанка» Герман Греф заявил, что в случае продолжения налогового маневра в нефтяной отрасли РФ и ухудшения ситуации в ней, его банк станет собственником большого числа НПЗ.

«Практически все заводы реконструировались на наши деньги. У нас есть большой шанс стать владельцами большого количества нефтеперерабатывающих заводов, потому что первый маневр, который вы сделали, привел к тому, что у них рентабельность в два раза упала, и все бизнес-планы, под которые брались деньги, улетели в тартарары», — сказал Греф на заседании общественного совета Минэнерго.

«Конечно, это большая проблема. И вот будет ли учитываться в дальнейшем то, что люди инвестировали огромные деньги, в том числе банки дали большие кредиты под одну схему налогообложения, она была изменена уже один раз вопреки обещаниям, и теперь еще одно изменение может быть будет, которое пока мы не понимаем какое, и к чему оно приведет тоже не понимаем», — продолжил банкир.

Если ситуация будет развиваться так, как она развивается сейчас, банкирам могут отойти не только НПЗ, но и весь независимый топливный рынок, совокупный объем кредитов которого можно оценить примерно в полтриллиона Р. И если НПЗ можно реконструировать под параметры налогового маневра, инвестировав дополнительные средства, то убытки в топливной рознице из-за диспаритета оптовых и розничных цен невозможно нивелировать ничем.

#### Подход к решению проблем

Из нежелания правительства снижать акцизы на нефтепродукты следует важный вывод: налоговый маневр де факто предполагает перенос фискальной нагрузки на потребителей нефтепродуктов. Это автоматически отправляет нас к сценарию с потенциальным ростом розничных цен на бензины на 4–7 Р за оставшуюся часть 2018 года. Ряд мер позволит сгладить этот процесс для всех сторон — производителей и потребителей нефтепродуктов и сбытовых сетей — и сделать его более прозрачным.

Во-первых, необходимо осуществить поэтапное повышение нормативов биржевых продаж моторных топлив до 50% от внутреннего потребления. Это сконцентрирует на биржевой площадке достаточное предложение нефтепродуктов и лишит производителей возможности провоцировать рост биржевых цен за счет сокращения продаж товара.

Во-вторых, необходимо развивать биржевой мелкооптовый рынок нефтепродуктов для формирования биржевого индикатора цены в мелком опте.



В-третьих, необходимо разработать и внедрить индикаторы маржи АЗС, рассчитываемые от биржевых крупно- и мелкооптовых котировок нефтепродуктов.

Ценообразование в розничном сегменте топливного рынка должно быть либерализовано, а любое директивное вмешательство в работу рынка с целью управления ценами — запрещено. Если курс рубля несколько лет назад отпустили в свободное плавание, почему нельзя то же самое сделать с ценами на нефтепродукты? Это не отменяет норм антимонопольного законодательства, однако рынку нужна четкая красная линия, за которой заканчиваются полномочия любых чиновников.

Такой красной линией может стать принцип пороговой маржи от биржевой котировки товара: при падении маржи ниже согласованного порогового уровня регуляторы не имеют права предъявлять претензии операторам розничного рынка из-за роста цен на АЗС.

## Расчет маржинального дохода АЗС по бензину Регуляр-92 от биржевого регионального индекса СПБМТСБ

Региональный центр	Цена АЗС, по данным ЦДУ ТЭК на 25 марта, ₽/л	Биржевой индекс СПБМТСБ на 29 марта, ₽/л	Маржинальный доход АЗС, %	Прибыль (убыток) АЗС в ₽/л при издержках АЗС 4 ₽/л
Москва	38,6	34,0	11,8	0,6
Санкт-Петербург	37,9	34,2	9,6	-0,3
Ростов-на-Дону	39,5	35,2	11,0	0,4
Самара	37,9	33,8	10,7	0,1
Екатеринбург	37,0	33,1	10,4	-0,1
Новосибирск	36,9	32,7	11,4	0,2
Красноярск	37,0	33,3	10,0	-0,3
Иркутск	39,2	34,1	13,1	1,1
Хабаровск	39,8	35,3	11,2	0,5

### Ставки акцизов

	₽/т		
	2017 год	01.01-30.06 2018 года	01.07-31.12 2018 года
Прямогонный бензин	13100	13100	13100
Автобензин, класс 4 и ниже	13100	13100	13100
Автобензин, класс 5	10130	11213	11892
Дизтопливо, все классы	6800	7665	8258
Средние дистилляты	7800	8662	8662
Авиационный керосин	2800	2800	2800
Бензол, п-ксилол, о-ксилол	2800	2800	2800
Моторные масла	5400	5400	5400

### Ставки экспортных пошлин

	\$/т		
	Февраль	Март	Апрель
Нефть	120,1	119,5	111,4
Нефть (льготная)	0,0	0,0	0,0
Сверхвязкая нефть	19,5	19,4	17,9
СУГ	0,0	0,0	0,0
Прямогонный бензин	66,0	65,7	61,2
Автомобильный бензин	36	35,8	33,4
ДТ, авиакеросин, масла	36	35,8	33,4
Мазут, битум	120,1	119,5	111,4
Кокс	7,8	7,7	7,2

## Обзор российского рынка нефтепродуктов

Еженедельное издание свободного распространения

### Издатель:

ООО Независимое агентство «АТР»

### Редакция:

Артём Рахманкулов, Нина Пермякова, Павел Чекмарёв,  
Татьяна Иванова, Николай Давыдов, Марина Манвелова,  
Павел Криппо, Игорь Макаров  
review@na-atr.ru

### Генеральный директор:

Михаил Турукалов

**Отдел продаж:** Наталья Игнатович, Михаил Виберг  
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, возникшую в связи с использованием Документа или связанную с ним.