

Обзор российского рынка нефтепродуктов

Выпуск за 30 июля 2018 г.

www.na-atr.ru

Прошлая неделя принесла такой поток новостей, что мы решили изменить составленный на несколько недель вперед график публикаций еженедельников. Статья о профанации торгов трубными партиями нефтепродуктов и о свопе переносится ради обзора самых интересных актуальных новостей.

Первый вице-президент СПБМТСБ покинул свой пост

В прошлый понедельник стало известно, что первый вице-президент СПБМТСБ Михаил Темниченко, курировавший проект развития срочного рынка, и в частности экспортного фьючерса на Urals, покинул свой пост.

Интерфакс привел такую цитату представителя биржи: «Это совместно принятое решение, которое обсуждалось заранее. Все проекты биржи в области срочного рынка продолжают развитие: фьючерсные контракты на нефтепродукты и их индексы на внутреннем рынке — поставочный и расчетный, фьючерсный контракт на бензин (базис ж/д станция Аллагуват). То же самое касается и международных проектов — торги фьючерсов на нефть Urals, так же, как и новая методика расчета индекса Urals, подготовка к запуску на нефть ВСТО и экспортный фьючерс на дизельное топливо на базе Приморск. Над проектом продолжает работать прежняя команда, это направление возглавляет управляющий директор Алексей Герасюк. В дальнейшем планируется изменение структуры управления проектами срочного рынка».

СПБМТСБ пытается запустить срочный рынок уже как минимум 8 лет. Несколько лет назад торговались фьючерсы на владимирские индексы, затем им на смену пришли фьючерсы на индекс Москва. Недавно биржа запустила фьючерс на бензин на базе Аллагуват (станция отгрузки НПЗ «Газпром нефтехим Салават»).

Расчетные фьючерсы на нефтепродуктовые индексы не приживаются на рынке годами отнюдь не из-за недостаточных усилий команды, которая развивает это направление. Проблема в отсутствии фундамента: на бирже сформировался монополизированный и управляемый спот рынок нефтепродуктов в отсутствие адекватной нормативной базы, которая его регулирует. В таких условиях ценность биржевых индикаторов крайне низка и не может служить основой для строительства срочного рынка. К сожалению, мало кто понимает эту взаимосвязь.

Доминирующие на рынке автобензина нефтяные компании обязаны продавать на бирже лишь 10% вырабатываемого бензина. При этом рынок находится в насыщенном состоянии только когда на СПБМТСБ реализуется более 600 тыс. т в месяц автобензина, что составляет не менее 18% от выработки товара.

Заниженные нормативы продаж позволяют нефтяным компаниям, ничего не нарушая, полностью управлять ценами нефтепродуктов. Это классическое проявление тотального контроля цен со стороны монополистов.

Биржевые индексы, производимые в ходе таких торгов, нельзя признать рыночными. Они не отражают баланс спроса и предложе-

В выпуске

- Михаил Темниченко покинул СПБМТСБ
- Глава ФАС грозит банкротством крымским сетям АЗС
- ФАС не умеет считать стоимость доставки нефтепродуктов?
- Независимые участники рынка встали на защиту монополистов

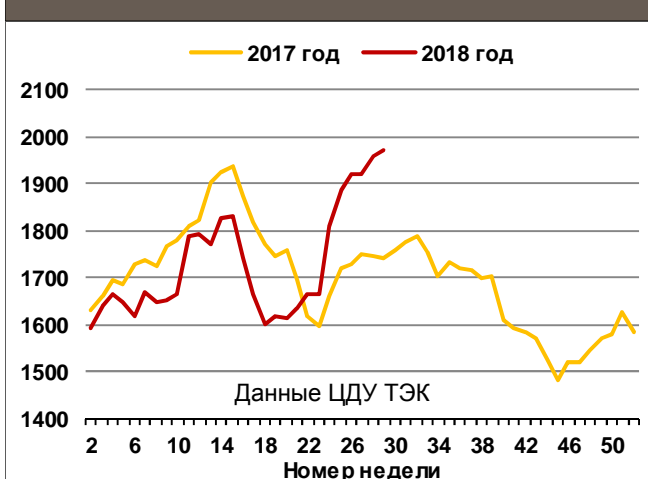
Биржевые региональные индексы Москва СПБМТСБ, ₽/т

	27.07.2018	± к 20.07.18
Регуляр-92	45473	+243
Премиум-95	46616	+1312
Авиакеросин	46206	-625
Летнее дизтопливо	46854	+301
Межсезонное дизтопливо	–	0
Зимнее дизтопливо	–	0
Мазут	17786	+930

Розничные цены на нефтепродукты по данным Росстата, ₽/л

	23.07.2018	± к 16.07.18
Бензин Регуляр-92	41,53	-0,04
Бензин Премиум-95	44,59	-0,06
Бензин Супер-98	49,84	-0,05
Дизельное топливо	44,47	-0,01

Запасы бензина на НПЗ и ПНПО ВИНК тыс. т



Среднемесячные приведенные биржевые цены на автобензин							Р/Т
	Регуляр-92			Премиум-95			
	Крым	Краснодар	Москва	Крым	Краснодар	Москва	
2017 год	48414	45587	44540	49971	47055	45938	
Январь	46798	43998	42922	47632	44800	43745	
Февраль	46448	43689	42834	47364	44547	43757	
Март	46648	43878	42785	48001	45090	43989	
Апрель	47793	44998	43914	49854	46920	45679	
Май	49010	46154	45097	49675	46820	45735	
Июнь	49296	46448	45346	49769	46878	45907	
Июль	48668	45880	44902	50379	47477	46010	
Август	48890	46047	45241	50752	47795	46514	
Сентябрь	48992	46145	45053	51501	48478	47372	
Октябрь	48962	46037	44984	51405	48373	47418	
Ноябрь	49944	47102	45979	52302	49354	48169	
Декабрь	49103	46276	44958	50186	47355	46255	
2018 год	52949	50065	48864	53987	51028	49833	
Январь	46389	43538	42610	46837	43924	43062	
Февраль	46617	43790	42849	47319	44451	43533	
Март	49048	46175	45141	51034	48016	46928	
Апрель	53687	50757	49343	55012	52007	50584	
Май	61370	58389	57017	61723	58725	57411	
Июнь	58880	55994	54442	60154	57154	55789	
Июль	53407	50590	49512	54466	51585	50240	

ния на рынке, а являются следствием возможностей производителей регулировать предложение товара на рынке и управлять его ценой.

Еще одно следствие недостаточных нормативов продаж нефтепродуктов — необходимость перманентного участия регуляторов в работе рынка. Сохраняя низкие нормативы продаж, регуляторы оставляют себе «опцию» в виде постоянного ручного управления, которая поддерживает ощущение власти и полезности. При этом в жертву идет конкуренция и развитие срочных инструментов на внутреннем рынке.

Глава ФАС грозит банкротством крымским сетям АЗС

Глава ФАС Игорь Артемьев на прошлой неделе выступил с критикой участников крымского рынка нефтепродуктов.

Игорь Артемьев сообщил, что ведомство продолжит штрафовать крымские компании, торгующие нефтепродуктами. «Биржевые индикаторы нам сегодня каждый день показывают максимальные цены, которые возможны. Любой, кто пересечет эту границу, будет оштрафован на десятки и сотни миллионов рублей. Если еще не все коллеги, которые здесь торгуют нефтепродуктами, это понимают, то будут просто банкротства, пока не появятся те, кто будет понимать и социальную сторону этой проблематики, а не только стремиться к наживе», — сказал глава ФАС Интерфаксу.

По мнению Артемьева, стоимость топлива в Крыму не соответствует расходам на доставку нефтепродуктов через Керченский пролив, отделяющий Крым от других регионов РФ. Глава ФАС полагает, что после начала движения грузового

транспорта по Крымскому мосту и ввода в строй железнодорожной части моста стоимость топлива в Крыму должна быть сравнима с уровнем цен в центральных регионах России.

«Цены здесь должны быть немножко ниже, чем в Москве, несмотря на все сложности логистические», — сказал глава ФАС.

Помощники руководителя ФАС не в состоянии посчитать стоимость доставки нефтепродуктов?

Цены на нефтепродукты в Крыму ранее было принято сравнивать с таковыми в Краснодарском крае, а теперь в сравнение был добавлен московский регион. При этом простая арифметика опровергает ценовые ориентиры, которые озвучивает ФАС.

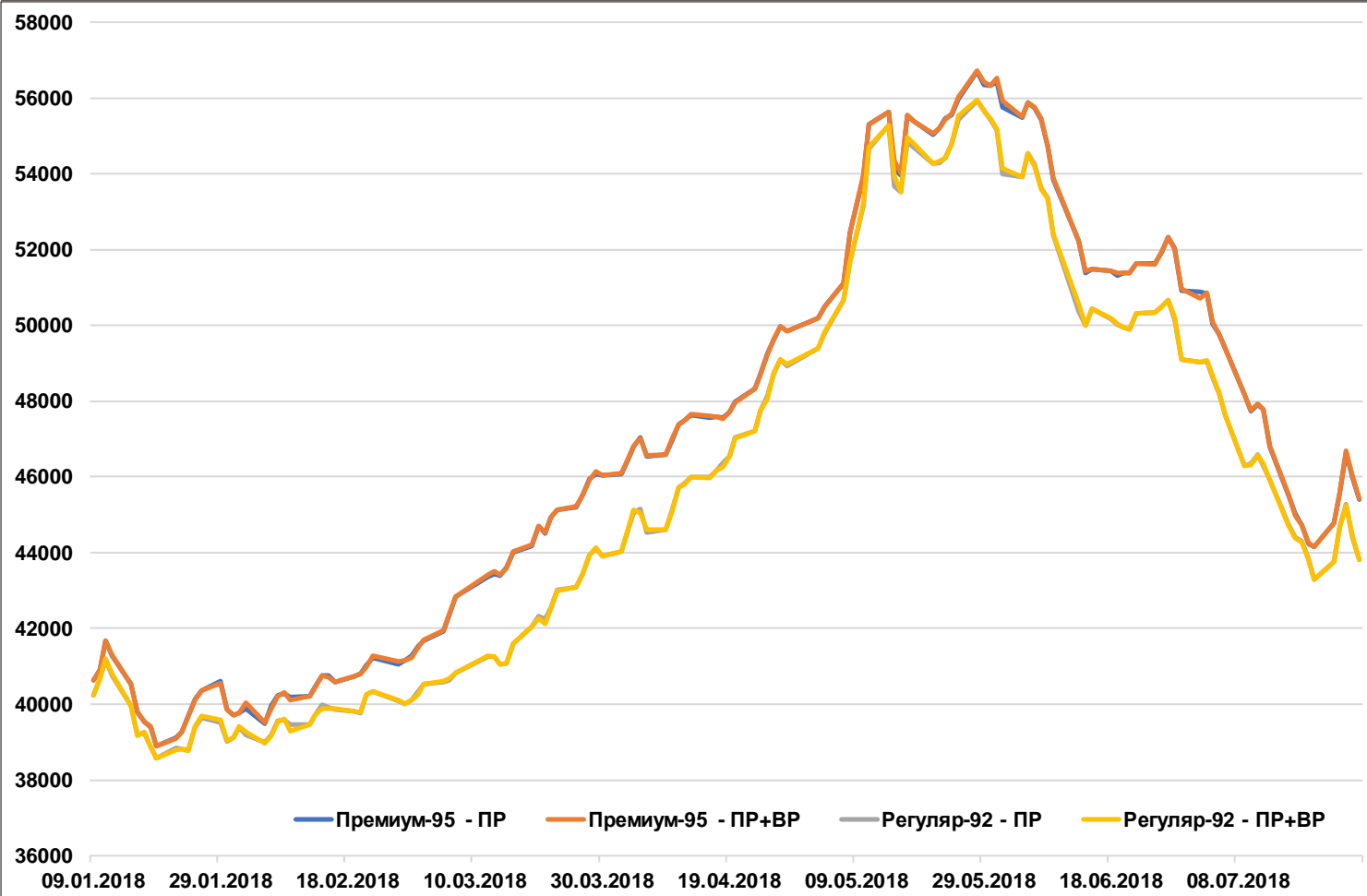
«Аналитика товарных рынков» 3 недели назад опубликовала подробный анализ ситуации на рынке нефтепродуктов Крыма.

В этом еженедельнике мы детально раскрыли расчет приведенных цен бензинов в Крым от биржевых котировок, а также приведенных цен к нефтебазам в Краснодарском крае и в Подмосковье.

Индексы считались от средневзвешенных биржевых цен на четырех НПЗ, которые в каждый конкретный день являлись лучшими поставщиками товара в рассматриваемые регионы. При этом индексы рассчитаны как средневзвешенные значения на основании объемов продаж товара на бирже с соответствующих четырех НПЗ.

Ставка по банковскому кредиту — 12% годовых в течение

Биржевые индексы для европейской части России



25 дней для Краснодарского края и Подмоскovie и в течение 45 дней для Крыма. Также учитывались действующие транспортные тарифы, затраты на хранение товара на региональной нефтебазе (500 Р/т) и заработок поставщика (300 Р/т).

В расчетах применялось дополнительное условие: индексы для Москвы и Краснодара отражают цены на любых четырех лучших НПЗ-поставщиках, так как отгрузки нефтепродуктов в эти регионы могут осуществляться с любых заводов.

Индексы для Крыма отражают биржевые цены только на НПЗ «Роснефти» (Саратовский НПЗ, Самарская группа НПЗ, Рязанская НПЗ и Уфимская группа НПЗ) и на заводах «Газпрома» (Астраханский ГПЗ и «Газпром нефтехим Салават»), потому что другие производители вообще не отгружают нефтепродукты в Крым.

Расчеты показывают, что себестоимость автобензина в Крыму с учетом затрат на его доставку примерно на 2900 Р/т выше, чем в Краснодарском крае, и примерно на 4100 Р/т выше, чем в Москве.

Вывод из этой истории простой: руководитель профильного управления ФАС, который предоставляет информацию руководителю службы и его заму, не разбирается в рынке нефтепродуктов и не в состоянии выполнить простейший расчет затрат на доставку топлива. В итоге глава ФАС получает от своих сотрудников недостоверную информацию и озвучивает ее в средствах массовой информации.

Кроме того, совершенно очевидно что без настоящей работы ведомства по развитию конкуренции ситуация не может поменяться в лучшую сторону. Необходимо обеспечить возможность поставки нефтепродуктов производства «Газпром нефти» и «Лукойла», увеличить нормативы совместного приказа, объединить базисы поставки и дать возможность участникам рынка использовать для доставки трубопроводный транспорт. По автомобильному мосту запрещено перевозить нефтепродукты, после введения железнодорожного моста куда не денется наличие двух перевозчиков (РЖД и КЖД) исключают возможность получения скидки при транспортировке груза на дальнее расстояние.

«Независимые» встали на защиту интересов монополистов

Не прошлой неделе несколько независимых участников топливного рынка пожаловались на волатильность биржевых индексов из-за действий спекулянтов. Сначала такая фраза прозвучала на состоявшемся в среду биржевом комитете. Еще двое деятелей в конце недели дали аналогичные по содержанию комментарии СМИ. Это уже тенденция, а причина вскрылась довольно быстро.

На СПбМТСБ 3 августа состоится Совет секции «Нефтепродукты». На голосование выносится вопрос об ограничении выставления заявок на продажу отдельных видов нефтепродуктов с использованием денежного обеспечения.

В качестве проекта решения по этому вопросу фигурирует поручение СПбМТСБ проработать вопрос о введении ограничения на выставление заявок на продажу автобензина и дизтоплива на условиях поставки «франко-вагон станция отправления» на базисах поставки при НПЗ с использованием денежного обеспечения и подготовить соответствующие изменения во внутренние документы СПбМТСБ.

На графике показана динамика биржевых территориальных индексов Европейской части России за 2018 год для бензинов Регуляр-92 и Премиум-95. По каждому продукту приведены индексы сделок производителей (ПР) и индексы, отражающие продажи производителей и трейдеров (ПР+ВР).

Средние с начала 2018 года по 27 июля индексы европейской части России для бензина Премиум-95 составили 46898,2 Р/т (ПР) и 46909,6 Р/т (ПР+ВР), разница между ними примерно 11 Р, или 0,024%.

Средние с начала 2018 года по 27 июля индексы европейской части России для Регуляр-92 составили 45693,8 Р/т (ПР) и 45702,5 Р/т (ПР+ВР), разница между ними около 9 Р, или 0,019%.

На графиках видно, что индексы ПР и ПР+ВР неотличимы друг у друга. У них одинаковая траектория, а значит трейдерские сделки не оказывают влияния на биржевые котировки. Динамику цен нефтепродуктов в любом случае определяет поведение нефтяных компаний.

Совокупный объем сделок, учтенный в индексе ПР для Регуляр-92 европейской части России с начала 2018 года, составил 1,937 млн т и в индексе ПР+ ВР — 2,075 млн т. По индексам для Премиум-95 эти объемы составляют соответственно 1,009 и 1,065 млн т. Таким образом в индексе ПР+ВР на вторичный рынок приходится примерно 5–7%, это крайне малые объемы, и нет никаких оснований утверждать, что такой незначительный объем трейдерских продаж может оказывать существенное влияние на рынок и ценообразование.

Продавая товар на бирже по ценам, близким к ценам ВИНК, трейдеры берут на себя риски убытков по таким сделкам, если их предположения о дальнейшей динамике цен окажутся ошибочными.

Единственная причина, почему нефтяные компании жаждут запретить трейдерами продавать товар на базисах НПЗ, заключается в стремлении производителей укрепить свою рыночную власть и контроль над биржевыми ценами.

Как только в биржевых «стаканах» останутся исключительно заявки на продажу от ВИНК, биржа окончательно превратится в электронную площадку по распределению товара: хочешь — покупай по цене монополиста, не хочешь — не покупай.

Следует отметить, что на бирже есть инструменты, в которых трейдеры не могут продавать товар: это базисы с отгрузкой «самовывоз ж/д», где такое ограничение обосновано технологическими особенностями.

Если нефтяные компании хотят реализовывать товар в инструментах, где они будут единственными продавцами, они вполне могут это делать на базисах «самовывоз ж/д». Либо ВИНКи могут создать инструменты с объединенными базисами «труба и ж/д», где трейдеры также не смогут выступить продавцами по объективным технологическим причинам.

Наконец, в Совместном приказе ФАС и Минэнерго есть пункт, гласящий, что минимальное количество участников торгов в течение сессии должно составлять не менее 2 участников, подавших заявки на продажу биржевых товаров, и не менее 3 участников, подавших заявки на покупку одного вида биржевого товара.

Нельзя назвать рынком продажу товара на торгах несколькими монополистами, каждый из которых обслуживает свои регионы влияния и мало конкурирует между собой. Только в случае наличия возможности трейдерских продаж на торгах появляется хоть какая-то конкуренция.

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: (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».

Данные по объемам реализации нефтепродуктов отдельными участниками торгов являются оценочными.

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.