

Новость о появлении нового, потенциально более заразного штамма коронавируса Омикрон привела к резкому обвалу цен на нефть на мировом рынке в конце ноября. Участники рынка опасаются новых резких изменений котировок из-за сохраняющихся угроз в условиях введения карантинных мер во всем мире. Ситуацию осложняет также эскалация геополитической напряженности. Введение новых санкций против Белоруссии привело к перебоям в транзите СУГ, а «Белоруснефть» была вынуждена остановить экспорт нефти в Германию. Неопределенность сохраняется в вопросе транспортировки калия из Белоруссии через Литву. Уголь начал дешеветь после заметного роста предложения. Между тем надежды судовладельцев на восстановление объемов наливных перевозок начали, наконец, сбываться.

Стоимость нефти, которая довольно уверенно росла с начала года вплоть до конца октября, в ноябре начала снижаться. Самое значительное падение было отмечено 26 ноября, когда стоимость Североморского датированного рухнула на \$9,09/барр., до \$73,20/барр. А 2 декабря цена эталона снизилась до \$70,64/барр. — минимального уровня с 20 августа.

До этого роста цен способствовало восстановление экономической активности во многих странах после ослабления карантинных мер, введенных из-за пандемии Covid-19. На рынке отмечалось превышение спроса над предложением, что привело к заметному снижению запасов нефти в мире.

Но и ранее цены колебались под влиянием обеспокоенности, связанной с новыми вспышками Covid-19. Так, с 13 июля до 20 августа цены на нефть были под давлением в условиях ухудшения эпидемиологической ситуации в странах Азиатско-Тихоокеанского региона после распространения штамма Дельта. Давление на котировки оказал и призыв администрации президента США Джо Байдена к участникам ОПЕК+ быстрее снимать ограничения на добычу.

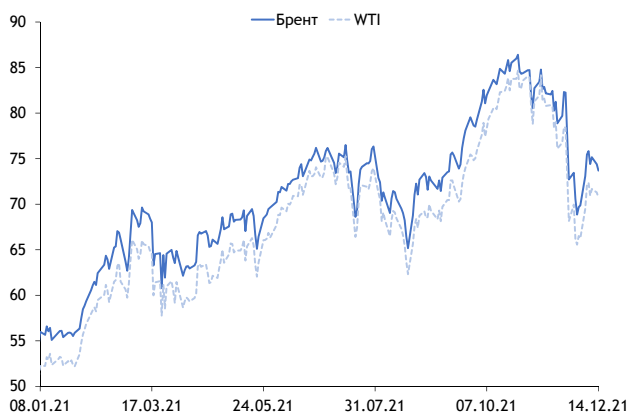
Но ОПЕК+ решил придерживаться своего плана по увеличению добычи нефти, что привело к росту стоимости Brent и WTI до конца октября. Этому способствовало

повышение цен на природный газ до рекордных отметок, что вызвало переход части потребления на нефтяное топливо. Кроме того, стимулом для увеличения цен на нефть было повышение экономической активности в Китае, ограничение добычи в Мексиканском заливе после разрушительного урагана Ида и снижение запасов нефти в хранилищах США.

Поддержку нефтяным котировкам на мировом рынке оказали также прогнозы роста спроса на нефть со стороны ОПЕК и Международного энергетического агентства (IEA). Тем не менее ценовые колебания продолжались. Давление на котировки оказывали новости о возможном заключении ядерной сделки между Вашингтоном и Тегераном, что позволит Ирану вновь выйти на мировой рынок нефти. Впрочем, видимого прогресса пока не отмечается, и аналитики не ожидают скорого появления на рынке иранского сырья.

Скоординированное решение властей США, Южной Кореи, Японии, Индии, Китая и Великобритании о товарных интервенциях на рынке нефти не привело к желаемому результату. Правительства этих стран объявили о продаже объемов из стратегических хранилищ. По оценкам, такие поставки могут составить 80 млн барр. нефти. Но трейдеры обратили внимание на то, что эффект от этой меры будет кратковременным, поскольку странам вскоре придется вновь пополнить свои резервы, что равнозначно отложенному спросу.

Стоимость фьючерсов Brent на Ice и WTI на Nymex \$/барр.



Резкое падение цен было отмечено только в конце ноября из-за страхов, связанных со штаммом Омикрон. Впрочем, позже рынки успокоились, и многие аналитики полагают, что эффект от новой разновидности коронавируса будет незначительным и кратковременным.

Такого подхода придерживается и ОПЕК+. Страны – участницы соглашения ОПЕК+ 2 декабря решили сохранить ежемесячные темпы увеличения добычи на 400 тыс. барр./сут.

ОПЕК+ проводит ежемесячные встречи, чтобы подтвердить или изменить график увеличения добычи. Следующее заседание ОПЕК+ назначено на 4 января. На этой встрече участники планируют обсудить уровень добычи нефти в феврале 2022 г.

Рост добычи в России замедлился

Крупные российские нефтяные компании в уходящем году задействовали почти все ранее остановленные производственные мощности с целью вернуть добычу нефти к докризисным показателям.

Так, в «Роснефти» отмечают, что компания еще в III квартале досрочно использовала для увеличения добычи нефти свободные мощности в размере 25 тыс. т/сут., что соответствует примерно 180 тыс. барр./сут. «Газпром нефть» планирует сократить резерв добывающих мощностей до нуля к концу года, а «Лукойл» собирается загрузить оставшиеся мощности в объеме 30–40 тыс. барр./сут. в январе – феврале.

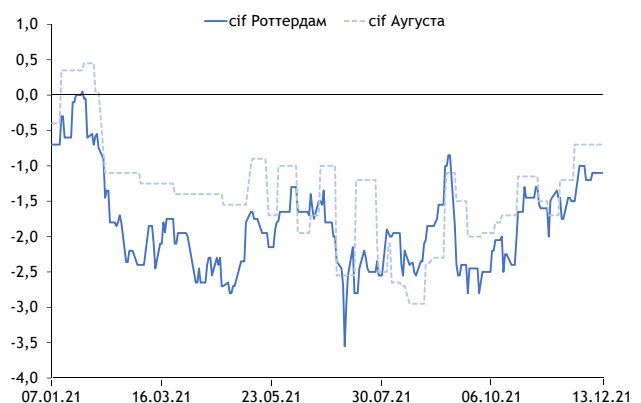
По мере сокращения резервных мощностей рост добычи нефти в России замедляется. В ноябре суммарное производство нефти и газового конденсата в стране повысилось лишь на 0,3% по сравнению с октябрём, до 1,485 млн т/сут., что соответствует примерно 10,84 млн барр./сут. Из

этого объема, по оценке Argus, добыча нефти в ноябре составила 9,94 млн барр./сут. – это только на 30 тыс. барр./сут. больше, чем в октябре, и одновременно на 30 тыс. барр./сут. выше российской квоты на ноябрь по соглашению ОПЕК+. В январе – октябре производство нефти в России в среднем превышало квоту на 90 тыс. барр./сут., по оценке Argus.

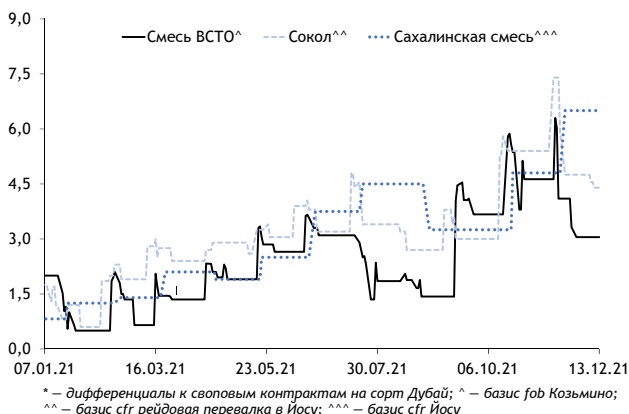
Текущее соглашение ОПЕК+ начало действовать в мае 2020 г. Россия тогда уменьшила добычу нефти на 19% по сравнению с апрелем, а совокупное производство нефти и конденсата – на 17%. Сделка ОПЕК+ не распространяется на конденсат, добыча которого в России составляет 7–9% от общего объема добычи жидких углеводородов в тоннах.

В ноябре, спустя полтора года после вступления в силу текущего соглашения ОПЕК+, добыча нефти и конденсата в России оказалась лишь на 4% ниже, чем в начале 2020 г.

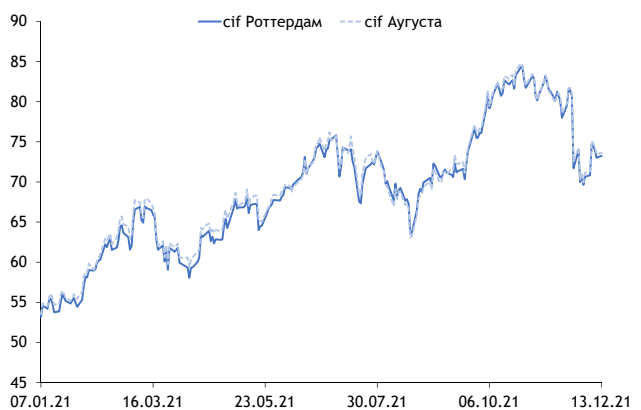
Дифференциал Юралс к Североморскому дат. \$/барр.



Стоимость дальневосточных сортов нефти* \$/барр.



Стоимость Юралс в абсолютном выражении \$/барр.



Дальнейший рост добычи будет зависеть от ввода в строй новых скважин, в том числе пробуренных в 2021 г., отмечают в крупных нефтяных компаниях.

Юралс подешевел, но цены выше, чем до кризиса

Стоимость Юралс в Северо-Западной Европе (СЗЕ) и в Средиземноморье в декабре осталась выше уровня \$70/барр. Котировки достигли этой отметки еще в июне, превысив показатели до начала пандемии Covid-19. В октябре котировки и вовсе превышали \$80/барр., впервые за последние три года, но в конце ноября снизились из-за опасений, связанных с появлением штамма Омикрон.

Цена на Юралс в СЗЕ 13 декабря повысилась на \$24,86/барр. по сравнению с началом года, до \$73,24/барр. (cif Роттердам). В конце октября котировка достигла рекордного уровня за семь лет — \$84,36/барр. Это стало максимальным показателем с конца октября 2014 г.

Скидка на Юралс в СЗЕ также сократилась вследствие ограниченного предложения среднетяжелой нефти в регионе и удорожания конкурентных сортов с Ближнего Востока. Дисконт на этот сорт относительно Североморского датированного снизился на \$0,50/барр. по сравнению с уровнем начала года, до \$1,10/барр. (cif Роттердам). Максимальный уровень скидки отмечался в начале июля — \$3,55/барр. — из-за пониженного спроса в Европе и прекращения арбитражных поставок в Азию.

В Средиземноморье Юралс в абсолютном выражении также подорожал с начала года вслед за эталоном — на \$23,46/барр., до \$73,64/барр. (cif Аугуста). В конце октября котировка выросла до \$84,76/барр. — наивысшего уровня с начала октября 2018 г.

Партии Юралс объемом по 80–100 тыс. т 13 декабря предлагались в регионе со скидкой \$0,70/барр. (cif Аугуста) к эталону из-за невысокого спроса, в том числе из-за ремонтов на НПЗ в Болгарии и Румынии. В начале года сорт продавался с премией \$0,20/барр., поскольку тогда предложение среднетяжелых сортов было заметно ниже. В середине августа скидка выросла до наибольшего уровня с апреля 2020 г. — \$2,95/барр.

Смесь ВСТО подорожала благодаря росту спроса на легкие сорта в Азиатско-Тихоокеанском регионе в условиях роста загрузки НПЗ, а также удорожания североморского эталона относительно ближневосточного маркера Дубай. В ноябре, в начале торгов партиями с поставкой в январе 2022 г., котировка достигла премии \$6,30/барр. (fob Козьмино) к своповым контрактам на Дубай — максимального уровня с января 2020 г. Но позже премия сократилась до

\$3,05/барр. Тем не менее это выше, чем в начале года, когда премия составляла \$2/барр. (см. график).

Санкции против Белоруссии

«Белоруснефть» в декабре прервала поставки на НПЗ в Шведте (Германия) по магистральному нефтепроводу «Дружба» из-за санкций Европейского союза (ЕС). ЕС внес «Белоруснефть» 2 декабря в числе других белорусских компаний в санкционный список, запретив физическим и юридическим лицам под юрисдикцией ЕС осуществлять финансовые транзакции в отношении этих компаний.

«Белоруснефть» перенаправит нефть в объеме около 1,7 млн т/год на Мозырский НПЗ, полагают трейдеры. Это может привести к снижению закупок Юралс на соответствующий объем. Высвобожденное российское сырье может быть направлено по нефтепроводу «Дружба» в Германию для возмещения белорусских объемов, не исключают участники рынка.

Ранее решение Вашингтона восстановить санкции против белорусских предприятий заставило российских производителей прервать в июне прямые продажи «Нафтаны» из-за угрозы попасть под вторичные санкции США. В этом случае с ними самими будет запрещено проводить транзакции, отмечают трейдеры.

В апреле власти США не стали продлевать изъятие из режима санкций, введенных против белорусских компаний еще при администрации Джорджа Буша-младшего в 2006 г. Среди компаний — государственный концерн «Белнефтехим» и его подразделение в США, а также «Нафтан», управляющий Новополоцким НПЗ.

Угроза карантина давит на котировки моторного топлива

Котировки **бензина** Eurobob оху в Северо-Западной Европе (СЗЕ) к 13 декабря увеличились на \$247/т относительно 4 января, до \$702,50/т, по данным *Argus*. Потребление бензина в Европе постепенно восстанавливалось с начала года, и к началу ноября котировки бензина в СЗЕ достигли максимального уровня с октября 2014 г. Однако в декабре стоимость продукта начала снижаться из-за опасений ослабления спроса на моторное топливо в связи с новым штаммом Омикрон и ко 2 декабря достигла минимального уровня с 26 апреля — \$631,50/т.

Дальнейшее развитие событий трудно предсказать в связи со слабой изученностью нового штамма, однако сообщения о стабильном спросе на бензин в начале декабря помогли развеять опасения резкого сокращения потребления этого топлива текущей зимой. В то же время

некоторые переработчики в Европе начали сокращать выпуск моторного топлива, чтобы избежать избытка предложения продукта в регионе.

Российские компании с октября наращивают экспорт бензина из-за сезонного снижения спроса на внутреннем рынке и окончания ремонтов на НПЗ. В текущем месяце поставки бензина в порты возобновят Нижегородский НПЗ «Лукойла» и Яйский НПЗ «Нефтехимсервиса».

Стоимость **нафты** на базисе cif C3E 13 декабря выросла до \$705/т с \$461,75/т – 4 января. Премия на нефть к Североморскому датированному 13 декабря достигла максимального значения с конца октября из-за ограниченного предложения продукта на рынке C3E вследствие снижения загрузки некоторых европейских НПЗ. Стабильно высокий спрос на продукт со стороны блендинговых компаний также оказывает поддержку стоимости нефти. В результате ограниченного предложения нефти на спотовом рынке некоторые торговые компании уже бронируют танкеры для поставки этого продукта в январе 2022 г.

Между тем спрос на нефть со стороны нефтехимических компаний в декабре ослаб из-за превышения стоимости этого продукта цен на пропан, который используется как альтернативное сырье.

Котировки **дизтоплива** 13 декабря составили \$658,75/т, в то время как 4 января они были на уровне \$423/т (cif C3E). В декабре спрос на импортные партии дизтоплива в Европе ослаб из-за роста поставок с НПЗ Германии, сообщили участники рынка. Несмотря на это, согласно плану, поставки российского дизтоплива из порта Приморска (Ленинградская обл.) в декабре увеличатся на 66 тыс. т относительно ноября, до 1,582 млн т. Основной объем поступает в C3E.

Но участники рынка обеспокоены возможным снижением спроса на моторное топливо в Европе, поскольку из-за роста зарегистрированных случаев Covid-19 во многих европейских странах могут быть вновь введены ограничения на передвижение.

Партии **печного топлива** (cif C3E) подорожали 13 декабря до \$644/т с \$421,75/т – 4 января. Низкая температура воздуха в южной Германии и соседних странах может привести к снижению уровня воды в реке Рейн в случае замерзания притоков. Это будет способствовать уменьшению предложения печного топлива в регионе, тогда как спрос усилится из-за холодов, опасаются участники рынка.

Стоимость **керосина** 13 декабря возросла до \$686,25/т cif C3E с \$440,75/т – в начале года. Между тем в конце ноября цена на продукт резко снизилась из-за появления нового варианта коронавируса Омикрон. Однако уже с начала декабря опасения трейдеров о влиянии этого штамма на рынок топлива ослабли, и цены начали восстанавливаться.

Котировки нефти cif C3E и бензина Eurobob oхu в 2021 г. \$/m



Котировки дизтоплива на базисе cif C3E в 2021 г. \$/m



Котировки керосина на базисе cif C3E в 2021 г. \$/m



Спрос на авиатопливо в Европе зимой по сезону низкий, однако участники рынка отмечают ограниченное предложение этого продукта. В зимний период керосин может использоваться для блендирования с целью получения дизтоплива. Маржа производства дизтоплива в настоящее время выше, чем авиатоплива, и это означает, что производители будут использовать керосин для смешивания его с данным продуктом, считают участники рынка.

Международное рейтинговое агентство Fitch считает, что глобальные авиаперевозки в 2022 г. могут достичь уровня 70% от объема 2019 г. Спрос на авиаперелеты в Северной Америке, Европе и большей части Латинской Америки в следующем году вырастет заметнее всего, что связано в основном с высоким темпом вакцинации в этих регионах.

Котировки вакуумного газойля (ВГО) 13 декабря составили \$544,88/т (cif C3E) по сравнению с \$374,50/т – 4 января. Ослабление опасений участников рынка по поводу влияния нового штамма коронавируса на движение транспорта в Европе оказали поддержку стоимости высокосернистого ВГО. Между тем спрос на продукт со стороны европейских переработчиков остается ограниченным из-за увеличения оперативных расходов на его переработку на установках гидрокрекинга. Это связано с ростом стоимости водорода вследствие скачка цен на природный газ. Участники рынка полагают, что высокая стоимость природного газа оказывает давление на прибыльность переработки ВГО на установках гидрокрекинга даже в случае высокой маржи выпуска дизтоплива.

Стоимость **крекинг-мазута** с содержанием серы 3,5% 13 декабря составила \$419,25/т (cif C3E) против \$298,25/т – 4 января. **Прямогонный мазут М-100** с содержанием серы 3% 13 декабря оценивался на уровне \$438/т по сравнению с \$296,75/т – в начале года. Спрос на российский высокосернистый мазут со стороны компаний в Мексиканском заливе заметно снизился в первой половине декабря по сравнению с таким же периодом ноября из-за восстановления поставок местных сортов среднетяжелой нефти. Между тем участники рынка не исключают роста спроса на мазут с содержанием серы 1% со стороны европейских компаний для электрогенерации в зимний период из-за высоких цен на природный газ.

Бурные события на рынке СУГ

Вторая половина года оказалась для рынка сжиженного углеводородного газа (СУГ) чрезвычайно богатой на события. После принятия 25 июня властями Евросоюза (ЕС) нового пакета санкций поставки СУГ через восточную границу Польши были почти полностью приостановлены. Таможенная служба Польши истолковала введенные ЕС

санкции таким образом, что любой газ из группы товарной номенклатуры 2711, ввозимый в страну из Белоруссии, подпадает под запрет на поставки на территорию ЕС.

По этой причине ведущий поставщик СУГ из России, Sibur International, торговое подразделение «Сибур Холдинга», прекратил продажи газа на платформе Argus Open Markets (AOM) в период с 5 по 14 июля, пока по запросу Польской ассоциации сжиженного газа и Польской палаты сжиженного газа департамент таможен министерства финансов не дал официальное разъяснение о том, что санкции ЕС не применяются к транзитному продукту, следующему через территорию Белоруссии.

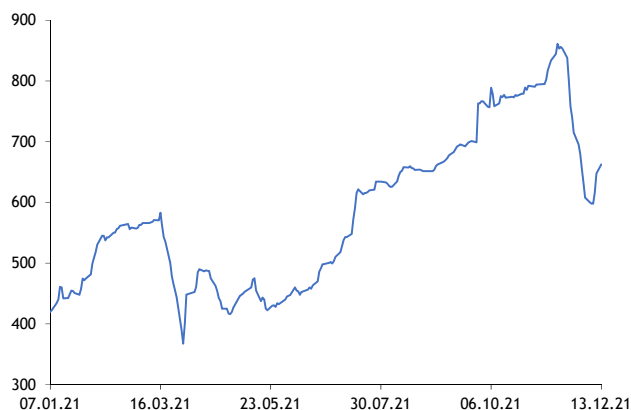
Эта ситуация неопределенности привела к острому дефициту продукта в Польше, приостановке работы АЗС и росту цен на топливо. Тем временем экспортеры перенаправили партии продукта на российско-польские погранпереходы Мамоново-Бранево и Скандава-Железнодорожный. В основном прирост произошел за счет продукта «Роспан Интернешнл», газового подразделения «Роснефти».

К началу августа ажиотаж на польской границе немного спал, но в ночь на 5 августа произошел пожар на установке деэтанализации конденсата первой очереди Уренгойского завода по подготовке конденсата к транспорту (ЗПКТ), что привело к новому витку цен на белорусско-польской границе. Завод перерабатывает нестабильный конденсат Уренгойского и Ямбургского месторождений и подготавливает сырье для Сургутского ЗСК – крупнейшего производителя СУГ и ШФЛУ в составе «Газпрома». Это предприятие выпускает до 150 тыс. т/месяц СУГ и 90–100 тыс. т/месяц ШФЛУ.

К концу сентября Сургутский ЗСК возобновил работу, а на других заводах завершились плановые ремонты. Это способствовало стабилизации экспорта СУГ из России,

Котировки СПБТ Argus daf Брест

\$/т



но резкое удорожание нефти подтолкнуло вверх цены на продукт в Северо-Западной Европе, что привело к росту котировки пропан-бутановой смеси *Argus daf* Брест.

Цены на пропан-бутановую смесь 18 ноября достигли \$852–860/т (*daf* Брест), что стало максимальным значением с мая 2012 г. Но затем сезонное ослабление спроса, сопровождаемое снижением котировок продукта в Северо-Западной Европе вслед за ценами на нефть, привело к удешевлению пропан-бутановой смеси на белорусско-польской границе.

Цены на нефть в России достигли пика перед падением

Стоимость декабрьских партий нефти, реализованных по фиксированным ценам в Западной Сибири, обновила прежний исторический максимум, зафиксированный при продаже ноябрьских объемов. Основные объемы были реализованы по 41 550–41 650 руб./т (*fir* Нижневартовск), или в среднем на 150 руб./т дороже, чем ноябрьские партии.

Рост цен на нефть на внутреннем рынке объясняется повышением мировых котировок в преддверии торгов. Но уже при их завершении стоимость сырья на международном рынке начала падать из-за опасений участников рынка, связанных с появлением штамма Омикрон. Так, 26 ноября, в последний день активных продаж в России, значение экспортной альтернативы снизилось почти на 5 600 руб./т. Но как правило, скачки мировых цен уже не влияют на стоимость нефти в России после начала закупок.

Тем не менее, ситуация подтолкнула некоторых переработчиков к сокращению объемов закупок на декабрь. Объем продаж по фиксированным ценам оказался самым низким за всю историю мониторинга *Argus*, составив менее 90 тыс. т.

Перед началом торгов покупатели надеялись получить скидку относительно значения экспортной альтернативы – основного ценового ориентира для рынка России перед началом торгов – в условиях сезонного снижения спроса и растущей добычи в стране. Но этого не произошло. Поставщики решили повысить загрузку собственных НПЗ после завершения осенних ремонтных работ и сократить объем предложения сырья по фиксированным ценам в России, повысив реализацию по ценовым формулам. Довольно высокой осталась также загрузка независимых НПЗ в Краснодарском крае, которые закупают крупные партии по формулам.

Переговоры о закупках декабрьских объемов в Западной Сибири начались 24 ноября. Но из-за существенного разрыва в ценовых ожиданиях покупателей и продавцов заключение сделок было отложено.

Первые сделки были заключены уже 25 ноября, когда основные покупатели поторопились приобрести сырье, опасаясь его дальнейшего удорожания. В тот день было реализовано примерно 70 тыс. т нефти по 41 550–41 650 руб./т (*fir* Нижневартовск). Эти цены соответствовали премии 498 руб./т к экспортному паритету в день продаж.

Первые сделки заключили «Новатэк», «Русснефть» и малые производители. Сырье приобретали в основном независимые заводы Сибири и торговые компании, которые поставляют нефть на мини-НПЗ, часто с отсрочкой платежа.

На следующий день, 26 ноября, участие в торгах продолжил «Новатэк» и торговые компании. В течение дня были заключены последние сделки на декабрьские партии, и объем продаж составил менее 20 тыс. т. Цены на западносибирское сырье в тот день остались прежними: 41 550–41 650 руб./т (*fir* Нижневартовск). Но из-за резкого снижения экспортной альтернативы вслед за падением мировых котировок премия на декабрьские партии в пятницу выросла сразу до 6 076 руб./т.

Фиксированный дифференциал *Argus* за два дня активных торгов в Западной Сибири – 25 и 26 ноября – сложился на уровне премии к экспортному паритету в размере 3 287 руб./т, которая стала максимальной за весь период мониторинга *Argus* этого рынка с 2009 г. Ранее максимальная премия была зафиксирована в Западной Сибири в ходе апрельских торгов в 2020 г. – 3 213 руб./т.

Ранее в текущем году нефть в России продавалась по ценам, в основном близким к величине экспортной альтернативы. Так, ноябрьские партии были реализованы с премией 901 руб./т, а октябрьские – со скидкой 840 руб./т.

Переработчики, которые закупают нефть по ценовым формулам, основанным на значении экспортной альтернативы, оказались в более благоприятной ситуации, чем заводы, которые приобрели нефть по фиксированным ценам. Так, 13 декабря экспортный паритет составлял 35 777 руб./т, что более чем на 5 800 руб./т ниже средней стоимости нефти, закупленной по фиксированным ценам.

В ноябре среднее значение экспортной альтернативы оказалось на 1 679 руб./т ниже стоимости сырья по фиксированным ценам, что связано с удешевлением нефти на мировом рынке в течение прошлого месяца. Впрочем, фактическая разница между котировками может отличаться от расчетной, поскольку значение ценовой формулы может превышать чистый нетбэк, так как стороны, как правило, согласуют крупную премию к этому показателю, в том числе за качество нефти.

Продажи бункерного топлива в Приморье падают

Торговая активность со стороны иностранных покупателей в портах Приморского края в 2021 г. заметно снизилась. Этому способствовало как уменьшение спроса из-за ограничений, связанных с Covid-19, так и недостаточное предложение спотовых партий малосернистого мазута (VLSFO) со стороны крупнейших поставщиков региона – компаний «РН-Бункер» и ННК.

Несмотря на довольно слабый интерес к топливу, нехватка продукта в Приморье способствовала его удорожанию, а также сокращению скидок по отношению к ценам в портах Азиатско-Тихоокеанского региона (АТР). Так, стоимость VLSFO с 1 января увеличилась на \$207,50/т с \$405/т, до \$612,50/т (доб порты Приморского края) по состоянию на 13 декабря.

Котировки такого мазута в Сингапуре за этот период выросли в меньшей степени – на \$161,13/т, до \$597,06/т (доб Сингапур). В результате разница в ценах в российских портах и в этом азиатском порту в январе – декабре составила в среднем лишь \$24,85/т, что оказалось недостаточным, чтобы привлечь иностранных покупателей.

Удорожанию топлива в морских портах способствовал рост цен на мазут вследствие значительного повышения

мировых котировок нефти и нефтепродуктов. Так, стоимость сернистого мазута в Северо-Западной Европе (СЗЕ) повысилась на \$121/т, до \$419,25/т (cif СЗЕ), по данным на 13 декабря.

В течение завершающегося года мазут производства крупных НПЗ центральной части страны подорожал на Санкт-Петербургской международной товарно-сырьевой бирже (СПбМТСБ) в среднем на 45,9%, или на 7 682,3 руб./т, до 22 754–25 805 руб./т (fca НПЗ). Цены на продукт крупных НПЗ в Сибири увеличились на бирже в среднем на 52,6%, или на 8 970,70 руб./т, до 20 510–29 300 руб./т (fca НПЗ).

Астраханское топливо вновь на рынке

Возобновление производства моторного топлива на Астраханском ГПЗ и сезонное снижение розничного потребления стали основными причинами удешевления бензина на российском рынке в конце текущего года.

Астраханский ГПЗ, который обычно поставляет топливо только отечественным потребителям, в декабре восстановил среднесуточные отгрузки бензина до апрельского уровня. Капитальный ремонт на предприятии, начатый в мае, несколько раз продлевался и завершился только в конце октября – начале ноября. Но и в ноябре выработка бензина на заводе оставалась ниже обычного показателя, который составляет более 100 тыс. т/месяц.

К 14 декабря национальный индекс цен на Аи-95 на Санкт-Петербургской международной товарно-сырьевой бирже (СПбМТСБ) снизился до 50 404 руб./т. По сравнению с рекордно высоким значением 16 августа он уменьшился на 16,6%, а с 1 июля – на 12,8%. Но по сравнению с показателем годом ранее рост составил 11,7%.

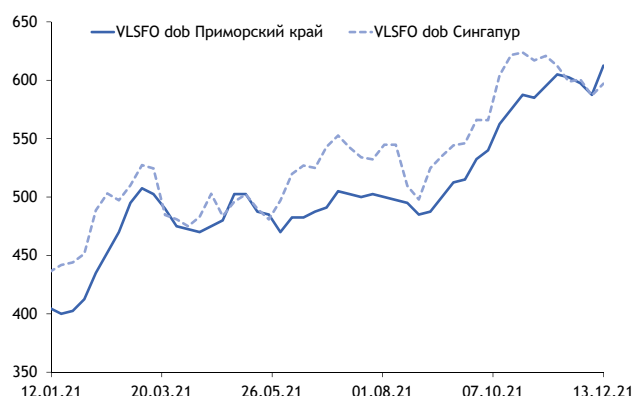
Цены на мазут fca НПЗ

руб./т



Цены на VLSFO dob Приморский край

\$/т



В оставшиеся до новогодних каникул дни трейдеры прогнозируют увеличение спроса на биржевые объемы. Торговые компании будут запасаться объемами перед ростом ставки акциза на бензин на 4% с начала года, до 13 793 руб./т, а индикативной цены на продукт в Налоговом кодексе – на 5,5%, до 55 200 руб./т. Эта величина означает, что пороговое значение территориального биржевого индекса Аи-92 для европейской части России увеличится до 60 720 руб./т против 57 530 руб./т – в настоящее время. В случае превышения этого показателя переработчики теряют субсидию от государства из-за обнуления топливных демпферов. Но пока им это не грозит.

Кроме того, торговые компании стремятся приобрести топливо, с тем чтобы переработчики получили оплату в конце IV квартала. В этом случае покупатели смогут рассчитывать на вычет НДС на январские партии.

На рынке дизтоплива в России в конце ноября – первой половине декабря отмечается снижение цен на межсезонный продукт, что также связано с завершением ремонта в Астрахани вкупе с похолоданием в европейской части России.

Национальный индекс цен на межсезонное дизтопливо 14 декабря составил 49 896 руб./т. По сравнению с рекордно высоким значением 12 ноября он уменьшился на 9,3%.

Снижение цен на бирже связано также с сокращением индексов экспортного паритета с учетом демпфера вслед за удешевлением топлива на мировом рынке из-за опасений по поводу штамма Омикрон. Но относительно показателя годом ранее индекс повысился на 18,7%.

Стоимость зимнего дизтоплива (ДТЗ) на российском рынке в декабре в целом остается на максимальном уровне. Сохраняется активный спрос на продукт на востоке страны в условиях дороговизны керосина, а также сернистых аналогов дизтоплива производства мини-НПЗ. Национальный индекс цен на ДТЗ за год вырос на 32,3%, до 63 672 руб./т по состоянию на 14 декабря.

В этом сезоне дополнительный спрос на продукт зимней спецификации заводского качества связан с опасениями торговых компаний по поводу смешивания межсезонного топлива с керосином на нефтебазах из-за проверок налоговых органов. Продавцы блендеризованного дизтоплива с прошлого года сталкиваются с необходимостью выплачивать крупные суммы из расчета ставки акциза на дизтопливо, поскольку Минфин относит смешивание керосина и дизтоплива в хранилищах к его производству.

Между тем в рознице дизтопливо подорожало не так значительно, как на бирже. Так, на АЗС Москвы средняя стоимость дизтоплива 13 декабря составила 52,89 руб./л, что на 9,5% больше, чем в последних числах декабря 2020 г., по информации Московской топливной ассоциации (МТА). Таким образом диспаритет крупнооптовых и розничных цен к концу года сместился на рынок дизтоплива с бензинового рынка.

В конце ноября Минэнерго обратилось к некоторым крупным владельцам АЗС, входящим в независимые топливные ассоциации, с запросом информации об их финансово-экономическом состоянии с целью разработки комплекса мер по поддержке, сообщили трейдеры. Участники рынка не исключают, что власти могут скорректировать в следующем году параметры, используемые для расчета топливных демпферов.

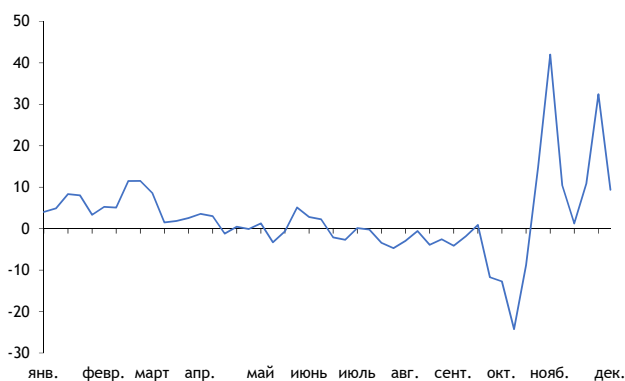
Цены на уголь отступили от максимума

Стоимость российского угля на мировом рынке снизилась к концу текущего года на 40-50% по сравнению с историческим максимумом, достигнутым в октябре. Твердое топливо дешевеет по мере ослабления ажиотажного спроса, который отмечался перед отопительным сезоном, и заметного роста предложения угля во многих регионах.

Между тем российские угольные компании могут столкнуться с ужесточением регулирования подземной добычи после трагической аварии на шахте «Листвяжная» (Кемеровская обл.), принадлежащей компании «СДС-Уголь». Из-за взрыва метана 25 ноября погиб 51 человек.

Шахта, добывающая уголь марки Д, остановлена на неопределенный срок. После аварии начались массовые проверки систем безопасности на всех шахтах Кузбасса. Уже в начале декабря Сибирское управление Федеральной службы по экологическому, технологическому

Цена на российский уголь к индексу cif С.-3. Европа* \$/т



* – цена FOB Балтика плюс стоимость фрахта до порта СЗЕ минус индекс cif СЗЕ

и атомному надзору (Ростехнадзор) приостановило работу в выработках шахты «Антоновской», добывающей коксующийся уголь и принадлежащей компании «Сибуглемет», из-за превышения предельно допустимого уровня концентрации метана в воздухе. Подобные ограничения в краткосрочной перспективе могут сдержать темпы роста производства угля высокого качества, который добывается в шахтах.

К середине декабря котировки российского энергетического угля калорийностью 6 000 ккал/кг, который поставляется в Европу, снизились на 43% по сравнению с пиковыми уровнями октября, до \$133,25/т (fob порты Балтийского моря). Российский уголь подешевел вслед за падением индексов на европейском рынке, обусловленным сокращением спроса и снижением стоимости альтернативного топлива – природного газа.

Во многих странах Европы в последние месяцы выросла загрузка возобновляемых источников электроэнергии, главным образом ветряной генерации. Кроме того, в ноябре отмечается накопление запасов угля в портах Северо-Западной Европы из-за снижения уровня воды в Рейне, по которому топливо доставляется баржами на электростанции в Германии. Увеличение добычи угля в Колумбии также способствует росту предложения твердого топлива в регионе.

В то же время в Европе сохраняется заметный дефицит российского угля на спотовом рынке, обусловленный ограниченной пропускной способностью железнодорожной инфраструктуры. Это привело к тому, что спотовые партии российского угля в начале декабря продавались с рекордно высокой премией к стоимости энергетического угля на базисе cif порты Северо-Западной Европы.

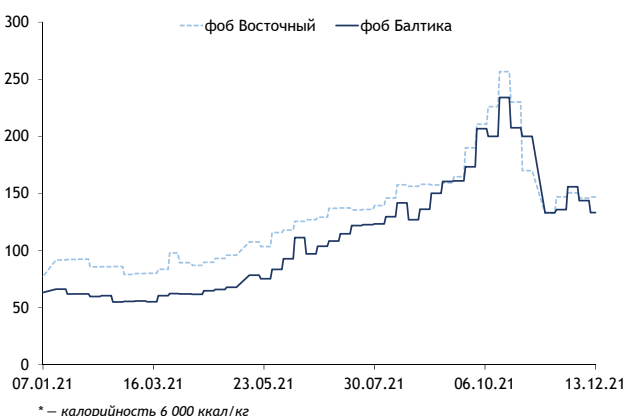
В Азиатско-Тихоокеанском регионе цены на российский энергетический уголь калорийностью 6 000 ккал/кг снизились примерно на 50% по сравнению с максимумом октября, до \$146,88/т (fob порты Дальнего Востока), по данным Argus. Стоимость угля на азиатском рынке уменьшилась после того, как государственный комитет по развитию и реформам Китая ужесточил регулирование спотового рынка, установив в октябре ценовой предел на уровне 1 800 юаней/т, или около \$280/т (fob порты Северного Китая), а затем снизил его примерно до 1 100 юаней/т (fob порты Северного Китая). До этого в октябре спотовые цены на уголь в Китае достигали 2 300–2 400 юаней/т (fob порты Северного Китая). Кроме того, правительство страны приняло ряд мер, стимулирующих добычу угля, объем которой в ноябре приблизился к рекордно высокому показателю. Меры властей Китая по балансировке рынка угля привели к снижению спроса на импортный продукт, и местные потребители воздерживаются от закупок спотовых партий топлива с поставкой в январе.

В целом расстановка сил в мировой торговле углем пока далека от равновесия, рынки по-прежнему находятся в зоне высокой волатильности. В ближайшие месяцы сохраняется риск резкого подорожания угля из-за сезонного роста потребления энергии и повышения цен на газ. Однако весной рост цен может смениться падением, если сезонное ослабление спроса приведет к существенному профициту топлива на рынке.

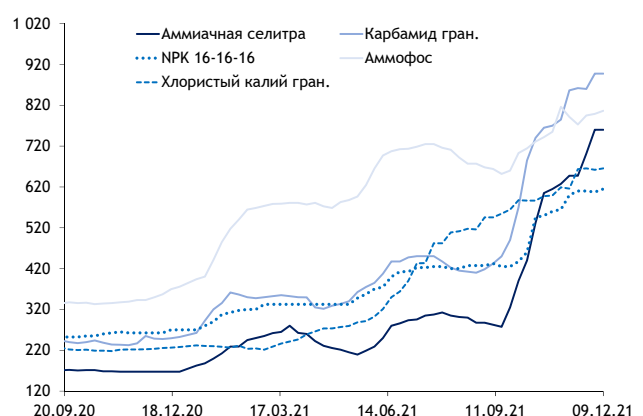
Рынок удобрений адаптируется к новым условиям

Цены на минеральные удобрения в конце 2021 г. оставались на историческом максимуме. Высокая стоимость природного газа поддерживает удорожание аммиака. Спотовая партия этого продукта с отгрузкой в январе из Тринидада и Тобаго была реализована в середине

Цены на энергетический уголь в Европе* \$/т



Динамика цен на базисе fob Балтика \$/т



декабря по \$1 060/т (fob Тринидад и Тобаго). В начале года партии продукта из этой страны отгружались по ценам \$235–240/т.

Повышательная тенденция сохранится по крайней мере до середины февраля ввиду ожидаемого роста цен на природный газ в Европе и нехватки аммиака во всех основных регионах потребления продукта. Быстро пополнить эти запасы не удастся из-за дефицита на мировом рынке, считают трейдеры.

Высокая стоимость аммиака, в свою очередь, продолжает оказывать поддержку котировкам азотных и фосфорных удобрений. С другой стороны, покупателям на мировом рынке все сложнее закупать карбамид по высоким ценам. В середине декабря котировки удобрения на многих рынках снизились. В Бразилии гранулированный карбамид подешевел за неделю на \$30–40/т, до \$840–850/т (сfr). Но поддержку ценам окажет намеченный на конец года тендер индийских импортеров, которые заказывают крупные партии продукта.

Новые санкции против Белоруссии вносят коррективы в прогнозы экспертов относительно ближайшего будущего калийной отрасли. В ответ на введение 8 декабря санкций США против Белорусской калийной компании (БКК) в министерстве иностранных дел Литвы заявили, что литовские компании, участвующие в поставках хлористого калия из Белоруссии, должны самостоятельно решать, будут ли они заключать соглашения, так как прямого юридического обязательства следовать санкциям США нет.

Неопределенность с поставками белорусского продукта на мировой рынок через Клайпеду (Литва) повлекла за собой очередное удорожание хлористого калия.

Стоимость этого продукта с поставкой в Индию по контрактам на условиях отсрочки платежа на 180 дней на текущей неделе увеличилась до \$445/т (сfr порты Индии) с \$280/т по контрактам, заключенным год назад и действовавшим до середины ноября. Спотовые партии на Балтике подорожали менее значительно: на \$9/т, до \$475–736/т (fob порты Балтийского моря).

Вместе с тем в США было объявлено о начале работы над новым калийным проектом Michigan Potash. Американская компания получила разрешение департамента по охране окружающей среды и энергетике штата Мичиган на строительство калийного рудника.

На рынке России торговая активность минеральными удобрениями в декабре оказалась нетипично слабой для этого времени года. Согласно постановлению правительства, цены на минеральные удобрения заморожены на уровне мая – июля 2021 г. Российские производители минеральных удобрений опубликовали на своих официальных сайтах торгово-сбытовые политики, которые будут действовать до 31 мая 2022 г. Компании зафиксировали отпускные цены на семь видов продукции: аммиачную селитру, карбамид, аммофос и несколько марок комплексных удобрений.

Участники рынка пока подстраиваются под новые правила торговли, в результате чего активная стадия пополнения складских запасов в преддверии весенней посевной кампании откладывается на январь, считают трейдеры.

Еще одной регуляторной мерой на рынке России стало постановление правительства о размерах экспортных квот для отдельных типов удобрений, а также для конкретных производителей на период с 1 декабря по 31 мая 2022 г. Объем экспорта азотных удобрений не должен превышать в общей сложности 5,9 млн т, а фосфорсодержащих продуктов – 5,35 млн т. Эти показатели в целом соответствуют объему экспорта таких удобрений за аналогичный период годом ранее.

Фрахтовый рынок на пути к восстановлению

Уходящий год стал непростым для судоходных компаний, управляющих танкерами. Слабая активность на рынке морской транспортировки наливных грузов оказывала давление на ставки фрахта судов различного типоразмера на протяжении первых девяти месяцев. Но ожидание восстановления танкерного рынка в последнем квартале все же оправдалось, стоимость спотового фрахта танкеров на различных маршрутах начала расти.

Средняя стоимость аренды танкеров классов Aframax (дедвейт – 80–120 тыс. т) и Suezmax (120–200 тыс. т) на условиях годового тайм-чартера в первой декаде декабря возросла до \$17 300/сут. и \$18 650/сут. относительно \$16 300/сут. и \$17 700/сут. – в начале года. Тем не менее, средняя ставка фрахта судов класса VLCC (200–320 тыс. т) на условиях годового тайм-чартера в начале декабря составила \$24 000/сут., что ниже среднего значения в начале года – \$27 000/сут.

Стоимость доставки нефти партиями по 270 тыс. т на танкерах VLCC из портов Ближнего Востока в Сингапур

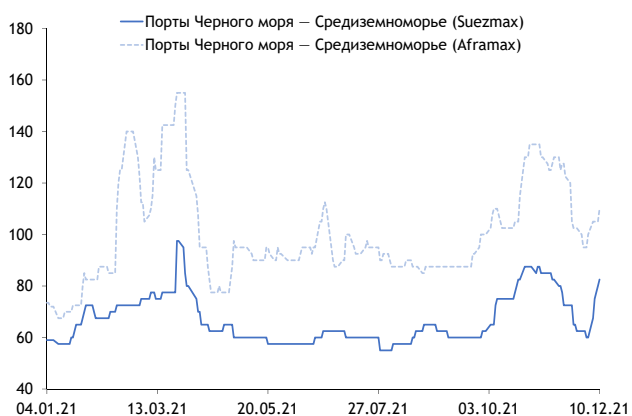
с начала года менялась разнонаправленно. Если в начале января такие отправки оценивались в 43 пункта Международной фрахтовой шкалы Worldscale (WS) или в \$5,44/т, то к середине года – в WS32 (\$4,18/т). Но по мере восстановления спроса на нефть в Азиатско-Тихоокеанском регионе в IV квартале стоимость спотового фрахта стала расти, достигнув в конце октября – начале ноября пикового значения за год – WS46 (\$6/т). К концу первой декады декабря ставки вновь снизились до WS39, или \$5,09/т.

Оживление рынка морской транспортировки наливных грузов в конце года наблюдалось и на Дальнем Востоке России. Стоимость перевозки партий Смеси ВСТО объемом по 100 тыс. т судами класса Aframax из Козьмино (Приморский край) в Тибу (Япония) и Сингапур достигла в первой декаде декабря наивысших значений за год, составив \$600 000 и \$640 000 за рейс, тогда как в начале года фрахт был почти вдвое ниже – \$340 000 и \$355 000 за рейс

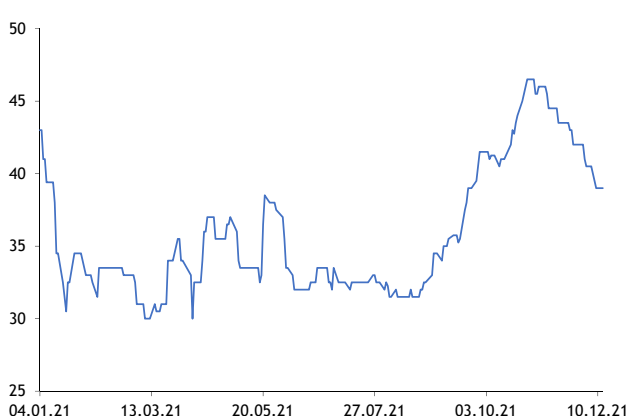
соответственно. Стоимость перевозки на этих направлениях резко возросла в конце марта, достигнув \$520 000 и \$540 000 за рейс соответственно. Причиной повышения ставок фрахта тогда стал севший на мель контейнеровоз *Ever Given*, который перекрыл движение судов в Суэцком канале почти на неделю, из-за чего сформировался дефицит танкеров преимущественно класса Aframax и Suezmax.

Этот же фактор сказался на стоимости транспортировки Юралс партиями по 135 тыс. т и 80 тыс. т из портов Черного моря в Средиземноморье в конце марта, когда ставки фрахта достигли самых высоких значений за год: WS97,50 и WS155, или \$8,62/т и \$13,70/т соответственно. В начале года такие перевозки оценивались в WS59 (\$5,22/т) и WS73,50 (\$6,50/т), а к концу первой декады декабря составили WS82,50 и WS110, или \$7,29/т и \$9,72/т, по мере увеличения торговой активности в регионе Черного моря.

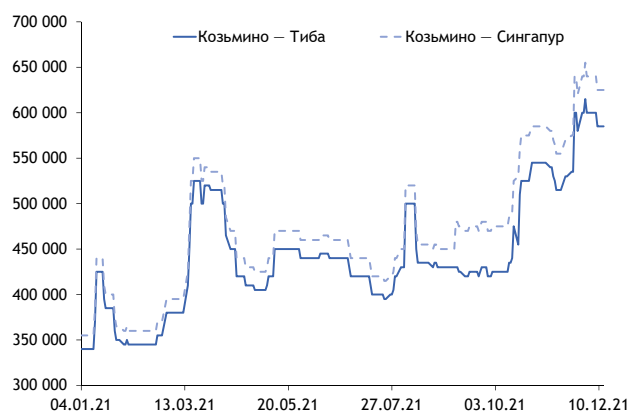
Ставки фрахта Suezmax (135 тыс. т) и Aframax (80 тыс. т) из портов Черного моря в Средиземноморье WS



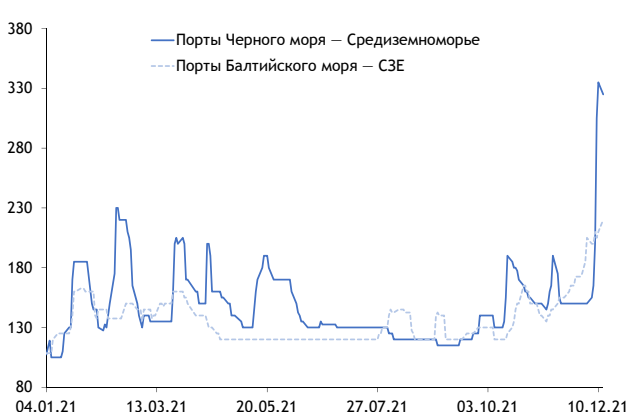
Ставки фрахта VLCC (270 тыс. т) с Ближнего Востока в Сингапур WS



Ставки фрахта Aframax (100 тыс. т) из Козьмино в Тибу и Сингапур \$/рейс



Ставки фрахта Handysize (30 тыс. т) из портов Черного моря в Средиземноморье и портов Балтики в СЗЕ WS



Фрахт судов для перевозки партий светлых нефтепродуктов по 30 тыс. т из портов Черного моря в Средиземноморье к концу первой декады декабря также достиг наивысших значений за год, составив WS335, или \$33/т, тогда как в начале года такая перевозка оценивалась в WS107 (\$10,59/т). Резкий рост ставок фрахта судов класса Handysize (15–35 тыс. т) на этом маршруте в конце года был обусловлен несколькими факторами: дефицитом спотового тоннажа такого размера из-за продолжительного шторма на Черном море и простоями судов в турецких проливах. Отмечался также повышенный спрос

на морскую транспортировку светлых нефтепродуктов из России благодаря укреплению спроса в Европе.

Стоимость аренды танкеров для транспортировки 30 тыс. т светлых нефтепродуктов из Балтийского моря в Северо-Западную Европу также возросла до пикового значения в начале второй декады декабря, составив WS220, или \$17,47/т относительно WS108,50, или (\$8,58/т) – в начале года. Росту ставок способствовало увеличение объемов отгрузок, а также осложнение ледовой обстановки на Балтике.

argus 50 years

3-4 марта / Санкт-Петербург

2-я международная конференция

Argus Нефтегазохимия 2022.
СНГ и глобальные рынки

Котировки и аналитика

Исследования

Конференции

Мы освещаем рынки