

Ценообразование Юралс меняется коренным образом



Начало военного конфликта на территории Украины и последовавший за ним рост геополитической напряженности привели к беспрецедентным изменениям на мировом рынке нефти. Европейские и международные компании, традиционные покупатели российского сырья, начали массово отказываться от закупок Юралс – сорта, который составлял львиную долю в объемах переработки на европейских НПЗ.

В результате скидки на Юралс к Датированному Brent (Североморскому датированному по терминологии Argus) увеличились до рекордных значений за всю историю мониторинга и 4 апреля текущего года составили \$34,85/барр. (cif Роттердам) и \$31,95/барр. (cif Аугуста), тогда как ранее дифференциалы на этот сорт редко выходили за границы диапазона от скидки \$3/барр. до премии \$1/барр. на обоих базисах поставки.

Одновременно с падением стоимости Юралс наблюдалась тенденция к снижению прозрачности рынка продаж российского сорта в Европу: большинство сделок совершалось на конфиденциальных условиях, от участников рынка перестали поступать регулярные ценовые сигналы. Такая ситуация сохранялась несколько месяцев, до 20 июля, когда сразу несколько источников сообщили, что текущая скидка на сорт составляет \$15/барр. С этого момента прозрачность рынка повысилась, а динамика изменения котировок вновь выросла. В последний торговый день прошлого месяца, 31 октября, скидка на Юралс в Северо-Западной Европе (СЗЕ) составляла \$25,50/барр. (cif Роттердам), а в Средиземноморье – \$25/барр. (cif Аугуста), по оценкам трейдеров. О публичных сделках по-прежнему не сообщается.

Вместе с тем стало очевидно, что котировки Юралс в европейских портах назначения не в полной мере отражают справедливую стоимость сырья. Если в январе, до начала военного конфликта, на поставки в страны ЕС приходилось 85% общего объема морского экспорта сорта российскими компаниями, то в июле доля таких поставок снизилась до 37%. При этом поставки в направлении

стран Азиатско-Тихоокеанского региона (АТР), напротив, выросли до 49% с лишь 8% в январе, а крупнейшим рынком сбыта стала Индия, которая в июле закупила более 40% объемов Юралс, экспортируемых из России морем.

Эта тенденция сохранилась и в последующие месяцы: в сентябре поставки в ЕС составили менее четверти общего объема экспорта, Индия закупила чуть более 40% общего объема Юралс с отгрузкой морским транспортом, поставки в Турцию, не входящую в ЕС, выросли до 21%, увеличился экспорт сорта в направлении Кубы. Часть объемов Юралс продолжала поставляться в ЕС, но основную долю составляли отгрузки по долгосрочным контрактам, заключенным до 4 июня (после этой даты заключать новые долгосрочные контракты на поставки российской нефти морским транспортом в страны Евросоюза запрещено постановлением ЕС 2022/884), либо поставки сырья российскими компаниями для загрузки собственных НПЗ в Европе.

Масштабное перенаправление экспортных потоков Юралс из стран ЕС в другие регионы, прежде всего в АТР и Турцию, привело к падению торговой активности в традиционных центрах ценообразования - СЗЕ и Средиземноморье, а также к снижению важности этих направлений для оценки стоимости сорта. Ожидаемое 5 декабря вступление в силу эмбарго на морской импорт российского сырья в страны ЕС сделает невозможными такие поставки и, как следствие, - продолжение публикации котировок российского сорта в портах назначения в нынешнем виде.

Ценообразование Юралс меняется коренным образом

Экспорт Юралс российскими компаниями в январе—сентябре 2022 г.									
	янв.	февр.	март	апр.	май	июнь	июль	авг.	сент.
ЕС	5158	4390	3724	3369	3215	2989	2749	2878	1779
Нидерланды	1499	900	1300	600	800	700	699	945	400
Италия	300	200	899	1042	1165	969	1200	800	700
Польша	700	801	405	500	100	200	291	200	200
Болгария	220	294	160	317	404	479	320	559	400
Румыния	140	220	80	449	205	402	0	180	80
Финляндия	500	500	100	100	101	100	100	0	0
Литва	500	400	200	0	0	0	0	0	0
Франция	300	200	200	100	200	0	0	55	0
Германия	400	400	100	0	0	0	0	0	0
Хорватия	0	0	179	60	140	140	140	140	0
Испания	200	300	0	200	0	0	0	0	0
Греция	200	0	101	0	100	0	0	0	0
Швеция	200	175	0	0	0	0	0	0	0
Средиземно-море (вне ЕС)	280	240	1040	1001	720	1089	791	1390	1517
Турция	280	240	1040	1001	720	989	691	1390	1517
Египет	0	0	0	0	0	100	100	0	0
ОАЭ	0	0	0	0	0	0	100	100	0
АТР	501	526	2039	4084	4527	4104	3660	3459	3902
Индия	0	0	1139	3679	3323	2094	3013	2559	3198
Китай	501	526	900	405	1204	2010	447	900	605
Шри-Ланка	0	0	0	0	0	0	200	0	0
Сингапур	0	0	0	0	0	0	0	0	99
Куба	100	100	0	0	0	100	100	0	200
Всего	6039	5256	6803	8454	8462	8281	7400	7827	7398

Ликвидность теперь на новых базисах

Сокращение поставок Юралс в страны ЕС и снижение торговой активности на традиционных базисах оценки сопровождаются ростом ликвидности торгов спотовыми партиями в российских портах отгрузки (Приморск, Усть-Луга и Новороссийск). Важность оценки на базисе fob становится более актуальной ввиду того, что цены на этих базисах отражают стоимость морских партий, отгружаемых из России в любых направлениях.

В конце июля Argus приступил к тестовой оценке стоимости Юралс на базисах поставки fob Приморск, Усть-Луга и Новороссийск, а в начале октября после консультаций с участниками рынка котировки на этих базисах были запущены официально.

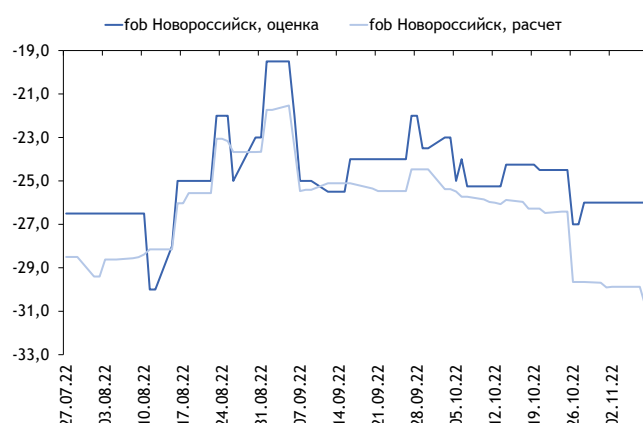
Ценовые дифференциалы на Юралс в Приморске

\$/барр.



Ценовые дифференциалы на Юралс в Новороссийске

\$/барр.



Сравнительный анализ показывает отсутствие четкой корреляции между расчетными значениями стоимости Юралс и значениями котировок, основанных на информации о сделках, заявках на покупку и предложениях о продаже сорта на базисах поставки fob Приморск, Усть-Луга и Новороссийск. Это связано с тем, что цены фактических сделок в портах отгрузки находятся под влиянием конъюнктуры большого количества рынков назначения, в то время как расчетные значения цен зависят исключительно от конъюнктуры рынков СЗЕ и Средиземноморья.

Казахстанский Юралс стоит заметно дороже

Рост геополитической напряженности привел к значительному увеличению скидок на Юралс не только из России, но и из Казахстана. Однако впоследствии продавцам казахстанской нефти удалось убедить покупателей в том, что такие скидки не должны распространяться на данное сырье несмотря на то, что для его экспорта используется российская транспортная инфраструктура.

Ценообразование Юралс меняется коренным образом

Юралс является смесью нефти разного качества, добываемой на разных месторождениях России и соседних стран. Помимо российской нефти в систему магистральных нефтепроводов компании «Транснефть» поступает нефть из Казахстана, а ранее — из Азербайджана и Туркмении. В итоге смесь обретает единое качество и отгружается под маркой Юралс, или Rebco (Russian Export Blend Crude Oil), из российских портов Приморск и Усть-Луга на Балтике и из черноморского порта Новороссийск, а также прокачивается по трубопроводу «Дружба» напрямую на НПЗ в ЕС.

На выходе из трубопровода Юралс распределяется между экспортерами пропорционально объемам, сданным в систему «Транснефти». Экспортеры казахстанского сырья получают экспортные партии Юралс в портах Усть-Луга и Новороссийск.

По сообщениям участников рынка, в начале весны Юралс казахстанского производства в Европе продавался с таким же дисконтом, как и объемы российского сырья. Однако в дальнейшем казахстанское сырье стало продаваться с премией к нефти аналогичного качества из ресурсов российских компаний. Покупатели, отказавшиеся приобретать сырье из России, по-прежнему нуждались в средне-тяжелой нефти, и поскольку против Казахстана санкции не вводились, спрос на сырье из этой страны повысился.

Казахстанские производители переформировали Юралс казахстанского производства и стали поставлять его под названием Kebco (Kazakh Export Blend Crude Oil). Argus после консультаций с участниками рынка запустил котировки Kebco на условиях поставки cif Аугуста в октябре 2022 г. Премия на Kebco к Юралс с 3 октября составляла \$4,25/барр., но 6 октября увеличилась до \$11,50/барр., а 26 октября — до \$14,50/барр.

Участники рынка ожидают, что после вступления в силу эмбарго на поставки российской нефти в страны ЕС дефицит сорта Юралс в Европе усилится, спрос на нефть такого качества из ресурсов казахстанских компаний повысится еще больше, а премия на Kebco к котировкам Юралс может возрасти.

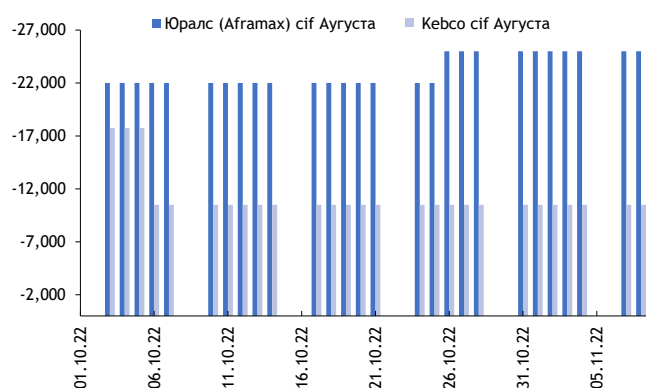
Сибирская легкая по-прежнему экспортируется в ЕС

На рынке поставок Сибирской легкой, в отличие от Юралс, не наблюдалось столь четко выраженной тенденции по перенаправлению потока из ЕС в другие страны. Напротив, если в январе только треть объемов смеси была поставлена в ЕС, то в каждый последующий месяц доля экспортных поставок в этом направлении составляла не менее половины, а в сентябре даже немного превысила 80%.

Это объясняется тем, что один из крупнейших экспортеров Сибирской легкой, «Лукойл», владеет НПЗ в Болгарии, Румынии и Италии. Эти страны и были единственными пунктами назначения поставок сорта в пределах Евросоюза. Вероятно, после вступления в силу эмбарго на поставки российской нефти из этих направлений останется одна Болгария, импорт в которую выведен из-под действия эмбарго.

Эмбарго сделает невозможными поставки Сибирской легкой в страны ЕС российскими компаниями, помимо «Лукойла», который, вероятно, продолжит отгружать сырье на свой НПЗ в Бургасе, считают участники рынка. После консультаций Argus запустил котировку Сибирской легкой на базе поставки fob Новороссийск. Новая котировка призвана отражать стоимость Сибирской легкой и после вступления в силу эмбарго ЕС.

Дифференциалы на Юралс и Kebco \$/барр.



Дифференциалы на Сибирскую легкую \$/барр.



Свои вопросы и комментарии по этой теме вы можете направить Виктору Парно, вице-президенту Argus по развитию бизнеса в России и СНГ, по адресу victor.parno@argusmedia.com