

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.

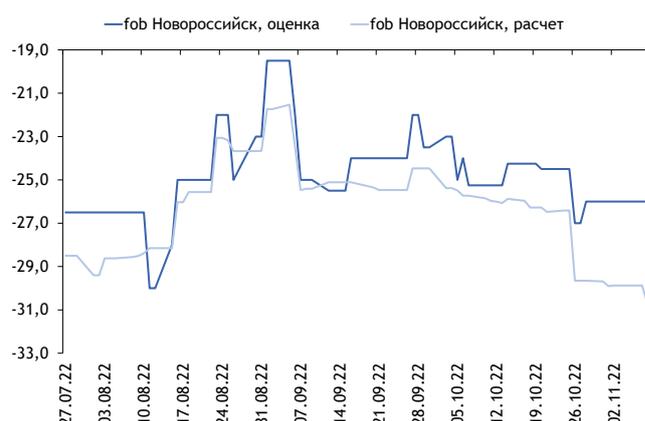
Ценовые дифференциалы на Юралс в Приморске

\$/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 котировку 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.

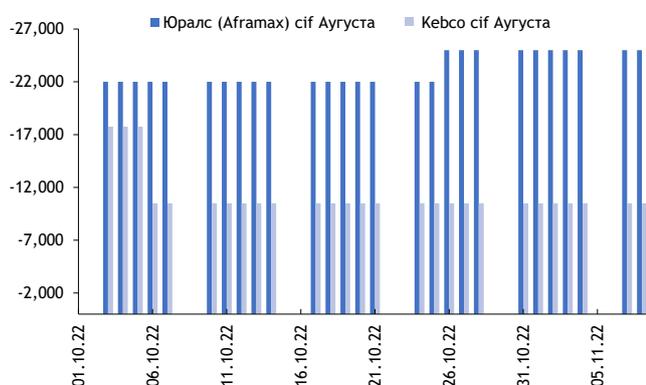
Сибирская легкая по-прежнему экспортируется в ЕС

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%.

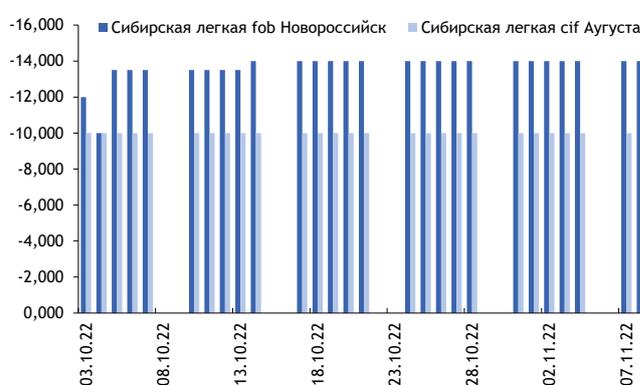
Это объясняется тем, что один из крупнейших экспортеров Сибирской легкой, «Лукойл», владеет НПЗ в Болгарии, Румынии и Италии. Эти страны и были единственными пунктами назначения поставок сорта в пределах Евросоюза. Вероятно, после вступления в силу эмбарго на поставки российской нефти из этих направлений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