



Первые итоги торгов поставочными фьючерсами на нефтепродукты с базовой точкой ценообразования на бирже СПБМТСБ

Алексей Чечурин,

заместитель начальника управления развития рынка деривативов

В июле 2018 года биржа СПБМТСБ совместно с компанией ООО «Газпром межрегионгаз» запустила на срочном рынке новую линейку поставочных фьючерсных контрактов на нефтепродукты с базовой точкой ценообразования. Первым базисным активом в этой линейки стал бензин АИ-92 с ценообразованием на ж/д станции Аллагуват и глубиной по срокам исполнения до трех месяцев. Вторым товаром, продолжившим линейку инструментов, стал сжиженный углеводородный газ на ж/д станции Сургут, торги которым стартовали 15 ноября 2018 года.

Мы наблюдаем стабильно возрастающий интерес со стороны покупателей, о чем свидетельствует увеличивающееся количество брокеров нефтепродуктового и финансового рынков, а также конечных потребителей, регистрирующихся в Секции срочного рынка. По статистике за период с июля 2018 года по февраль 2019 года в Секции зарегистрировались пятнадцать новых компаний. Объем заключенных сделок с фьючерсными контрактами на бензин АИ-92 и СУГ с начала торгов составил более 145 тыс. т. На графике видно, что в первые четыре месяца наблюдается стабильный рост объемов торгов, однако в октябре 2018 года произошел резкий спад показателей. Данное обстоятельство объясняется нестабильной ценовой ситуацией, возникшей осенью 2018 года на рынке нефтепродуктов и характеризующейся ростом цен, а также

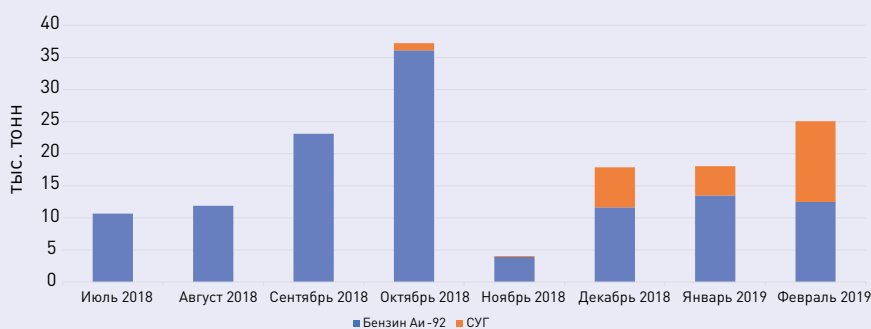
отсутствием понимания у участников дальнейших рыночных трендов. Процесс возвращения объемов к прежнему уровню начался в декабре 2018 года после того, как ценовая ситуация стабилизировалась и правительством было заключено соглашение с нефтяными компаниями об удержании розничных цен на бензин и дизельное топливо на уровне начала июня 2018 года. Этому также способствовала образовавшаяся в данный период высокая маржа между розничной и оптовой ценой на нефтепродукты, которую покупатели пытались зафиксировать с помощью срочных контрактов.

За февраль 2019 года были зарегистрированы рекордные показатели объемов поставок СУГ и бензина АИ-92 и АИ-95, суммарно составившие 14 940 т.

Одновременно с увеличением объемов торгов по бензину АИ-92 и СУГ наблюдается увеличение числа станций назначения, распределенных по всей европейской части Российской Федерации.

В начале февраля 2019 года состоялся запуск нового инструмента, продолжающего текущую линейку контрактов, — поставочного фьючерса на бензин АИ-95 с базовой точкой ценообразования ж/д станция Аллагуват. Параметры контракта аналогичны параметрам торгующихся фьючерсов из этой линейки. Также в планах биржи СПБМТСБ совместно с ООО «Газпром межрегионгаз» еще один проект по запуску торгов поставочным фьючерсом на внутреннем рынке с новым базисным активом — дизельным топливом.

Объемы торгов по состоянию на 27 февраля 2019 года



«Рыночные показатели в феврале были слабыми, так как EFS очень узок и спрос из Китая невысокий», — сказал трейдер в Китае.

Апрельский EFS опускался до рекордно низкого показателя \$0,21/барр в середине апреля. Среднее значение этого показателя оценивалось в \$0,51/барр в феврале, в два раза ниже чем \$1,04/барр в январе, по данным Platts.

«Brent/Dubai — на низком уровне, а это значит, что альтернативные сорта, особенно из Западной Африки, становятся более экономически привлекательными», — сказал трейдер в Сингапуре.

Партии ESPO с поставкой в апреле оценивались на уровне Dubai плюс \$2,25/барр в конце февраля — по

сравнению с плюс \$2,65/барр в начале месяца, по данным S&P Global Platts.

В начале месяца премия ESPO оставалась относительно высокой, несмотря на неблагоприятные фундаментальные рыночные факторы, трейдеры объясняли это тем, что, возможно, некоторые покупатели устанавливали определенные требования для дат отгрузки.

В три предыдущих месяца наблюдались значительные закупки китайскими независимыми нефтепереработчиками, в то время как экономика НПЗ оставалась непривлекательной. В результате запасы значительно выросли, и спрос на апрельские партии ESPO оставался вялым на протяжении всего