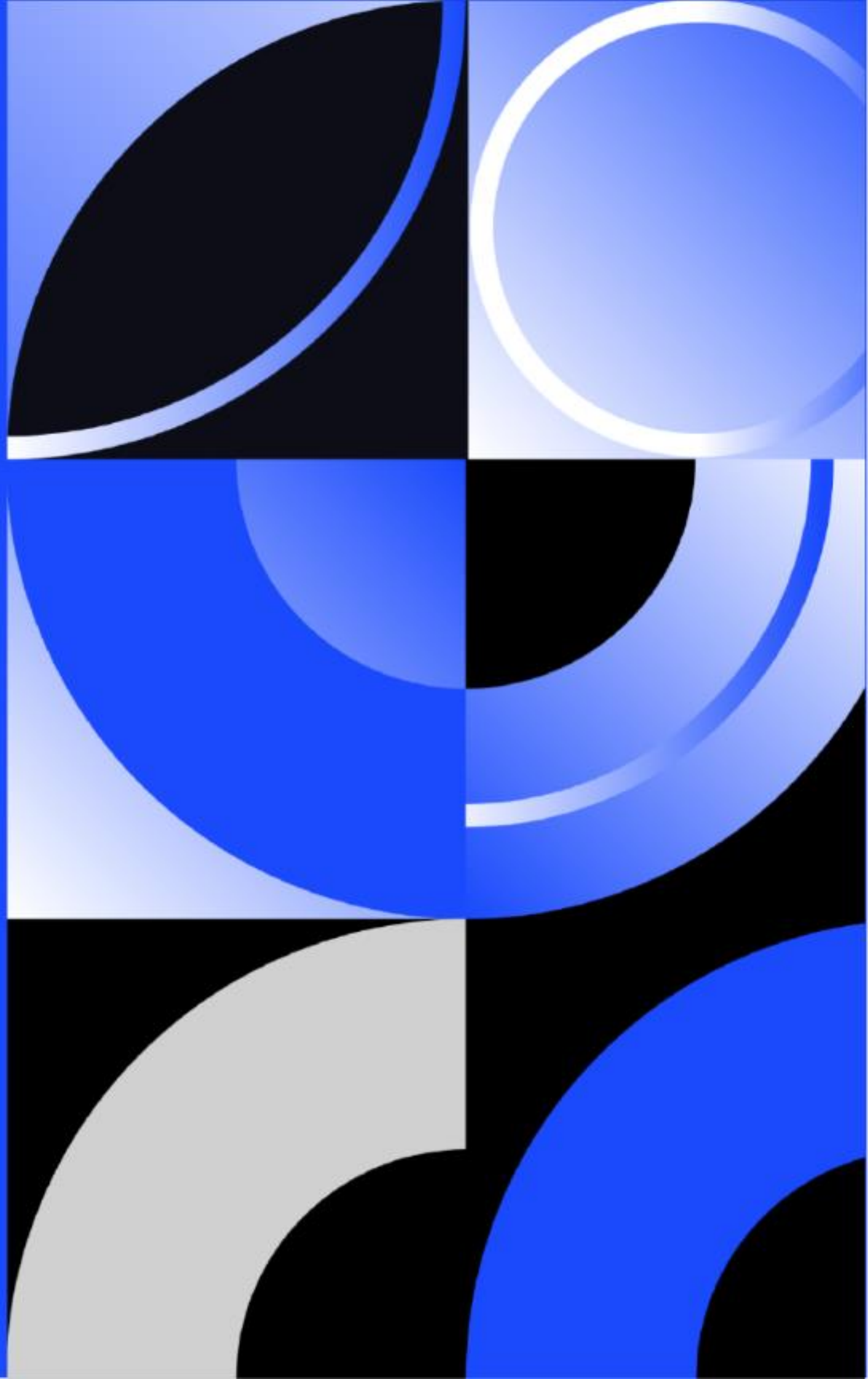




По каким ценам Россия продает нефть?



Центр ценовых индексов – котировки и аналитика российских товаров и логистики



Используйте в маркетинге, контрактах, аудите, риск-менеджменте российские котировки подходящих базисов поставки без рисков арбитража



Узнавайте первыми цены и новости российского товарного рынка



Получайте аналитику про мировые рынки, важные сегодня для российских экспортеров, от экспертов, которые «в рынке»



Участвуйте в создании российских ценовых эталонов

Центр ценовых индексов, ЦЦИ – российское ценовое агентство. Оперативно публикуем цены на товары российского экспорта и логистику:

Нефть

Метанол

Нефтепродукты

Пшеница

Газ

Подсолнечное масло

Уголь

Железнодорожная логистика

Удобрения

Морская логистика

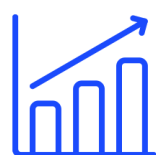
Резюме



Дисконт российской нефти к мировым эталонам определяют три фактора — качество, логистика, торговые ограничения.



С 2024 года наблюдается расширение дисконта российской нефти при стабилизации ставок морской перевозки.



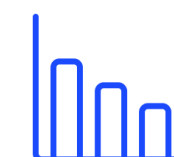
Стоимость морской перевозки нефти — самый значимый фактор изменений дисконтов на российскую нефть в 2022–2023 годах.



В начале 2024 года нормативный дисконт для расчета налогов был ниже фактического.



Стоимость морской логистики российской нефти отличается от мировых индикаторов на похожих маршрутах.



Отклонение нормативного дисконта от фактического может приводить к снижению эффективности мер по стабилизации курса рубля

Дисконт на российскую нефть состоит из трех частей



Поправка
на качество

-1,5



Логистика*

-11,1



Торговые
ограничения

-3,7



-16,3

долл./баррель — дифференциал Urals в портах Северо-Запада России к Dated Brent на конец февраля 2024 года по данным мониторинга Центра ценовых индексов

Источник: Центр ценовых индексов

Прим.: * - часть санкционных рисков учитывается в стоимости логистики.

До 2022 года поправка на качество формировала дифференциал цен российских сортов нефти к мировым эталонам

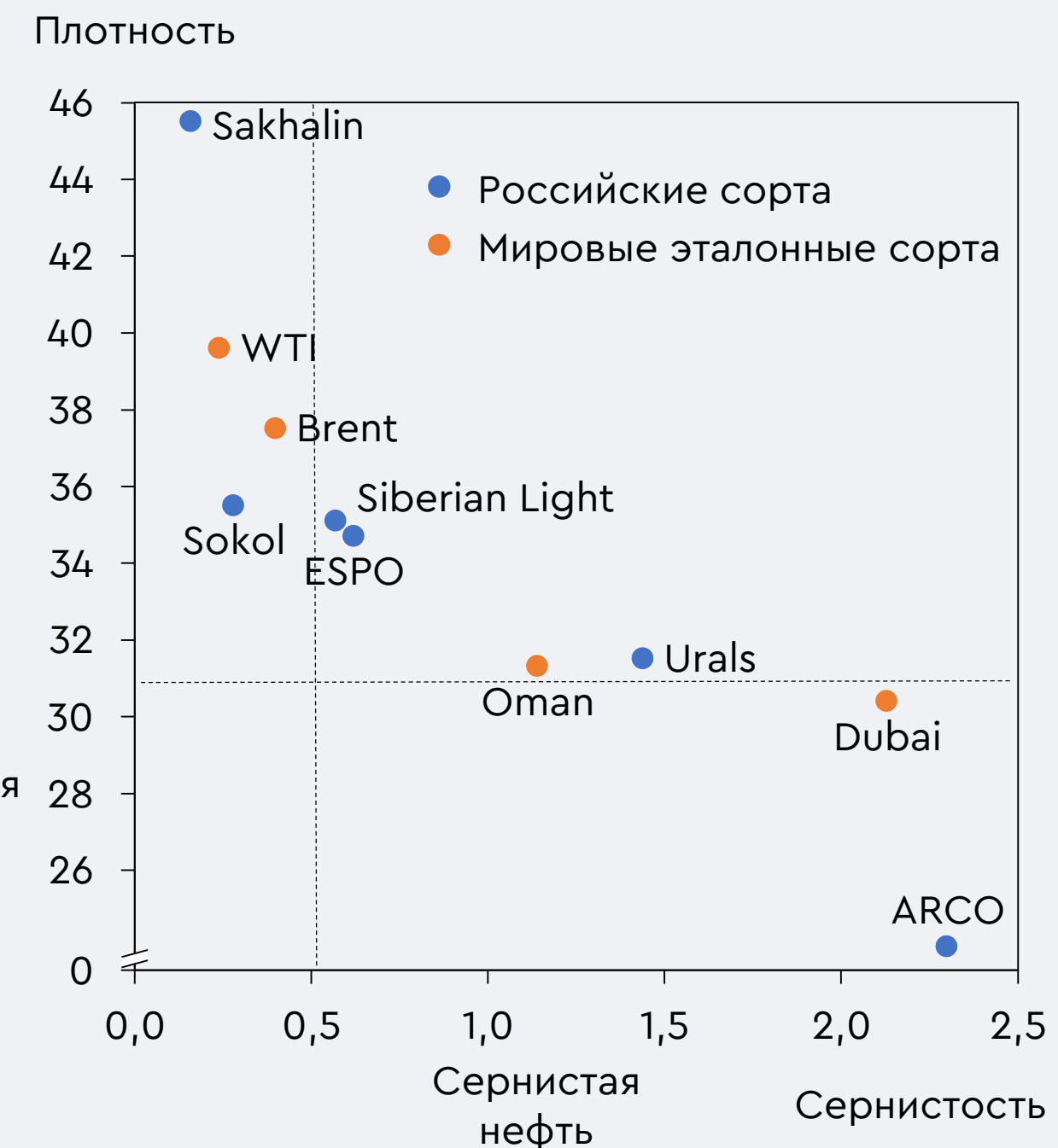


Состав нефти определяет ее ценность для нефтепереработки.

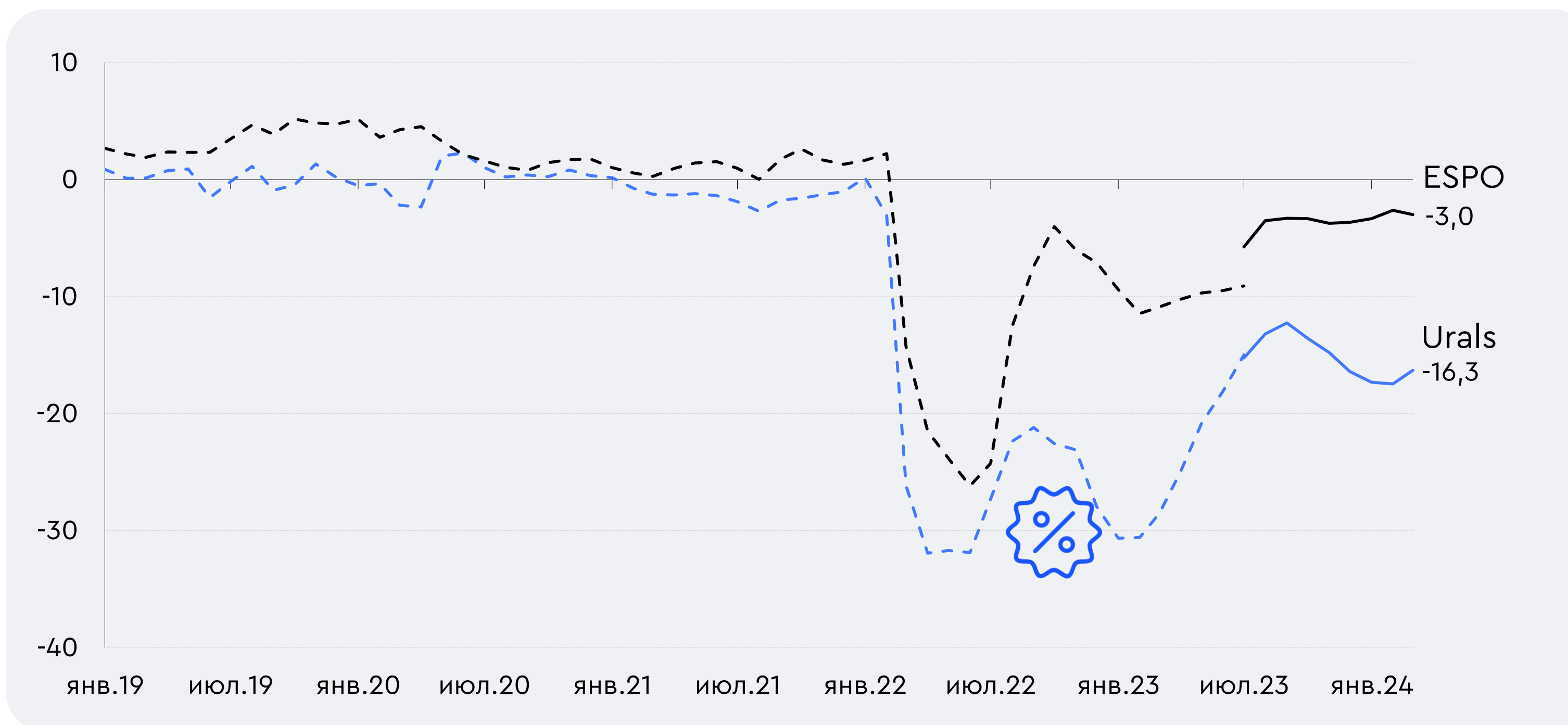
Нефть стоит дороже, если ниже плотность (больше бензиновых фракций) и меньше серы.

Российская нефть Urals сернистая и более плотная. Дисконт за качество к Dated Brent – 1-2 долл./баррель.

Российская нефть ESPO, легкая и низкосернистая, торговалась с премией к Dubai до 2022 года. В 2023 году на базисах потребителей CIF иногда торговалась с премией к котировке Dated Dubai.



С 2022 года дисконт российской нефти включает более дорогую логистику и торговые ограничения



Источник: Дифференциалы Urals FOB Primorsk – Platts Dated Brent и ESPO FOB Kozmino – Platts Dated Dubai по данным Центра ценовых индексов – начиная с июля 2023 года, ранее пунктиром – данные Argus на таких же базисах поставки.

Смена рынка сбыта российской нефти с Европы на Азию увеличила затраты на логистику в 4-6 раз



Стоимость фрахта — главный фактор изменения ценовых дифференциалов российской нефти.

При поставке нефти в Азию через западные и южные порты перевозка для российских экспортеров в разы длиннее, чем у конкурентов. Это закладывается в цену как дисконт.

Стоимость фрахта российской нефти частично учитывает риски ограничительных мер.

Продолжительность перевозки российской нефти, дней



Цена фрахта российской нефти отличается от мировых индикаторов на схожих маршрутах



Aframax

Ставки фрахта для российской нефти,
20.02-26.02.2024

Центр ценовых индексов с июня 2023 г. еженедельно рассчитывает стоимость перевозки российской нефти по ключевым экспортным маршрутам.

Стоимость перевозки российской нефти нельзя рассчитать от мировых индикаторов на схожих маршрутах из-за фрагментации рынка.

Например, реакция российских ставок на напряженность в Красном море последовала с запозданием от мировых.



80% изменений дисконта Urals определяет стоимость морской логистики



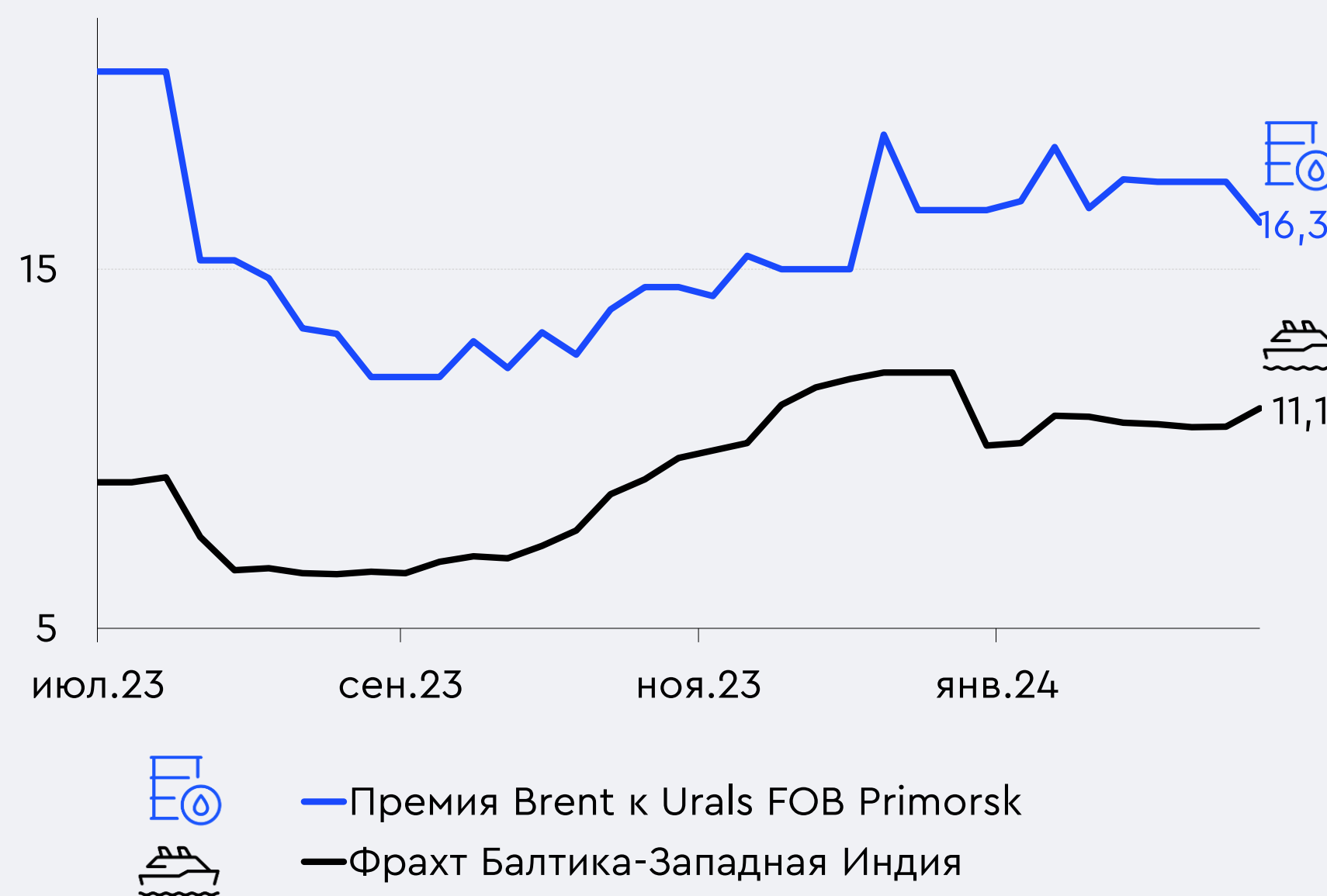
Наиболее ликвидное экспортное направление для сорта Urals — маршрут «Балтика-Западная Индия» (Baltic-WCI).

До декабря 2023 года снижение или расширение дисконта Urals к Brent определялось динамикой морской логистики.

В январе-феврале 2024 — дивергенция: дифференциал расширяется при снижении/стагнации ставок фрахта.

В конце февраля фрахт вернул основную роль в формировании дисконта.

Стоимость транспортировки и дисконт для Urals FOB Primorsk, долл./барр.



Логистика ESPO короче, а ставки - стабильнее

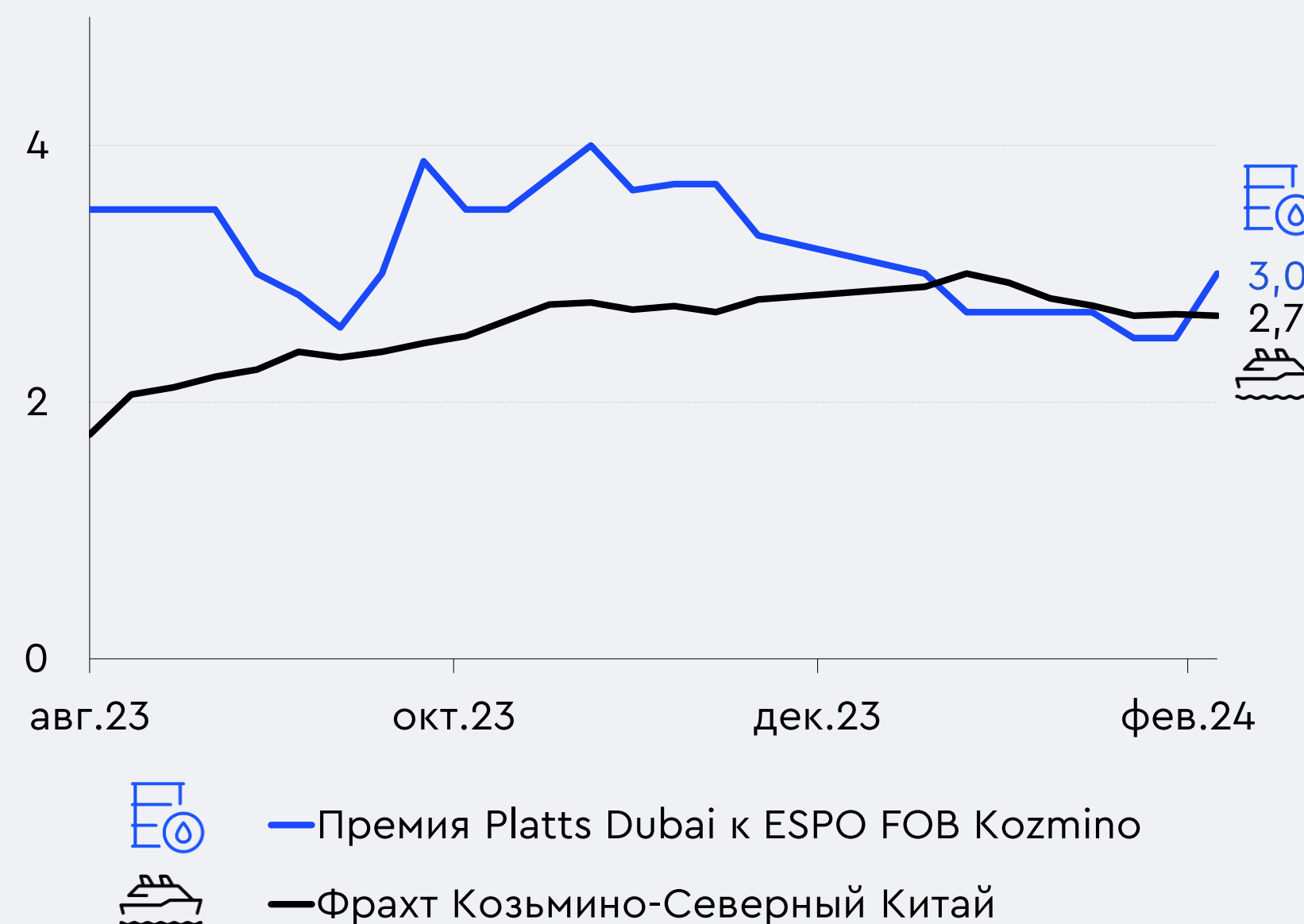


Наиболее ликвидное направление для сорта ESPO — маршрут «Козьмино-Северный Китай» (Kozmino-Northern China).

Маршрут поставки ESPO с 2022 года не изменился и остался коротким. Стоимость морского фрахта для перевозки ESPO ниже, чем у Urals.

Премия ESPO к Dated Dubai, типичная до 2022 года, иногда возвращается. Например, премия наблюдается с конца февраля 2024 года.

Стоимость транспортировки и дисконт для ESPO Blend, долл./барр.



В разных точках поставки дисконты — разные



В 2022-2023 гг. 45-55% всего экспорта российской нефти осуществлялось на условиях FOB (погрузка на танкер покупателя, перевалку оплачивает продавец);

32-34% — на условиях DAP/DAF (поставка в место назначения) в основном поставки по нефтепроводам «Дружба» и ВСТО;

на отгрузки в порту покупателя (CIF) приходилось не более 7-9% всего экспорта.

Высокая доля продаж на FOB обуславливает особую роль российских портов, остающихся наиболее ликвидными хабами в торговле нефтью.

На каких условиях поставляется российская нефть сейчас?



FOB 45 – 55%

российский порт



DAP/DAF 32 – 34%

место назначения



CIF 7 – 9%

порт покупателя

Расширение спреда между нормативным и рыночным дисконтом увеличивает налоговую нагрузку компаний

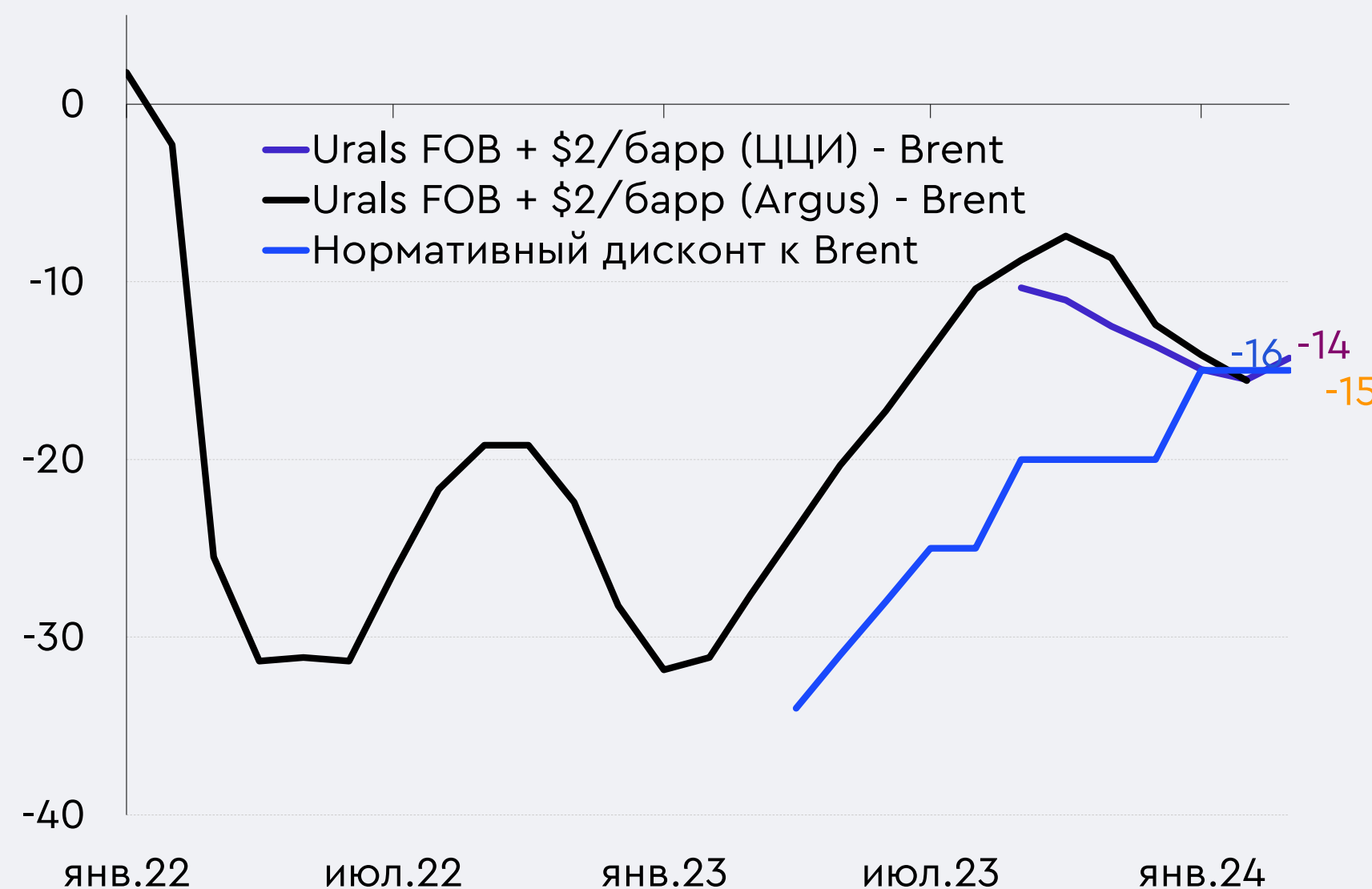


30% доходов Федерального бюджета приносят нефтяные налоги. От какой цены они рассчитываются?

С 01.01.2024 при расчете налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) для нефти используется максимальное значение из двух:

- цены на нефть Brent за вычетом нормативного дисконта в \$15/барр. (действует с 01.01.2024 по 31.12.2024),
- среднее цен Urals FOB Novorossiysk и Urals FOB Primorsk, (Argus) + стоимость транспортировки нефти до Европы или (при отсутствии данных) \$2/барр.

Ценовые дифференциалы при расчете налогов на нефть (НДПИ, НДД), долл./барр.



Эффективность мер по сглаживанию волатильности курса рубля может пострадать

При резком снижении фактических цен экспортеры будут продавать меньше валюты.

Банк России и Министерство Финансов при расчете валютных интервенций будут ориентироваться на налоговую цену нефти.

Из-за разницы между фактической и налоговой ценой валютные интервенции будут менее эффективно сглаживать волатильность валютного курса.



При формировании ценовых индикаторов на конкретных рынках Центр ценовых индексов опирается на специализированные методологии, разработанные и утвержденные независимым от блока оценки методологическим комитетом. Методологии раскрывают основные принципы и подходы работы Центра ценовых индексов, а также типовые условия сделок, которые учитываются при формировании ценовых индикаторов.



© Центр ценовых индексов 2024. Все права защищены. Любое копирование, перепечатка или последующее распространение информации Центра ценовых индексов, в том числе производимое путем кэширования, кадрирования или использования аналогичных средств, запрещено без предварительного письменного согласия со стороны Центра ценовых индексов.

Ограничение ответственности

Центр ценовых индексов не несет ответственности за причинение любого ущерба или убытков, возникших в связи с тем, что лицо полагалось на возможность использования Информации в определенных целях, и исключает любую другую ответственность, возникшую в связи с использованием Информации или связанную с ней.