



Банк России
Центральный банк Российской Федерации



Анализ товарного рынка

за I полугодие 2016 г.

Департамент рынка ценных бумаг и товарного рынка

Основные тенденции и выводы по итогам полугодия

- **Биржевой рынок: 341 млрд руб. за полугодие (172 млрд руб. за II кв.)**
- **Внебиржевой рынок: 9534 млрд руб. за полугодие (5720 млрд руб. за II кв.)**

В течение I полугодия 2016 г. объемы внебиржевого рынка значительно превысили объемы биржевого. Однако данная динамика не позволяет судить о повышении реальных объемов, так как она объясняется изменением требований законодательства к регистрации внебиржевых договоров (в т.ч. обязательной регистрации экспортных сделок).

- **Нефтепродукты: 3344 млрд руб. за полугодие (1536 млрд руб. за II кв.)**

В сегменте нефтепродуктов в I полугодии 2016 г. наблюдается увеличение объемов сделок по сравнению с аналогичным периодом 2015 г. Биржевой рынок вырос в 1,3 раза, внебиржевой – в 2 раза. Рост объемов внебиржевого рынка может свидетельствовать о том, что под требования обязательной регистрации попали в основном сделки с нефтепродуктами.

- **Спред между биржевой и внебиржевой ценой бензина за полгода остается на уровне 1,7%, спред по ценам авиакеросина снизился**

Наличие спредов между биржевой и внебиржевой ценой объясняется инертностью цен на внебиржевом рынке нефтепродуктов, что не позволяет оперативно реагировать на изменение цен по итогам биржевых торгов. Спреды по маркам «Евро-95» и «Регуляр-92» к концу I полугодия незначительно увеличиваются и к концу II кв. 2016 г. остаются на уровне 1,7%. По авиакеросину ТС-1 спред снизился с 1,4% в начале января до 0,8% к концу июня.

- **Доля независимых производителей в 2016 г. уменьшилась**

Доля независимых производителей на биржевом рынке уменьшилась с 16,7% с конца 2015 г. до 15,7% к концу II кв. 2016 г., на внебиржевом рынке доля увеличилась с 1,7 до 2,1%.

- **Природный газ: 446,82 млрд руб. за полугодие (125,3 млрд за II кв.)**

Биржевые объемы торгов природным газом в среднем в полугодии сохранились на уровне 3,3 млрд руб., однако в июне побили месячный рекорд (4,7 млрд руб.). В начале года объемы внебиржевых сделок достигли 175 млрд. руб., что объяснимо во-многом наличием на рынке крупных долгосрочных сделок.

- **Расчетные фьючерсы на биржевой товар: 2621 млрд руб. за полугодие (1236 млрд руб. за II кв.)**

85% объема торгов расчетными фьючерсами на биржевой товар приходилось на фьючерсы на нефть сорта Brent.

Важные события

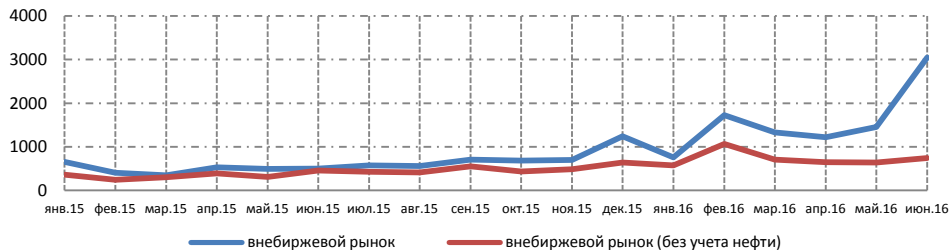
1. С начала 2016 г. информация о сделках на внебиржевом рынке предоставляется согласно Постановлению Правительства РФ от 23.07.2013 № 623 «Об утверждении Положения о предоставлении информации о заключенных сторонами не на организованных торгах договорах, обязательства по которым предусматривают переход права собственности на товар, допущенный к организованным торгам, а также о введении реестра таких договоров и предоставлении информации из указанного реестра» с учетом изменений, внесенных Постановлением Правительства РФ от 28.07.2015 № 764.
2. 28 мая 2016 г. утвержден заместителем Председателя Правительства Российской Федерации А.В. Дворковичем План мероприятий, необходимых для запуска на российской бирже торгов поставочными биржевыми контрактами на экспортируемую нефть, который предусматривает запуск торгов поставочными фьючерсными контрактами на нефть сорта Urals в IV кв. 2016 г.
3. 26 мая 2016 г. Банк России принял решение об аккредитации ООО «ПТК-Терминал» в качестве оператора товарных поставок на организованном рынке нефтепродуктов биржевой площадки АО СПБМТСБ.
4. Банком России согласован План мероприятий по развитию организованной торговли газом на 2016 - 2017 гг. Планом предусмотрено развитие новых инструментов торговли (торги с поставкой в выходные и праздничные дни, а также торги с поставкой газа на текущие сутки), совершенствование взаимодействия участников рынка с газотранспортной инфраструктурой, а также меры по поддержке биржевых торгов со стороны регулирующих органов (принятие совместного приказа ФАС России и Минэнерго об утверждении минимальной величины продаваемого на бирже природного газа).

Проектная деятельность

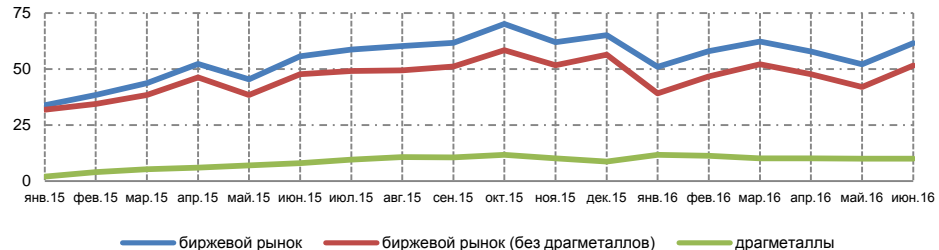
1. Федеральным Собранием Российской Федерации был рассмотрен и принят законопроект, предусматривающий внесение изменений в Федеральный закон от 21.11.2011 № 325-ФЗ «Об организованных торгах» в части допуска нерезидентов к участию в организованных торгах товарами и производными финансовыми инструментами, базисным активом которых является товар.
2. Был дан старт проекту по аккредитации ПАО «Транснефть» в качестве оператора товарных поставок на биржевом рынке нефтепродуктов (на АО СПБМТСБ), что позволит использовать в логистике биржевых торгов систему из 17 000 км трубопроводов и более 30 нефтебаз.

Источники информации: данные АО СПБМТСБ, АО МЭБ, АО СПБ, АО СПБББ, АО БСП, АО НТБ, Мосбиржи, предоставленные по запросу в ДРЦБиТР.

Объем внебиржевого товарного рынка, млрд руб.*



Объем биржевого товарного рынка, млрд руб.*



Внебиржевой рынок:

- ✓ суммарный объем внебиржевого рынка достиг 5,7 трлн руб. в II кв., что в 1,5 раза превышает суммарные объемы в I кв. 2016 г. в результате регистрации дополнительных сделок;
- ✓ на сделки с бензином, дизтопливом, нефтью и углем приходилось в среднем 92% рынка;
- ✓ объем зарегистрированных сделок с сырой нефтью в II кв. вырос в 2,5 раза, до 3,7 трлн руб., по сравнению с I кв. 2016 г. В сравнении с I полугодием 2015 г., рост зарегистрированных объемов сделок с сырой нефтью в I полугодии 2016 г. увеличился в 6 раз, причем 44% суммарного полугодичного зарегистрированного объема относится к июню;
- ✓ объемы зарегистрированных сделок с углем выросли в 1,2 раза, до 0,37 трлн руб., в II кв. 2016 г. по сравнению с I кв. 2016 г., и в 1,5 раза в I полугодии 2016 г. по сравнению с аналогичным периодом 2015 г.;
- ✓ объем зарегистрированных сделок с нефтепродуктами уменьшился на 15% в II кв. 2016 г. до 1,4 трлн руб., по сравнению с I полугодием 2015 г. объем сделок за I полугодие 2016 г. увеличился в 2 раза.

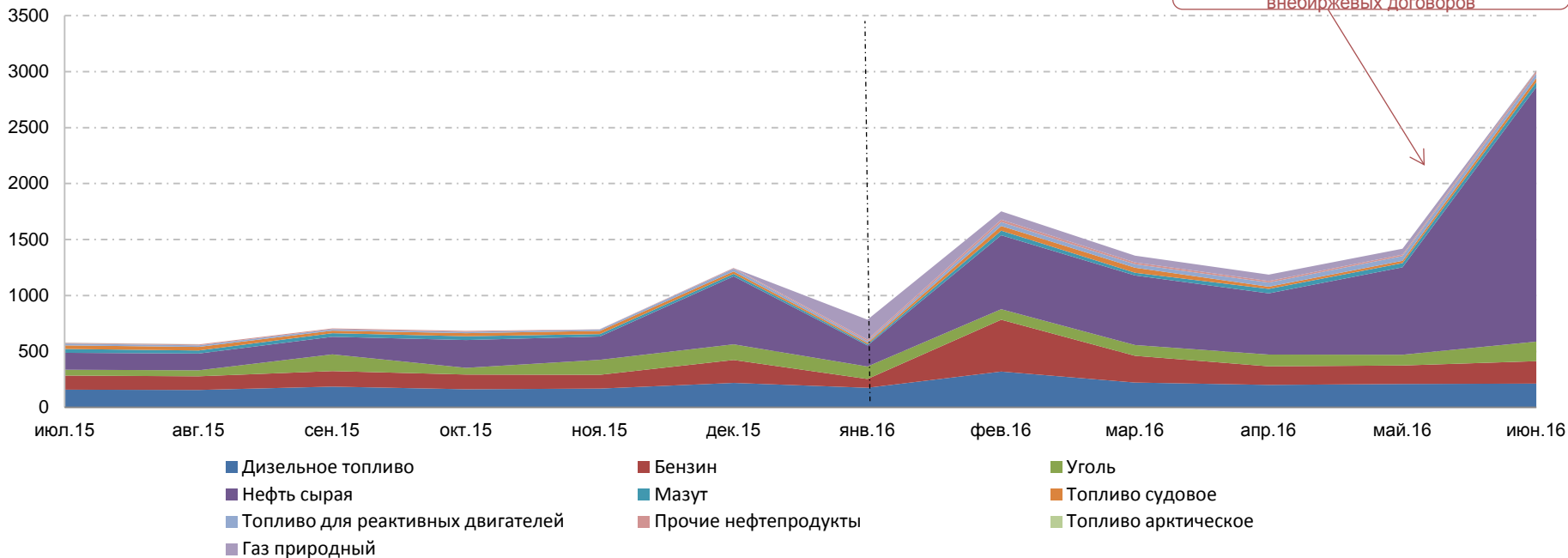
Биржевой рынок:

- ✓ суммарный объем биржевого рынка составил 172 млрд руб. в II кв., прирост - 1% к I кв. 2016 г. Учитывая цикличность товарного рынка, следует обратить внимание на увеличение средних объемов торгов в I полугодии 2016 г. на 27% по сравнению с I полугодием 2015 г.;
- ✓ объем торгов драгметаллами оставался постоянным в I полугодии 2016 г., однако по сравнению аналогичным периодом с I полугодия 2015 г. средний объем торгов увеличился в 2 раза;
- ✓ объем торгов природным газом вырос с I кв. на 21% и составил 10,7 млрд руб. в II кв. По сравнению с I полугодием 2015 г. средний объем торгов увеличился в 5 раз в I полугодии 2016 г.;
- ✓ объем торгов мазутом вырос с 2 млрд руб. в I кв. 2016 г. до 5,7 млрд руб. в II кв. 2016 г. за счет увеличения объема сделок на АО «Биржа «Санкт-Петербург» в июне 2016 г.;
- ✓ объем торгов бензином и дизельным топливом (на которые в совокупности приходится 63% биржевого рынка) оставался постоянным в I полугодии 2016 г. и в среднем составил 18 млрд руб. Однако по сравнению с I полугодием 2015 г. прирост составил 21%.

Увеличение массива данных по внебиржевому рынку

Внебиржевой рынок: объемы по видам товаров, млрд руб.

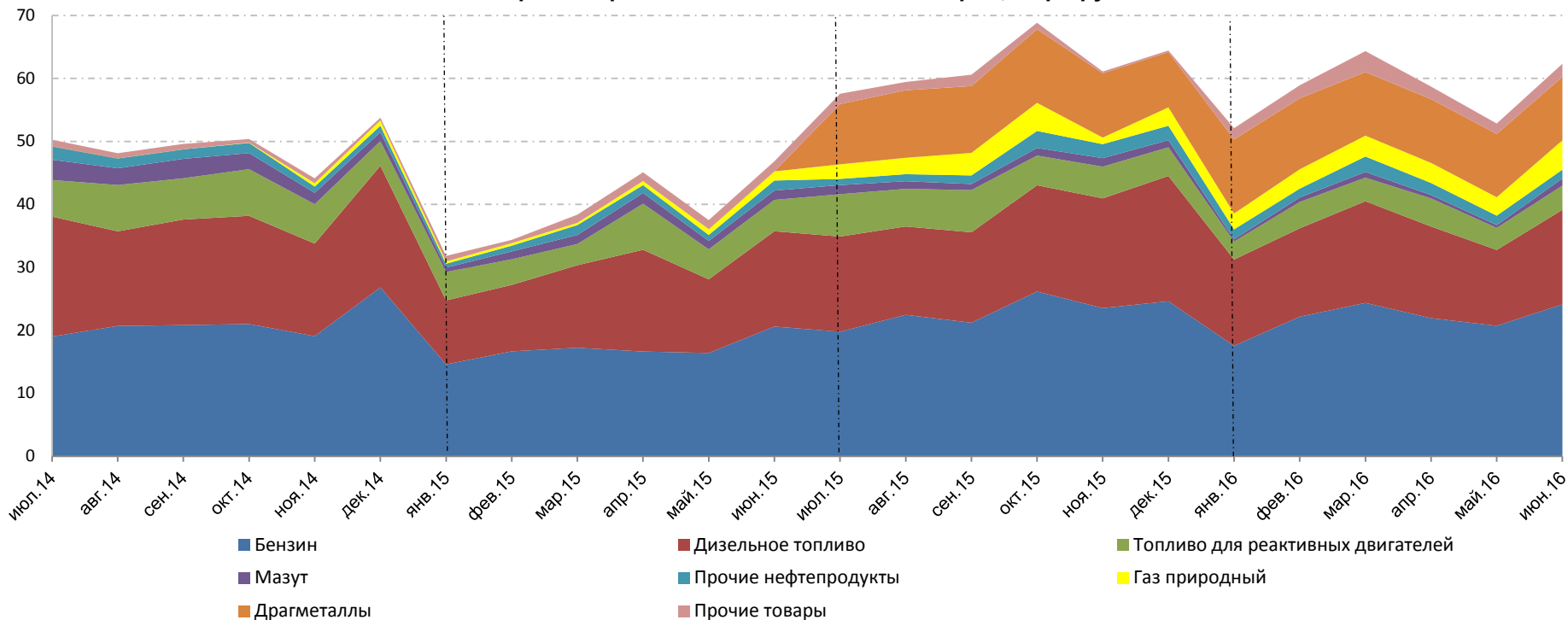
Увеличение объема сделок связано с изменениями в системе регистрации внебиржевых договоров

**Лидеры по объему сделок на внебиржевом рынке за I полугодие 2016 г.:**

- сырая нефть (56% от объема внебиржевого рынка в II кв. 2016 г.), в июне объем зарегистрированных сделок в 2,6 раз выше среднего за I полугодие 2016 г.;
- уголь (7,3% от объема внебиржевого рынка в II кв. 2016 г.), в июне объем зарегистрированных сделок в 1,5 раза выше среднего за I полугодие 2016 г.
- нефтепродукты (33% от объема внебиржевого рынка во II кв. 2016 г., в том числе дизельное топливо - 14,6%, бензин - 14,2%), в июне объем зарегистрированных сделок в 2,6 раз выше среднего за I полугодие 2016 г.

Динамика объемов биржевого рынка

Биржевой рынок: объемы по видам товаров, млрд руб.*

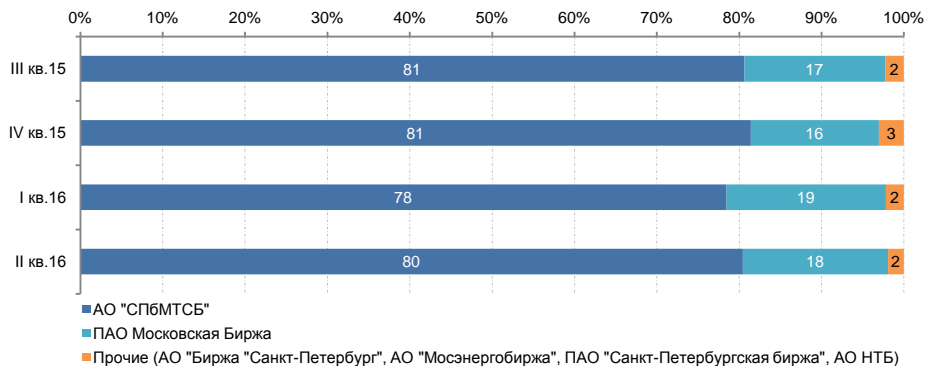


В течение I полугодия 2016 г. наблюдалась тенденция к стабилизации объемов торгов в биржевом сегменте товарного рынка. Тем не менее, если сравнивать эти показатели с данными за 2015 г., можно констатировать рост оборотов в 1,2 раза.

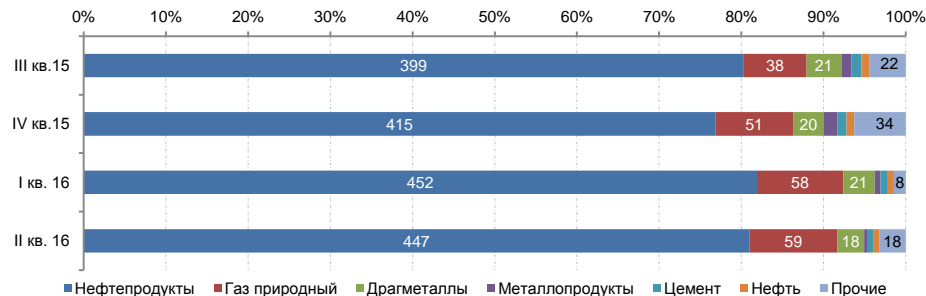
*По данным товарных бирж.

Структура биржевого товарного рынка*

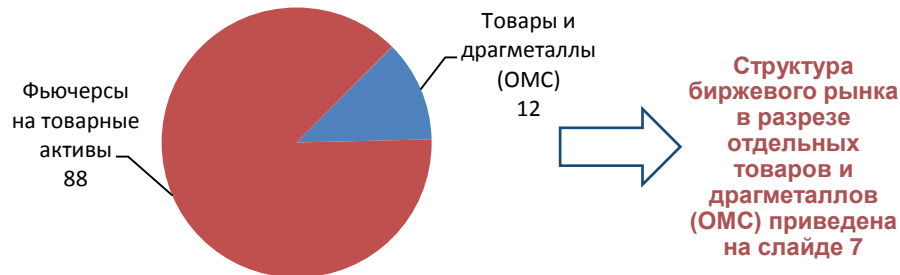
Динамика доли бирж в общем объеме сделок*



Динамика количества участников торгов по товарным рынкам*



Типы торгуемых инструментов*, %



Наблюдались следующие существенные изменения в структуре биржевой торговли в I полугодии 2016 г. по сравнению с I полугодием 2015 г.:

- доли бирж на товарном рынке достаточно стабильны и за два последних года фактически не поменялись*. Лидер – АО СПбМТСБ с профильным рынком нефтепродуктов. Второе место по объему оборотом занимает ПАО Московская Биржа за счет торгов драгметаллами (ОМС). Прочие биржи (АО «Биржа «Санкт-Петербург», АО Мосэнергобиржа, ПАО «Санкт-Петербургская биржа» и АО НТБ) на рынке не значимы по объему;
- количество участников торгов (продавцов и покупателей) на товарном рынке в течение полугодия не менялось (552 участника). Однако можно отметить увеличение количества участников на 35% по сравнению со средним количеством за I полугодие 2015 г.;
- доля участников торгов природным газом увеличилась к концу I полугодия 2016 г. с 9% в IV кв. 2015 г. до 11%. Доля в течение полугодия оставалась постоянной.

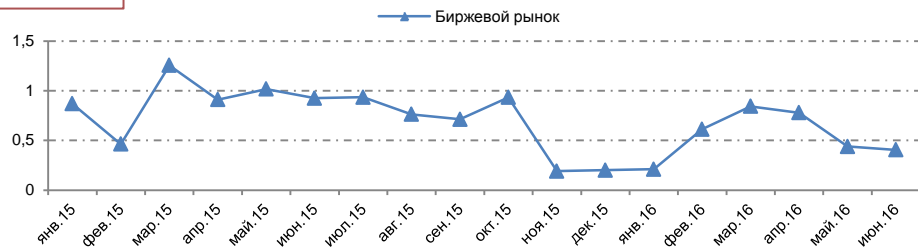
В структуре объема торгов на товарных биржах доля торгов расчетными фьючерсами на товарные активы в среднем за полугодие составила 88%. Основная доля (85%) при этом пришлось на фьючерсы на нефть марки Brent.

* По данным следующих бирж: ПАО «Санкт-Петербургская биржа», ПАО Московская Биржа, АО Мосэнергобиржа, АО СПбМТСБ, АО СПББ, АО «Биржа «Санкт-Петербурга», АО НТБ
Доля бирж и количество участников торгов рассчитывались без учета фьючерсов.

Основные биржевые товары*

Нефть

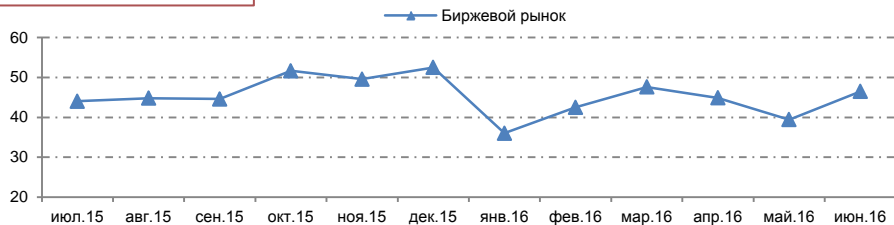
Динамика торгов сырой нефтью, млрд руб.



Объем торгов расчетными фьючерсами на нефть марки Brent составил 2,2 трлн руб. за I полугодие 2016 г.

Нефтепродукты

Динамика торгов нефтепродуктами, млрд руб.



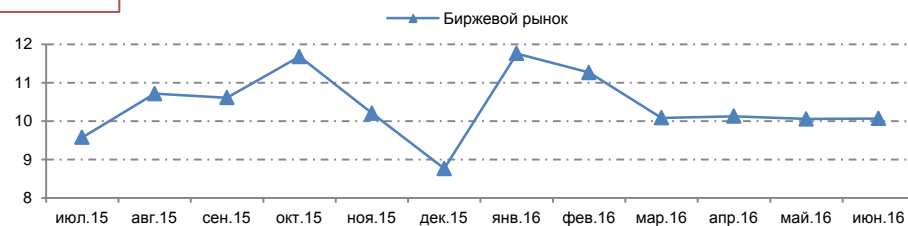
Во II квартале объем сделок с нефтепродуктами на внебиржевом рынке вырос до 3,4 трлн руб. (+89% к I кв. 2016 г.). Прирост был обеспечен в основном регистрацией внебиржевых сделок, а также увеличением торгов дизельным топливом и бензином.

Зерно

В I полугодии 2016 г. договоры на организованном рынке сельхозпродукции не заключались. На данный момент идет процесс концентрации участников биржевых торгов и аккредитации уполномоченных элеваторов с целью расширения географии поставок.

Золото

Динамика торгов золотом (ОМС), млрд руб.

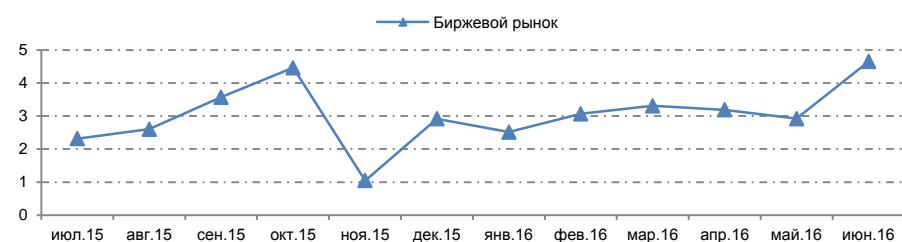


✓ Объем торгов золотом через ОМС увеличился с января до 11,8 млрд руб., однако с марта 2016 г. остается стабильным на уровне 10,1 млрд руб.

✓ Объем торгов расчетными фьючерсами на золото в среднем составил 180 млрд руб. за I полугодие 2016 г. (рост с 72 млрд руб. в IV кв. 2015 г.).

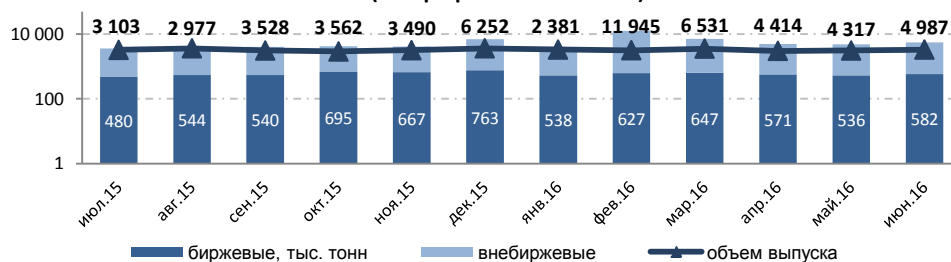
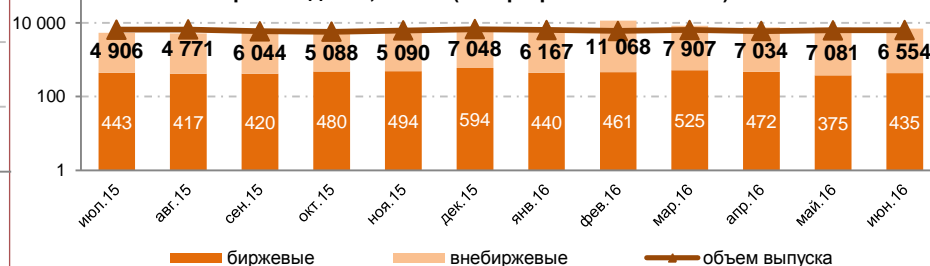
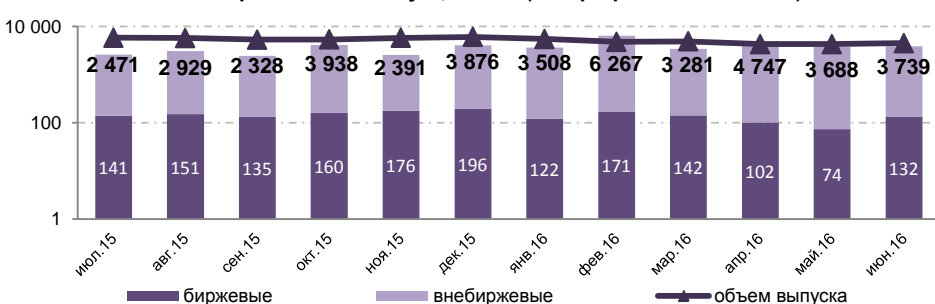
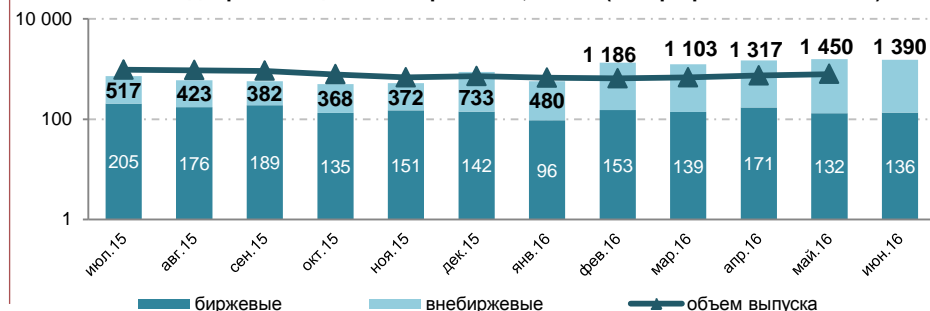
Природный газ

Динамика торгов природным газом, млрд руб.



✓ Объем торгов природным газом на биржевом рынке оставался в среднем на уровне 3 млрд руб. до мая 2016 г., в июне наблюдался незначительный рост.

✓ С начала 2016 г. сделки с природным газом рапортуются на внебиржевом рынке. Однако недостаточно данных для выявления тенденций на рынке.

Сравнение объемов выпуска и торгов нефтепродуктами в общем
объеме производства*
**Виды реализации бензина в общем объеме производства, млн т.
(логарифмическая шкала)**

**Виды реализации дизельного топлива в общем объеме
производства, млн т. (логарифмическая шкала)**

Виды реализации мазута, млн т. (логарифмическая шкала)

Виды реализации авиакеросина, млн т. (логарифмическая шкала)**

Сопоставление данных бирж и данных Минэнерго:

- объем выпуска дизельного топлива за I полугодие 2016 г. по сравнению с аналогичным периодом 2015 г. претерпели снижение на 1,6%, мазута – на 25%, а авиакеросина – на 24%, объем выпуска бензина был относительно стабилен;
- по бензину в течение I полугодия 2016 г. наблюдалось отрицательное сальдо между объемом выпуска и объемом торгов (выпуск за полгода составил 19,6 млн т при объеме торгов 38 млн т). Указанное превышение объемов торгов над объемами производства связано с особенностями отражения внебиржевых сделок;

- стоимостные объемы сделок с мазутом на внебиржевом рынке в I полугодии возросли на фоне изменений процедуры регистрации внебиржевых договоров. На биржевом рынке после двукратного роста торгов объем сделок в конце II кв. 2016 г. вернулся к показателям января. Снижение объемов производства топочного мазута связано в первую очередь с модернизацией производственных мощностей НПЗ и дальнейшим их переходом на новые стандарты производства продукции (в том числе с мазута на ТСО).

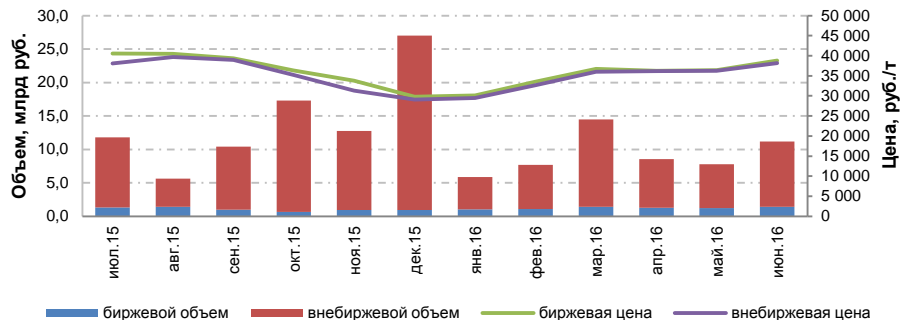
* По данным Министерства энергетики РФ.

** Отсутствуют данные по объему выпуска авиакеросина в июне 2016 г.

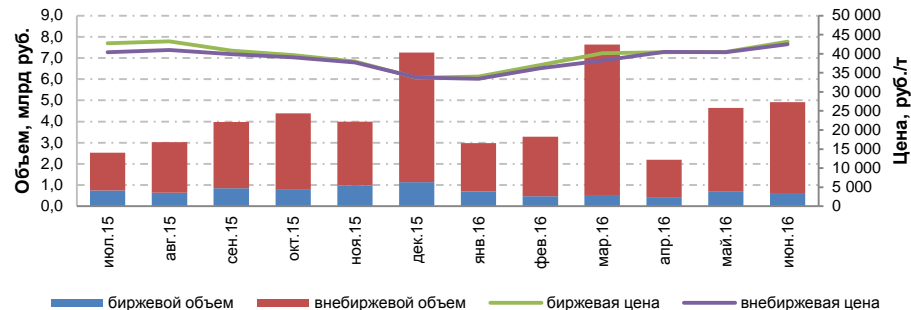
Сравнение цен на нефтепродукты на биржевом и внебиржевом рынках*



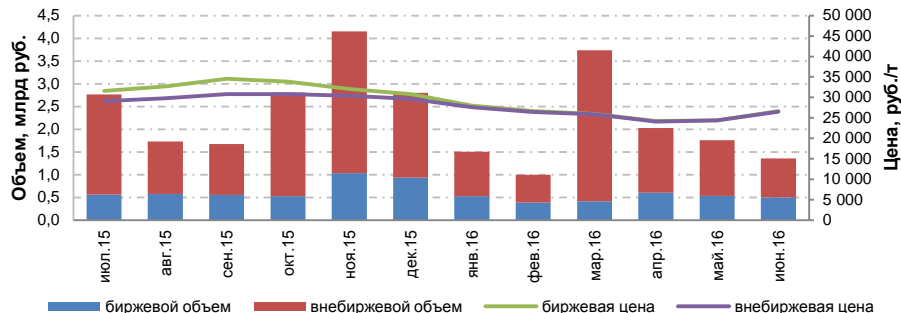
Средние цены и объемы по биржевым и внебиржевым сделкам на ст. «Комбинатская» (г. Омск) по бензину «Регуляр-92» ближайший НПЗ – ОАО Газпромнефть – ОНПЗ



Средние цены и объемы по биржевым и внебиржевым сделкам на ст. «Новоярославская» (г. Ярославль) по бензину «Евро-95» ближайший НПЗ – ОАО Славнефть – ЯНОС



Средние цены и объемы по биржевым и внебиржевым сделкам на ст. «Комбинатская» (г. Омск) по авиакеросину марки «ТС-1» ближайший НПЗ – ОАО Газпромнефть – ОНПЗ



Анализ цен по отдельным базисам поставки:

- ✓ спред** по бензину «Регуляр-92»*** за период с января по май 2016 г. незначительно снижался, к концу полугодия оставался на уровне 1,7%;
- ✓ спред по бензину «Евро-95» в течение I полугодия был волатилен, однако к концу июня перешел из отрицательной зоны (-0,3%) в положительную до уровня 1,7%;
- ✓ по авиакеросину «ТС-1» спред снизился с 1,4% в начале января до 0,8% к концу июня;
- ✓ На рассматриваемом промежутке времени спреды по всем рассматриваемым позициям менялись незначительно.

* По данным товарных бирж за 2016 г.

** Под спредом подразумевается отношение разницы между биржевой и внебиржевой ценой к биржевой цене.

*** «Регуляр-92» и «Евро-95» – марки бензина.

Приложение 1. Объемы биржевых сделок в разрезе видов товаров и бирж, млн руб.

Название товара (биржи)	июл.15	авг.15	сен.15	окт.15	ноя.15	дек.15	январ.16	февр.16	мар.16	апр.16	май.16	июн.16
Нефтепродукты	44 652,2	45 315,8	45 606,6	51 657,8	49 558,3	52 486,4	36 033,2	42 497,6	47 601,8	43 395,2	38 207,1	45 514,6
АО «Биржа «Санкт-Петербург»	1 303,6	575,7	1 388,6	1 564,3	1 215,1	1 735,4	1 005,8	985,9	852,2	558,8	315,7	693,7
АО «Крымская биржа»											2,0	0,0
АО «Мосэнергобиржа»	286,5	56,2	246,5	548,8	292,4	366,3	267,0	249,4	271,9	249,3	258,7	279,7
АО СПбМТСБ	43 062,0	44 683,9	43 971,5	49 544,8	48 050,8	50 384,6	34 760,5	41 262,4	46 477,7	42 587,2	37 630,7	44 541,2
Газ природный	2 314,8	2 602,4	3 573,4	4 463,3	1 045,0	2 915,2	2 513,9	3 065,8	3 310,5	3 187,0	2 922,4	4 653,9
ПАО «Санкт-Петербургская биржа»	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
АО СПбМТСБ	2 314,8	2 602,4	3 573,4	4 463,3	1 045,0	2 915,2	2 513,9	3 065,8	3 310,5	3 187,0	2 922,4	4 653,9
Нефть	935,2	763,3	712,8	933,7	192,2	200,5	210,6	613,6	842,7	778,8	439,6	405,2
АО СПбМТСБ	935,2	763,3	712,8	933,7	192,2	200,5	210,6	613,6	842,7	778,8	439,6	405,2
Строительные материалы	55,8	25,7	45,2	36,3	16,5	10,3	0,9	48,0	30,8	62,0	158,6	198,2
ПАО «Санкт-Петербургская биржа»	55,8	25,7	45,2	35,9	13,1	4,5	0,9	45,0	27,9	56,2	155,7	192,4
АО «Биржа «Санкт-Петербург»	0,0	0,0	0,0	0,5	3,4	5,8	0,0	2,9	2,9	5,8	2,9	5,8
Лес и стройматериалы	9,4	4,6	6,0	6,7	1,3	2,0	0,3	5,9	4,4	2,7	0,0	5,0
АО СПбМТСБ	9,4	4,6	6,0	6,7	1,3	2,0	0,3	5,9	4,4	2,7	0,0	5,0
Лом цветных металлов	1,7	0,2	14,3	45,3	0,0	28,2	1,1	0,0	0,3	11,1	0,0	0,0
АО «Биржа «Санкт-Петербург»	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ПАО «Санкт-Петербургская биржа»	1,7	0,2	14,3	45,3	0,0	28,2	1,1	0,0	0,3	11,1	0,0	0,0
Лом черных металлов	1,7	0,5	2,3	6,9	0,0	18,1	4,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6
АО «Биржа «Санкт-Петербург»	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ПАО «Санкт-Петербургская биржа»	1,7	0,5	2,3	6,9	0,0	18,1	4,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6
Цветные металлы и сплавы	17,8	0,0	10,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ПАО «Санкт-Петербургская биржа»	17,8	0,0	10,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Металлопродукты	1,3	5,5	4,5	0,9	27,1	6,2	10,3	1,1	0,0	0,0	1,1	0,0
АО «Биржа «Санкт-Петербург»	1,3	5,5	4,5	0,9	27,1	6,2	10,3	1,1	0,0	0,0	1,1	0,0
Сахар	0,0	0,0	0,0	0,0	44,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ПАО «Санкт-Петербургская биржа»	0,0	0,0	0,0	0,0	44,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Водные биоресурсы	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,003	0,0	0,0	0,0	0,0
АО «Биржа «Санкт-Петербург»	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,003	0,0	0,0	0,0	0,0
Вагоны										0,0	0,0	459,8
ПАО «Санкт-Петербургская биржа»										0,0	0,0	459,8
Янтарь										0,0	0,0	25,7
АО «Биржа «Санкт-Петербург»										0,0	0,0	25,7