

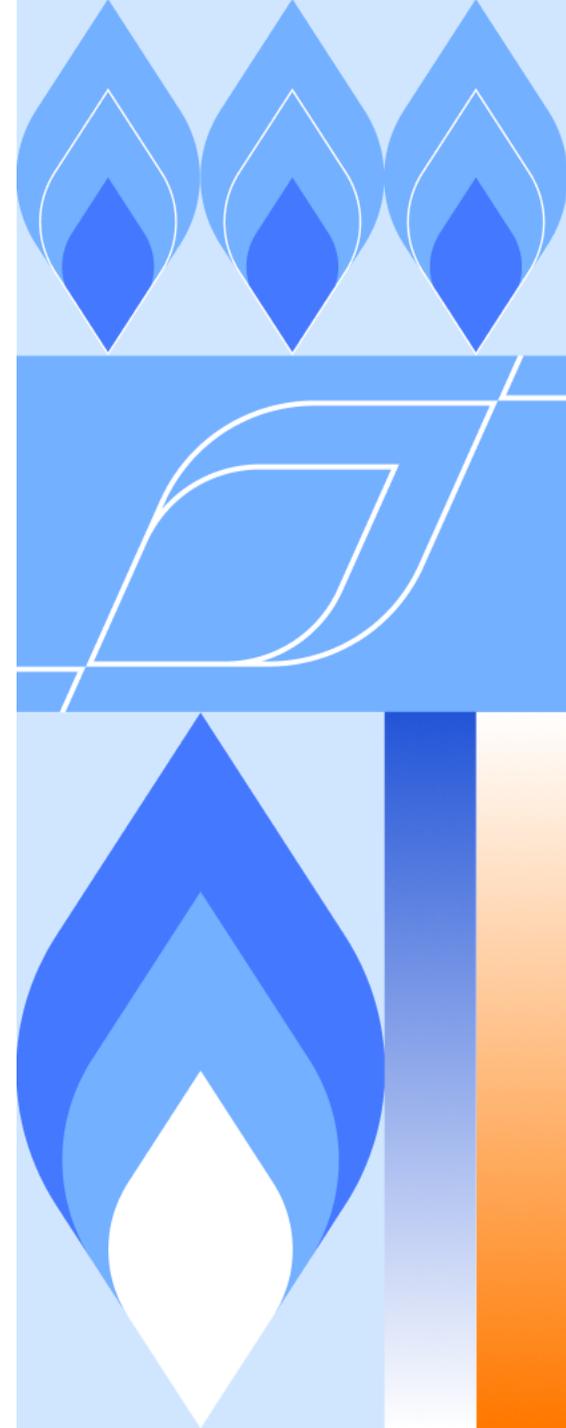


ГАЗПРОМБАНК

Центр ценовых индексов

Новый продукт: Товарные индикаторы

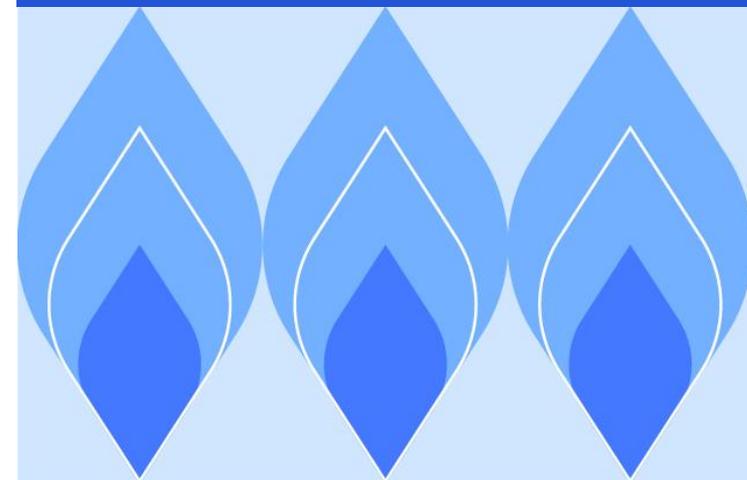
gazprombank.ru



Что такое ценовые индикаторы

- то, что мы просто называем «ценой»

01



Квест: сколько стоила пшеница в октябре?

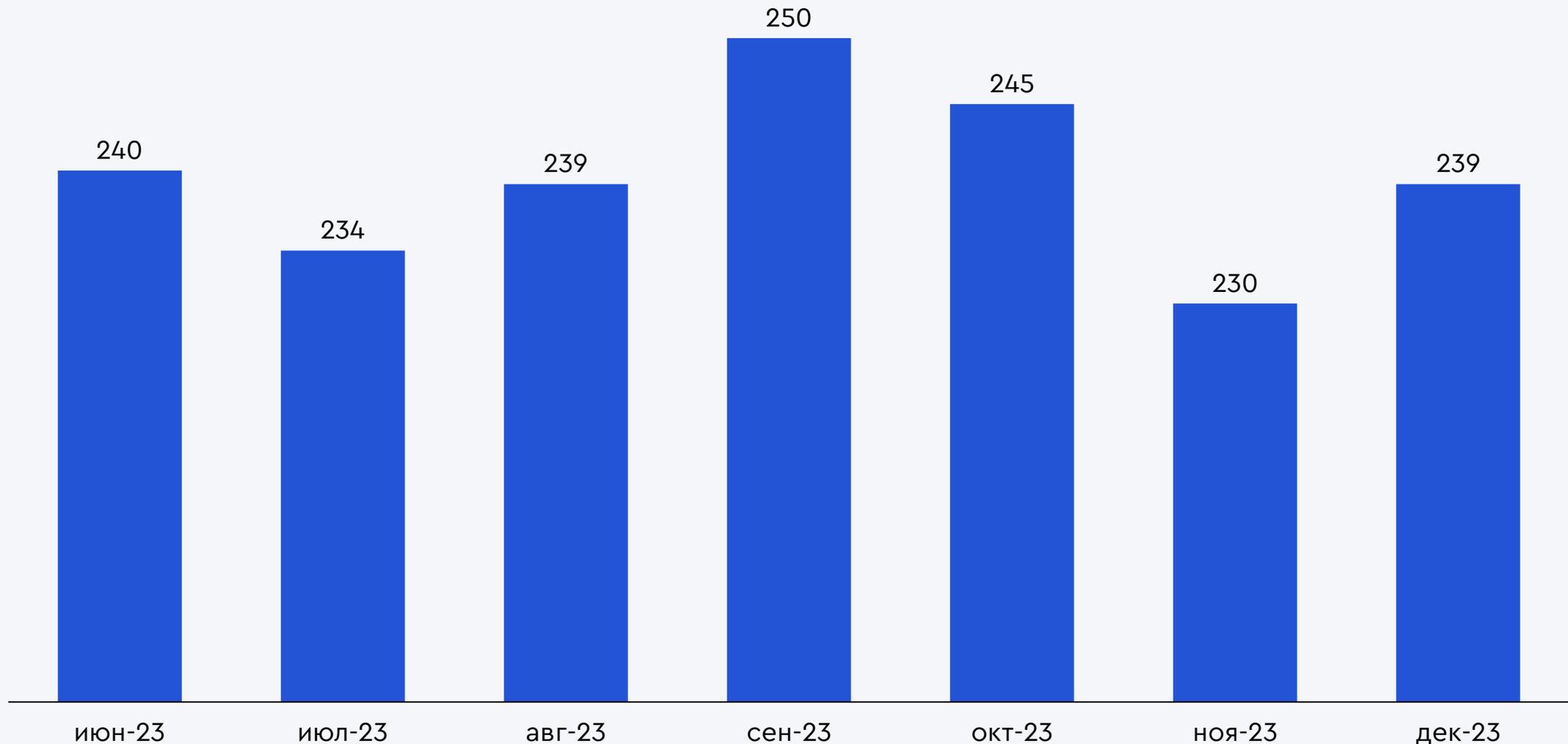


Египетская GASC на тендере в октябре 2023 года купила пшеницу за 259 \$/т с отсрочкой платежа 180 дней и за 267 \$/т с отсрочкой платежа 270 дней.

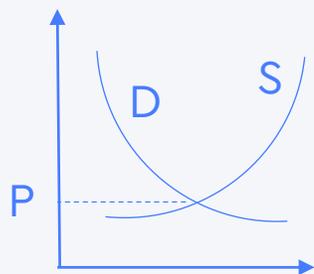
Сколько стоила пшеница в октябре 2023 года?

Квест: сколько стоила пшеница в октябре?

Экспортный индекс пшеницы ЦЦИ ГПБ (Russian Wheat 12,5% FOB Black Sea Spot), \$./т



Что делают ценовые агентства



Цена в учебнике

Так формируются цены на биржах. Но на биржах торгуется менее 10% сырьевых товаров.

Ценовые агентства

Собирают информацию о ценах сделок.

Рассчитывают ценовые индикаторы - цены типовых сделок (один базис поставки, срочность, качество товара, условия оплаты).



Цена на товар на практике

Никто не знает цен сделок. Цена – коммерческая тайна.

Цены всех сделок разные. Они зависят от:



Качества, спецификаций товара

Географии поставки



Срочность поставки

Объема сделки



Кредитного качества сторон сделки

Условий оплаты



Дополнительных условий сделки

Как используют ценовые индикаторы



Формулы долгосрочных контрактов

100% долгосрочных экспортных контрактов России привязаны к котировкам ценовых агентств (из США и Великобритании).



Налоги

40% доходов Федерального бюджета – налоги и пошлины на нефть, уголь, металлы - рассчитывают от котировок ценовых агентств из Великобритании и США.



Аудит

Ценовые индикаторы используют для анализа трансфертного ценообразования, закупок налоговой службой, аудиторами.



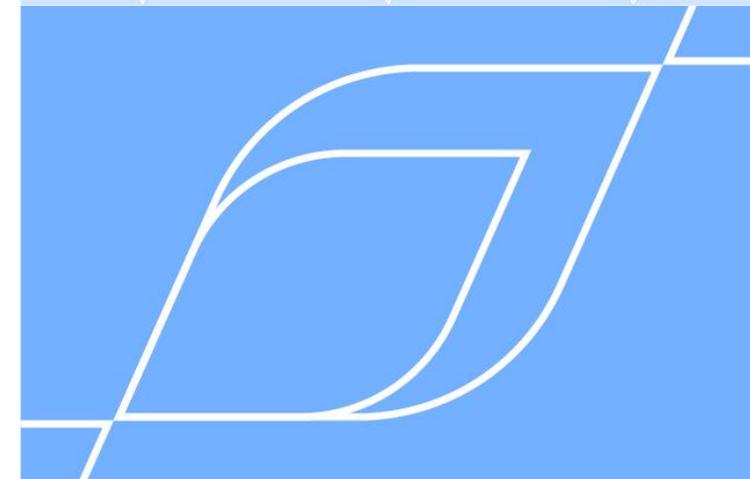
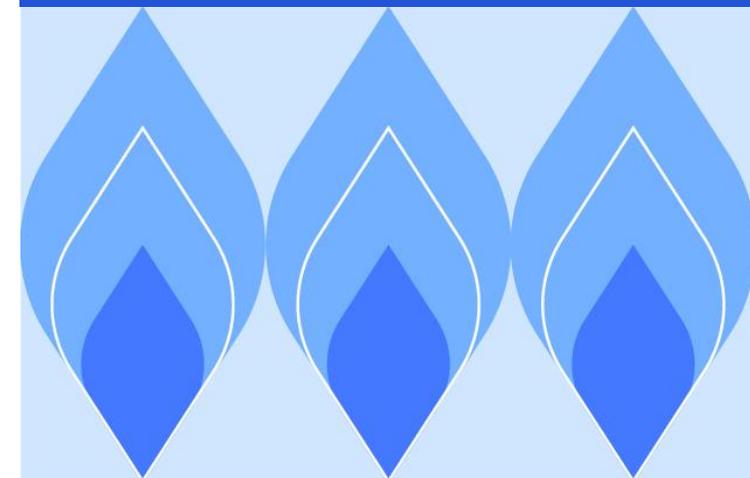
Производные финансовые инструменты

99% торговли Brent – операции с производными финансовыми инструментами на котировку ценового агентства. Финансовые институты используют ценовые индикаторы для торгового хеджирования, биржевой беспоставочной торговли и др.

Как мы остались без цен

- Исторически сложилось, что ценовые индикаторы рассчитываются на базисах развитых стран – Европы, США, Австралии

02



Торгуют уже не там, где считают цены

Мировые ценовые эталоны

Ценовое агентство Биржа



Уголь

Химия

Металлы

Нефтепродукты

Зерно

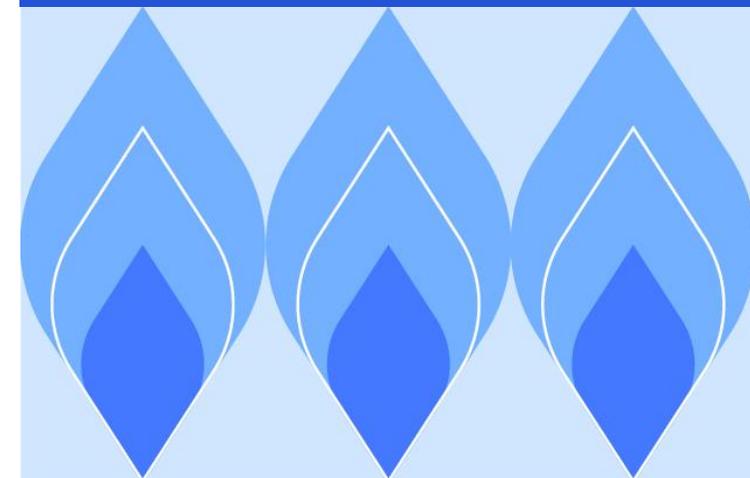


Отсутствие репрезентативных бенчмарков – не российская проблема, а мировая. Ценовые эталоны сложились в 1970-е в старых центрах производства – Европе, США, Австралии. Мировая торговля смещается в Азию. Востребованы новые эталоны на базисах крупнейших производителей и потребителей. Дрейф бенчмарков в Китай уже происходит в угле и черных металлах.

А как же биржевые цены

- Обычно на бирже торгуют не товарами, а производными финансовыми инструментами

03



Нефть же физически торгуется на бирже?

Brent - нет

85%

поставок нефти на мировой рынок привязано к котировке сорта нефти Brent (включая российскую Urals, нефть Персидского залива Dubai).

<1%

мирового потребления (~ 1 танкер в день) - базис для оценки котировки Dated Brent. Из-за недостатка физической ликвидности в 2023 году в расчет добавляют нефть США.

3 цены

У Brent - 3 цены: котировка ценового агентства (Platts Dated Brent, Argus North Sea Dated), цена форвардных контрактов (поставочных), цена фьючерсных контрактов (беспоставочных).

99%

всех операций с Brent не заканчиваются физической поставкой. Биржевая ликвидность на рынке нефти Brent обеспечивается развитым «бумажным» рынком.

3 ПФИ

Все три цены связаны между собой торгуемыми финансовыми инструментами (на разницу, на обмен финансовых обязательств на товар) и влияют друг на друга.

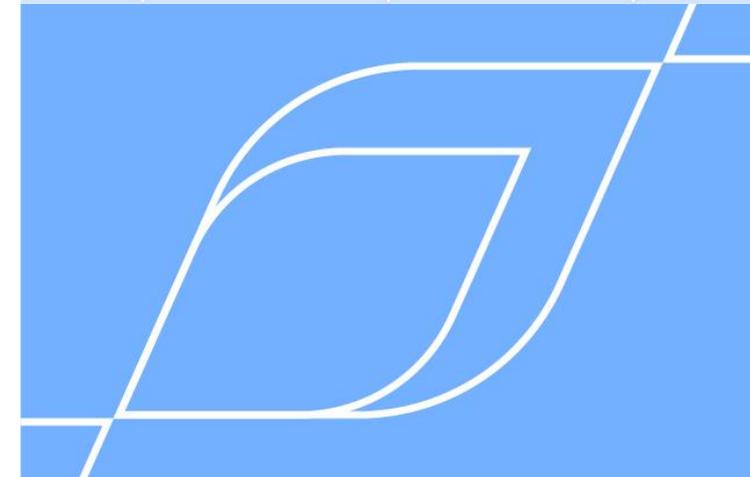
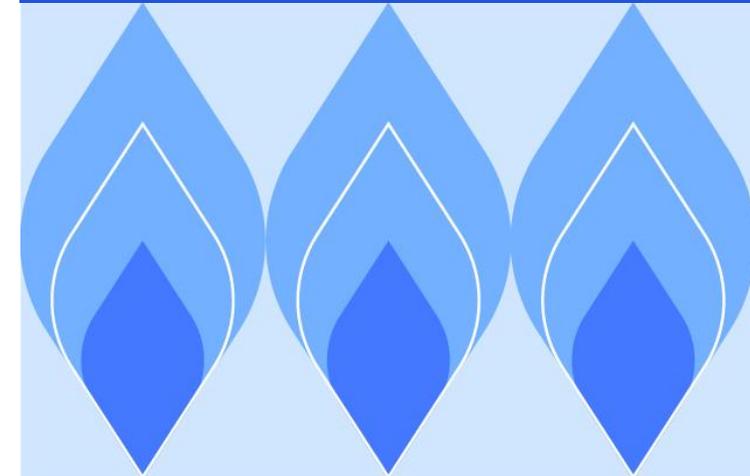
в 28 раз

«бумажный» рынок нефти Brent больше всего физического потребления нефти в мире. Это делает финансовые факторы, в первую очередь процентные ставки в США, важными для динамики цен на нефть.

Как мы это делаем

- Мы руководствуемся международными практиками работы ценовых агентств

04



Процедура расчета индексов

1



Сбор исходных данных о сделках

- информации о рыночных котировках, которые подтверждены со стороны покупателя и продавца;
- данных о конкурентных торгах.

2



Проверка данных

Проверке подлежат данные на предмет:

- независимости сторон сделки;
- рыночности условий сделки.

3



Расчет индикатора

Публикуем агрегированный индикатор.
Данные сделок не раскрываются.

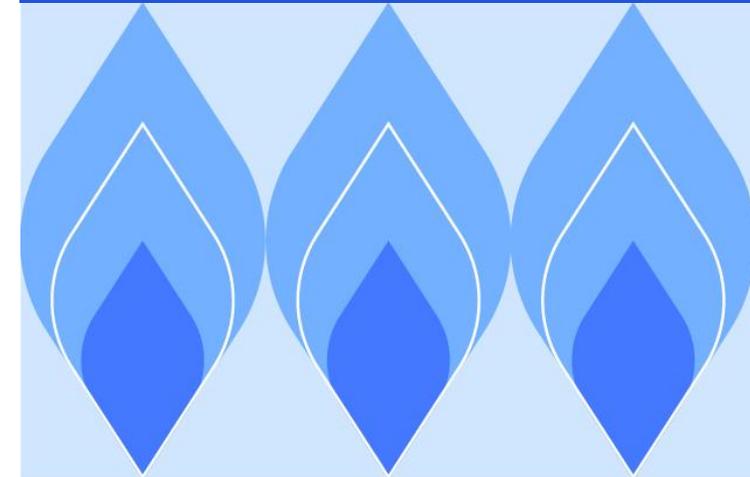
Внутренний контроль

Независимые от оценки службы осуществляют контроль за соблюдением методологии, оценивают качество поставщиков данных, выявляют конфликты интересов, следят за соблюдением этики, принимают обратную связь участников рынка.

Что мы уже сделали

- Мы запустили пилотные ценовые индикаторы

05



Индикаторы Центра ценовых индексов



Мы уже публикуем котировки:

-  Нефть
-  Уголь металлургический и энергетический (экспортные цены и внутренние нетбэки)
-  Газ (индикаторы экспортных контрактов)
-  Жд логистика (ставки полувагонов, контейнеры)
-  Морские перевозки (нефтеналивные грузы)
-  Агротовары (экспортные цены на пшеницу, подсолнечное масло)
-  Химия (удобрения, метанол)

Доля транспортных затрат выросла в цене российских экспортеров

Стоимость транспортировки российской нефти по морю танкерами класса Aframax по оценке ЦЦИ, 20-24.11.2023



Можно ли самим «добывать» информацию

Дифференциалы на нефть по
данным ЦЦИ на 29.11.2023

Urals FOB Primorsk
-15 долл./барр. / Dated Brent

Приморск

Новороссийск

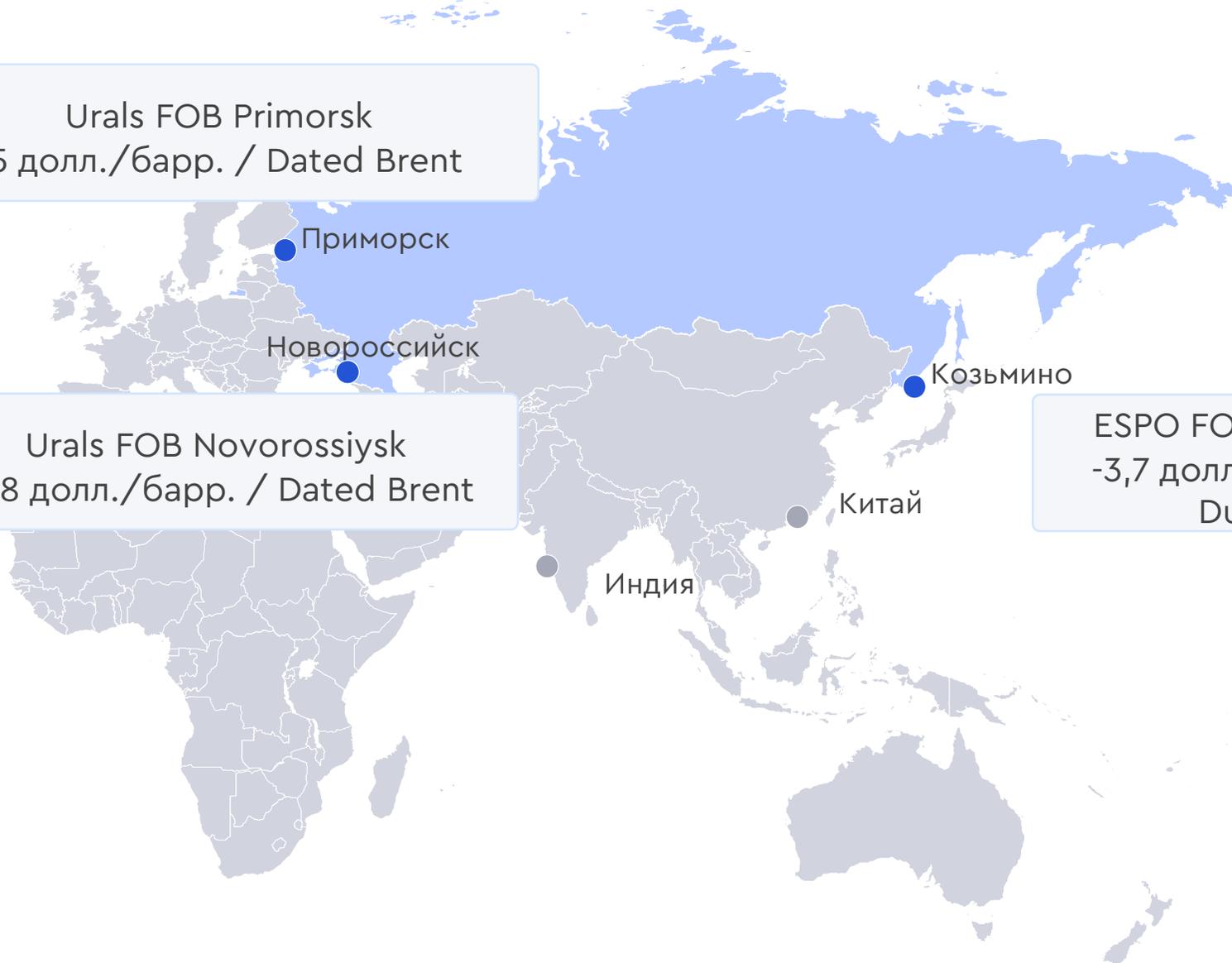
Urals FOB Novorossiysk
-14,8 долл./барр. / Dated Brent

Козьмино

ESPO FOB Kozmino
-3,7 долл./барр. /
Dubai

Китай

Индия



Начальник Центра ценовых индексов

Порохова Наталья



+7 (495) 287-6100 вн. 3059921

+7 (916) 578-85-59



Natalya.porokhova@gazprombank.ru

