



**Волатильность биржевых цен
после увеличения предельных
границ колебания при подаче
заявок**



Уважаемые коллеги!

Хотим обратить Ваше внимание на увеличение волатильности биржевых цен в ходе торговой сессии в результате расширения предельных границ изменения цен в заявках по базисам «станция отправления» на СПБМТСБ.

Напомним, что с 16 апреля 2018 г. до 20 мая 2018 года данные границы были установлены СПБМТСБ в рамках отклонения от средней рыночной цены не более 5% в сторону повышения и понижения по бензинам и дизельному топливу. Таким образом выставить заявку на продажу или покупку за границами этих пределов было невозможно.

С 21 мая 2018 года, данные границы были сокращены до следующих значений: « не более 1% в сторону повышения, и не более 5% в сторону понижения.

Полагаем, что целью данных изменений являлось сокращение ошибочных сделок и вторичного рынка, а также волатильности цен, и снижение темпов роста.

Эти меры не исключили рост биржевых цен, на фоне повышения цены нефти и роста экспортной альтернативы, и начала осенних ремонтов НПЗ, но все же оказали сдерживающий эффект.

С 1 ноября 2018 г. данное сокращение было изменено и установлены расширенные границы, а именно «не более 10% в сторону повышения, и не более 20% в сторону снижения».

Результатом этих изменений стало увеличение волатильности биржевых цен, в основном в сторону повышения.

Предлагаем рассмотреть конкретные примеры высокой волатильности по Регуляр-92 на основных ликвидных базисах.

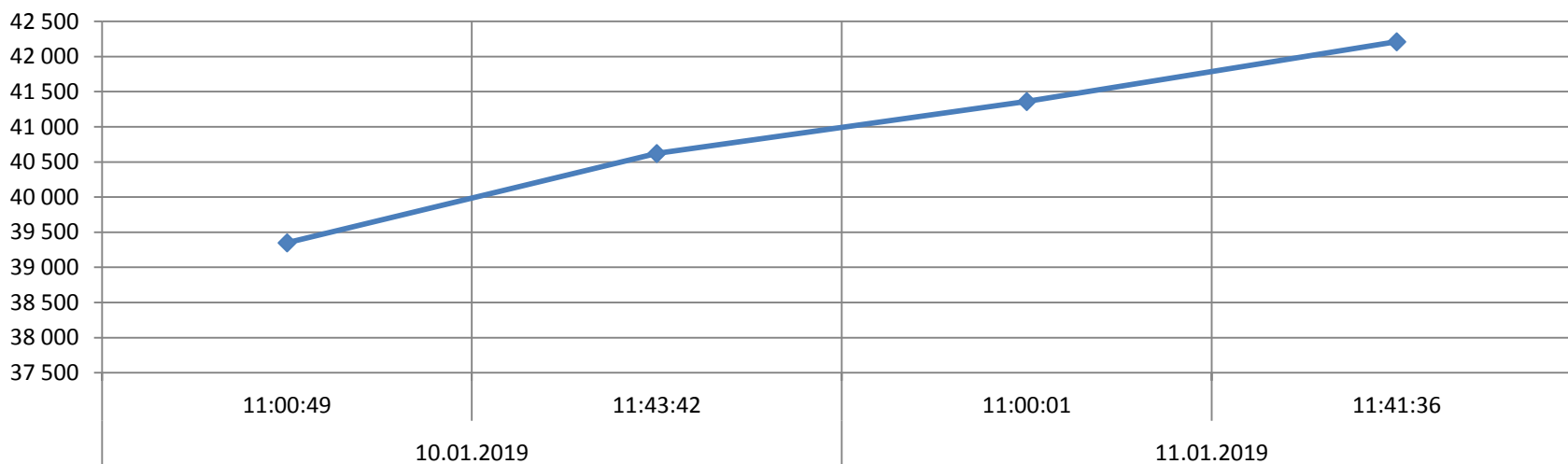


Обратим внимание на то, что волатильность цен между первой и второй сделкой 10 и 11 января 2019 г. по Регуляр-92 на основных НПЗ значительно превышает 1%.

Таб.1 Динамика цен по сделкам Регуляр-92 на Уфимской группе НПЗ

| Регуляр-92 | Дата | Время сделки | Цена р./т. | Изм. руб./т. | Изм. % |
|----------------------|------------|-----------------|---------------|--------------|-------------|
| Первая сделка | 10.01.2019 | 11:00:49 | 39 350 | 0 | 0,00 |
| Вторая сделка | | 11:43:42 | 40 620 | 1 270 | 3,23 |
| Первая сделка | 11.01.2019 | 11:00:01 | 41 361 | 0 | 0,00 |
| Вторая сделка | | 11:41:36 | 42 210 | 849 | 2,05 |

Регуляр-92 Уфимская группа НПЗ

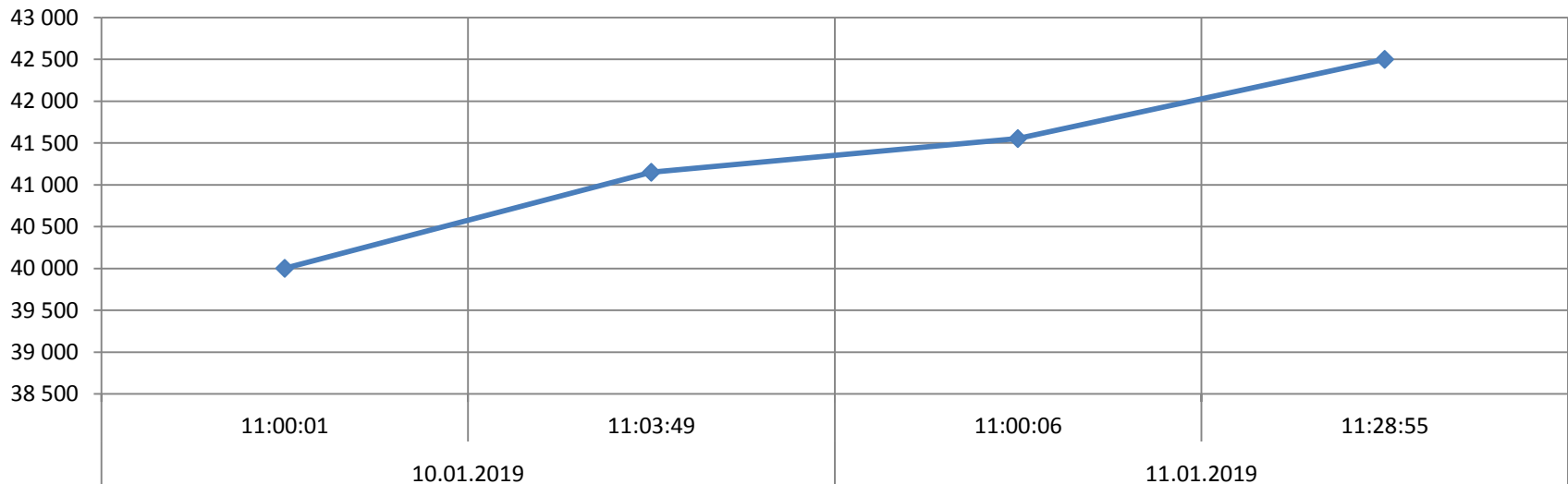




Таб. 2. Динамика цен по сделкам Регуляр-92 на Самарской группе НПЗ

| Регуляр-92 | Дата | Время сделки | Цена р./т. | Изм. руб./т. | Изм. % |
|----------------------|------------|-----------------|---------------|--------------|-------------|
| Первая сделка | 10.01.2019 | 11:00:01 | 40 002 | 0 | 0,00 |
| Вторая сделка | | 11:03:49 | 41 150 | 1 148 | 2,87 |
| Первая сделка | 11.01.2019 | 11:00:06 | 41 555 | 0 | 0,00 |
| Вторая сделка | | 11:28:55 | 42 500 | 945 | 2,27 |

Регуляр-92 Самарская группа НПЗ

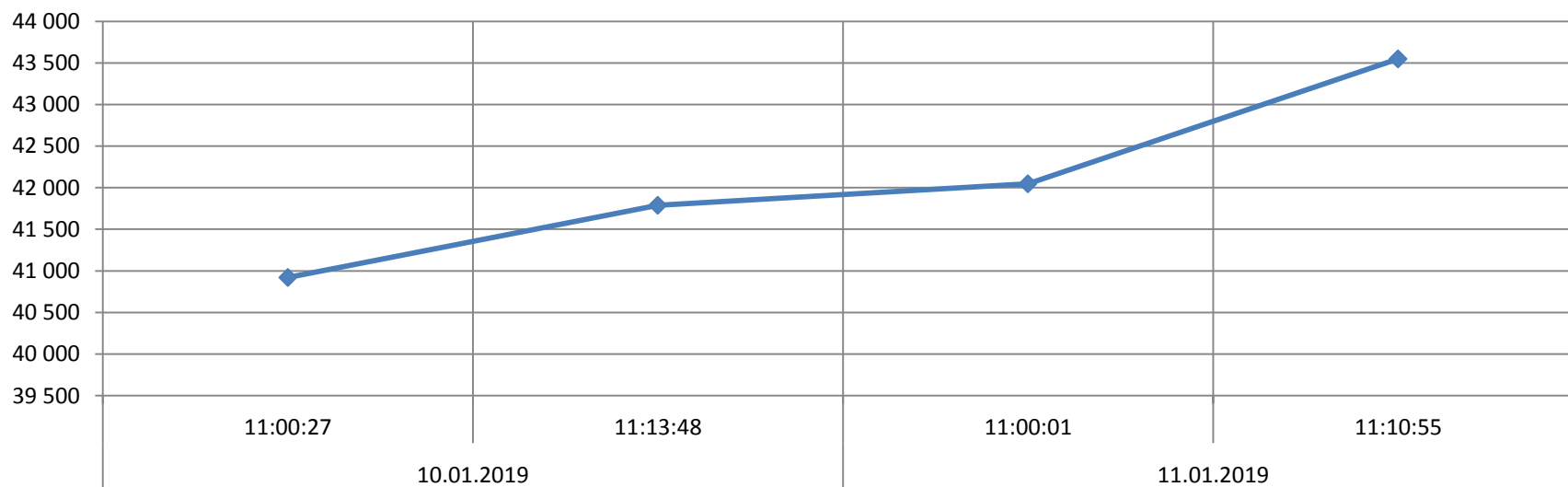




Таб. 3 Динамика цен по сделкам Регуляр-92 на Рязанской НПК

| Регуляр-92 | Дата | Время сделки | Цена р./т. | Изм. руб./т. | Изм. % |
|----------------------|------------|-----------------|---------------|--------------|-------------|
| Первая сделка | 10.01.2019 | 11:00:27 | 40 921 | 0 | 0,00 |
| Вторая сделка | | 11:13:48 | 41 790 | 869 | 2,12 |
| Первая сделка | 11.01.2019 | 11:00:01 | 42 048 | 0 | 0,00 |
| Вторая сделка | | 11:10:55 | 43 550 | 1 502 | 3,57 |

Регуляр-92 Рязанская НПК



**Вывод:**

Увеличение предельных границ изменения цен в заявках с уровня «не более 1%», до уровня «не более 10%» от рыночной цены может привести к стремительному росту биржевых цен внутри сессии. К тому же ситуация значительно усугубляется при использовании автоматизированных систем закупа.

Полагаем, что текущие уровни границ позволяют биржевым ценам существенно повыситься в период повышенного спроса.

Предложение:

Принять превентивные меры в целях стабилизации биржевых цен, и рассмотреть возможность установления предельных границ колебания цен в заявках, в рамках коридора «не более 1% в сторону повышения, и не более 5% в сторону снижения» от средней рыночной цены. На наш взгляд это позволит сократить темпы роста в период высокого сезонного спроса.



Спасибо за внимание!