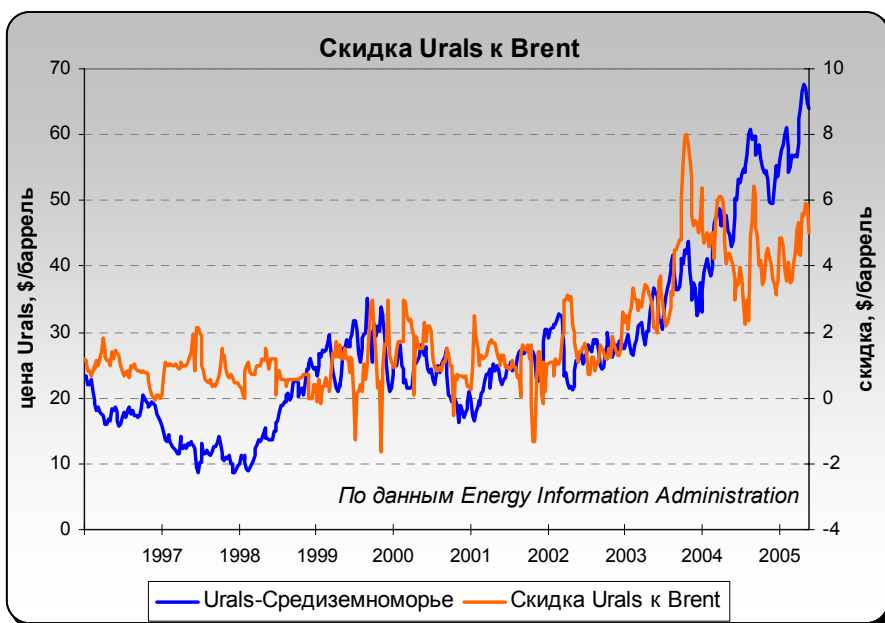


Впервые в России

Нефть является одним из важнейших энергетических ресурсов не только в мировой экономике, но и в мировой политике. Несмотря на то, что человечество знакомо с нефтью уже много столетий, особенную значимость этот актив приобрел лишь во второй половине XIX века. Однако с «выходом» на финансовый рынок «черное золото» немного припозднилось – деривативы на нефть были успешно запущены лишь в 1983 году, когда New York Mercantile Exchange (**NYMEX**) запустила торги фьючерсными контрактами на американскую нефть марки **WTI/Light Crude**. И хотя деривативы на «черное золото» были не первыми производными инструментами товарного рынка, за свою 23-летнюю историю они сумели выбиться в лидеры по обороту и открытым позициям в этом сегменте.

За относительно небольшой промежуток времени фьючерс на нефть WTI приобрел невероятную популярность, определив заодно и лидерство NYMEX в сегменте энергетических деривативов. Однако нефть данного сорта, хоть и обладает весьма высокими характеристиками качества, является отнюдь не единственной маркой, представленной на рынке. Довольно скоро (в 1988 году) на International Petroleum Exchange (**IPE**) в Лондоне начались торги производными контрактами на нефть марки **Brent**. В результате эти два контракта стали не просто лидерами товарного сегмента, но и ориентирами в области цен на энергоресурсы в целом, а сами смеси WTI и Brent приобрели статус маркерных сортов.

Стоимость российских сортов нефти и, в частности, основной смеси – **Urals**, определяется исходя из дисконта/премии к нефти марки Brent. Привязка к Brent связана, во-первых, с тем, что этот сорт является маркерным для Европы (WTI – benchmark для США и других стран Западного полушария), во-вторых, Brent является эталоном высокосернистых марок нефти. Принято считать, что скидка, с которой Urals торгуется по отношению к Brent, определяется более высоким содержанием серы в российской смеси. До последнего времени у Urals не было своего биржевого ценового ориентира. О стоимости российской нефти на мировом рынке можно было судить только по котировкам, определяемых информационными агентствами энергетического сектора на основании опросов участников внебиржевого рынка. Одними из наиболее известных ориентиров такого рода являются публикуемые агентством **Platts*** эталонные котировки Urals CIF Med (поставка в порты Средиземноморья, рассчитывается с 1984 года) и Urals CIF Rotterdam (публикуется с 1994 года). И вот теперь, с **8 июня 2006 года** на срочном рынке Российской торговой системы – **FORTS** начинаются торги расчётными **фьючерсными контрактами на Urals**, которые будут исполняться исходя из цен, публикуемых Platts под заголовком Urals CIF Rotterdam.



* В России более известна сестринская по отношению к **Platts** компания – рейтинговое агентство **Standard & Poor's**, входящее вместе с Platts в группу компаний **The McGraw-Hill Companies**.

Сравнительные характеристики фьючерсов

Конкуренция между биржами на глобальном энергетическом рынке обостряется с каждым годом. Если еще недавно первенство **NYMEX** в этом сегменте срочного рынка не вызывало сомнений, то переход **ICE Futures** (бывшая International Petroleum Exchange – IPE) на электронную платформу и введение в феврале этого года своего собственного фьючерса на нефть марки WTI несколько изменили расклад сил. Буквально за несколько месяцев оборот по **WTI на ICE** стал реальной угрозой для нью-йоркской биржи. ICE Futures уже держит 1/3 от совокупного оборота по WTI-фьючерсам на обеих площадках. В качестве ответного шага NYMEX заключила договор с крупнейшей срочной биржей в сегменте финансовых деривативов – Chicago Mercantile Exchange (**CME**) о допуске контрактов NYMEX к торгам на принадлежащей CME интерактивной площадке **Globex**. В результате с 11 июня участники рынка получили возможность торговать данными инструментами на одной из самых популярных электронных площадок мира, правда, пока лишь в расчетной форме. Поставочные фьючерсы должны быть введены в обращение в декабре текущего года.

Запуск фьючерсов в **FORTS** на российскую нефть **Urals** тоже может доставить беспокойство NYMEX, ведь у этой биржи есть свой проект по запуску фьючерсов на нефть, экспортируемую из России – Russian Export Blend Crude Oil (REBCO).

Спецификации фьючерсных контрактов на нефть

	FORTS	ICE		NYMEX
	Urals	Brent	WTI	WTI/Light Crude
Базовый актив	Сырая нефть марки Urals	Сырая нефть марки Brent	Сырая нефть марки West Texas Intermediate	Сырая нефть марки West Texas Intermediate*
Дата начала торгов	8 июня 2006 г.	23 июня 1988 г.	6 февраля 2006 г.	30 марта 1983 г.
Объем контракта	10 баррелей	1000 баррелей (42 000 американских галлонов)		
Цена контракта	Указывается в долларах и центах США за один баррель сырой нефти			
Способ исполнения	Финансовые расчёты по цене закрытия, публикуемой Platts под заголовком Urals ex-Baltic Sea CIF R'dam в день исполнения контракта	Поставочный контракт с возможностью превращения в расчётный (расчёты производятся на основе значения ICE Futures Brent Index за день, следующий за последним днём торгов)	Финансовые расчёты (цена определяется на основе предпоследней расчётной цены соответствующего контракта на NYMEX)	Поставочный, но с возможностью альтернативной процедуры исполнения (покупатель и продавец, которых свела между собой биржа, могут провести финансовые взаиморасчёты)
Глубина контрактов	Ближайший календарный месяц плюс следующий квартальный месяц (март, июнь, сентябрь или декабрь)	Все месяцы вплоть до декабря 2011 года плюс июнь и декабрь 2012 года		Все месяцы вплоть до декабря 2011 года плюс декабрь 2012 года

* Маркерным сортом фьючерса на сырую нефть на NYMEX служит WTI. Однако на самой бирже принято обозначать его как Light, Sweet Crude Oil: во главу угла ставятся физические характеристики, а не конкретный сорт нефти. Всего же на NYMEX можно осуществить поставку шести низкосернистых американских сортов нефти: West Texas Intermediate, Low Sweet Mix, New Mexican Sweet, North Texas Sweet, Oklahoma Sweet, South Texas Sweet. Кроме того, возможны импортные поставки других марок: английских Brent и Forties, нигерийских Bonny Light и Qua Iboe, норвежской Oseberg, колумбийской Cusiana. Из-за различий в качестве, цены поставок иностранных сортов определяются на основе Light Sweet со скидками и премиями, а также с учетом фрахта и прочих издержек на транспортировку.

Сравнение сроков обращения фьючерсов (титульный месяц, последний день торгов, кодировка)

FORTS Urals	ICE		NYMEX	
	Brent	WTI	WTI на NYMEX	WTI в Globex
-	July 15.06.2006 BRN Jul06	July 18.06.2006 WBS Jul06	July 20.06.2006 CLN6	July 19.06.2006 WSN6
Июль* 14.07.2006 UR-07.06 (URN6)	August 14.07.2006 BRN Aug06	August 19.07.2006 WBS Aug06	August 20.07.2006 CLQ6	August 19.07.2006 WSQ6
Август** 14.08.2006 UR-08.06 (URQ6)	September 16.08.2006 BRN Sep06	September 21.08.2006 WBS Sep06	September 22.08.2006 CLU6	September 21.08.2006 WSU6
Сентябрь* 14.09.2006 UR-09.06 (URU6)	October 14.09.2006 BRN Oct06	October 19.09.2006 WBS Oct06	October 20.09.2006 CLV6	October 19.09.2006 WSV6
Октябрь** 13.07.2006 UR-10.06 (URV6)	November 16.10.2006 BRN Nov06	November 19.10.2006 WBS Nov06	November 20.10.2006 CLX6	November 19.10.2006 WSX6
Ноябрь** 14.11.2006 UR-11.06 (URX6)	December 15.11.2006 BRN Dec06	December 16.11.2006 WBS Dec06	December 17.11.2006 CLZ6	December 16.11.2006 WSZ6

* контракты запускаются с началом торгов фьючерсами на Urals.

** контракты будут запущены после исполнения предыдущих сроков.

График торговых сессий

Биржа Часовой пояс	FORTS	NYMEX		ICE	
	Электронные торги	Голосовые торги	Электронные торги*		Электронные торги
			NYMEX ACCESS®	CME Globex®	
Москва	ПН-ПТ 10:30 – 18:45	ПН-ПТ 18:00 – 22:30	ПН 03:00 – 17:50 ПН-ЧТ 23:15 – 17:50 (следующего дня) ПТ** 23:15 – 01:00 (следующего дня)	ПН-ПТ 02:00 – 01:15 (следующего дня)	ПН 03:00 – 01:00 (следующего дня) ВТ-ПТ 04:00 – 01:00 (следующего дня)
Лондон	ПН-ПТ 07:30 – 15:45	ПН-ПТ 15:00 – 19:30	ПН 00:00 – 14:50 ПН-ЧТ 20:15 – 14:50 (следующего дня) ПТ** 20:15 – 22:00	ВС-ЧТ 23:00 – 22:15 (следующего дня)	ПН 00:00 – 22:00 ВТ-ПТ 01:00 – 22:00
Нью-Йорк	ПН-ПТ 02:30 – 10:45	ПН-ПТ 10:00 – 14:30	ВС 19:00 – 9:50 (следующего дня) ПН-ЧТ 15:15 – 9:50 (следующего дня) ПТ** 15:15 – 17:00	ВС-ЧТ 18:00 – 17:15 (следующего дня)	ВС 19:00 – 17:00 (следующего дня) ПН-ЧТ 20:00 – 17:00 (следующего дня)

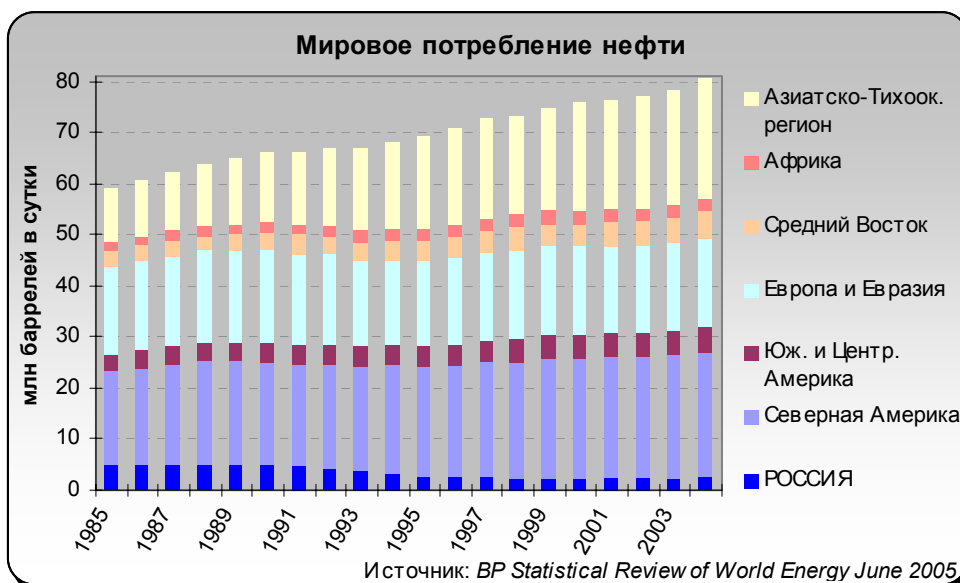
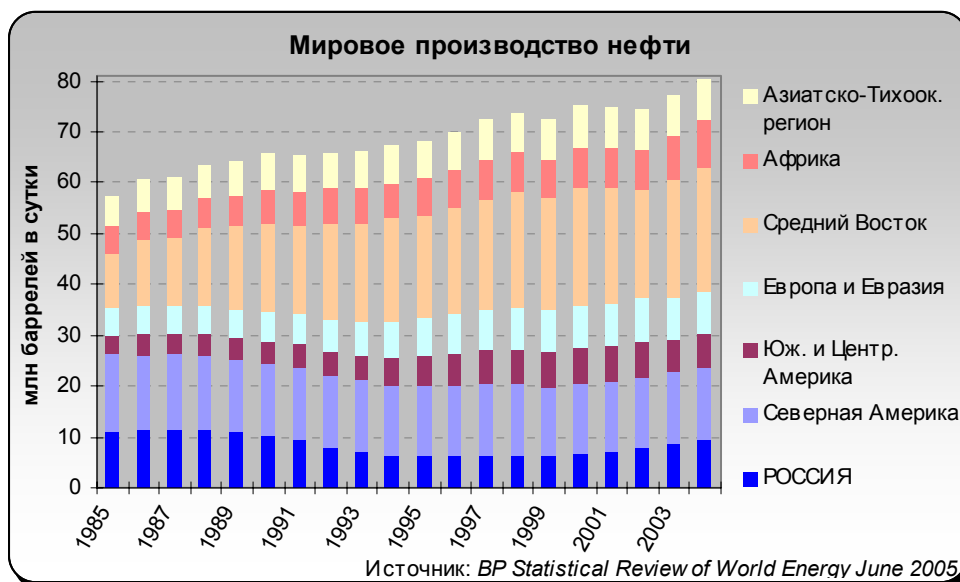
* Торги энергетическими фьючерсами NYMEX (включая контракты на нефть марки WTI (Light Sweet)) начинаются в электронной системе CME Globex 11 июня 2006 года. В третьем квартале 2006 года все инструменты NYMEX, которые в настоящее время после закрытия голосовых торгов обращаются в рамках собственной электронной платформы нью-йоркской биржи NYMEX ACCESS, должны быть переведены в CME Globex.

** В предпраздничные дни торговая сессия проводится как и в пятницу – по короткому графику.

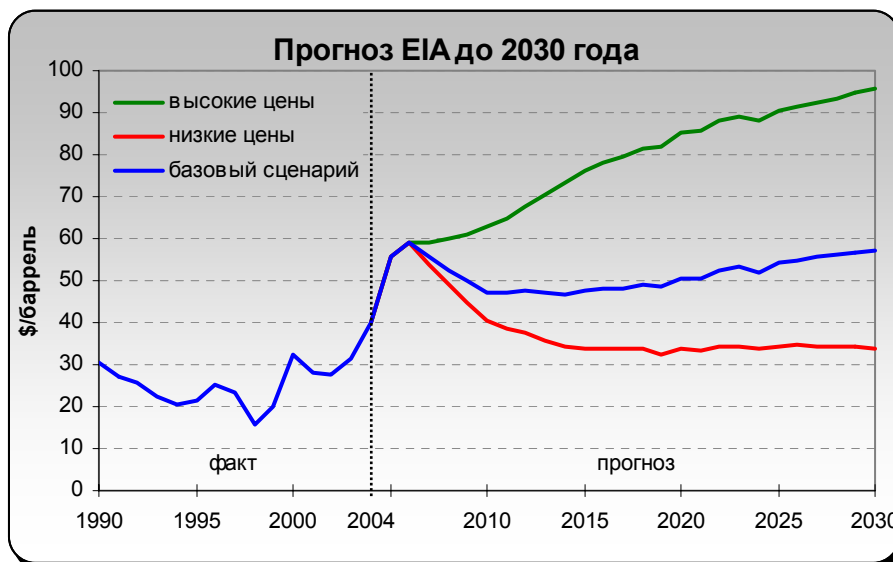
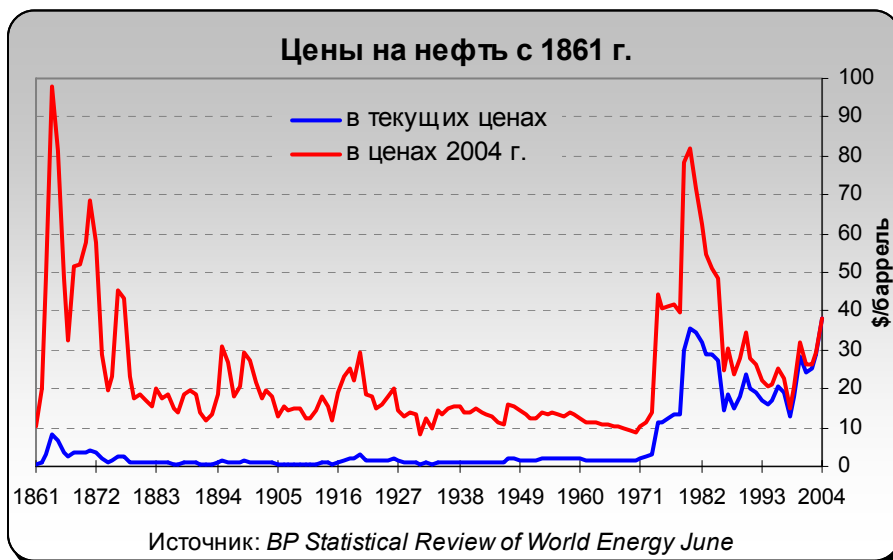
Россия на мировом нефтяном рынке

**Нефтяной эквивалент:
1 тонна Urals \approx 7,24 - 7,33 барреля**

В 2005 году добыча нефти (с газовым конденсатом) в России составила 470 млн тонн, что соответствует среднесуточному производству в размере 9,5 млн баррелей в сутки. На Россию приходится порядка 12% от всей мировой нефтедобычи. И если по производству наша страна входит в число лидеров и борется за первое место с Саудовской Аравией, то по объемам потребления Россия держит куда более скромные позиции – всего порядка 3,5% от общемирового показателя. Поэтому нефть является одной из главных статей российского внешнеторгового оборота. В 2005 году из РФ было экспортировано 251 млн тонн «черного золота» (около 5 млн баррелей в сутки).



Глобальные тренды на мировом нефтяном рынке



Derivative Expert

Телефон: (495) 730-77-19

Генеральный директор: Илья Ефимчук

Аналитики: Константин Свириденко, Татьяна Синотина

E-mail: info@derex.ru

<http://www.derex.ru>

Приведенная в данном обзоре информация получена из источников, которые, по мнению ЗАО «Дериватив Эксперт», являются надежными. Для обеспечения достоверности и точности информации компанией «Дериватив Эксперт» приложены все разумные усилия. Тем не менее, ЗАО «Дериватив Эксперт» и его сотрудники не несут ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Суждения, оценки и прогнозы, приведенные в данном обзоре, являются исключительно мнением ЗАО «Дериватив Эксперт», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг и/или других финансовых инструментов или предложением осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. ЗАО «Дериватив Эксперт» не несет ответственности за ущерб или убытки, которые могут возникнуть вследствие принятия решений на основе представленной информации.