



Квартальный отчет по газу и удобрениям

Ответы на самые актуальные вопросы

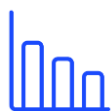




Прошедшая зима стала самой теплой за последние два века. В феврале и марте были поставлены температурные рекорды в Европе и США, что привело к парадоксальной динамике уже второй год подряд: цены на газ снижались в период пикового сезонного спроса.



С февраля оптовые цены на газ в США опустились до минимальных за всё время значений из-за теплой погоды и хронического профицита. Это приведет к значительному снижению экспортной цены на СПГ из США, так как они привязаны к внутренним котировкам, и еще сильнее повысит привлекательность американского СПГ на глобальном рынке.



Европейский Союз нащупал дно спроса на газ в промышленности, но не в газовой генерации, что позволило к концу отопительного сезона побить прошлогодний рекорд по запасам в ПХГ.



Относительно холодная зима (в отличие от США и Европы) и снижение импортных цен на газ привели в 1 квартале к резкому росту импорта газа Китаем, что позволило нивелировать снижение спроса на СПГ в Европе. Среди других стран Азии наибольший прирост импорта СПГ показал Таиланд, который наращивает потребление газа для энергетических нужд.



Импорт СПГ в Индии в 1 кв. увеличился, прервав трехлетнее сезонное падение, а в январе потребление газа в Индии достигло нового исторического рекорда. На фоне роста потребления газа в Индии увеличивается и производство азотных удобрений, в частности карбамида. Низкие цены на сырьё обеспечивают конкурентоспособность внутреннего производства относительно мировых цен на карбамид.



Россия в 1 кв. 2024 г. существенно нарастила экспорт трубопроводного газа в ЕС. Экспорт СПГ, наоборот, стагнирует из-за задержки начала отгрузок с «Арктик СПГ-2», вызванной отсутствием танкеров ледового класса. Без судов класса Arc7 отгрузки из «Арктик СПГ-2» будут возможны только в летний период (июль-октябрь) в западном направлении.

Почему снижаются цены на газ в мире?	5
Что происходит на газовом рынке США?	9
ЕС нащупал дно спроса?	13
СПГ перетекает из Европы в Азию?	18
Станет ли Индия независимой от импорта удобрений?	23
Как растет доля США в экспорте СПГ?	30
«Арктик СПГ-2»: быть или не быть?	34

Отчет подготовили



Начальник Центра ценовых индексов (ЦЦИ)

Наталья Порохова



+7 (916) 578-8559
+7 (495) 287-6100 доб. 305-9921



Natalya.Porokhova@gazprombank.ru

ЦЭП, аналитик
Рынок газа

Вадим Пугач



+7 (495) 287-6100 доб. 2-3362



Vadim.Pugach@gazprombank.ru

Начальник отдела
Макроэкономика

Евгений Гранкин



+7 (495) 287-6100 доб. 2-1683



Evgeny.Grankin@gazprombank.ru

ЦЦИ, старший аналитик
Химия

Карен Давтян



+7 (495) 287-6100 доб. 302-8132



Karen.Davtyan@gazprombank.ru

Директор по исследованиям
Институт энергетики и финансов

Алексей Белогорьев

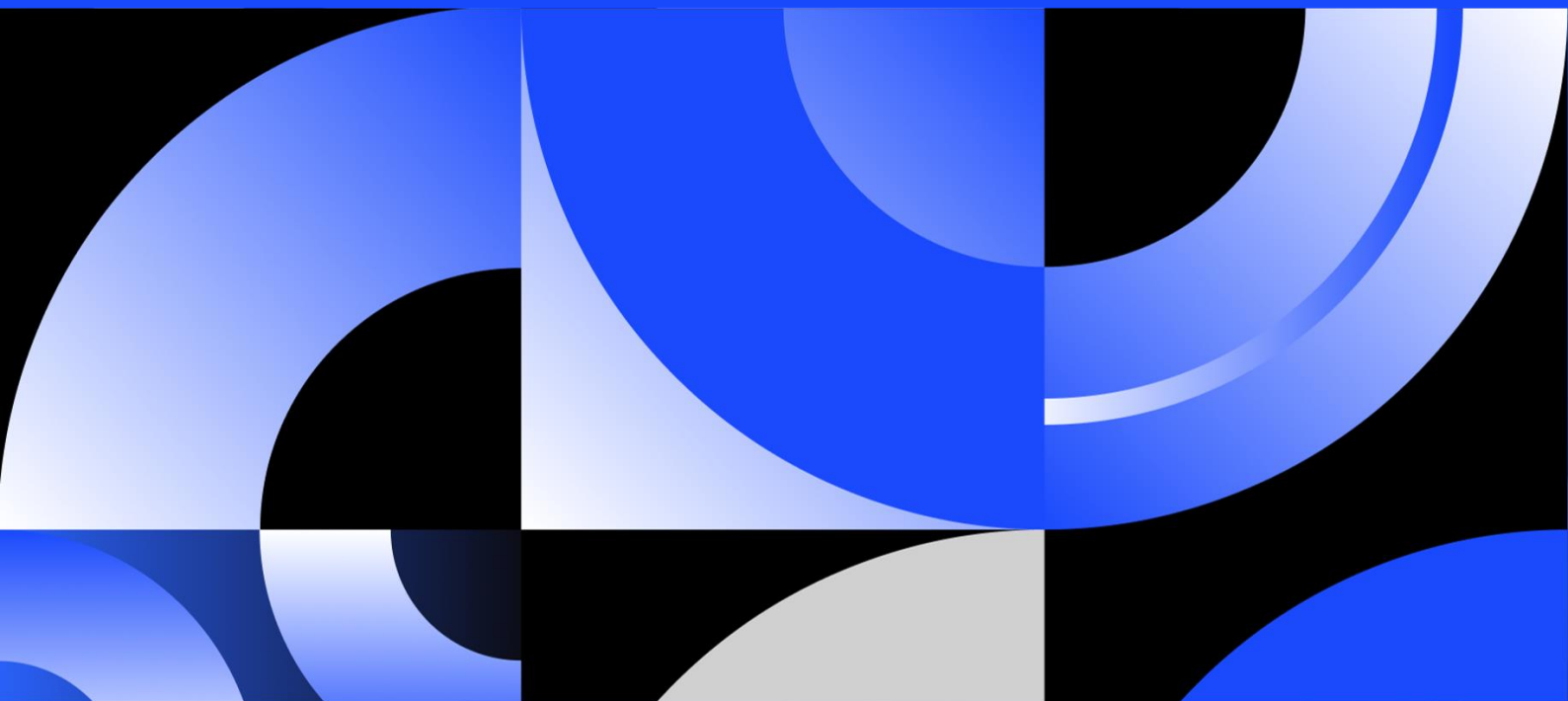


+7 (916) 094-1941



A_Belogorev@fief.ru

Почему снижаются цены на газ в мире?



Эль-Ниньо обеспечил рекордно «теплую» зиму



Зима 2023-2024 гг. стала самой теплой за два века наблюдений. В феврале и марте были поставлены температурные рекорды в США и Европе. В КНР всю зиму, напротив, был повышенный спрос на отопление.

Рис. 1 Отклонение глобальной приземной температуры воздуха от средней за 1991-2020 гг. побило предыдущий рекорд 2016 г., С°

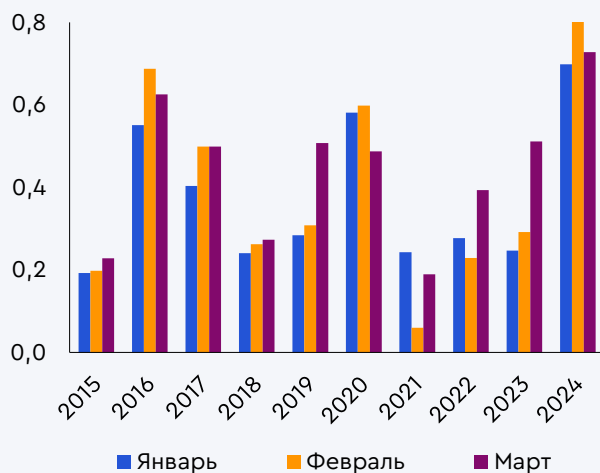


Рис. 2 Отклонение приземной температуры воздуха в Европе от средней за 1991-2020 гг. было менее выраженным, особенно в январе, С°

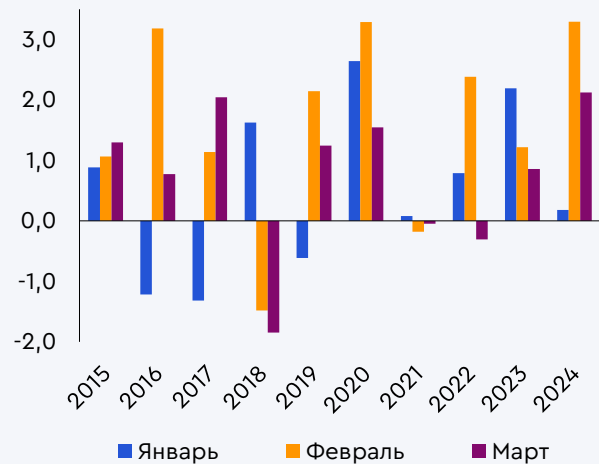


Рис. 3 Температурный индекс спроса на энергию в жилых домах* США рекордно упал в феврале и марте, ед.

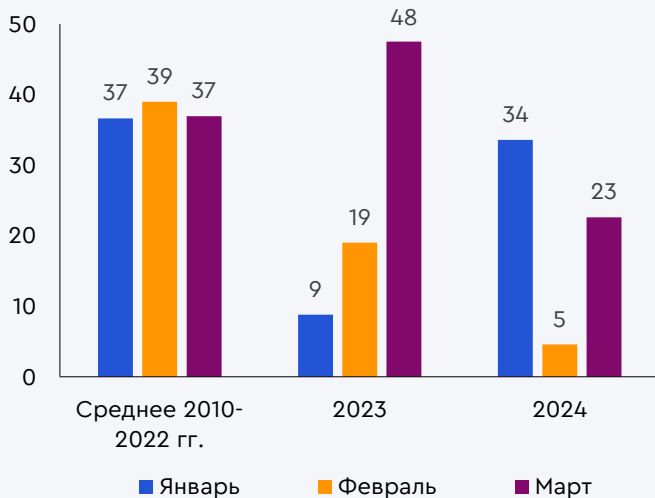
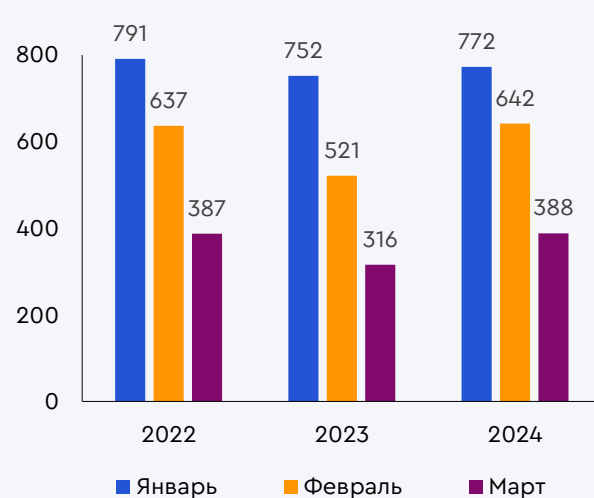


Рис. 4 Градусо-сутки отопления** в северо-восточной Азии (Шеньян) увеличились в 1 кв. на 13% г/г, С°



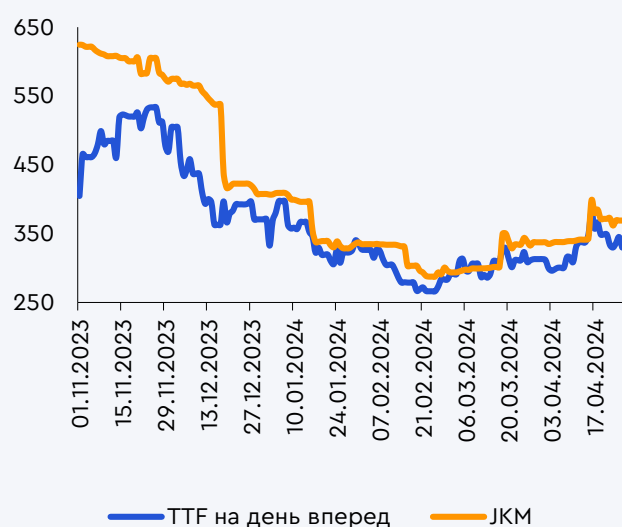
Прим.: * - взвешенные по численности населения градусо-сутки отопления**, от 0 до 100 (индекс 100 присвоен году с наибольшим значением, 0 - с наименьшим)

** - насколько в градусах среднесуточная температура наружного воздуха ниже базового значения (15,5°С), приведена сумма градусо-суток за весь квартал. Чем выше показатель, тем больше потребление газа.

В 1 кв. цены на газ упали к уровню мая 2021 г., но в апреле возобновили рост

Спотовые цены на газ резко снизились в 1 кв. по сравнению с 4 кв., повторив парадоксальную динамику предыдущей зимы. Причина всё та же – сокращение спроса при стабильном предложении и высоких запасах газа.

Рис. 5 Азиатская премия сужается, долл./тыс. м³



- Спотовая цена TTF в 1 кв. 2024 г. (315 долл./ тыс. м³) всё еще превышает средний уровень 2015-2021 гг. на 52%
- Цены в Азии в 1 кв. на 6% превышали европейские

Снижение цен в 1 кв. 2024 г.
к 4 кв. 2023 г., %

TTF	Henry Hub	JKM	Импорт КНР
-32%	-14%	-40%	-7%

Рис. 6 Цены в Европе и Азии в 1 кв. были на 49% ниже г/г, долл./тыс. м³

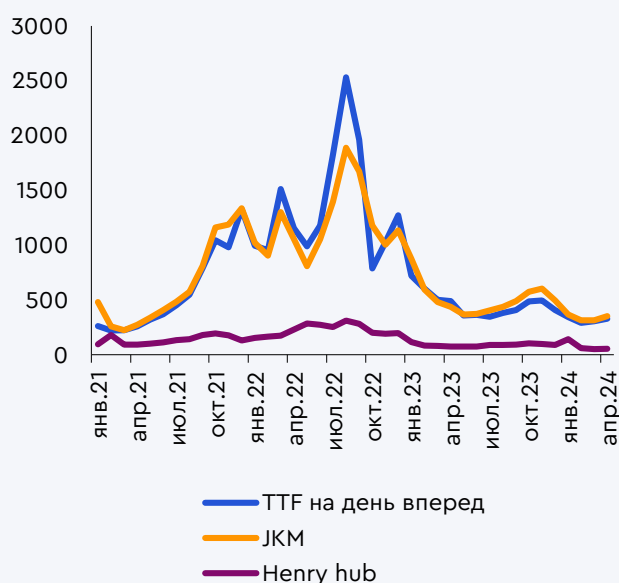
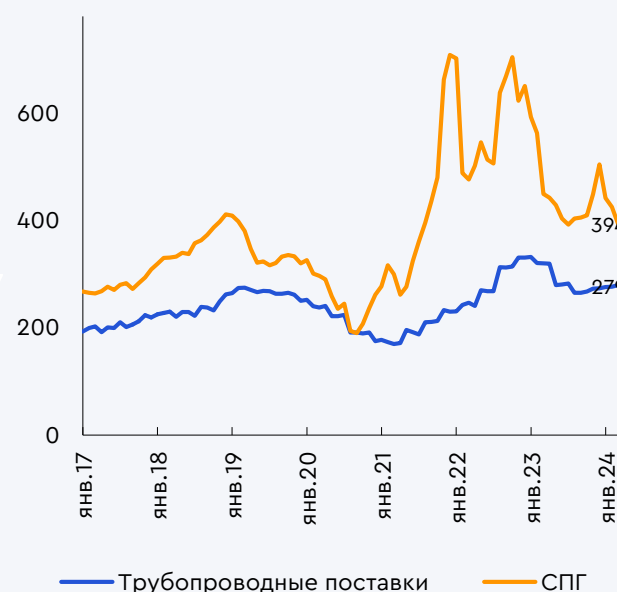


Рис. 7 Цена импорта газа в КНР упала в 1 кв. на 20% г/г, долл./тыс. м³



Падение спотовых цен не привело к снижению привлекательности долгосрочных контрактов

Высокие цены на нефть на уровне 80-85 долл./барр. и снижение спотовых котировок в 1 квартале сделали премиальными индексы на СПГ с нефтяной привязкой.

Рис. 8 Объем заключенных контрактов на поставку СПГ в 1 кв. 2024 г. был рекордным, млн т

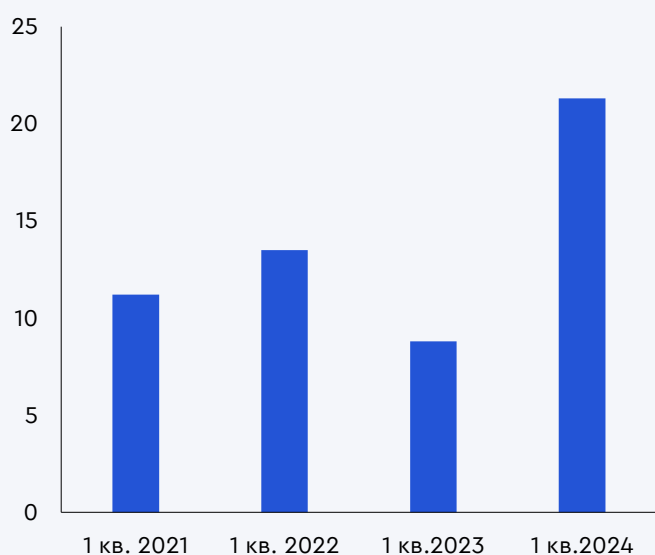


Рис. 9 Стабильно высокие цены на нефть поддерживают индексы СПГ с нефтяной привязкой, долл./барр.

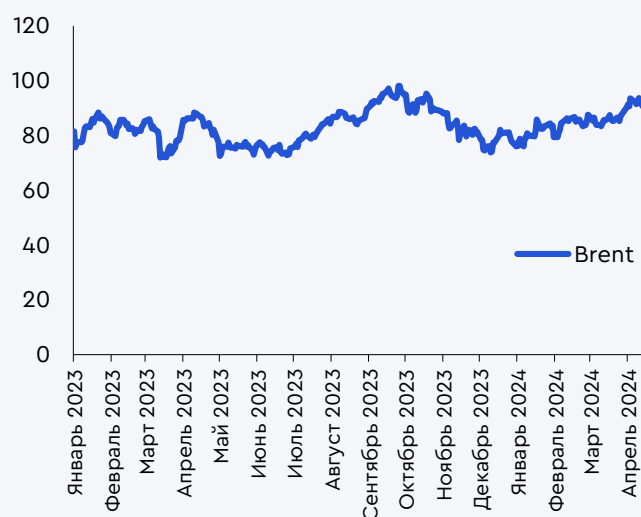


Рис. 11 В Европе спотовые и контрактные цены на СПГ уже выравнивались в 3 кв. 2023 г., долл./тыс. м³

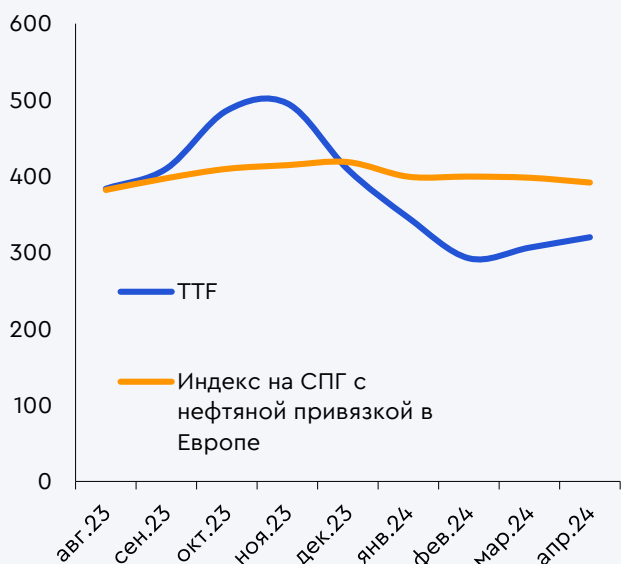
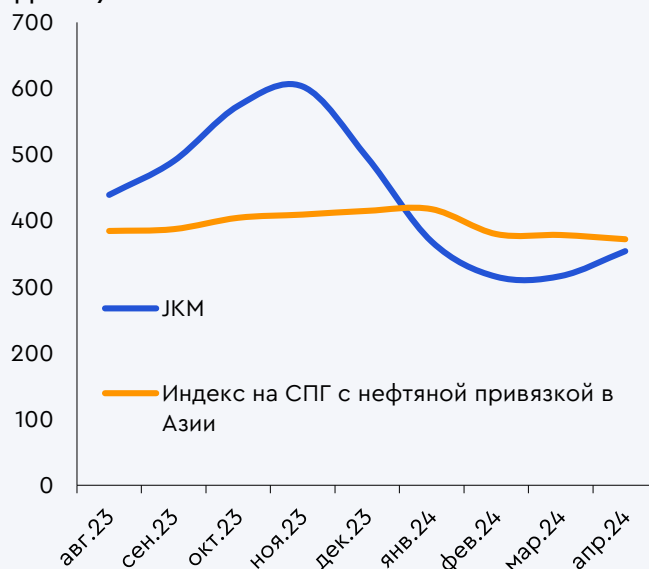
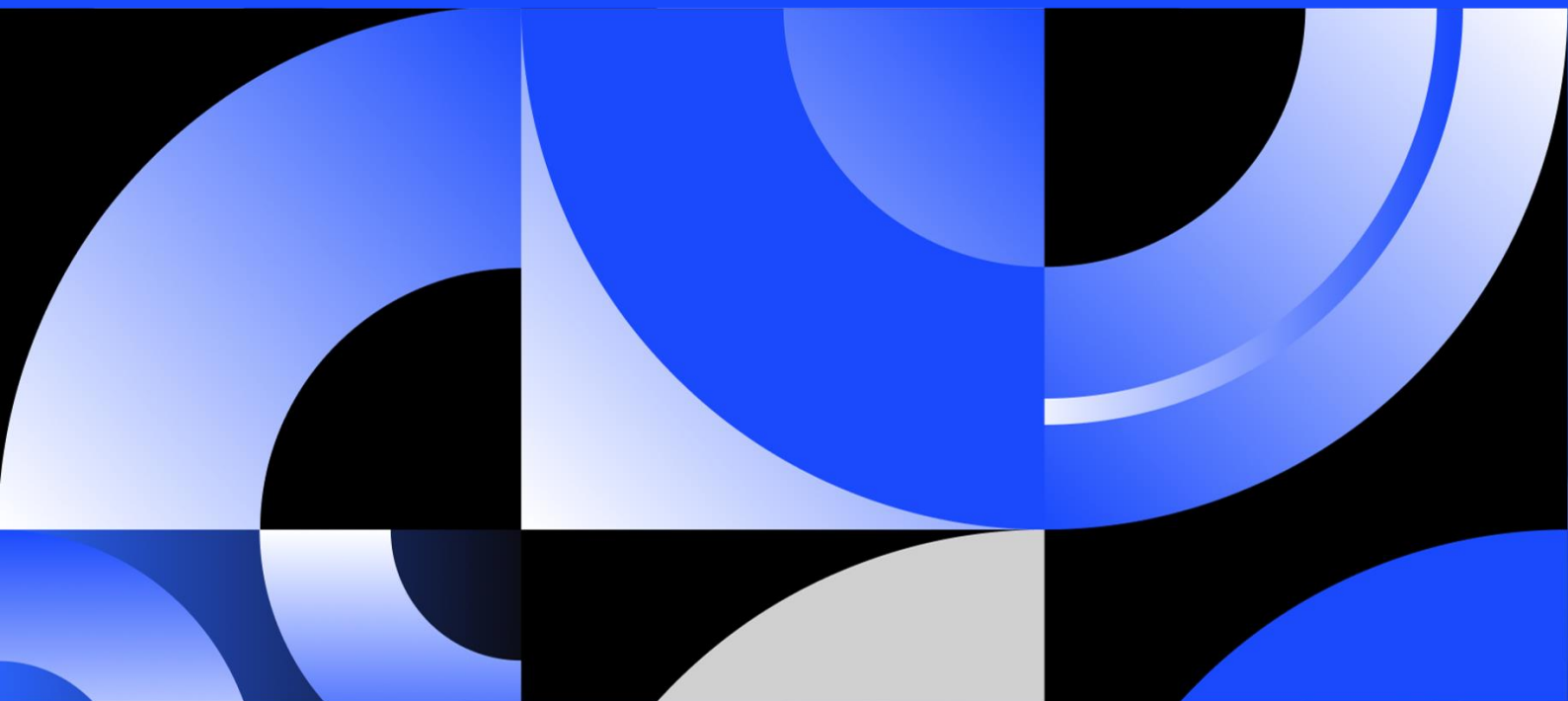


Рис. 11 В Азии в 2 квартале спотовые цены выравниваются с контрактными, долл./тыс. м³



Что происходит на газовом рынке США?



ФРС вынуждена откладывать снижение ставки из-за инфляции

Инфляция в США остается повышенной, в марте показатель достиг 3,5% в годовом выражении и превысил ожидания рынков. Базовая инфляция в марте составила 3,8%. Из-за этого ФРС затягивает с моментом начала снижения ключевой ставки.

Рис. 1 Инфляция в США остается повышенной, % г/г

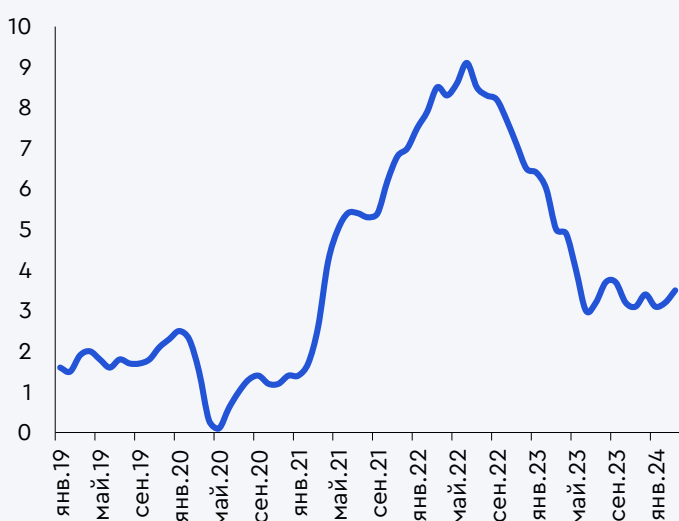


Рис. 2 Снижение ставки ФРС откладывается до сентября, %

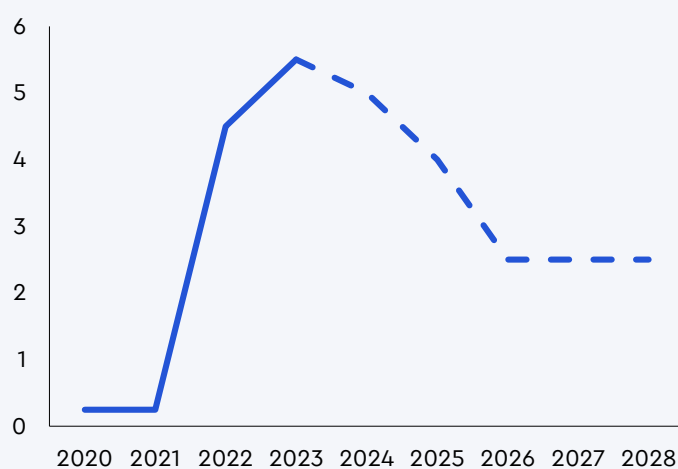


Рис. 3 Газ занимает около 0,7% в структуре ИПЦ США, %



- В структуре инфляции (ИПЦ) наибольший вклад в рост цен вносят продовольствие и энергоносители.
- Газ оказывает не очень заметный вклад в рост ИПЦ (около 0,7% в феврале 2024 г.), самое заметное влияние обеспечили цены на бензин (3,3% всего ИПЦ) и на электроэнергию (около 2,5% от ИПЦ).
- Другими весомыми компонентами инфляции в США являются расходы на транспорт, товары для дома, аренду жилья.

Цены на газ в США на историческом дне

Начиная с середины февраля оптовые цены на газ в США опустились ниже 60 долл./тыс. м³, в отдельные дни пробивая уровень 45 долл. /тыс. м³. Причины – в теплой зиме, рекордных запасах в ПХГ и хроническом избытке предложения.

Рис. 4 Биржевые цены в США (Henry Hub), долл./тыс. м³

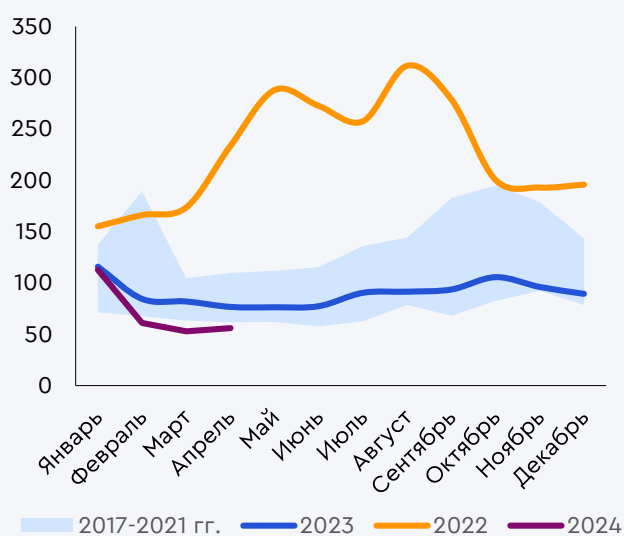


Рис. 5 СПГ из США становится все более привлекательным на глобальном рынке, долл./тыс. м³

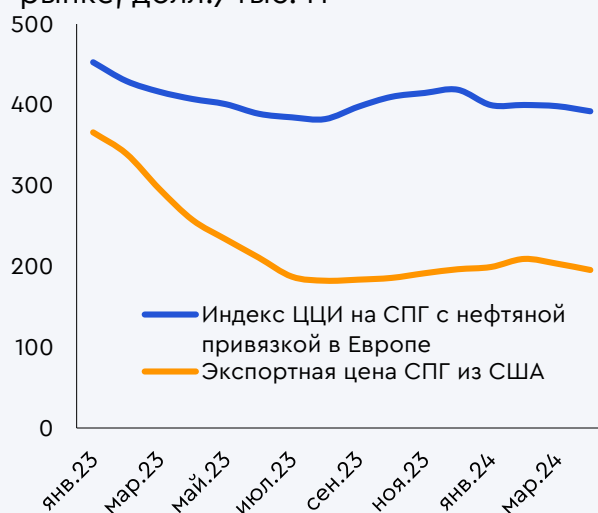


Рис. 6 Добыча до сих пор не реагирует на падение цен, в т.ч. из-за большой доли ПНГ, млрд м³ в сутки

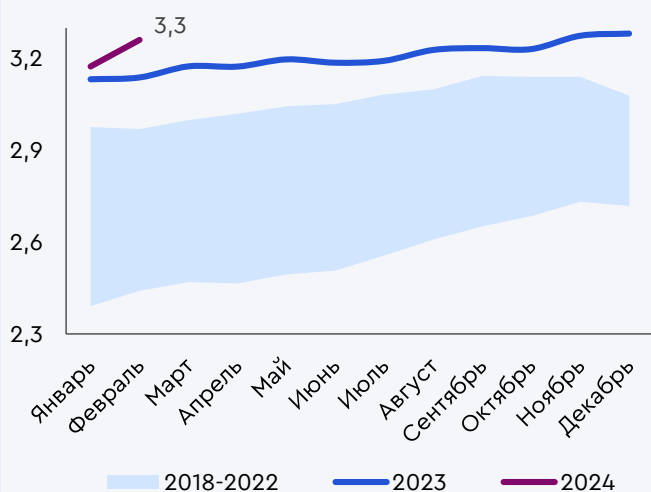
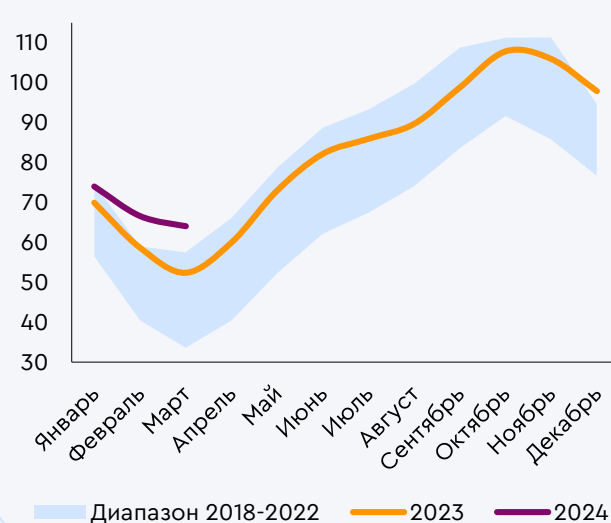


Рис. 7 Запасы в ПХГ в США* в 1 кв. выше на 13% г/г и на 29% к 2018-2022 гг., млрд м³



Примечание: * - усреднение на основе месячных и для марта 2024 г. - недельных данных

Источники: EIA, Центр ценовых индексов оценки ИЭФ

Низкие цены на газ стимулируют спрос

Цены* на газ для электроэнергетики США – самые низкие, по меньшей мере, с 1974 г. Это позволяло зимой загружать даже наименее эффективные мощности газовой электрогенерации.

Рис. 8 Наиболее низкие цены* на газ в США – для электроэнергетики и промышленности, долл./тыс. м³

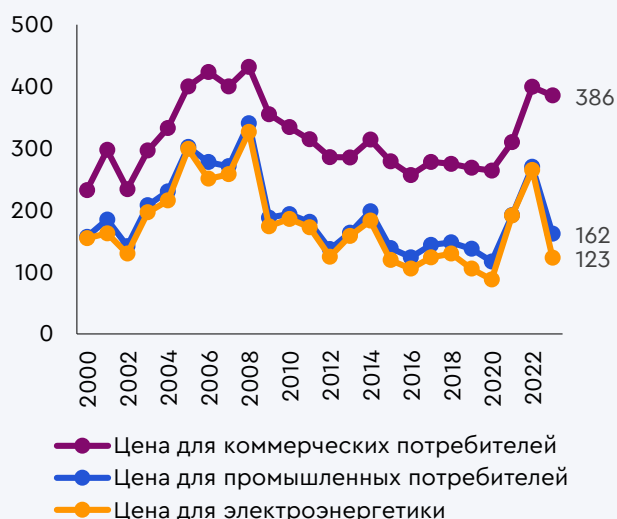


Рис. 9 Поставки внутренним потребителям выросли в январе-феврале на 6,7% г/г, млрд м³ г/г

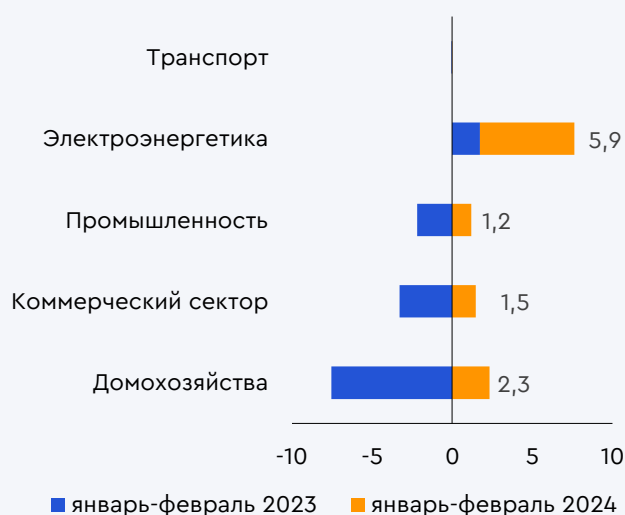


Рис. 10 Газовая электрогенерация в США выросла в 1 кв. 2024 г. на 7,8% г/г, млрд кВт·ч

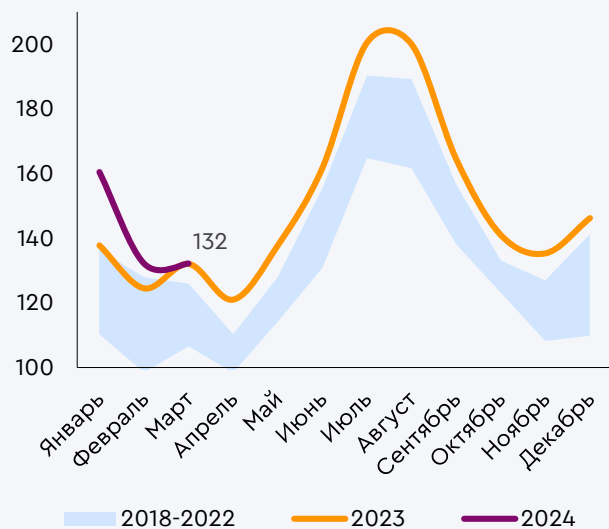
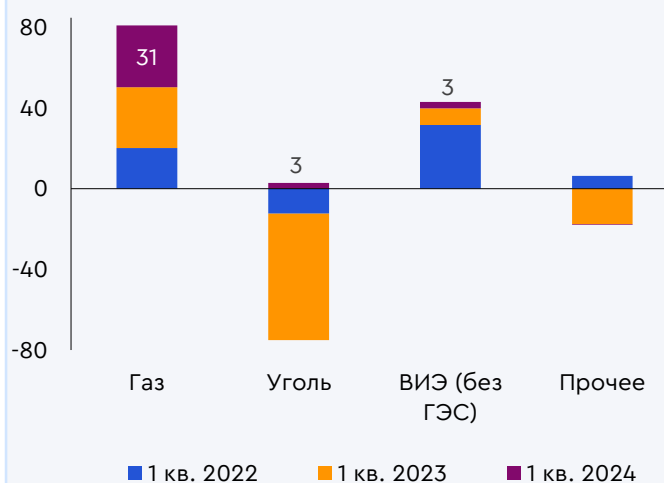


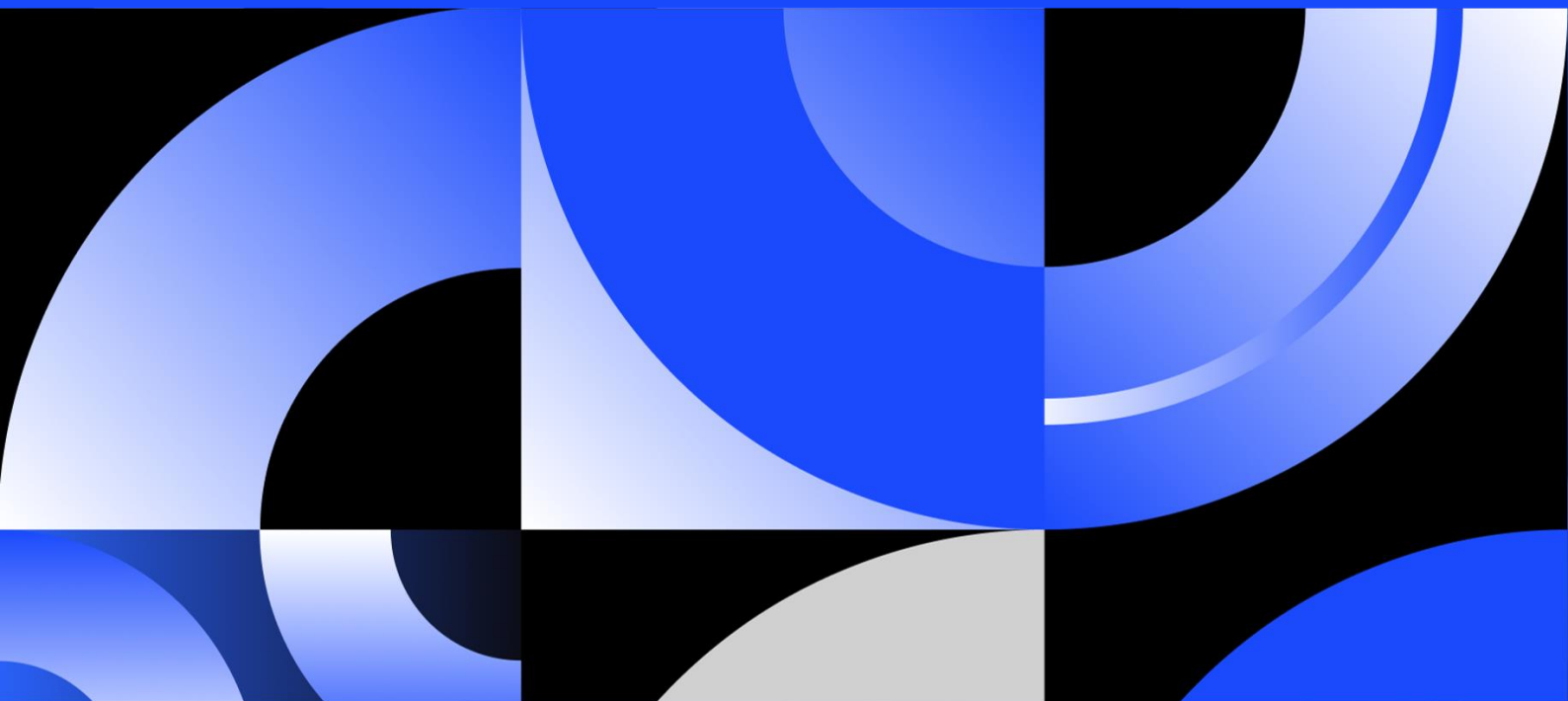
Рис. 11 В приросте выработки электроэнергии в США в 1 кв. 2024 г. 84% пришлось на газ, млрд кВт·ч г/г



Прим.: * - имеются в виду сезонные (для 1 кв.) цены с учетом инфляции (в ценах 2023 г.)

Источники: EIA, Ember, ИЭФ

**ЕС нащупал дно
спроса?**



Высокие запасы газа в ЕС вновь успокоили рынок



К концу отопительного сезона в ПХГ ЕС остались рекордные для этого времени года запасы газа в ПХГ (58,3%), несмотря на зимний рост его отбора на 8% г/г. Запасы СПГ также близки к рекордным.

Рис. 1 На 1 апреля запасы газа в ПХГ ЕС были на 6% выше г/г, млрд м³

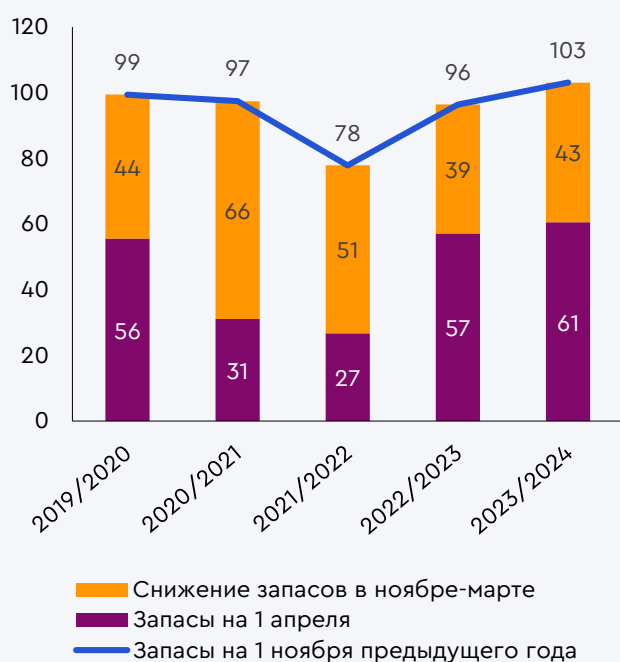


Рис. 2 В апреле-октябре в ПХГ ЕС нужно закачать 42 млрд м³, млрд м³

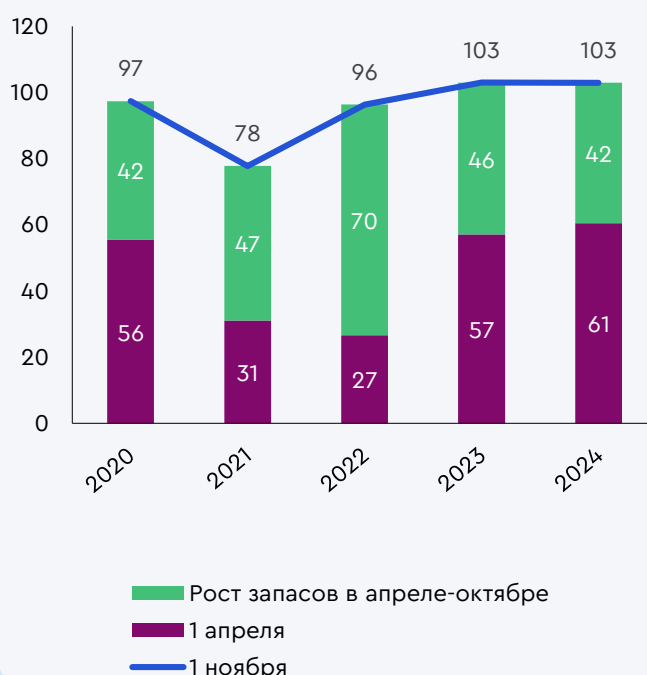
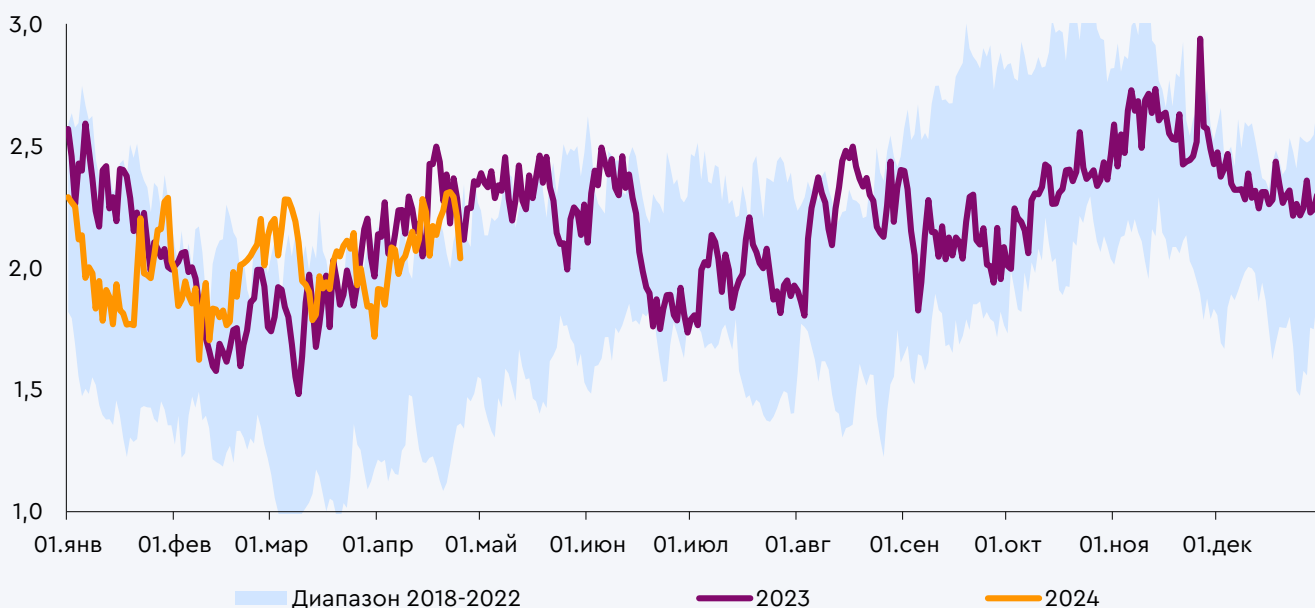


Рис. 3 Средние запасы СПГ в ЕС в январе-апреле 2024 г. снизились на 1,6% г/г, но остаются сезонно на высоком уровне при колебании загрузки от 42% до 60%, млн т



Спрос в ЕС нащупал дно в промышленности, но не в газовой генерации

Рис. 4 Потребление газа в 1 кв. 2024 г. сильно росло в Северной и Восточной Европе и продолжило падать в Западной, % г/г

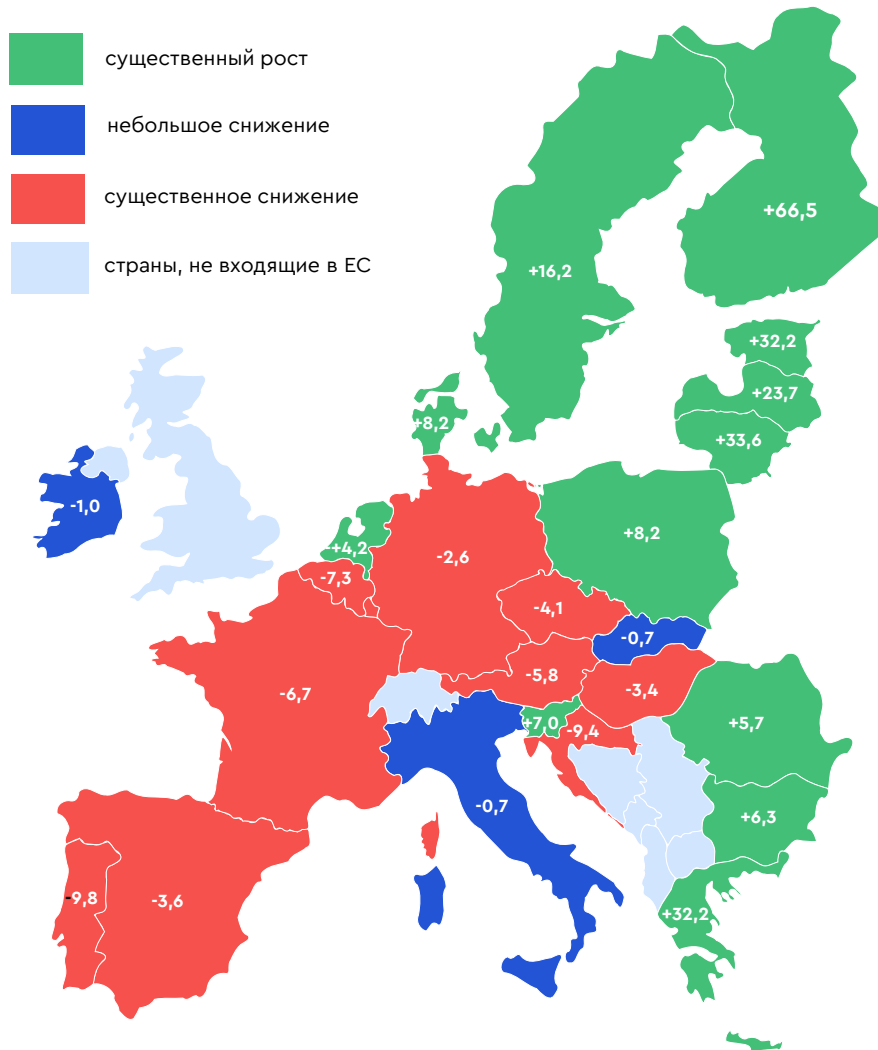


Рис. 5 Потребление газа в ЕС в 1 кв. 2024 г. снизилось на 0,7% г/г, млрд м³ в месяц

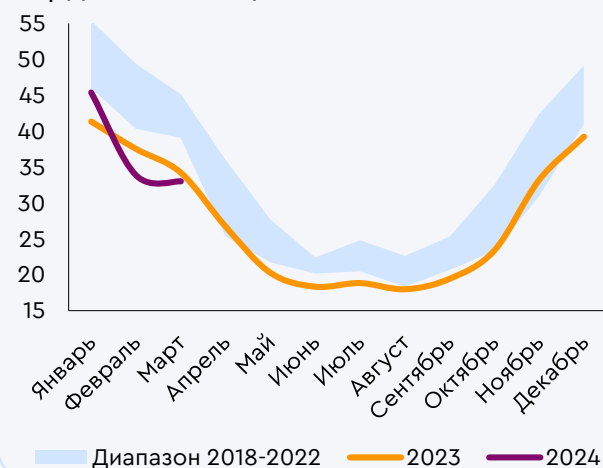
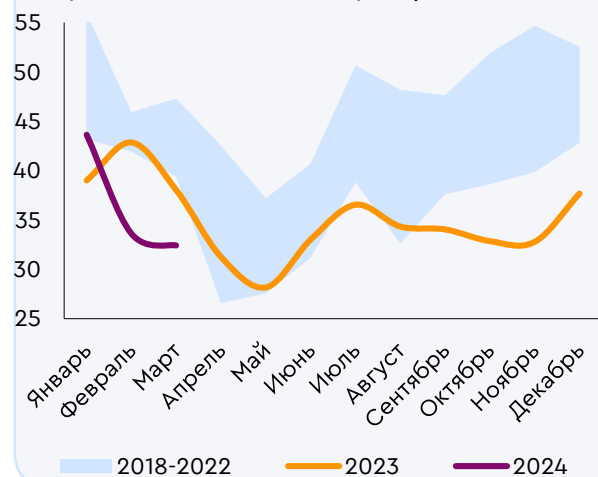


Рис. 6 Газовая электрогенерация в ЕС в 1 кв. 2024 г. упала на 8,5% г/г и на 20,5% к 2018-2022 гг., млрд кВт·ч



На импорт СПГ в ЕС давит слабость как спроса, так и предложения

Поддержку импорту оказывает продолжающееся и быстрое падение добычи газа в Нидерландах (-33,4% г/г в 1 кв.). В 2023 г. из общего предложения газа в ЕС выпало 9,3 млрд м³ собственной добычи, в 1 кв. 2024 г. - еще 1,5 млрд м³.

Рис. 7 СПГ удерживает долю 42% в общем импорте газа в ЕС*, млрд м³ в месяц

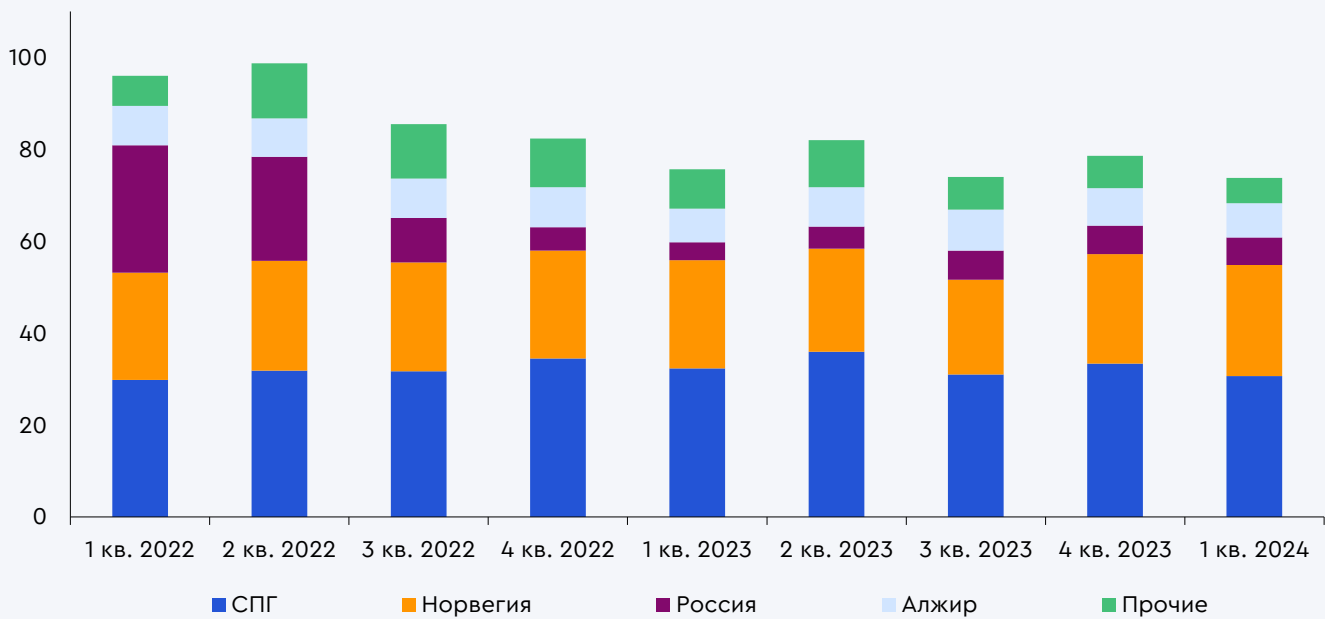


Рис. 8 Импорт СПГ в ЕС снизился на 5% в 1 кв. 2024 г. г/г, млрд м³ в месяц

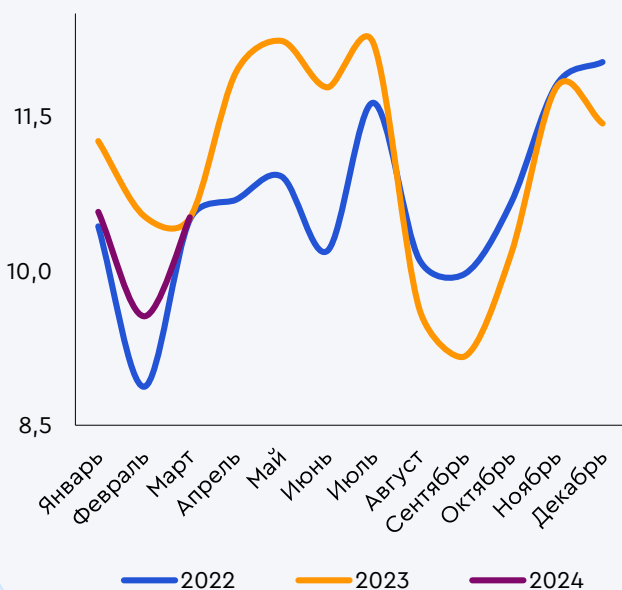
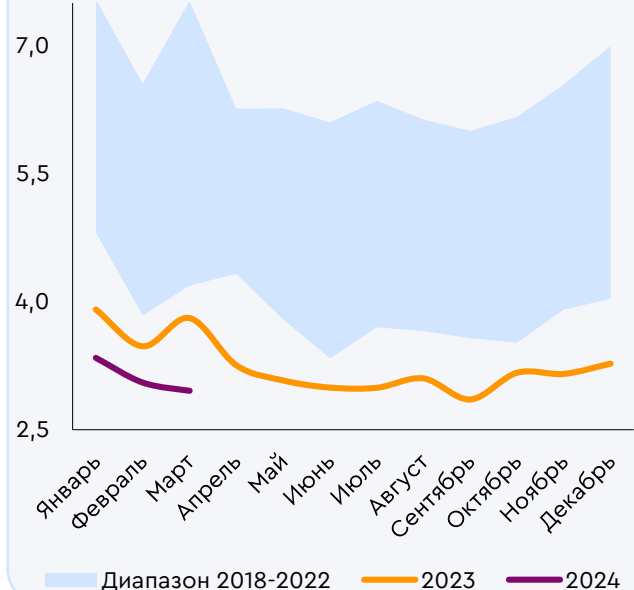


Рис. 9 Добыча газа в ЕС в 1 кв. 2024 г. упала на 13,5% г/г



* - для всех стран указаны только поставки трубопроводного газа, весь импорт СПГ выделен отдельно
Источники: ENTSOG, Bruegel, Eikon, ИЭФ

В Турции также продолжается падение спроса

Потребление сократилось на -1,45% г/г в 2023 г., и на -7,2% в январе-феврале 2024 г., что негативно влияет на импорт (-7,6% в 2023 г.), но поставки из России близки к рекордным (+25% г/г в январе).

Рис. 10 В ноябре-январе Турция на 40% г/г увеличила трубопроводные поставки из России и на 25% снизила импорт СПГ, общий импорт вырос на 4,6% г/г, млрд м³ в месяц

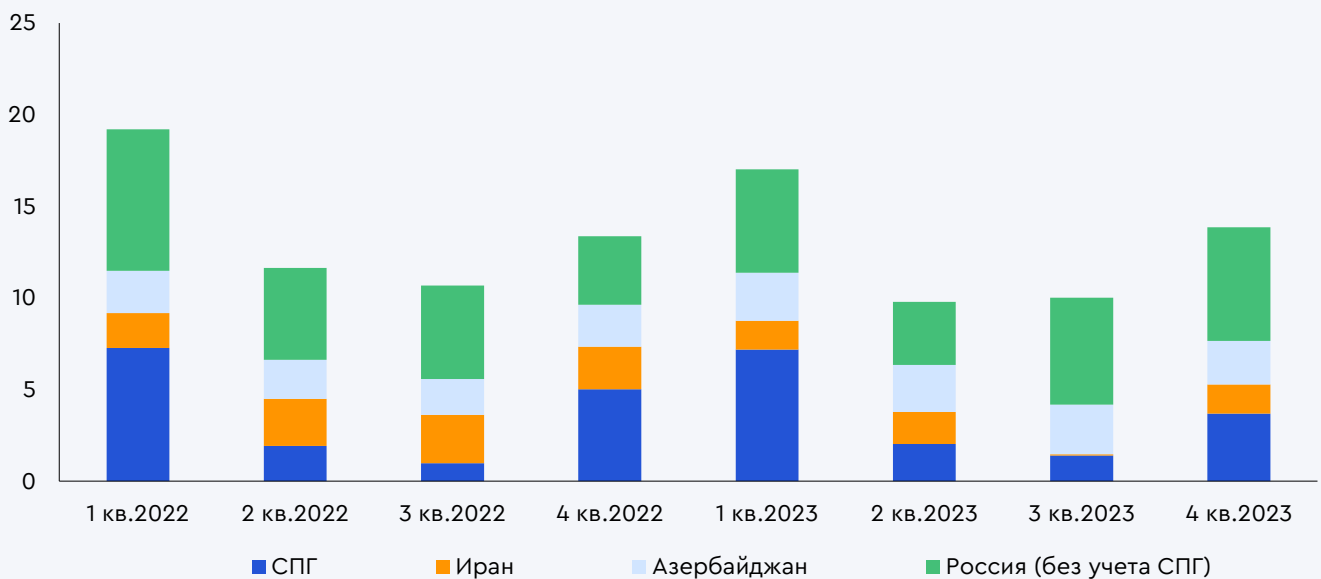


Рис. 11 Добыча газа в Турции в 1 кв. выросла в 3,5 раза г/г до 0,4 млрд м³, млн м³ в месяц

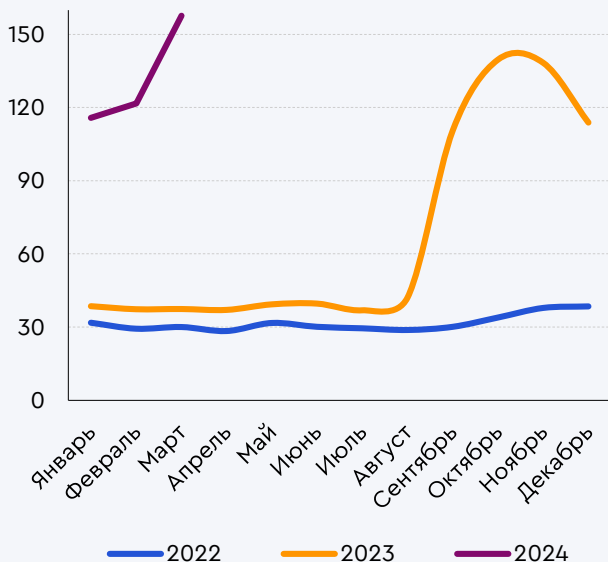
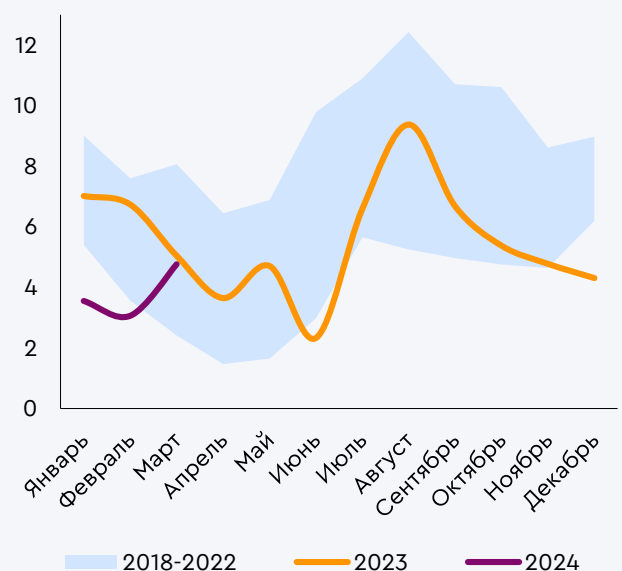
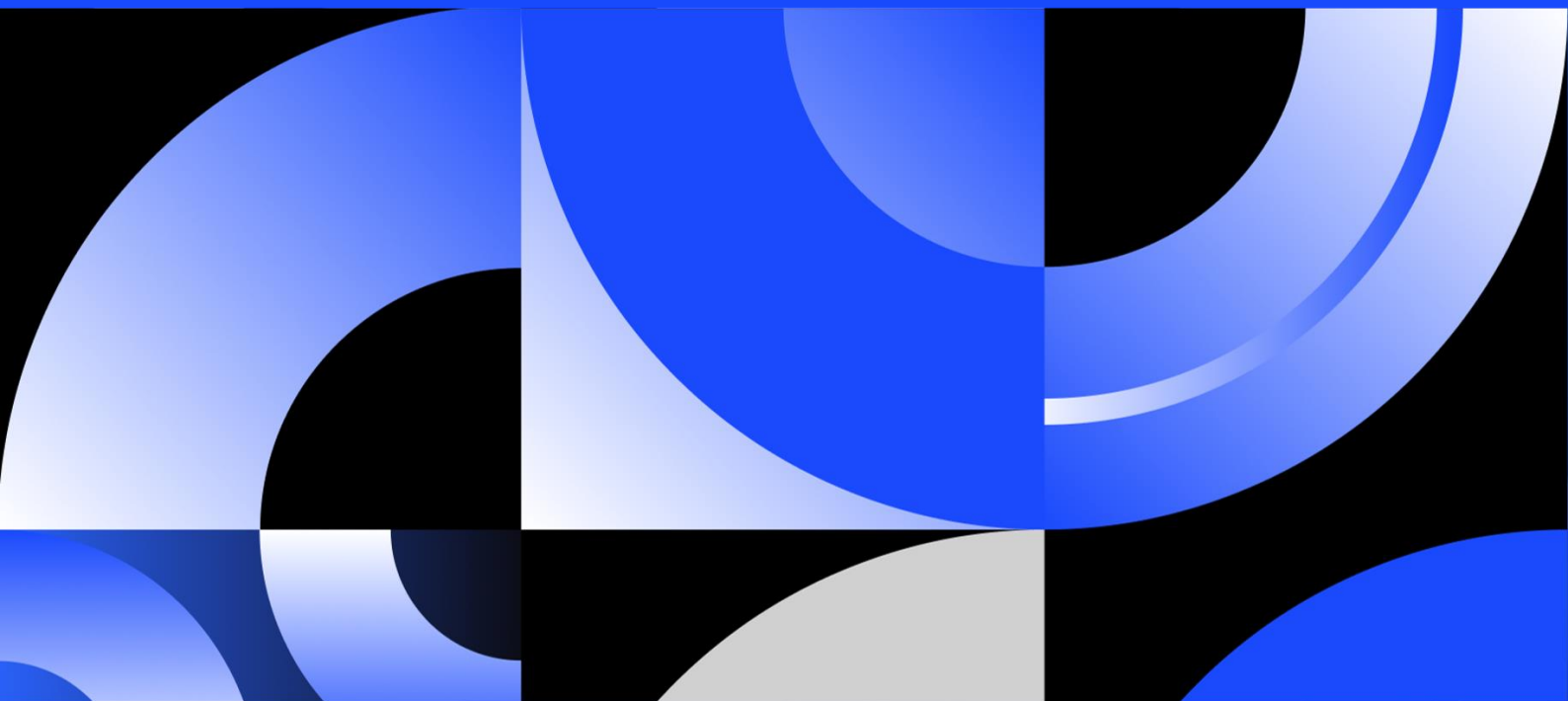


Рис. 12 Газовая электрогенерация в Турции упала в 1 кв. 2024 г. на 39% г/г, млрд кВт·ч



СПГ перетекает из ЕС в Азию?



Низкий спрос в Европе охладил рынок СПГ

Прирост международных отгрузок СПГ* снизился в 1 кв. 2024 г. в 2,1 раза г/г. Основной причиной стало сокращение поставок в Европу (прежде всего, в Великобританию и Турцию).

Рис. 1 В росте нетто-импорта СПГ в 1 кв 2024 г. доминировали Китай и Индия, млн т в квартал

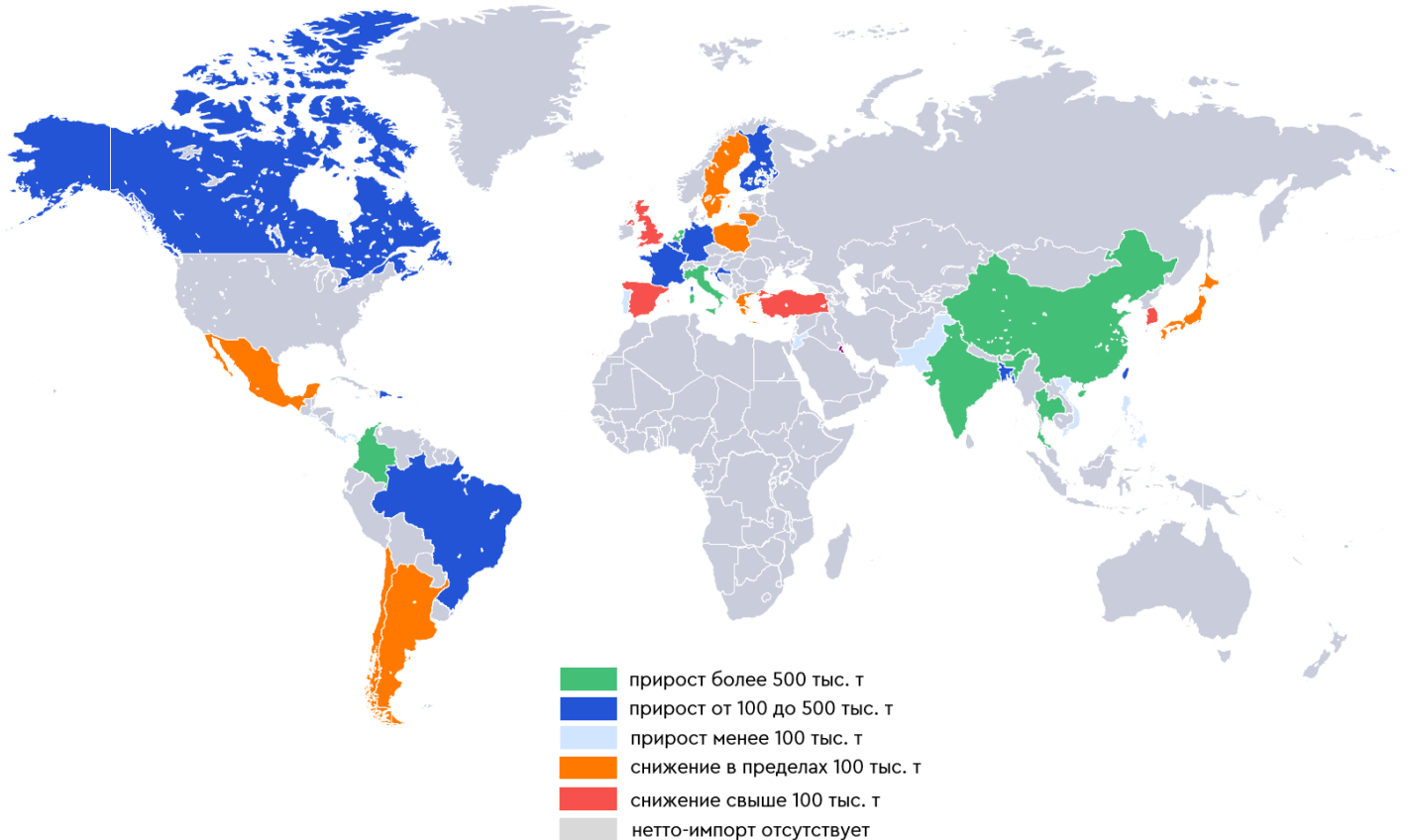


Рис. 2 Отгрузки СПГ* в 1 кв. 2024 г. увеличились на 1,7% г/г, млн т в месяц

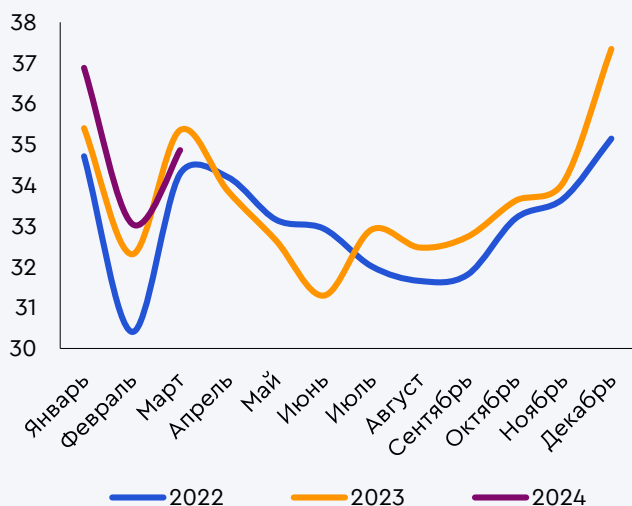


Рис. 3 Снижение в Европе «поглостило» в 1 кв. 79% прироста отгрузок* в другие регионы, млн т в квартал г/г



* - отгрузки на морские танкеры за вычетом реэкспорта из стран-импортеров и внутренних поставок в Индонезии

Сезонный импорт газа в КНР рекордно вырос



Относительно холодная зима (в отличие от США и Европы) и снижение импортных цен на газ привели в 1 кв. к резкому росту импорта газа в КНР. По итогам 2024 г. прирост потребления может достигнуть 7% г/г.

Рис. 4 Импорт газа увеличился в 1 кв. на 22,6% г/г, млрд м³ в квартал г/г

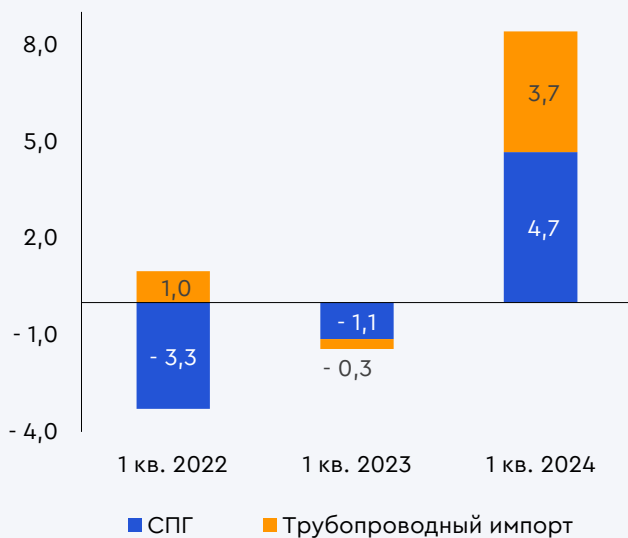


Рис. 5 В 1 кв. 2024 г. импорт СПГ вырос на 20% г/г, трубопроводного газа – на 26% г/г, млрд м³ в месяц

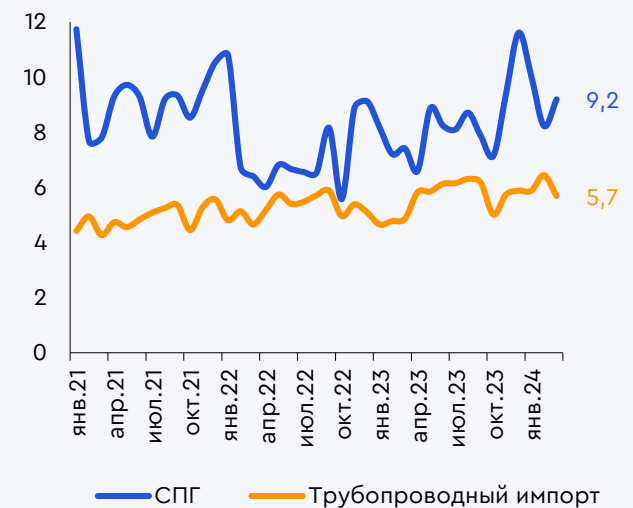


Рис. 6 Добыча газа в КНР увеличилась в 1 кв. на 5% г/г*, млрд м³ в месяц

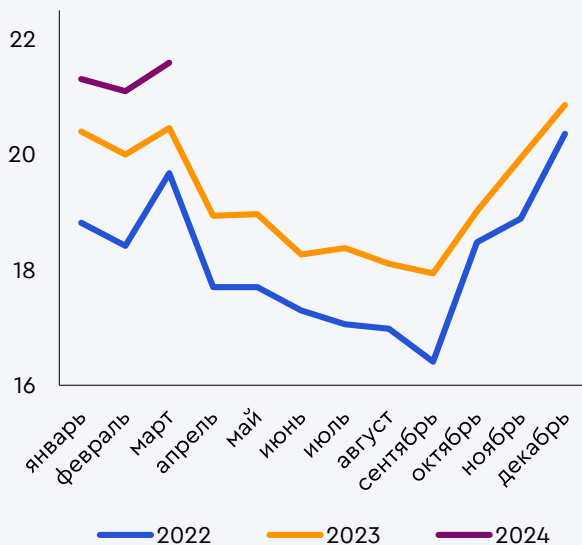
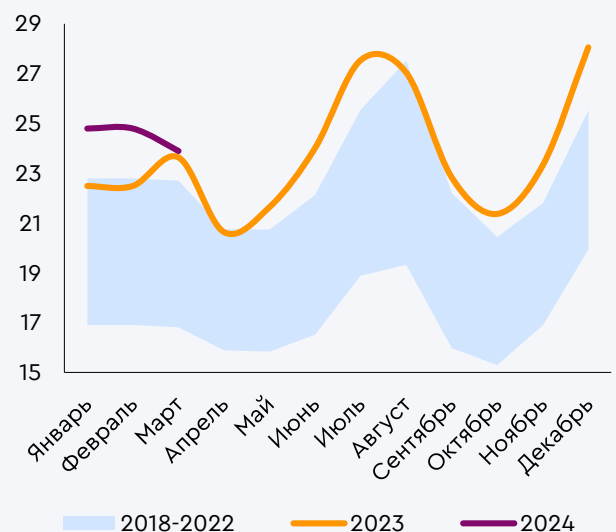


Рис. 7 Газовая электрогенерация в КНР в 1 кв. 2024 г. увеличилась на 7% г/г, млрд кВт·ч



* - предварительная оценка на основе неполных данных НБС КНР

Япония и Корея, напротив, снижают спрос

Отгрузки СПГ в Японию и Южную Корею в 1 кв. продолжили падать, на Тайвань – возобновили рост. Южная Корея – в числе мировых лидеров по снижению спроса.

Рис. 8 Отгрузки СПГ в Японию, Южную Корею и на Тайвань снизились в 1 кв. на 2,9% г/г, млн т в квартал

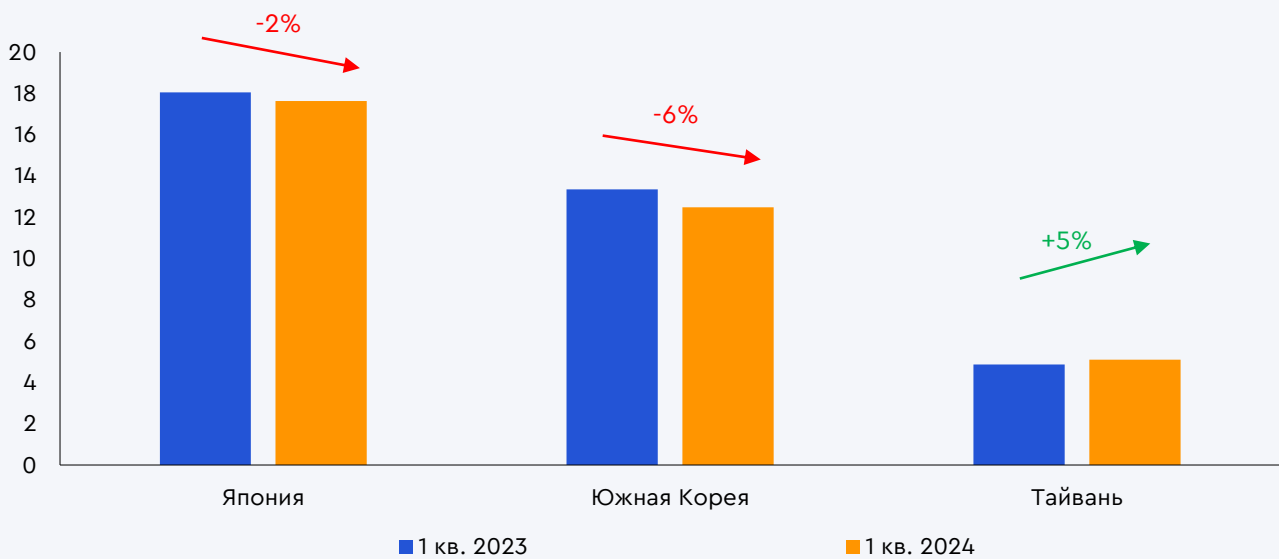


Рис. 9 Газовая электрогенерация в Японии снизилась на 5,5% г/г в январе-феврале 2024 г., млрд кВт·ч

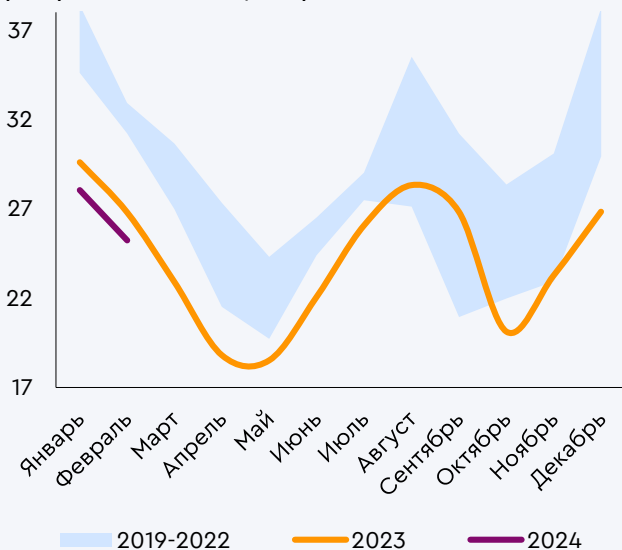
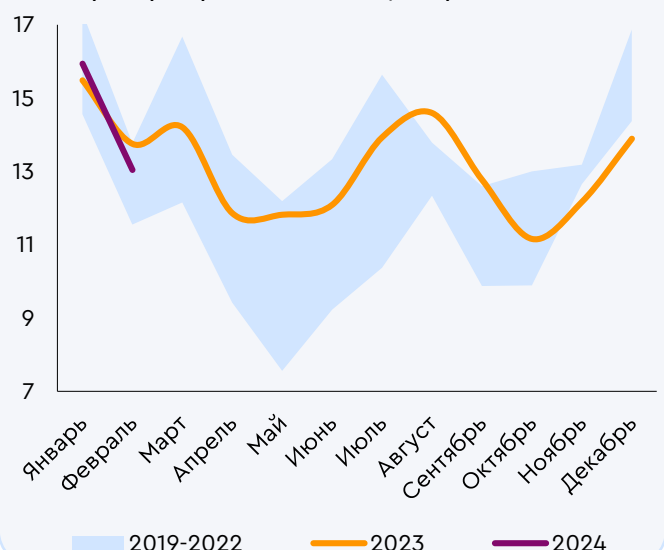


Рис. 10 Газовая электрогенерация в Южной Корее снизилась на 0,8% г/г в январе-феврале 2024 г., млрд кВт·ч



Юго-Восточная Азия сохраняет высокий спрос на СПГ

Динамика импорта СПГ по странам Юго-Восточной Азии неравномерна. Драйвером роста остается Таиланд. В январе-феврале он увеличил потребление газа на 8,6%, добычу – на 7,1%, а импорт газа – на 11,2%.

Рис. 11 Отгрузки СПГ в страны Юго-Восточной Азии* в 1 кв. выросли на 22% г/г, основной прирост обеспечили Таиланд и Сингапур, млн т в квартал

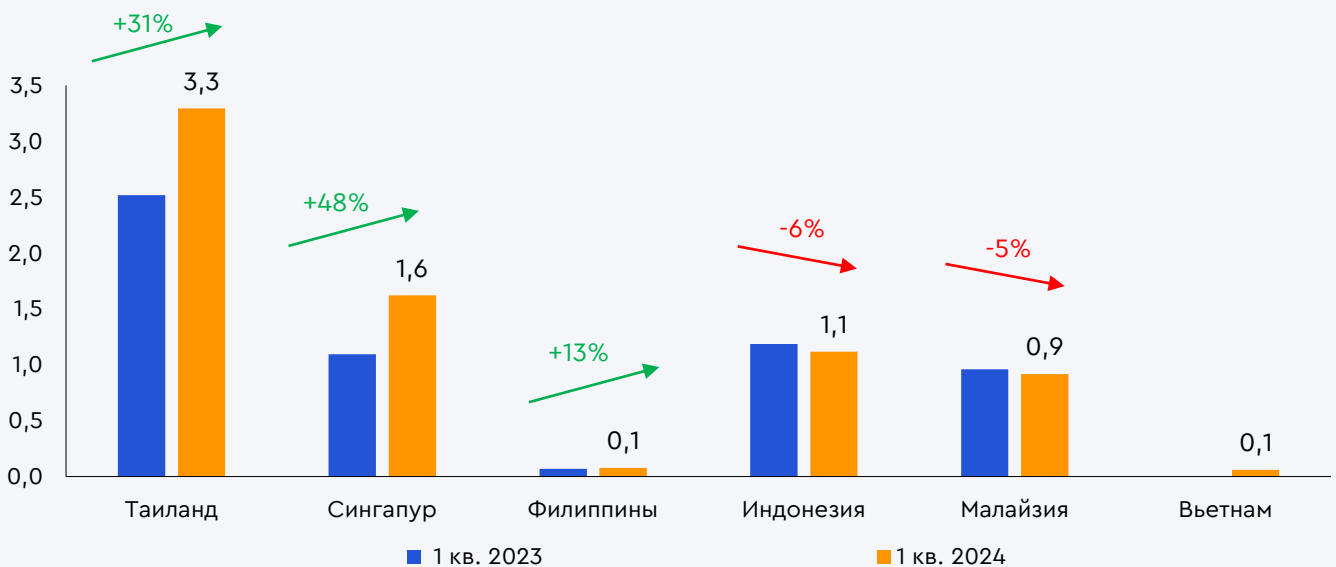


Рис. 12 В янв.-февр. импорт покрывал уже 39% газового баланса Таиланда, млрд м³ в месяц

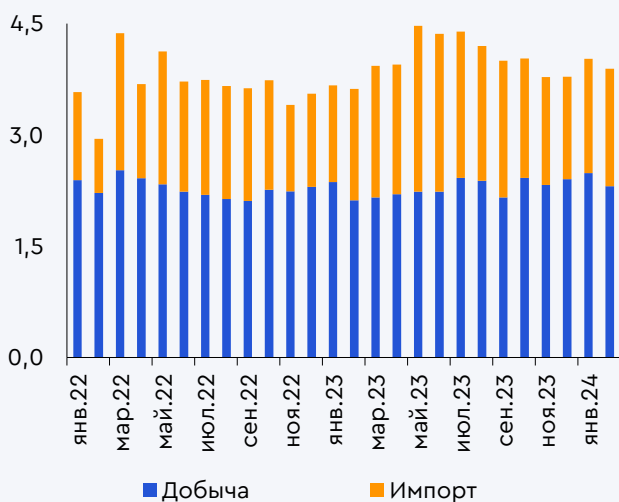
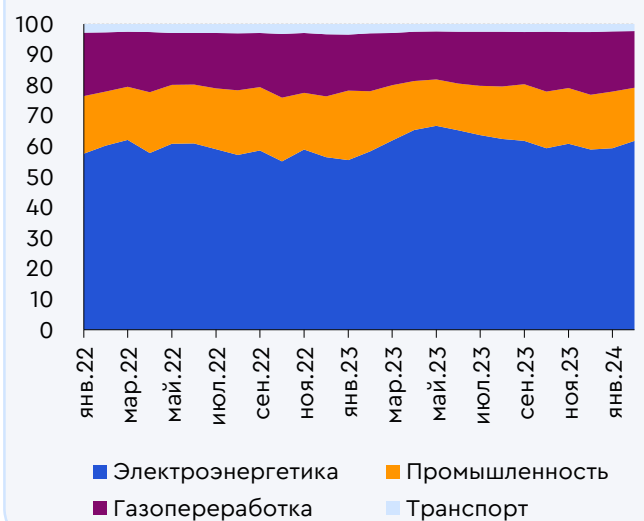


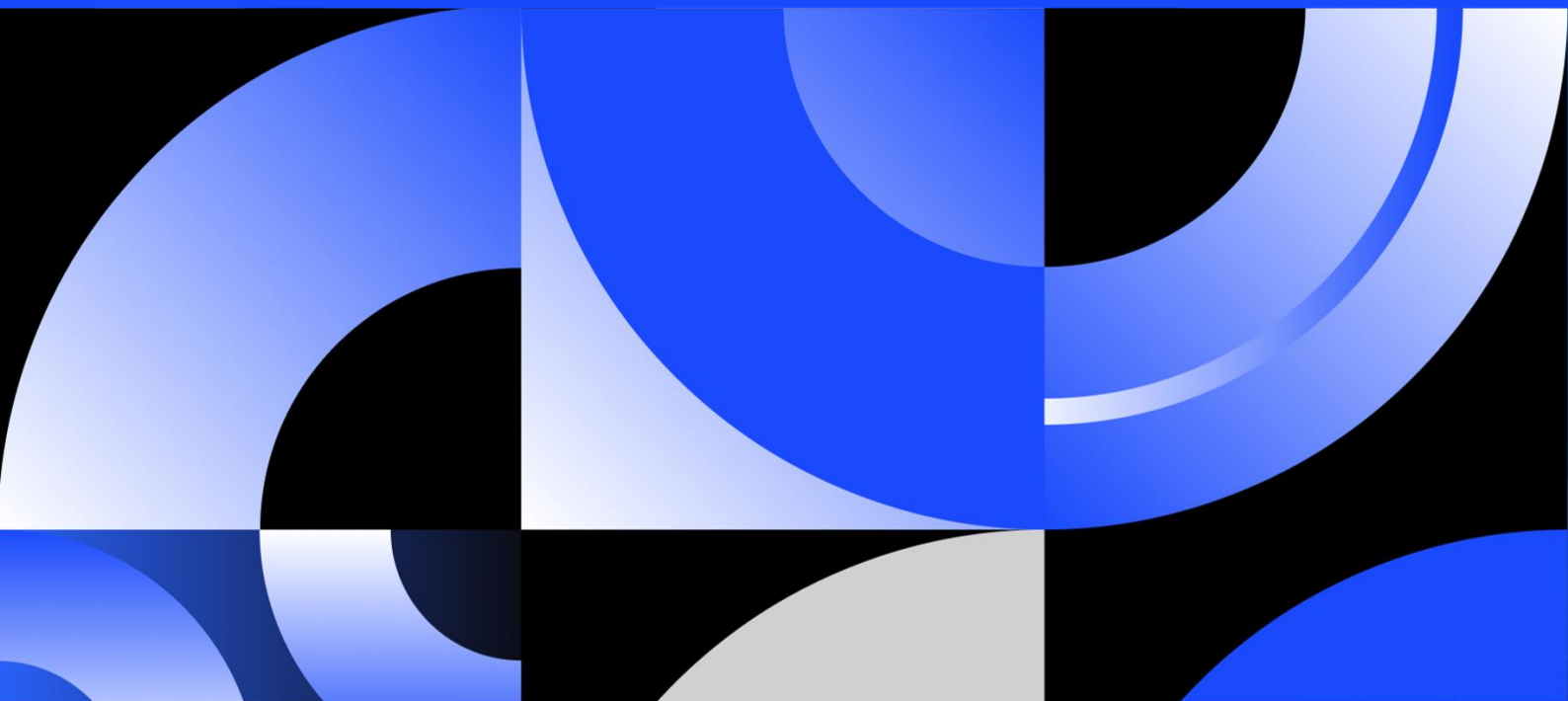
Рис. 13 Электроэнергетика укрепляет доминирование в структуре потребления газа в Таиланде, доли в %



* - включая внутристрановые поставки в Индонезии и Малайзии

Источники: Eikon, Министерство энергетики Таиланда, ИЭФ

Станет ли Индия независимой от импорта удобрений?

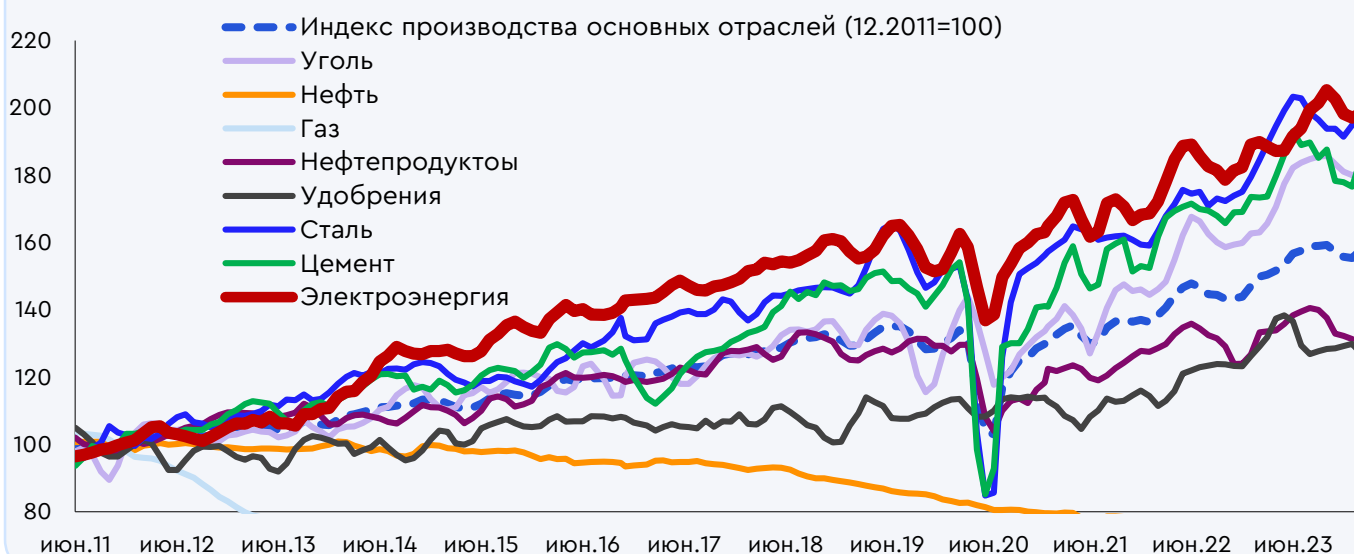


Энергетический сектор Индии идет на опережение



Энергетический сектор сопровождает и опережает рост производства большинства отраслей индийской экономики. И хотя темп роста ВВП Индии замедлится по сравнению с 2021-2023 гг., он останется выше среднемирового.

Рис. 1 Индекс производства основных отраслей экономики Индии, 12.2011=100%



Государственные инвестиции в инфраструктуру не смогут стать устойчивым драйвером спроса индийской экономики из-за планов по сокращению расходов бюджета Индии. Масштабы роста ВВП Индии будут зависеть от потока прямых иностранных инвестиций.

Рис. 2 Средние темпы роста ВВП Индии замедляются, %

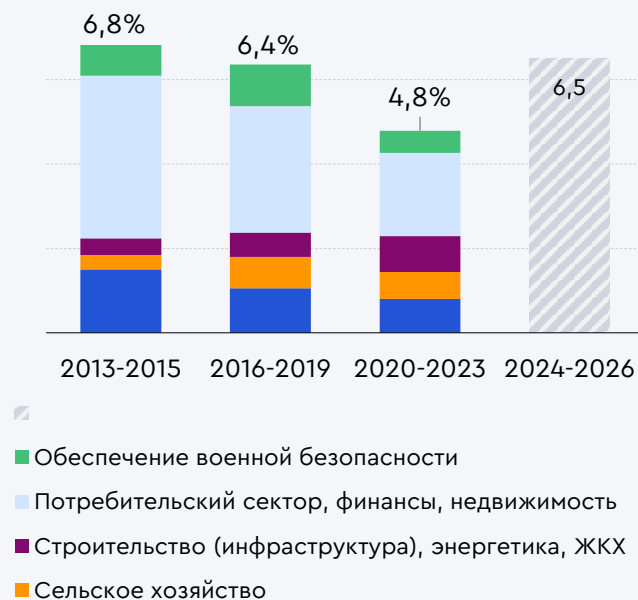
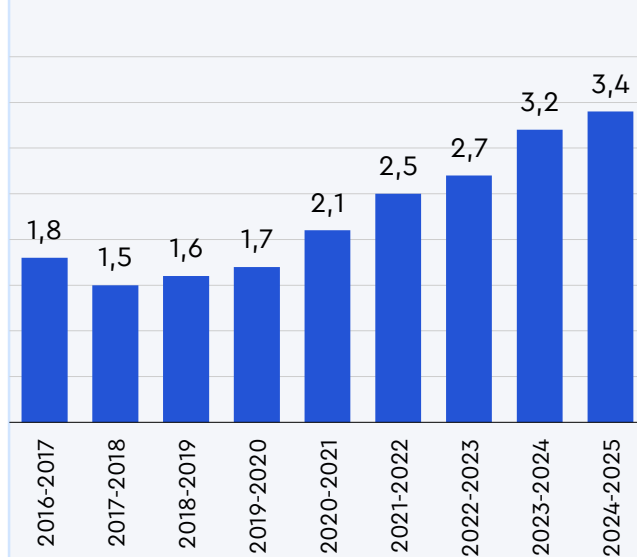


Рис. 3 Поддержку росту оказывают государственные инвестиции, % ВВП



Импорт газа в Индию резко и нехарактерно вырос

Импорт СПГ в Индии в 1 кв. увеличился на 1,2 млн т (+25% г/г), прервав трехлетнее сезонное падение, но остается ниже, чем в 2020-2021 гг.

Рис. 1 Импорт СПГ в Индию в 1 кв. вырос впервые после трехлетнего падения, млрд м³ в месяц г/г

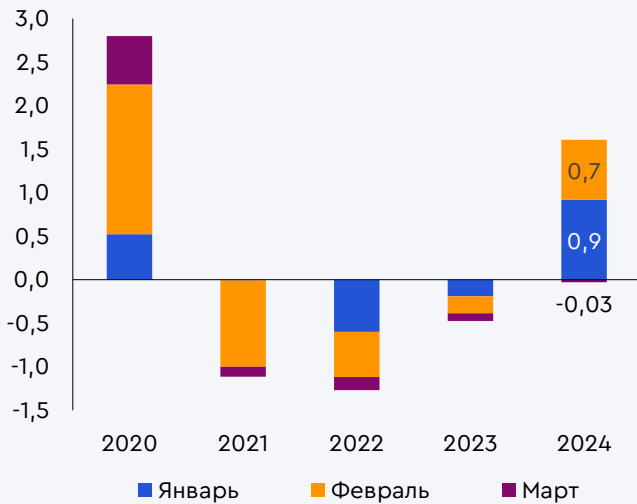


Рис. 2 Импорт газа в Индию в 1 кв. вырос на 4% к среднему за 2018-2022 гг., млрд м³ в месяц

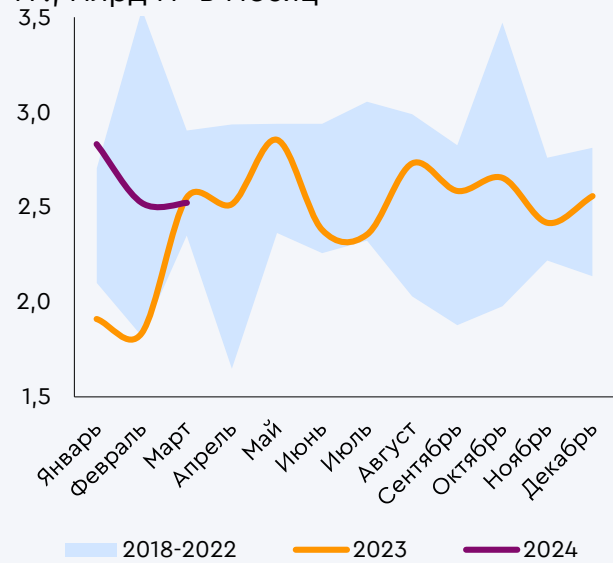
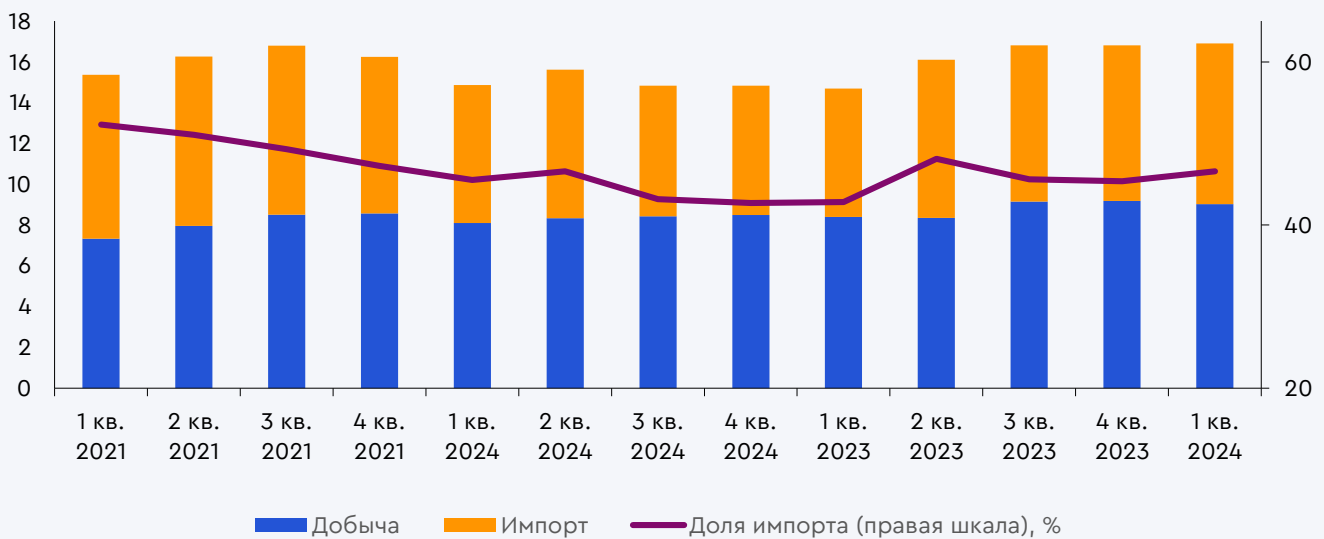


Рис. 3 Добыча газа в Индии в 1 кв. 2024 г. выросла на 7,6%, доля импорта в потреблении составила 47% (в 1 кв. 2023 г. – 43%)



Энергетические нужды разгоняют спрос на газ в Индии

В январе потребление газа в Индии достигло нового исторического рекорда – почти 6 млрд м³ в месяц, в феврале и марте оно удержалось у верхней границы многолетних значений.

Рис. 4 Потребление газа в Индии выросло на 15% в 1 кв. 2024 г., млрд м³ в месяц

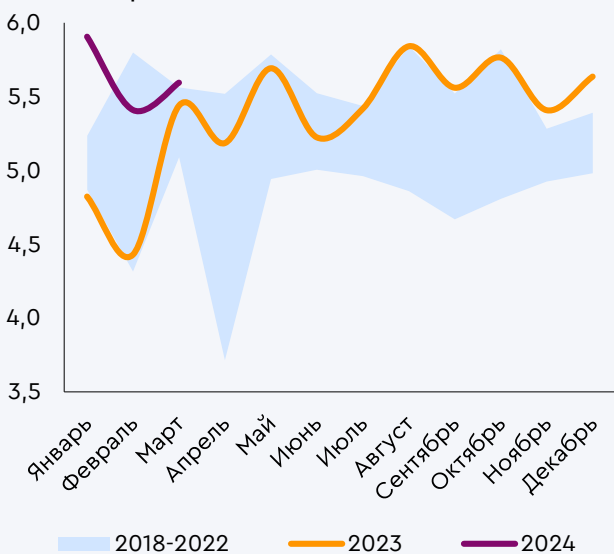


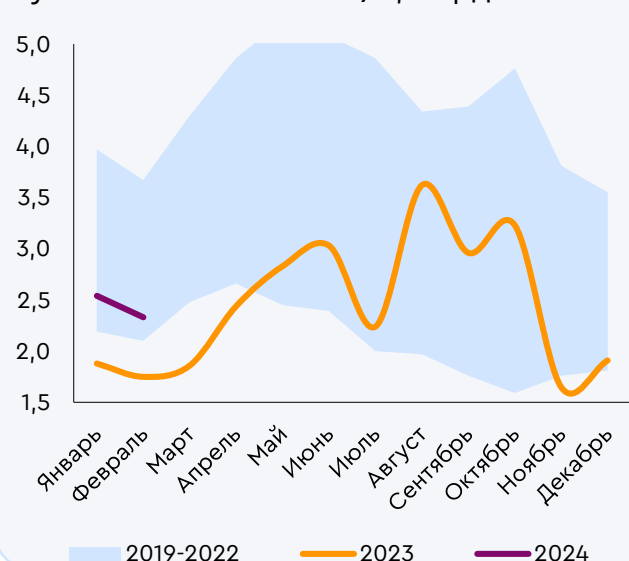
Рис. 5 Доля энергетики в потреблении газа выросла с 31% до 34%, %



Рис. 6 Энергетические нужды обусловили 86% прироста спроса на газ в 1 кв. 2024 г., млрд м³ в месяц г/г



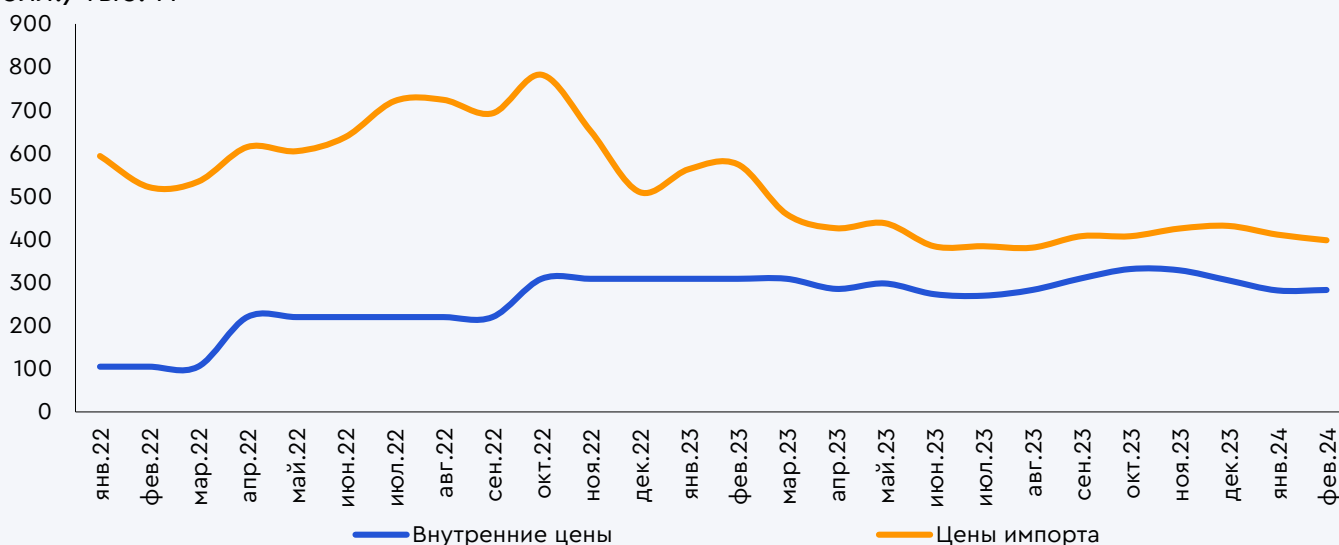
Рис. 7 Газовая электрогенерация в Индии в январе-феврале 2024 г. увеличилась на 34% г/г, млрд кВт·ч



Низкие цены на газ радуют глаз

Цены на газ для внутренних потребителей Индии устанавливаются регулятором ниже импортных цен на СПГ. После изменения принципов ценообразования на внутреннем рынке в 2023 г. спред между ними стабилизировался. В 1 квартале 2024 г. он составил ~ 120 долл./тыс. м³.

Рис. 8 Динамика внутренних цен на природный газ и импортных цен на СПГ в Индии, долл./тыс. м³



Действующая политика ценообразования на внутреннем рынке газа обеспечивает конкурентоспособность индийской продукции газохимии относительно цен закупок на мировом рынке.

Рис. 9 В 1 кв. 2024 г. себестоимость индийского карбамида ниже цен на базисе CFR India ~ на 84 долл./т, долл./т

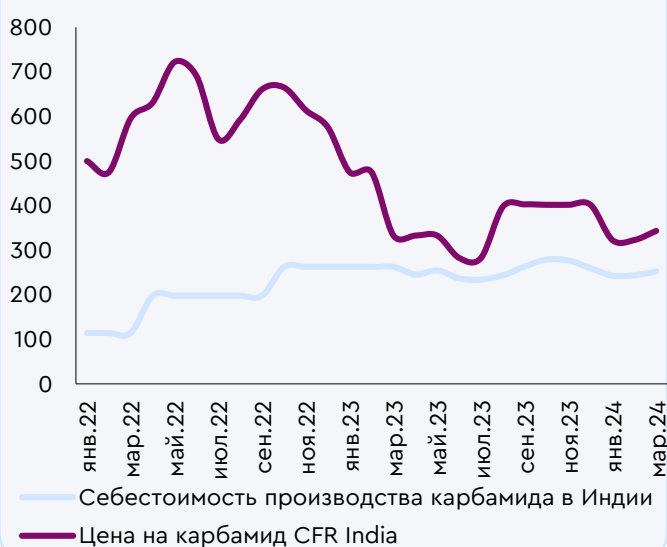


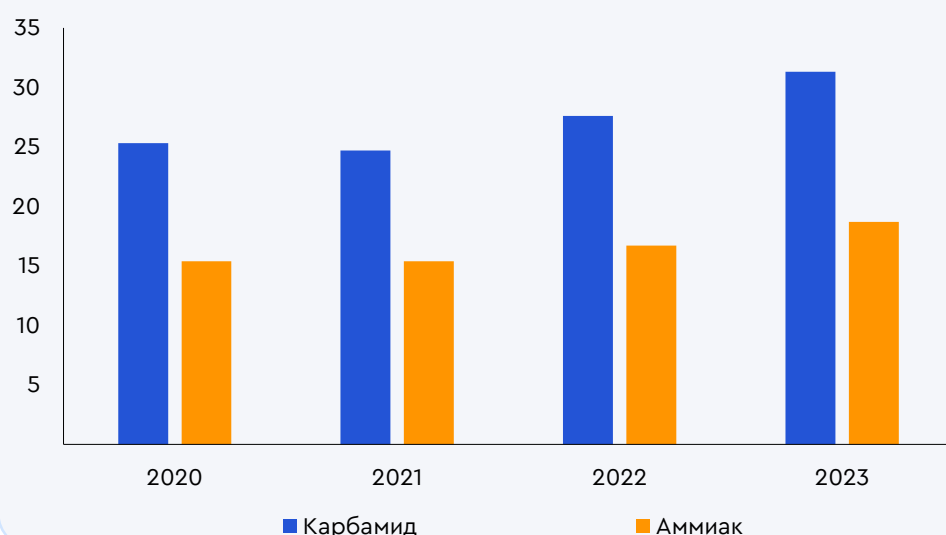
Рис. 10 В 1 кв. 2024 г. себестоимость индийского аммиака ниже цен на базисе CFR India ~ на 83 долл./т, долл./т



В Индии планомерно растёт производство азотных удобрений

Производители азотных удобрений являются крупнейшими потребителями природного газа в экономике Индии. Производство аммиака и карбамида растёт синхронно с показателями газовой отрасли. Низкие цены на природный газ выступают катализатором этого процесса.

Рис. 11 Динамика производства аммиака и карбамида в Индии, млн т



+13%

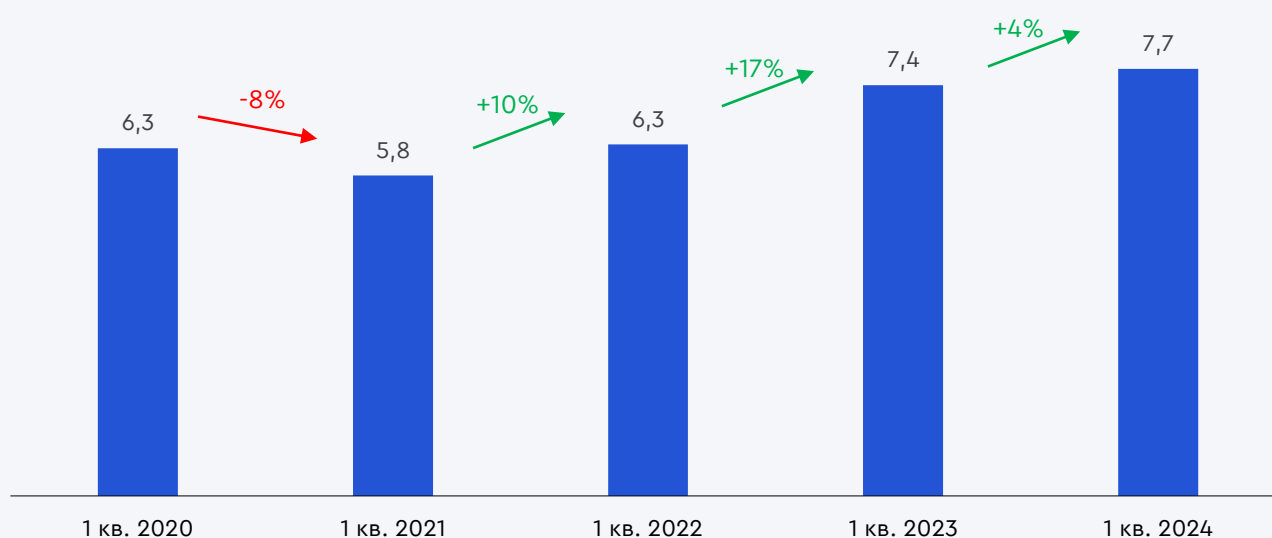
рост производства карбамида за 2023 г.

+12%

рост производства аммиака за 2023 г.

В январе 2024 г. был установлен новый исторический рекорд по производству карбамида – 2,87 млн т в месяц.

Рис. 12. В 1 кв. 2024 г. производство карбамида в Индии выросло на 4% г/г, млн т



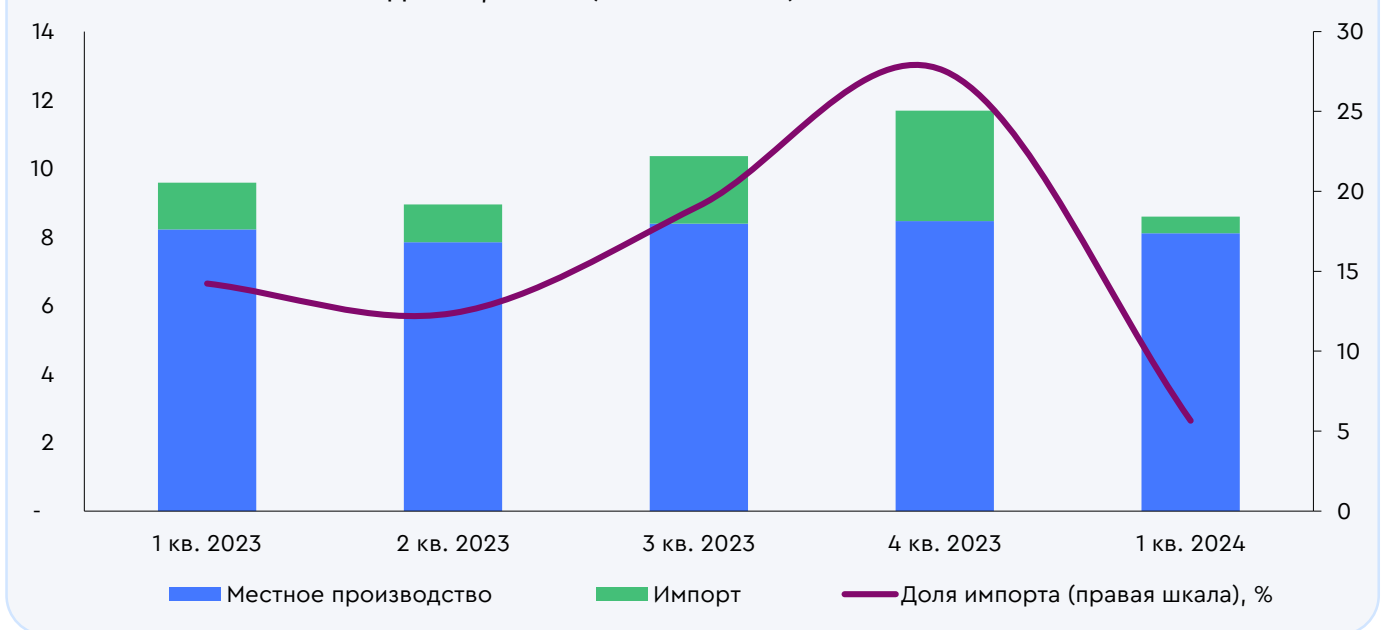
Индия стремится к азотному суверенитету

По итогам 2023 г. Индия осталась крупнейшим импортёром карбамида в мире, но на фоне роста собственного производства зависимость от импорта снижается. В 1 кв. 2024 г. доля импортного карбамида на внутреннем рынке Индии достигла минимальных значений за последний год.

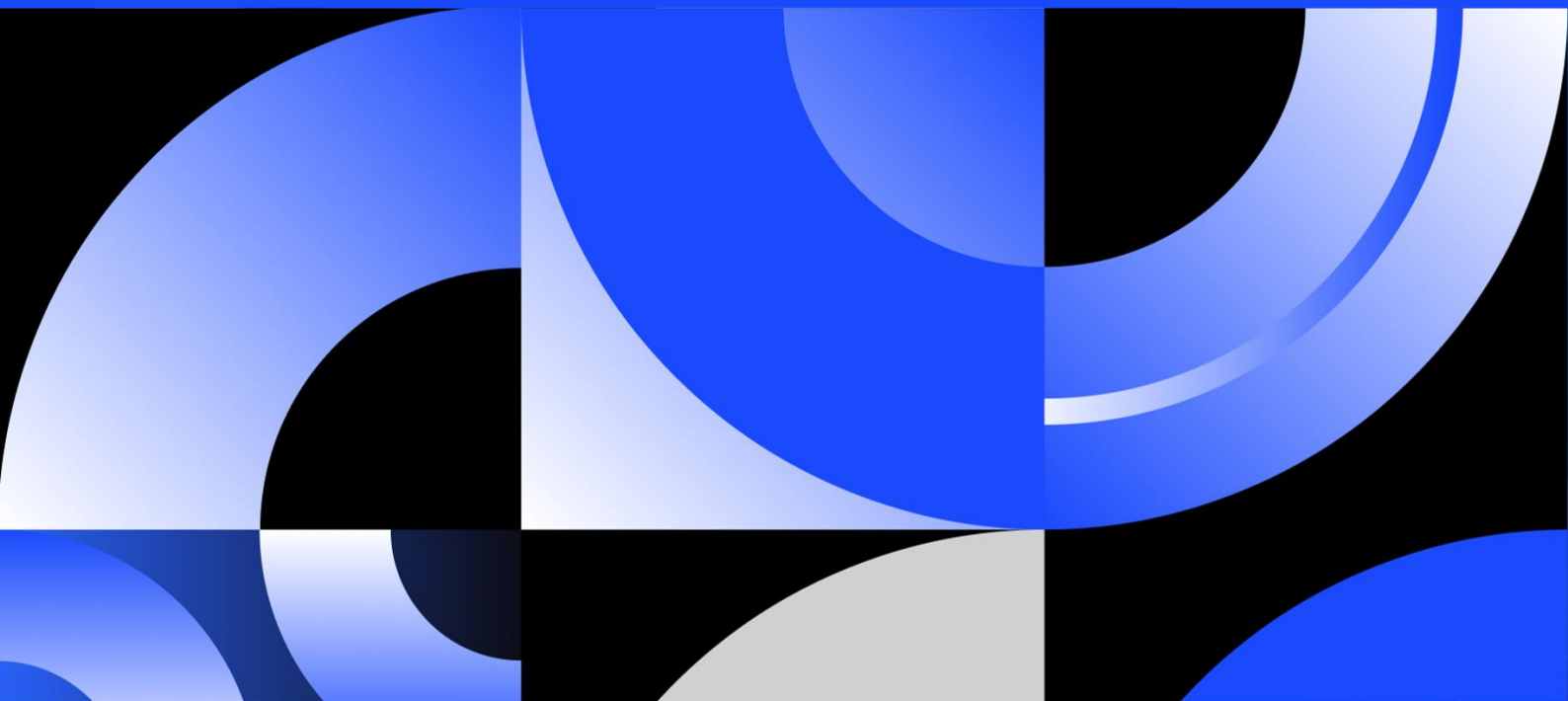
При этом доля России в структуре индийского импорта карбамида растёт. В 2023 г. она вошла в ТОП-3 поставщиков карбамида для Индии, уступая лишь Оману и Китаю.



Рис. 15 Доля импортного карбамида в структуре поставок на внутренний рынок Индии снизилась в 1 кв. 2024 г. до 6%, млн т (левая шкала)



Как растёт доля США в экспорте СПГ?



США наращивают долю в мировом экспорте СПГ



Отгрузки СПГ из стран-экспортеров (без учета реэкспорта) увеличились в 1-м кв. 2024 г. лишь на 2,1% г/г по сравнению с прошлогодним ростом на 3,5%. Основная причина – в слабом спросе.

Рис. 1 Слабая динамика отгрузок в мире в феврале и снижение в марте нивелировали рост отгрузок в январе, млн т в месяц г/г

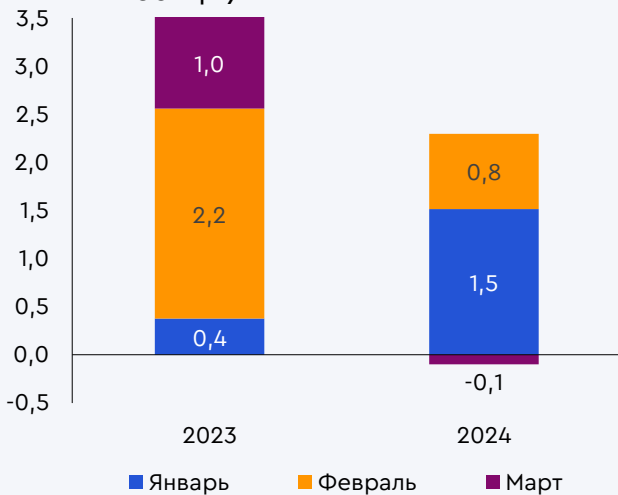


Рис. 2 В 1-м кв. продолжился рост доли США в общих отгрузках стран-экспортеров до 21,4%, % за квартал

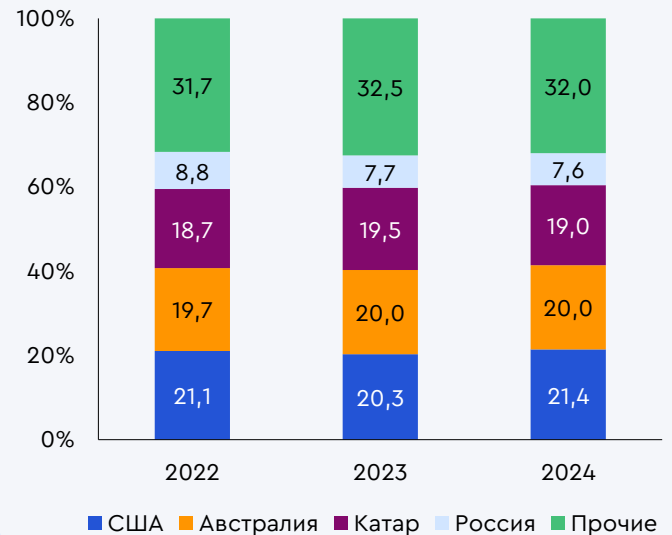
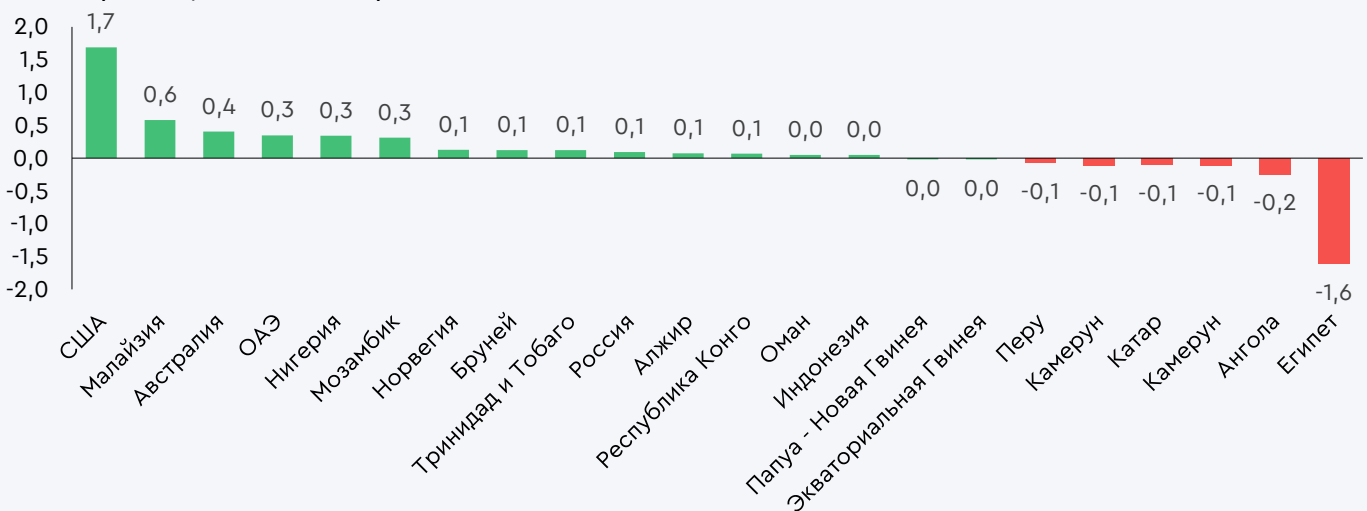


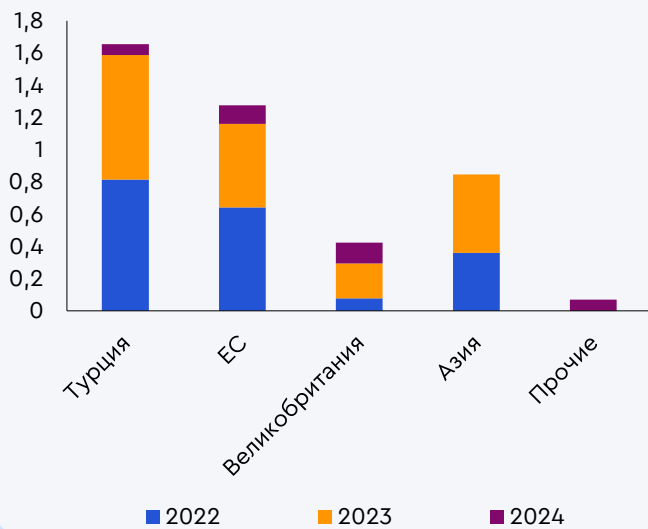
Рис. 3 Почти всё снижение отгрузок в 1-м кв. пришлось на африканские страны, прежде всего, на Египет, драйвером роста, помимо США, стали Малайзия и Австралия, млн т в квартал г/г



Рынок СПГ теряет египетский экспорт

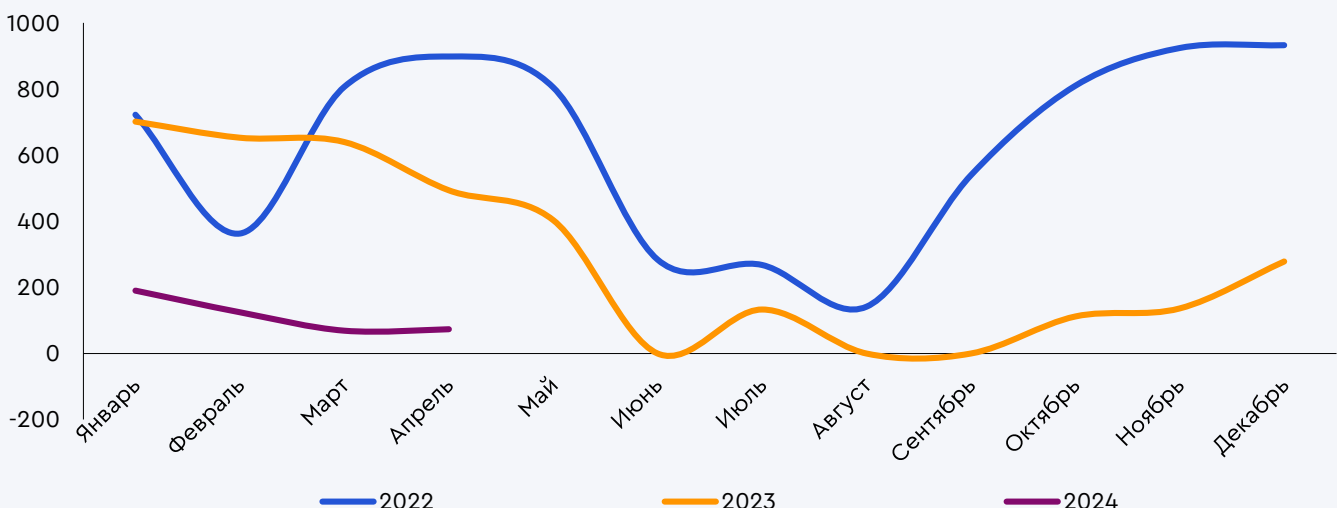
Турция и Южная Европа продолжают страдать из-за обвального сокращения поставок СПГ из Египта. Он обеспечивал 15% импорта Турции, 13% - Греции, 11,5% - Хорватии, 5% - Испании и Италии в 2022 г. Турция и Греция замещают выпавшие поставки ростом трубопроводного импорта.

Рис. 4 Основные покупатели египетского СПГ – Турция и страны Южной Европы, млн т в 1-м кв.



- Причины долгосрочны – естественное снижение добычи (в т.ч. на крупнейшем месторождении Зохр) на фоне роста внутреннего спроса.
- Египет всё больше зависит от трубопроводного импорта из Израиля, но его поставки ограничены.
- До конца 2025 г. Египет станет нетто-импортером СПГ: с июня 2024 г. EGAS на 1,5 года зафрахтовал плавучий регазификационный терминал Hoegh Galleon.
- Экспорт СПГ в 2024 г. продолжится в силу контрактных обязательств, но в виде единичных партий.

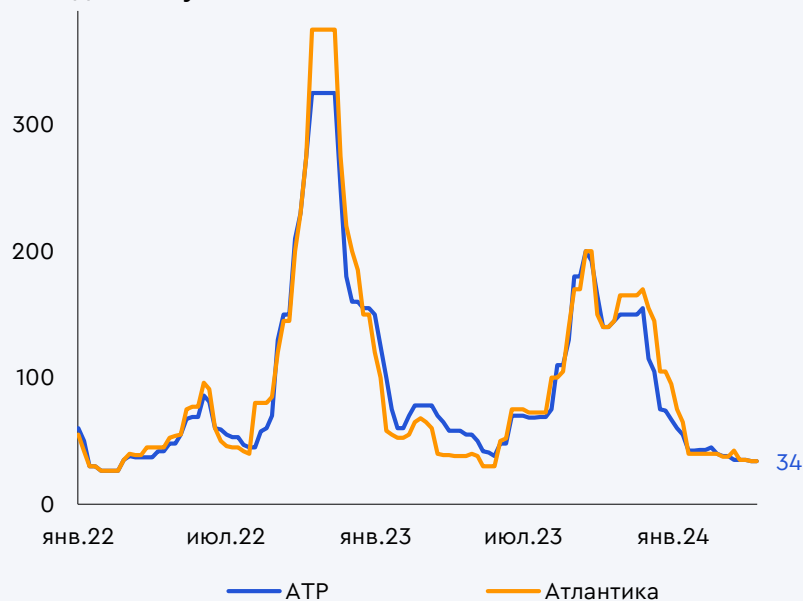
Рис. 5 В 2023 г. Египет снизил экспорт СПГ на 4 млн т в год (в 2,1 раза г/г), в 1 кв. 2024 г. – еще на 1,6 млн т (в 5,2 раза), тыс. т в месяц



Ставки фрахта СПГ на годовом минимуме

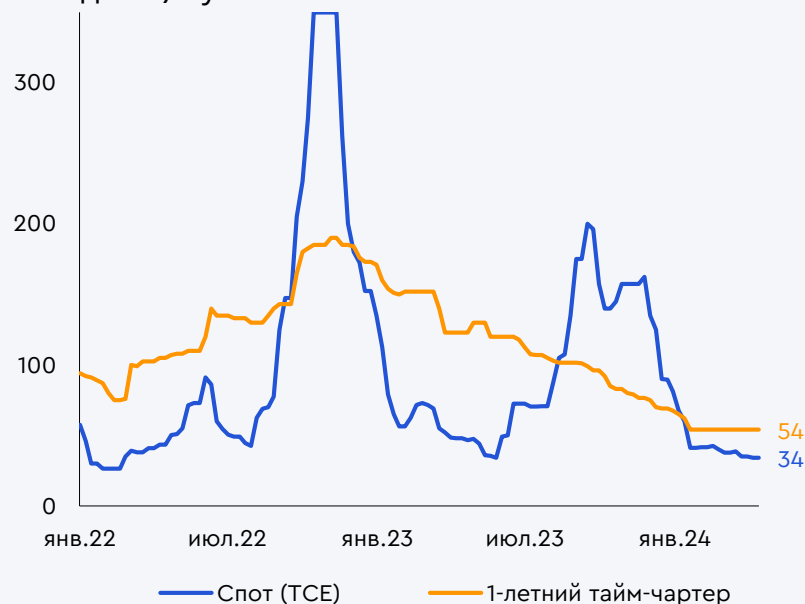
С начала 2024 г. ставки фрахта на спотовом рынке упали вдвое (до 34 тыс. долл./сутки), несмотря на проблемы с судоходством в Красном море и Панамском канале. На понижение играют сезонность и ограниченность спроса.

Рис. 6 Спотовые ставки ТСЕ в Атлантике и АТР *, тыс. долл./сутки



- Атаки хуситов в Красном море усилили регионализацию торговли - грузоотправители из стран Ближнего Востока увеличили поставки в АТР, а из США - в Европу.
- Восстановление в прежних объемах транзита по Красному морю пока маловероятно, большинство судов идет в обход Африки.

Рис. 7 Ставки тайм-чартера для СПГ-грузов на споте (ТСЕ) и по долгосрочным контрактам*, тыс. долл./сутки

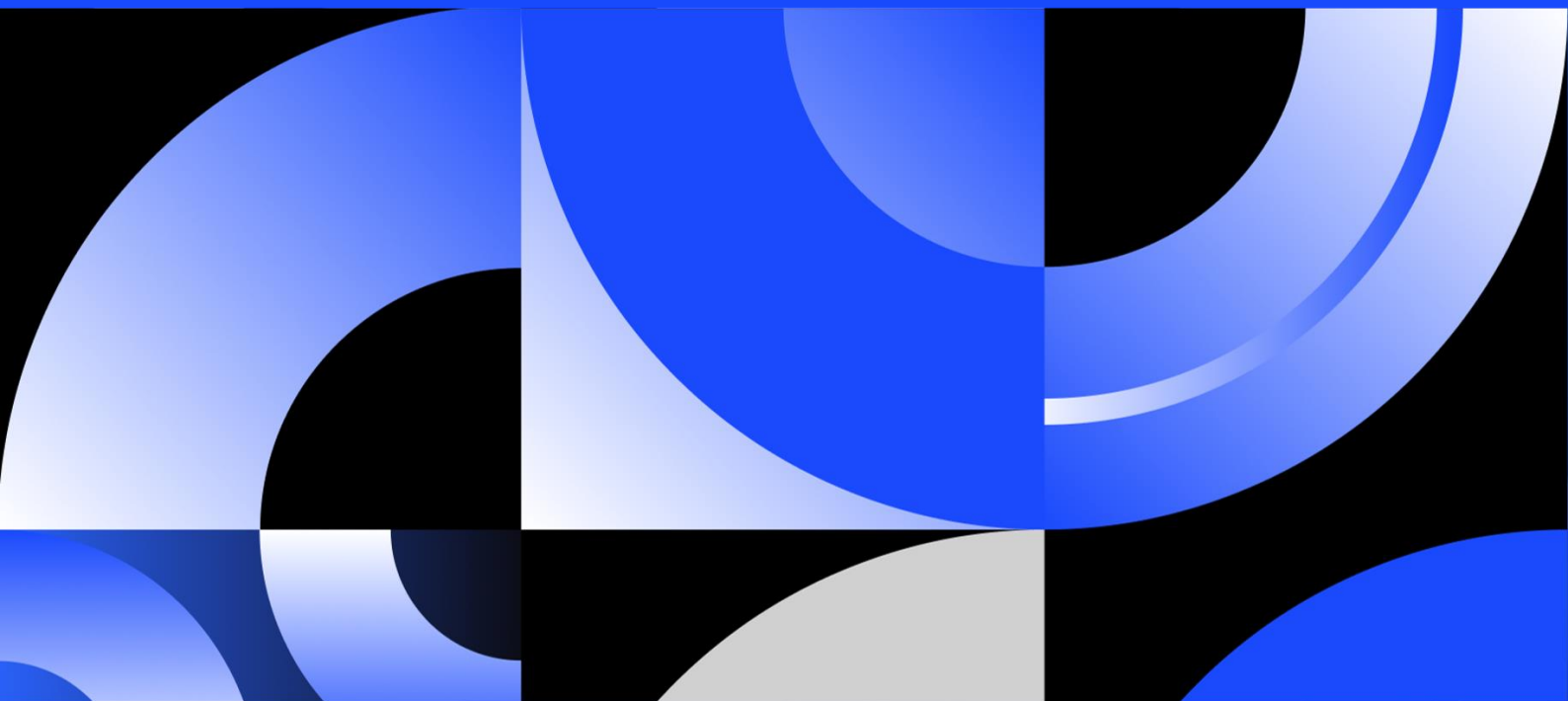


- Спотовый рынок тянет вниз цены долгосрочных контрактов. Однолетний тайм-чартер с конца января стабилизировался на уровне 54 тыс. долл. - минимальном за последние три года.

Примечание: за пример тайм-чартера по долгосрочным контрактам взят однолетний тайм-чартер

Источники: Fearneys, ИЭФ

«Арктик СПГ-2»: быть или не быть?



Трубопроводный экспорт из России в Европу на подъеме



Благодаря неожиданно высоким показателям 1 кв. дополнительный прирост поставок трубопроводного газа из России в 2024 г. может составить 2,5-4 млрд м³, но угроза существенного снижения экспорта в 2025 г. остается.

Рис. 1 Добыча газа в 1 кв. 2024 г. увеличилась на 9,4% г/г, но остается на 4,3% ниже 1 кв. 2022 г., млрд м³ в месяц

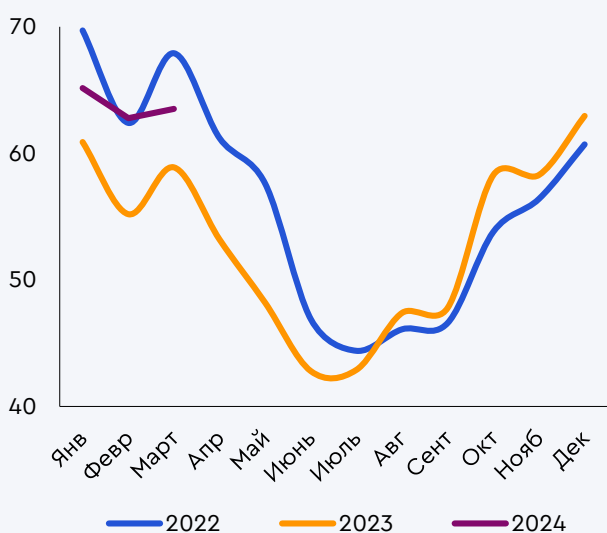


Рис. 2 Поставки через Украину на границу с ЕС увеличились в 1 кв. на 31% г/г, млн м³ в сутки

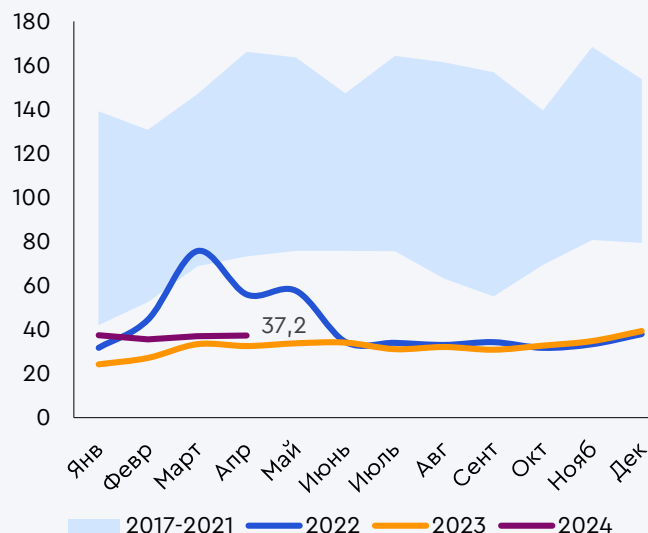


Рис. 3 Поставки в страны ЕС и бывшей Югославии по «Турецкому потоку» выросли в 1 кв. на 46,7% г/г, млн м³ в сутки

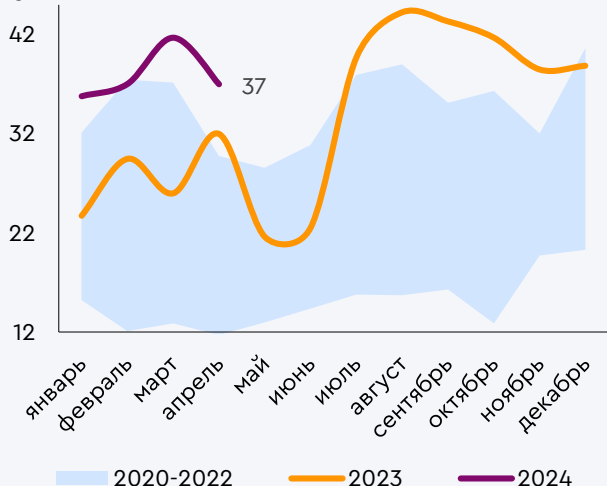
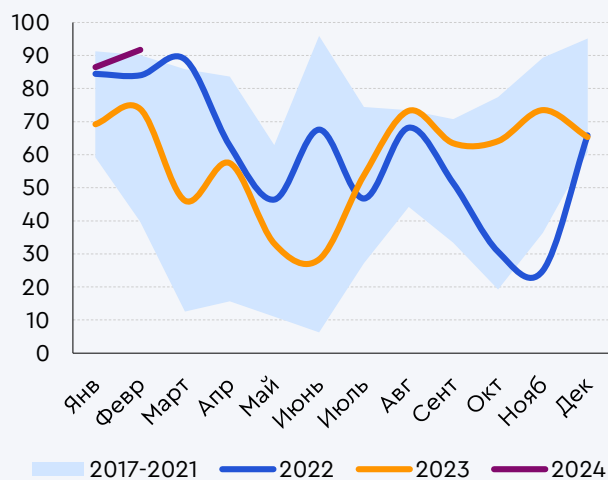


Рис. 4 В январе-феврале трубопроводные поставки в Турцию выросли на 27% г/г, млн м³ в сутки

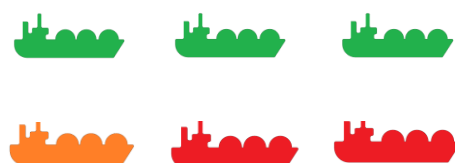


Экспорт СПГ стагнирует из-за простоя «Арктик СПГ 2»

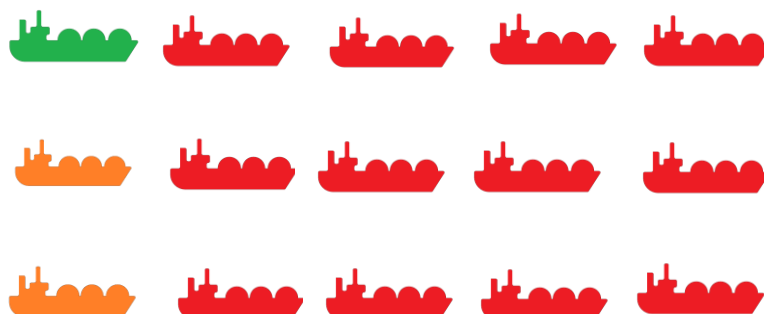
Отгрузки СПГ из России в 1 кв. увеличились на 1,2% г/г. Это на порядок ниже ожиданий: сказываются низкие отгрузки с «Ямал СПГ» (-1,6% г/г) и задержка их начала с «Арктик СПГ 2» из-за отсутствия судов-газовозов.

- Для работы «Арктик СПГ 2» необходим 21 газовоз ледового класса Arc 7, по семь для каждой линии (6,6 млн т в год)
- На южнокорейской верфи Hanwa Ocean строительство трех танкеров почти закончено, одного продолжается, двух – остановлено*
- На заводе «Звезда» один танкер близок к завершению, еще два могут быть достроены в 2024-2025 гг., судьба остальных 12 «туманна»: нужно импортозамещать основные технологии и оборудование.

Hanwa Ocean



Звезда



- строительство на финальной стадии или завершено*
- продолжается
- приостановлено или временно невозможно

Рис. 5 Отгрузки российского СПГ на морские суда увеличились в 1 кв. всего на 0,1 млн т г/г, млн т в месяц

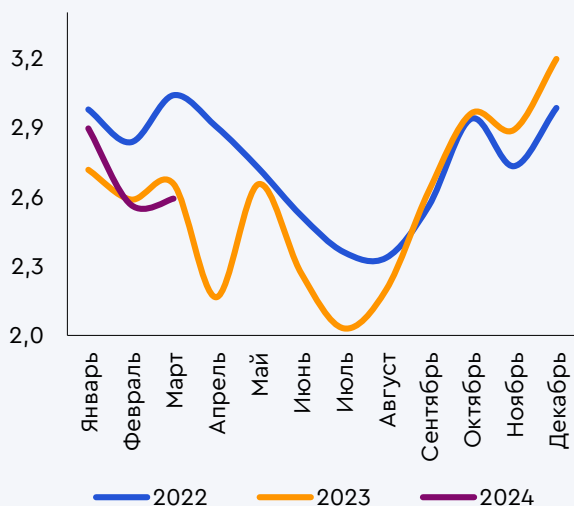
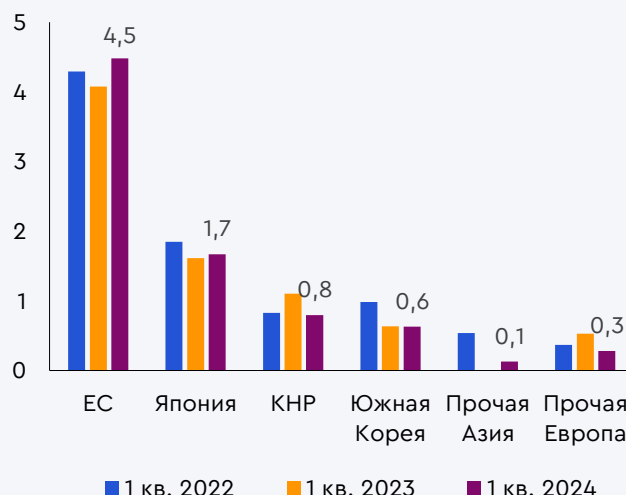


Рис. 6 Доля Европы** в отгрузках российского СПГ увеличилась в 1 кв. до 60%, млн т в квартал



Прим.: * - предварительные экспертные оценки на основе немногих доступных открытых данных
 ** - заявленные направления отгрузки могут включать перевалку для поставок в другие регионы

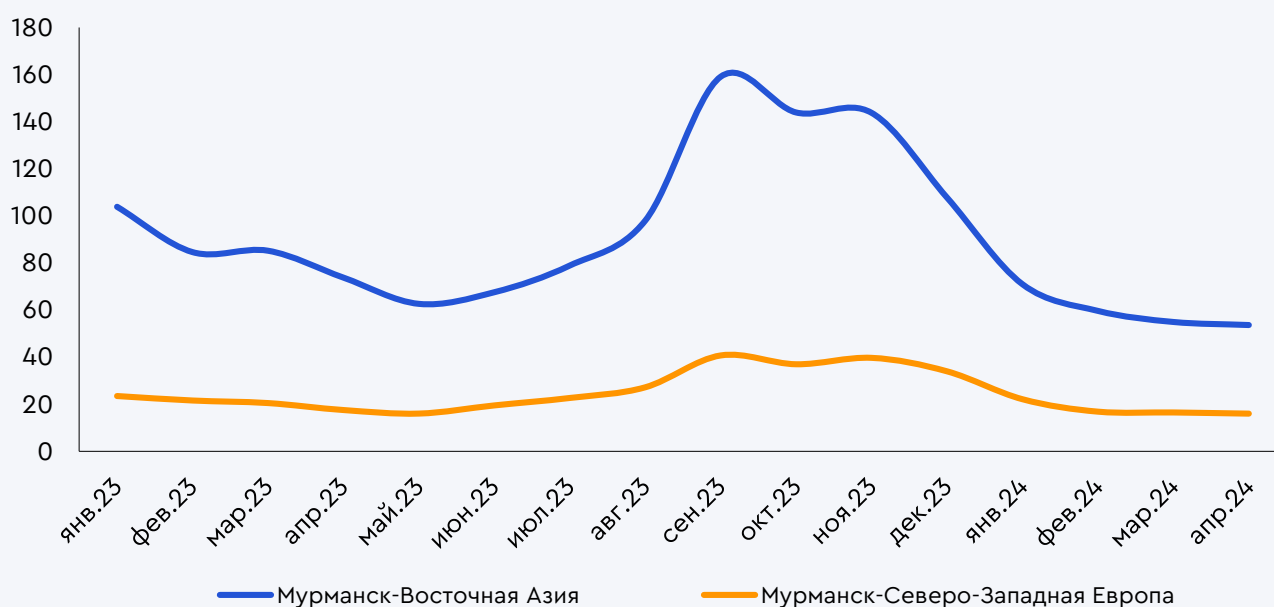
Перспективы экспорта СПГ через Северный морской путь остаются туманными

Без танкеров ледового класса отгрузки из «Арктик СПГ-2» будут возможны только в летний период (июль-октябрь) в западном направлении в сторону Мурманска.



Стоимость перевозки из Мурманска в Азию сейчас в 3,5 раза выше, чем в Европу

Рис. 7: Спотовые ставки фрахта из России в Европу и Азию, долл./т



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.

