



Квартальный отчет по газу и химии

По стопам Трампа: Иран и Венесуэла.
Холодная зима поддает жару.
Россия: ждем роста.



Содержание

По стопам Трампа

4

Иран и Ормузский пролив. Перспективы Венесуэлы.

Холодная зима поддает жару

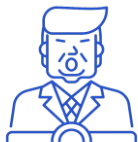
10

Отбор газа из ПХГ зимой был близким к рекорду. Оживление Китая.

Россия: ждем роста

22

Ожидания аналитиков на 2026 г. Кейс Турции.



Конфликт на Ближнем Востоке оказал существенное влияние на мировой газовый рынок и привел к приостановке экспорта СПГ Катаром, который является вторым после США его поставщиком. Спотовая цена на газ TTF в Европе улетела вверх в 2 раза к уровню начала 2023 г. и в начале марта 2026 г. составляет около 600 долл./тыс. м³. Цена на СПГ в Азии JKM также поднялась выше 550 долл./тыс. м³



Иран является четвертым по величине рынком газа в мире после США, России и Китая. От возможных перебоев с его экспортом может сильно пострадать Ирак и Турция. Иранский импорт обеспечивает до 50% потребления газа в Ираке и до 15% в Турции.



В середине февраля 2026 г. из хранилищ ЕС был отобран весь газ, закачанный перед отопительным сезоном. Темпы отбора газа из хранилищ в текущем отопительном сезоне сравнимы с рекордным показателем 2017-2018 гг. К 1 апреля 2026 г. запасы в подземных хранилищах ЕС снизятся до уровня 25% (1 апреля 2025 г. уровень был 34%), что создаст дополнительный спрос в период межсезонья, в том числе на российский газ.

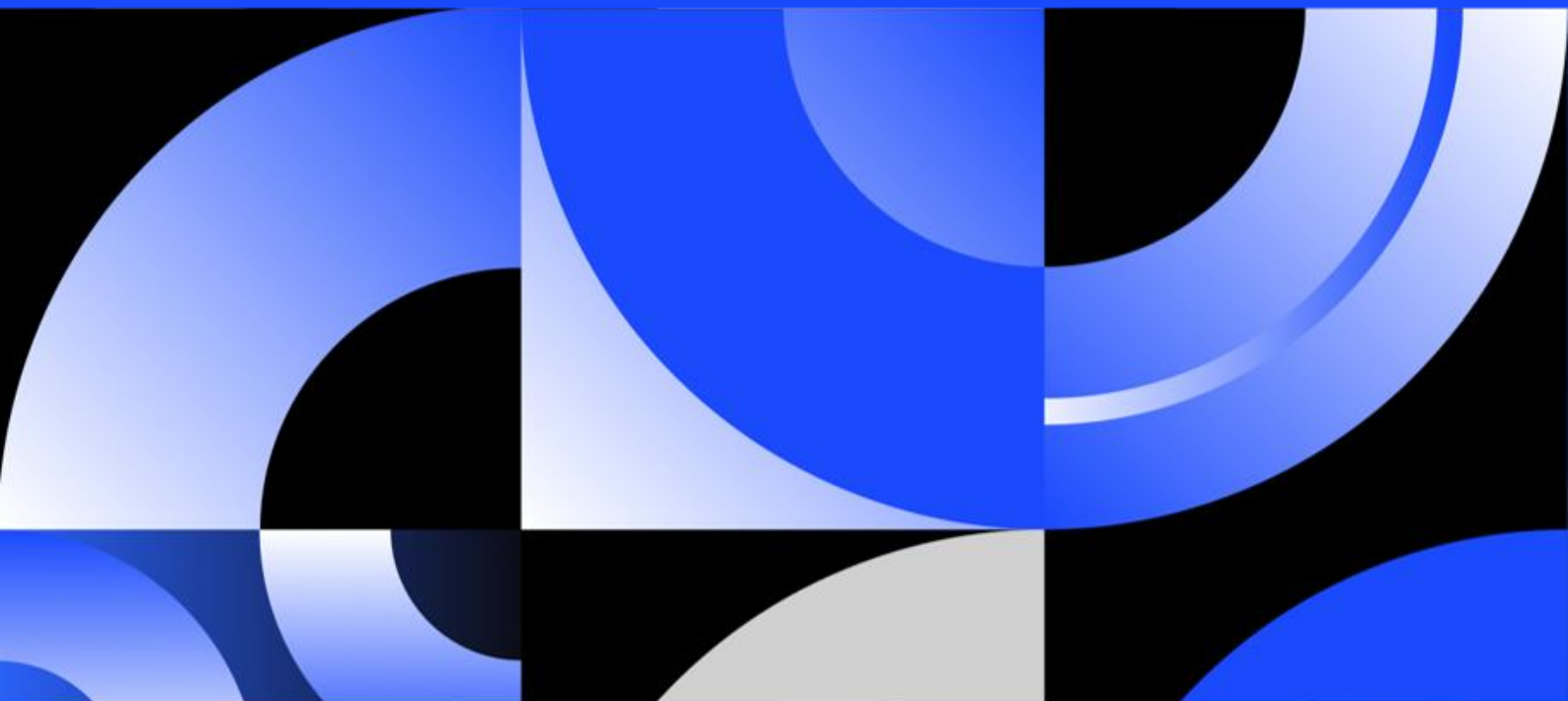


В январе 2026 г. в ЕС начал действовать механизм трансграничного углеродного регулирования (СВАМ), что приводит к дополнительным финансовым издержкам для импортеров удобрений в ЕС. Перед началом действия СВАМ в декабре 2025 г. импорт карбамида вырос ровно 2 раза относительно ноября.



По итогам 2025 г. все ключевые показатели в газовой отрасли России продемонстрировали снижение. Добыча снизилась на 3% г/г, в том числе экспорт газа упал на 4% г/г. В консенсус-прогнозе ЦСИ аналитики ожидают возвращения показателей добычи и экспорта в 2026 г. к уровню 2024 г.

По стопам Трампа

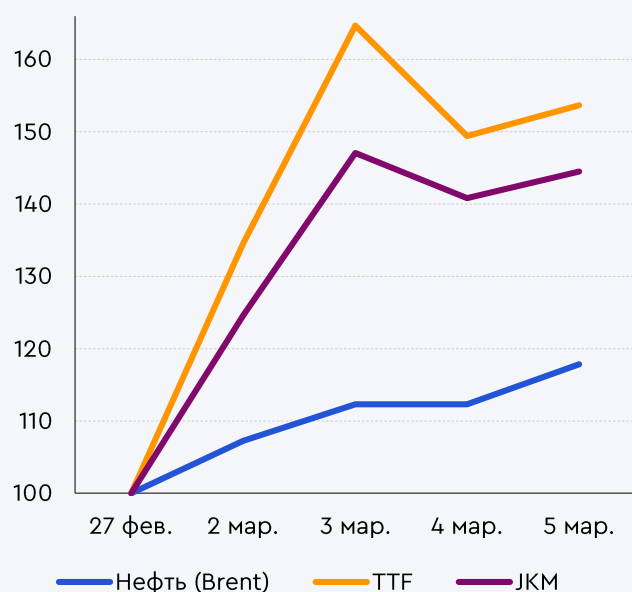


Иранский кризис вернул цены на газ к зиме 2023 г.



Остановка всех 14 линий сжижения газа в Катаре 2 марта и блокирование судоходства в Ормузском «взорвали» спотовые цены.

Рис. 1.1 Цены на газ отреагировали на иранский кризис в разы острее, чем цены на нефть, коэф. (27 февр. = 100)

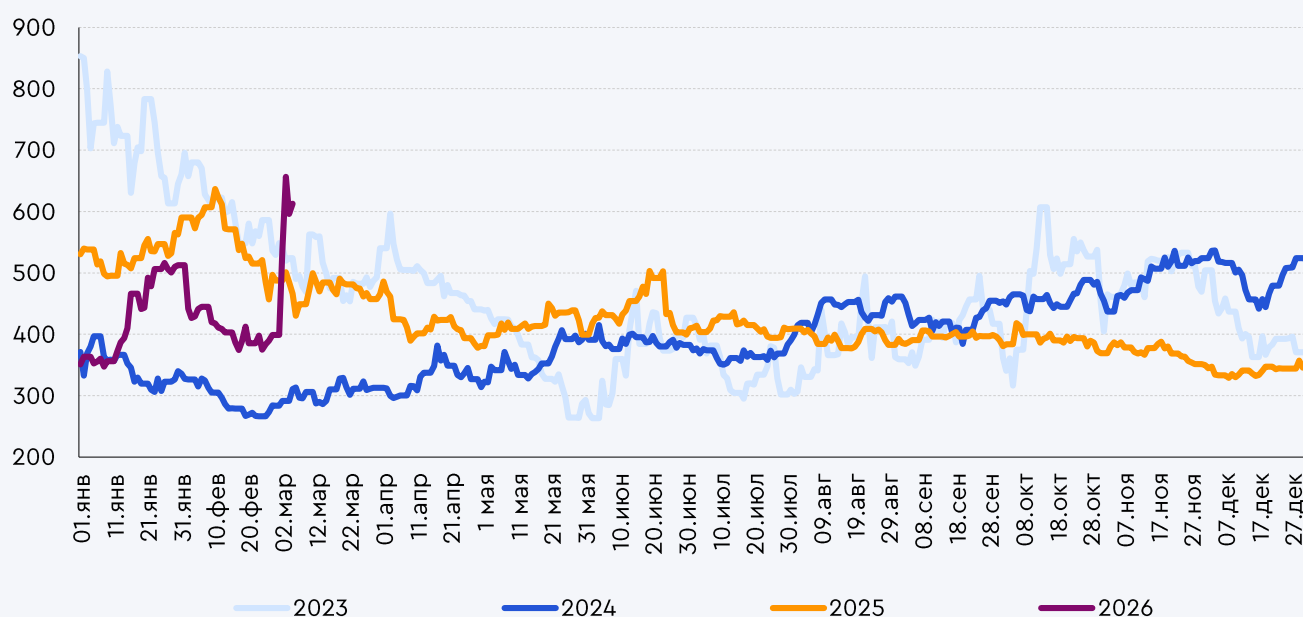


Эти события беспрецедентны для рынка СПГ и могут привести к долговременному повышению ставок фрахта и страхования грузов, а также стоимости судов из-за новых требований к их безопасности.

Катар теряет статус наиболее надежного поставщика. При заключении новых контрактов покупатели смогут требовать от него, а также от ОАЭ и, возможно, Омана дисконт за региональный риск.

Мировой рынок СПГ более хрупкий и уязвимый к шокам предложения по сравнению с нефтяным в силу отсутствия стратегических запасов СПГ – как на регазификационных терминалах, так и на воде в танкерах.

Рис. 1.2 Рост цен в марте 2026 г. носит панический характер и значительно превышает сезонный январский пик, цена TTF на день вперед, долл./тыс. м³



Через Ормузский пролив проходит 18% экспорта СПГ



Остановка производства в Катаре, как и блокирование судоходства через Ормузский пролив, ведут к сокращению мирового предложения СПГ на 1,5-1,8 млн т каждую неделю. Основной удар приходится на азиатский рынок.

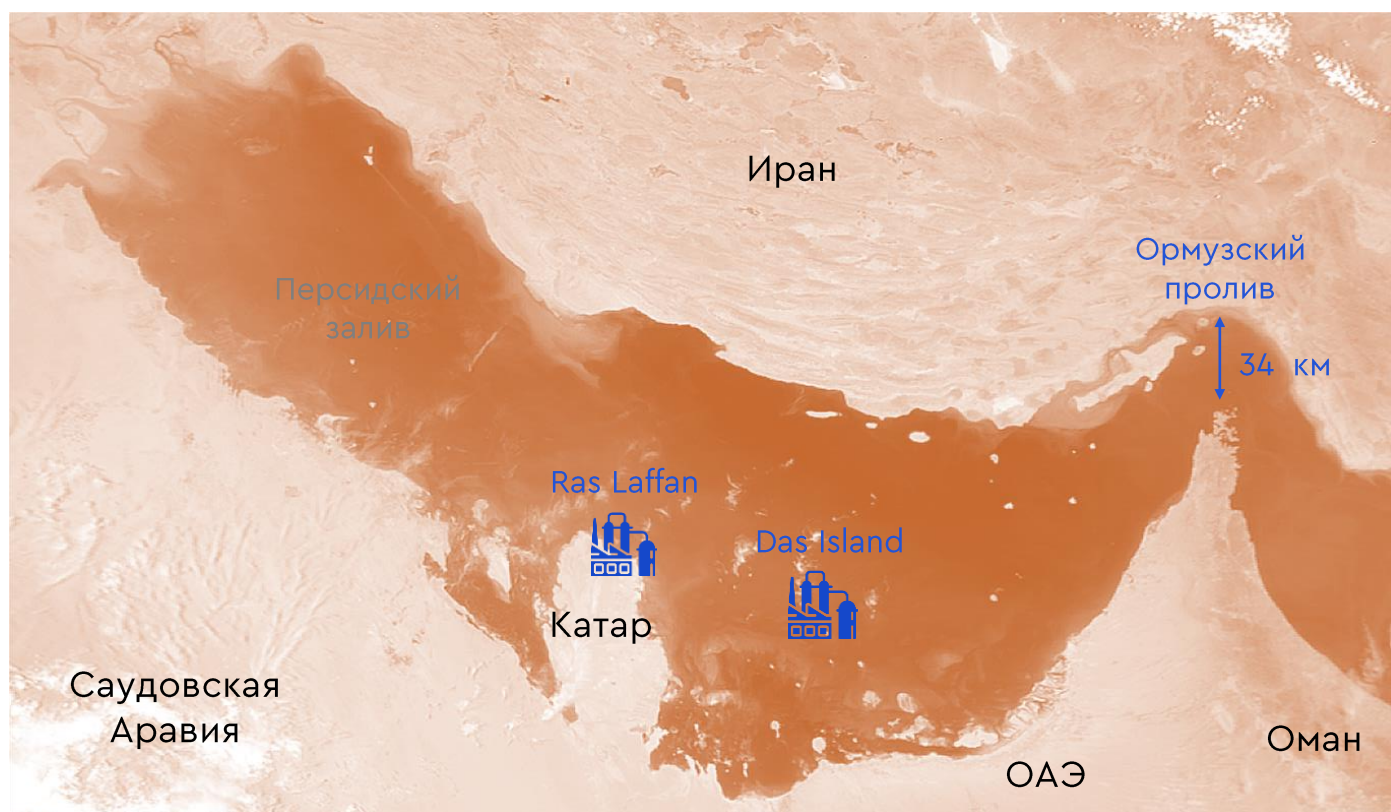


Рис. 1.4 Производство СПГ в Персидском заливе должно было вырасти на 2% г/г в 2026 г. (после +3,6% в 2025 г.)*, млн т

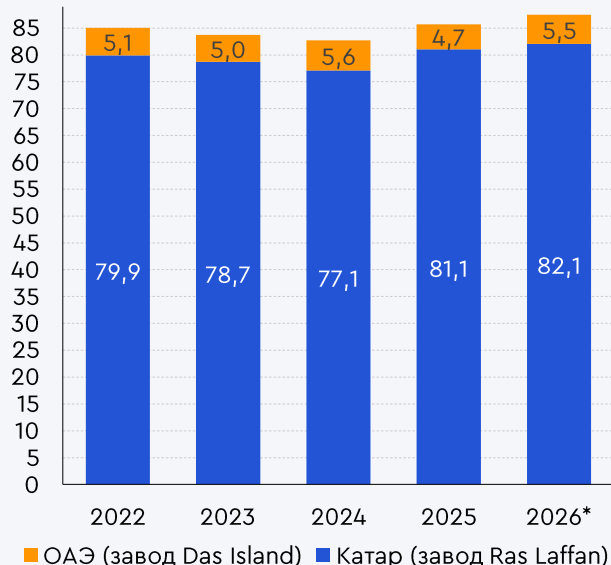


Рис. 1.5 Внутри Персидского залива потребляется лишь 6,5% производимого в нем крупнотоннажного СПГ, млн т



Прим.: * - прогноз на основе Базы данных по рынку СПГ ЦЦИ от 31.01.2026

Источник: Eikon, оценки ИЭФ, оценки ЦЦИ

Иран – огромный, но почти изолированный рынок



Иран является четвертым по величине рынком газа в мире после США. От возможных перебоев с его экспортом может сильно пострадать Ирак и в меньшей степени Турция. Иранский импорт обеспечивает до 50% потребления газа в Ираке и до 15% в Турции.

Рис. 1.6 Почти весь прирост добычи идет на внутренний рынок, млрд м³

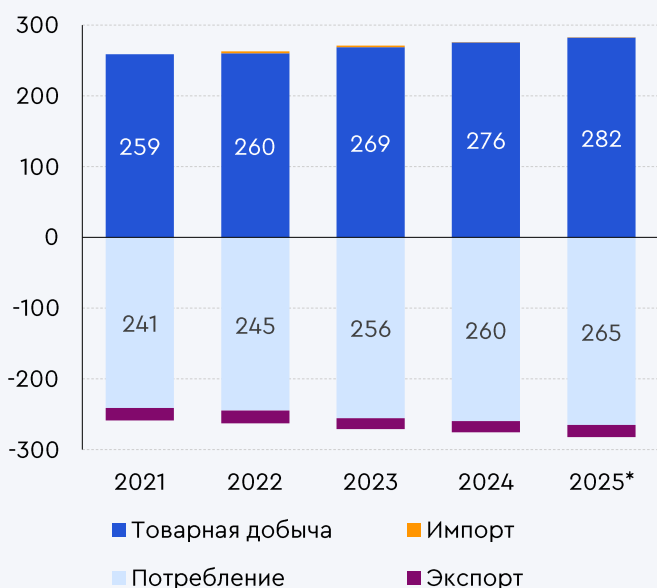


Рис. 1.7 Иранский импорт обеспечивает до 50% потребления газа** в Ираке, млрд м³

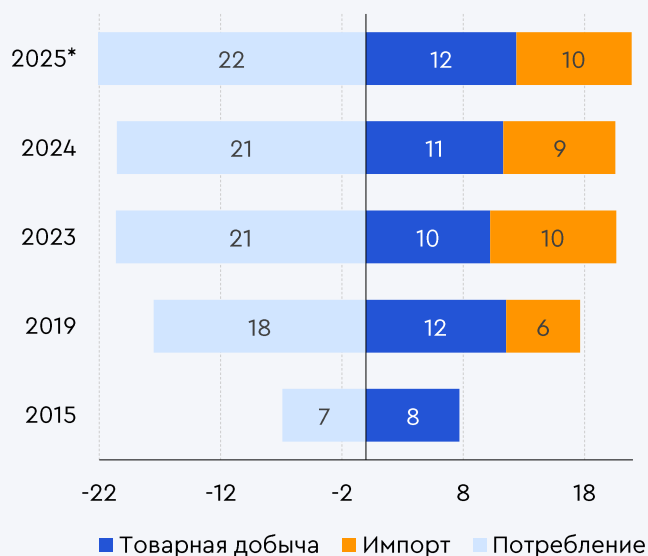


Рис. 1.8 Иран может поставлять газ пока только в Ирак, Турцию, Армению и в виде свопов с Азербайджаном в Нахичевань (мощность газопроводов в млрд м³/год)



Прим.: * - предварительная оценка ИЭФ; ** - учитывается только газ, поступивший в магистральную сеть
Источник: ФСЭГ, министерство нефти Ирана, S&P Global, Wood Mackenzie, оценки ИЭФ

Венесуэла после Мадуро – газа много, а экспорта нет



Ожидаемый прирост добычи газа, упавшей в два раза с 2016 г., пойдет на поддержание добычи нефти и покрытие дефицита электрогенерации, экспорт (в Колумбию и Тринидад и Тобаго) составит всего 5-6 млрд м³ к 2030 г.

Рис. 1.9 СПГ-завод в Тринидаде и Тобаго давно нуждается в газе с близлежащего венесуэльского шельфа, млн т/год

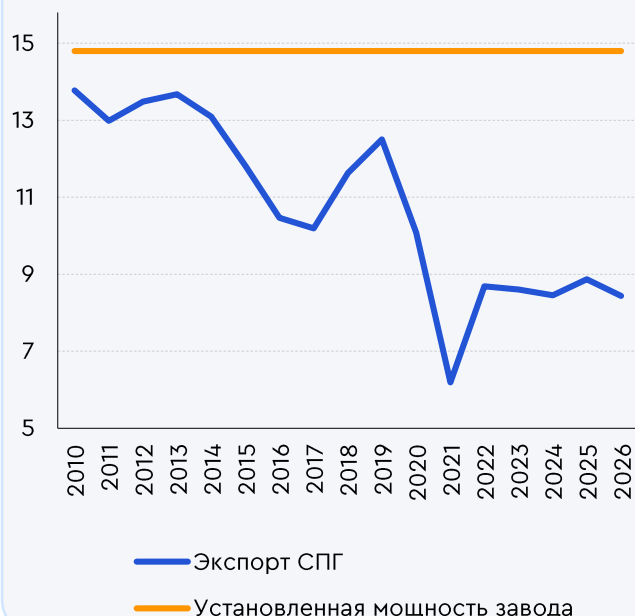


Рис. 1.10 Вся электроэнергия в Венесуэле – от ГЭС, нестабильных из-за частных засух, и дефицитного газа, млрд кВт·ч

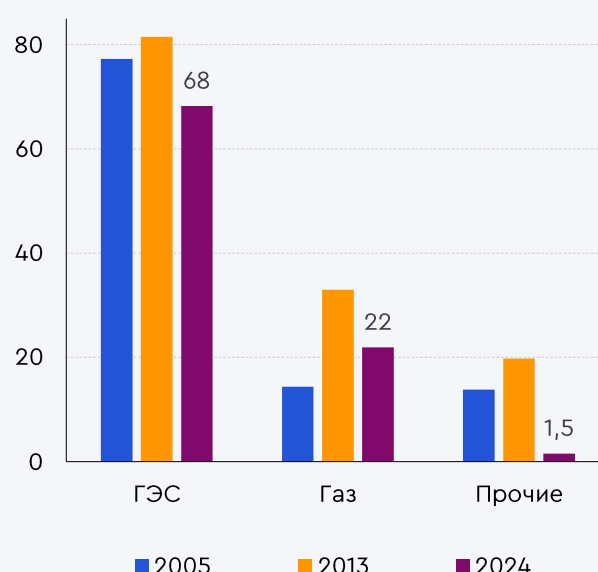
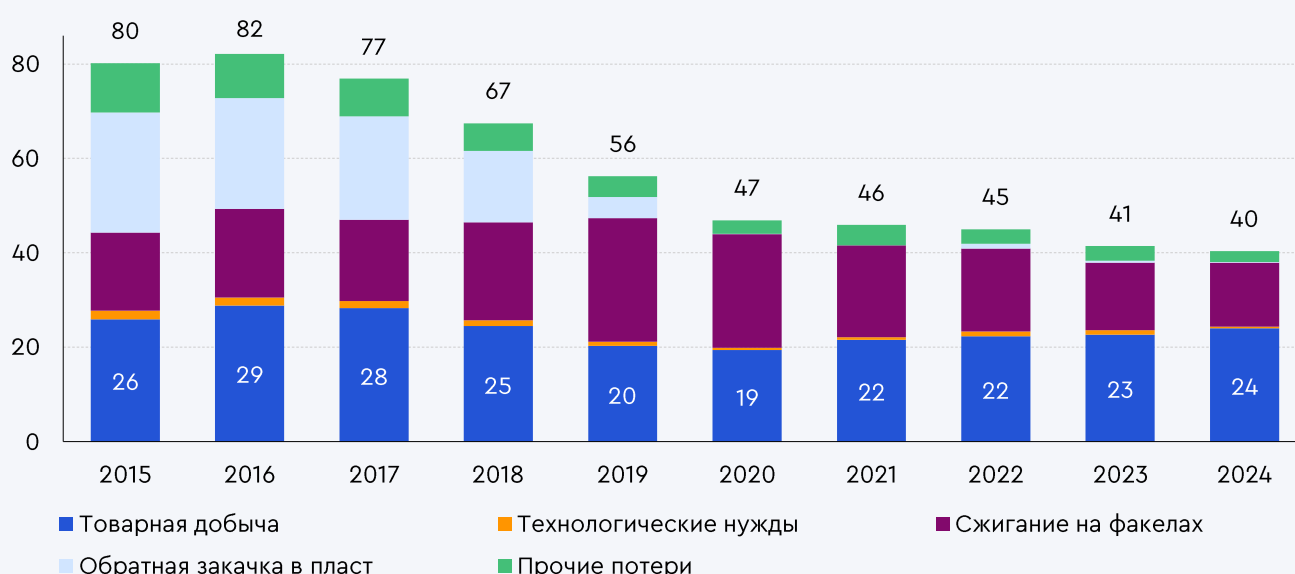


Рис. 1.11 Товарная добыча газа в Венесуэле слабо зависит от динамики валовой: весь дополнительный газ сжигается на факелах (из-за отсутствия инфраструктуры) или закачивается обратно в пласт для поддержания добычи нефти, млрд м³/год



2025 – год российского карбамида в США



В 2025 г. США увеличили импортные закупки карбамида. В американской структуре импорта карбамида в 2025 г. Россия занимает первое место по поставкам, следом идет Катар и Канада.

В 2025 г. российские поставщики удобрений воспользовались беспошлинным преимуществом на рынке США, которое им «подарил» Трамп, и еще больше нарастили долю в структуре импорта карбамида.

Подарок имел срок годности и уже с ноября 2025 г. пошлины Трампа на удобрения для всех остальных стран были отменены.

+10%

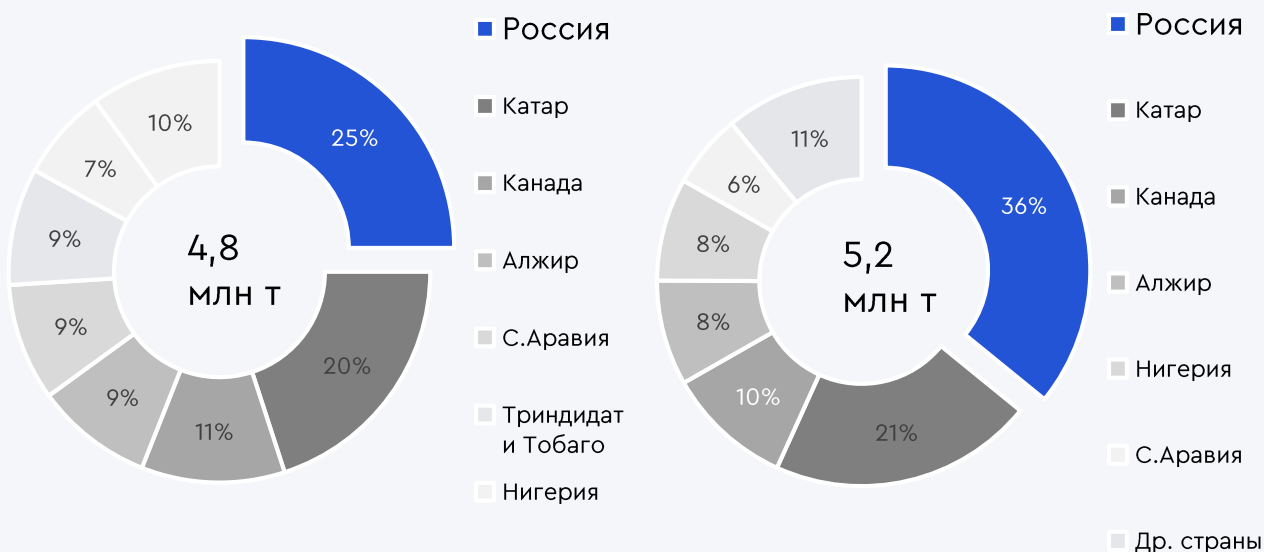
Вырос импорт карбамида в США за 2025 г.

+60%

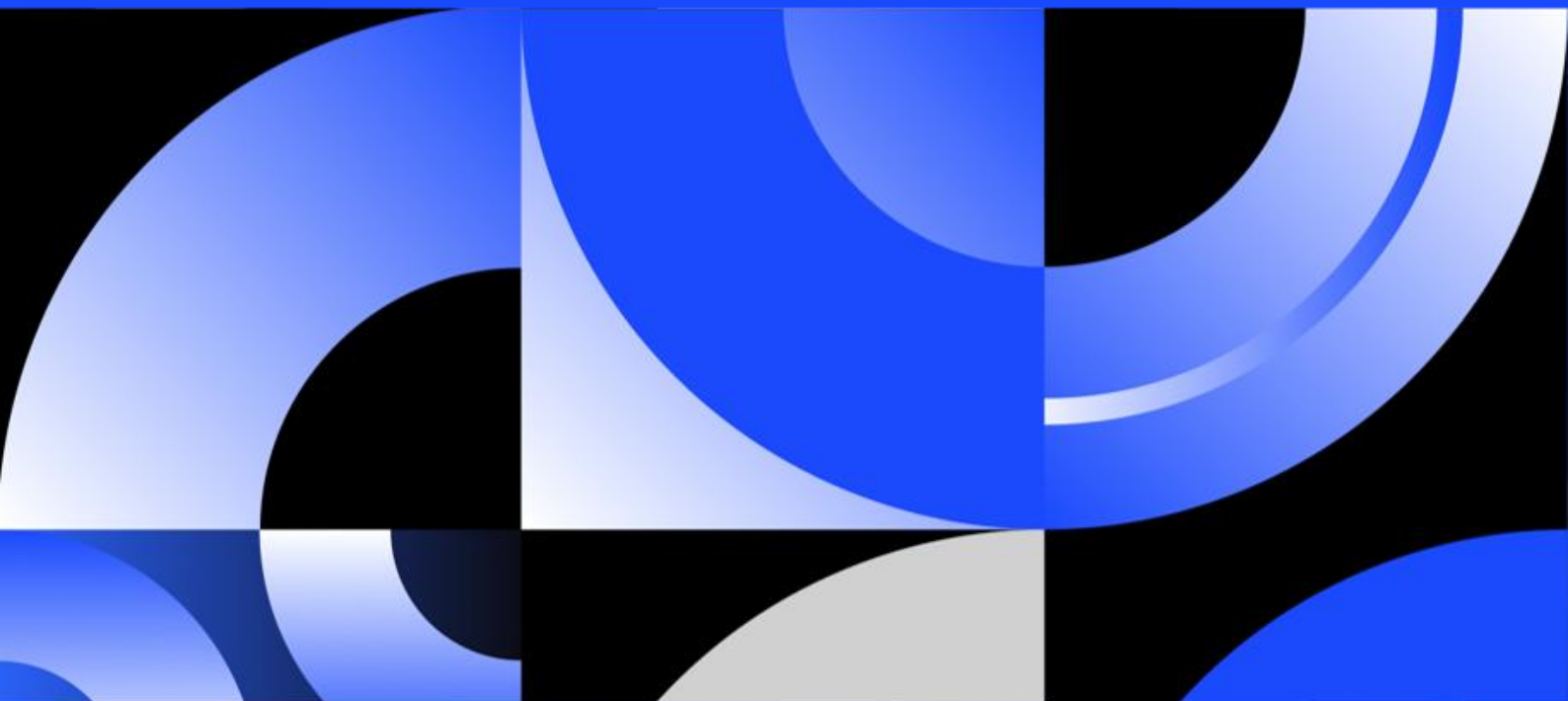
Вырос импорт карбамида в США из России в 2025 г.



Рис. 1.12 Доля России в структуре импорта карбамида в США в 2024-2025 гг.



**Холодная зима
поддает жару**



Погодный фактор поддержит спрос на газ в 2026 г.



Зимняя погода в мире остается непредсказуемой: рекордно «теплый» январь 2025 г. сменился умеренно холодным январем 2026 г. и многолетним минимумом температур в Европе и России.

Рис. 2.1 Отклонение глобальной температуры воздуха в 2026 г. снизилось от средней за 1991-2020 гг, С°

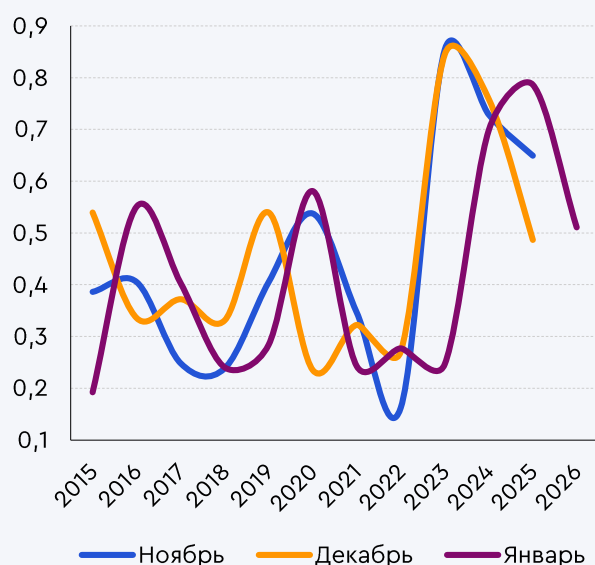


Рис. 2.2 В Европе «теплый» 4 кв. 2025 г. сменился самым холодным январем с 2010 г., отклонение к 1991-2020 гг., С°

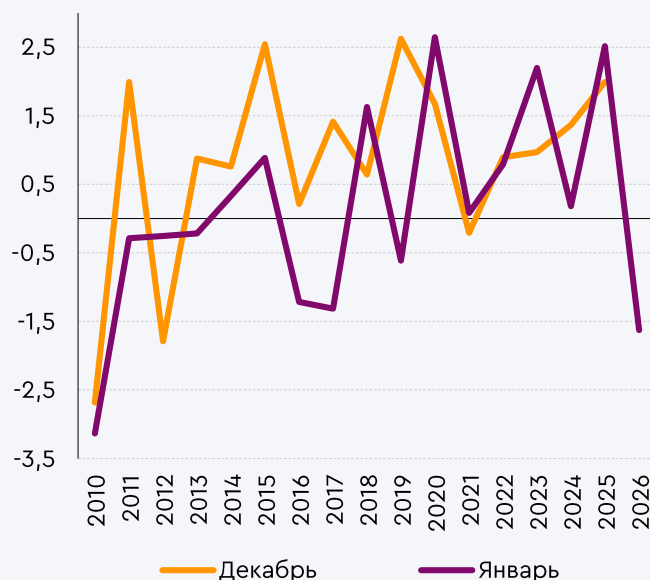
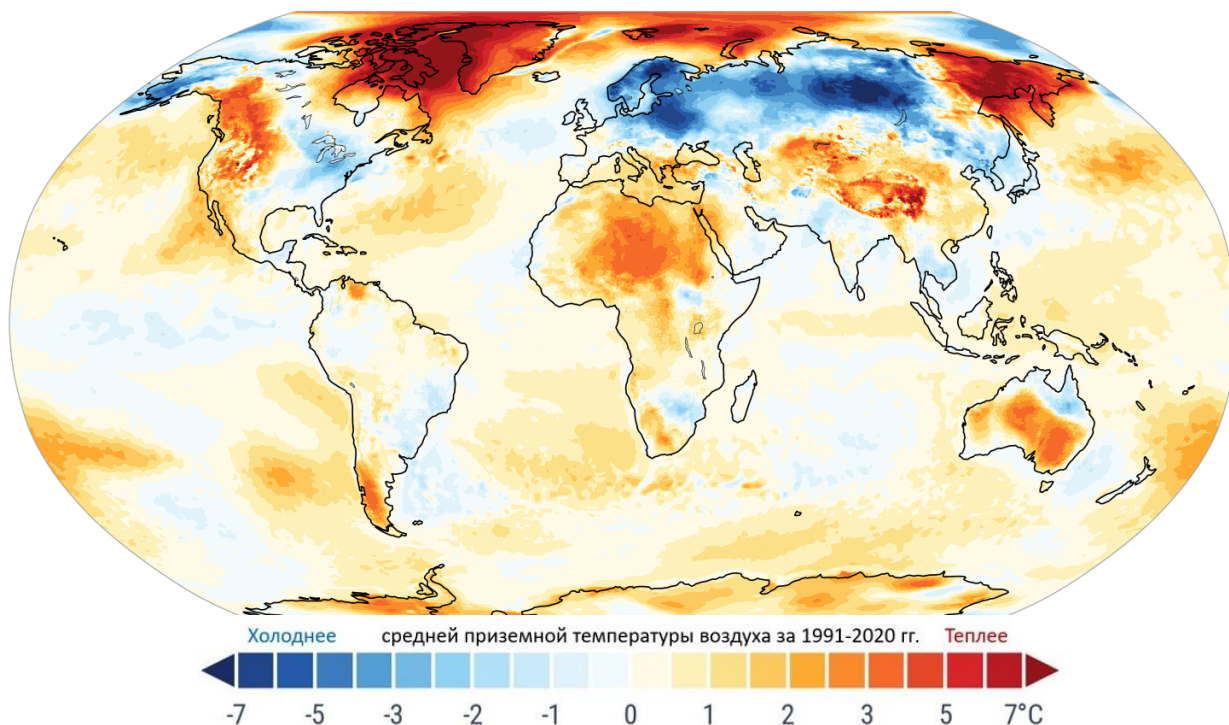


Рис. 2.3 Помимо Европы, январь оказался холоднее многолетних значений в России, на северо-востоке Китая и в восточной части Северной Америки, С°



Дисбаланс в Европе вновь тянет цены вверх



В ПХГ ЕС на 1 апреля останется 27 млрд м³ газа* по сравнению с 35 млрд в 2025 г. и 61 млрд м³ в 2024 г. Это создает риск накопления еще меньших запасов к зиме 2026/2027 гг. на фоне стабилизации потребления.

Рис. 2.4 Потребление газа в ЕС в 2025 г. выросло на 8 млрд м³ (+2,3%), млрд м³

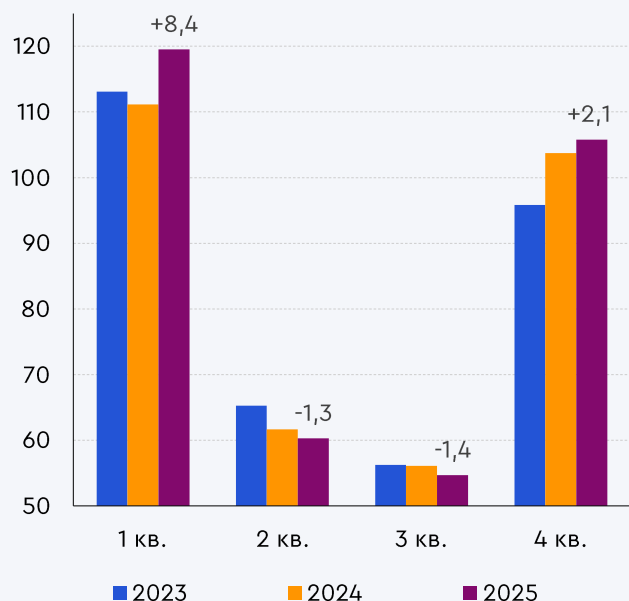


Рис. 2.5 Запасы газа в ПХГ ЕС - на многолетнем минимуме, % от мощности

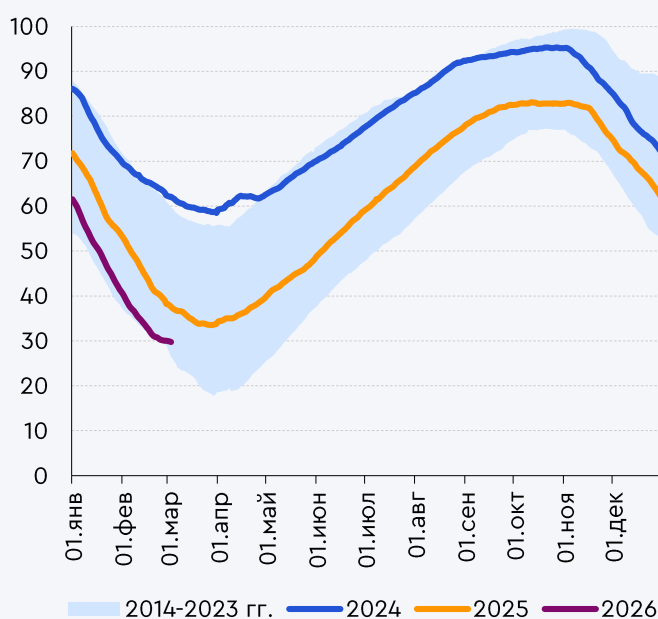
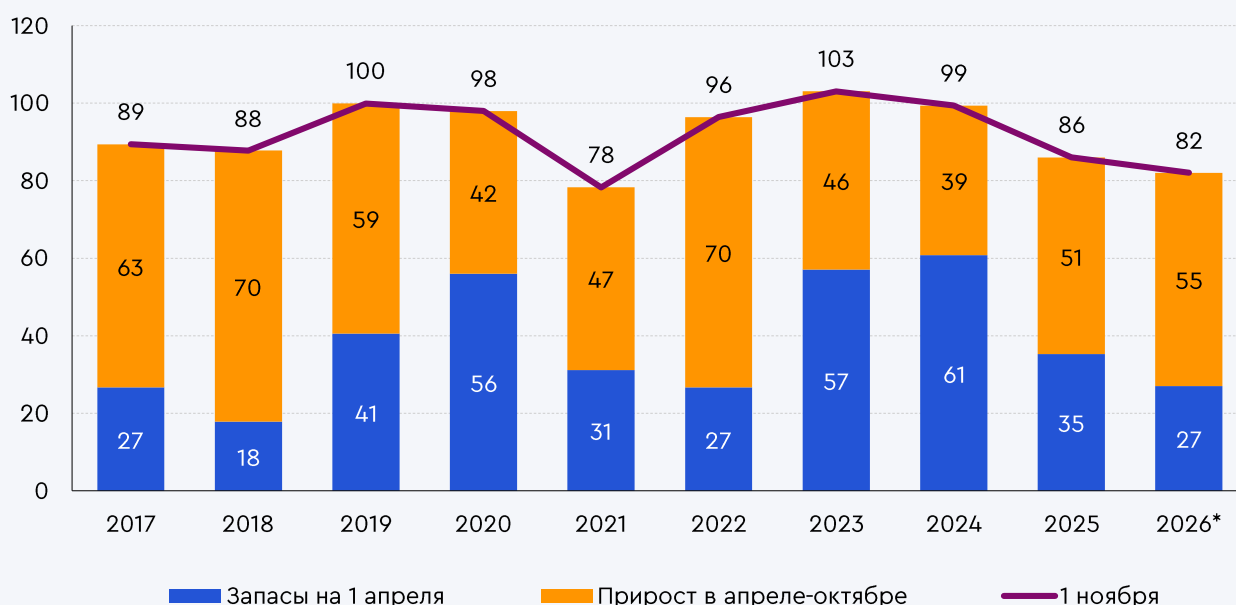


Рис. 2.6 Спрос на газ для закачки в ПХГ ЕС в апреле-октябре 2026 г. будет рекордным с 2022 г., что окажет повышательное давление на спотовые цены в Европе, млрд м³



Прим.: * - оценки ИЭФ

Источник: Евростат, AGSI GIE, оценки ИЭФ

СВАМ вынудил ЕС закупаться впрок карбамидом



По итогам 2025 г. ЕС нарастил импорт карбамида. Резкий прирост был зафиксирован в июне перед введением дополнительных пошлин на российские удобрения с 1 июля 2025 г. и в декабре перед вступлением в силу СВАМ-платежей на импортные удобрения с 1 января 2026 г.

Ориентировочные СВАМ-платежи в зависимости от страны происхождения карбамида:

Страна долл./т

- Египет ~51
- Алжир ~53
- **Россия ~59**
- Нигерия ~58
- Азербайджан ~65
- Туркменистан/Узбекистан ~65
- Китай ~87

+23% Вырос импорт карбамида в ЕС в 2025 г.

+10% Вырос импорт карбамида в ЕС из России в 2025 г.

Рис 1. Импорт карбамида всего 2024 vs 2025, тыс. т

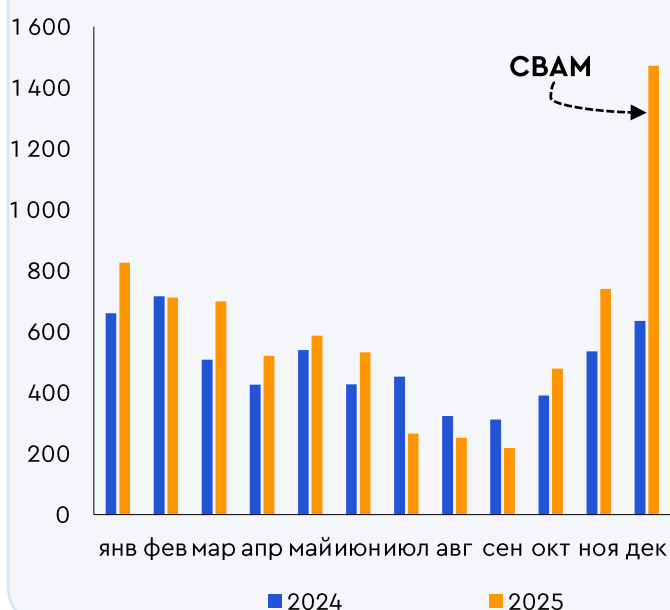
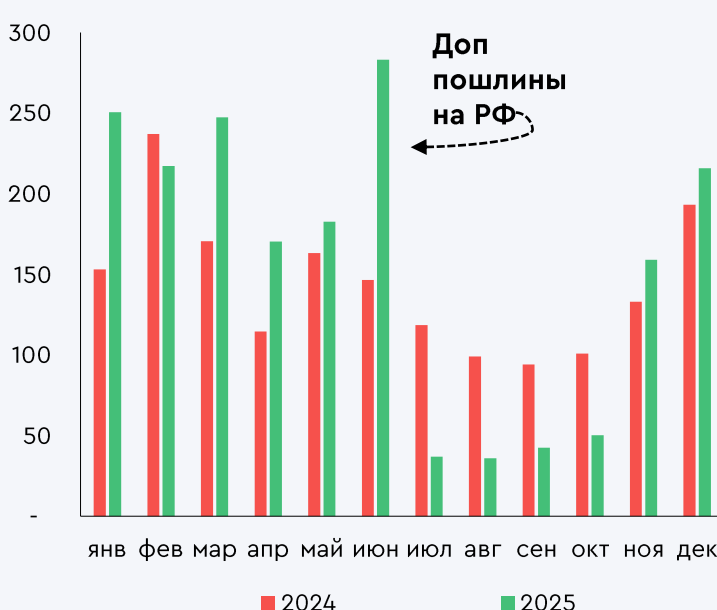


Рис 2. Импорт карбамида из РФ 2024 vs 2025, тыс. т



Взрывной рост цен в марте - сильный, но временный шок



В 4 кв. спотовые цены на газ в Европе и Азии продолжали падать (-8% к/к и -22% г/г). Несмотря на шоковой рост в марте из-за войны в Иране, после ее завершения тенденция к плавному снижению цен должна вернуться под воздействием формирующегося избытка предложения на рынке СПГ.

Рис. 2.9 Европа в 1 кв. 2026 г. вновь предлагает ценовую «премию» к Азии в борьбе за поставщиков, долл./тыс. м³

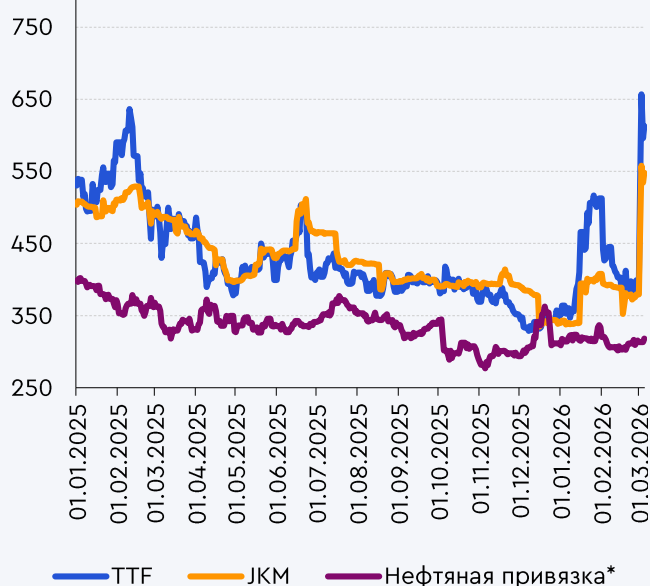
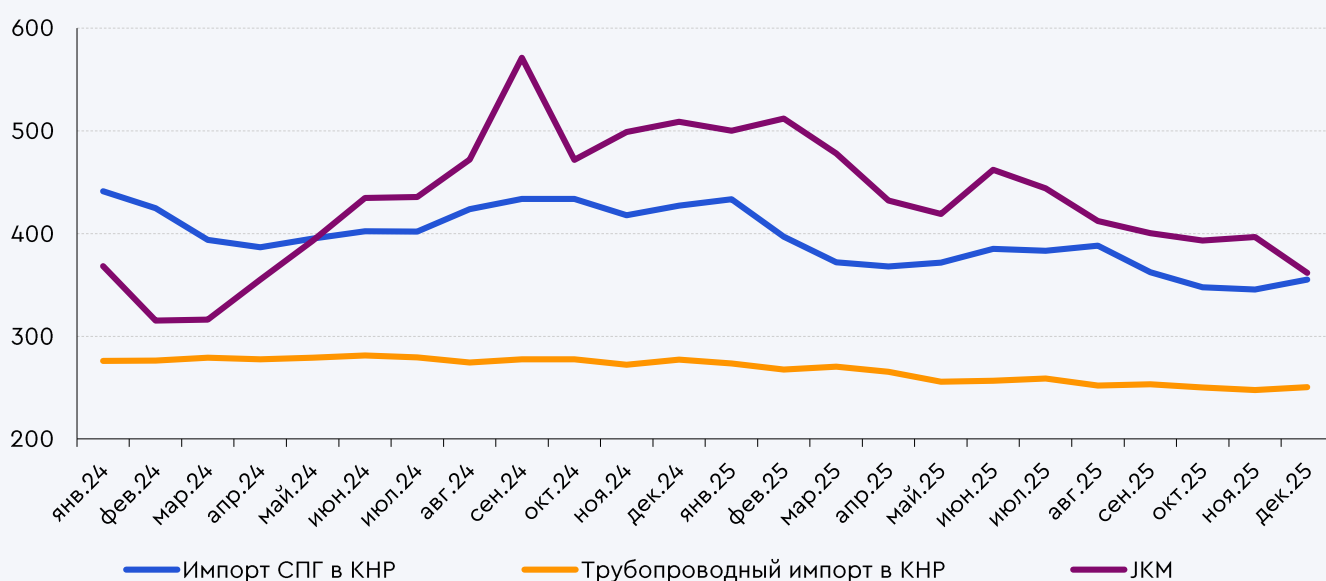


Рис. 2.10 В США цены на газ выросли в 2025 г. на 61% г/г и продолжают расти в 2026 г., долл./тыс. м³



Рис. 2.11 Импортные цены на трубопроводный газ в КНР снизились в 2025 г. на 7% г/г, на СПГ – на 9,5% г/г при падении спотовых цен на газ в Азии на 10%, долл./тыс. м³



Прим.: * - условная расчетная цена при слоупе 13% и лаге в 6 мес.

Источник: Eikon, таможенная служба КНР, EIA, ИЭФ

В мире ждут прироста добычи и спроса на газ в 2,5-3 раза



Мировое потребление газа может вырасти в 2026 г. на 2% г/г по сравнению с 0,8% в 2025 г.* Ключевой драйвер – снижение цен. Темп роста добычи газа может увеличиться с 0,9% до 2,7%.

Рис. 2.12 Ближний Восток наряду с АТР – основной локомотив роста мирового спроса на газ, млрд м³ г/г*



Рис. 2.13 США, Канада и Россия – основные точки роста добычи газа в 2026 г., млрд м³ г/г*

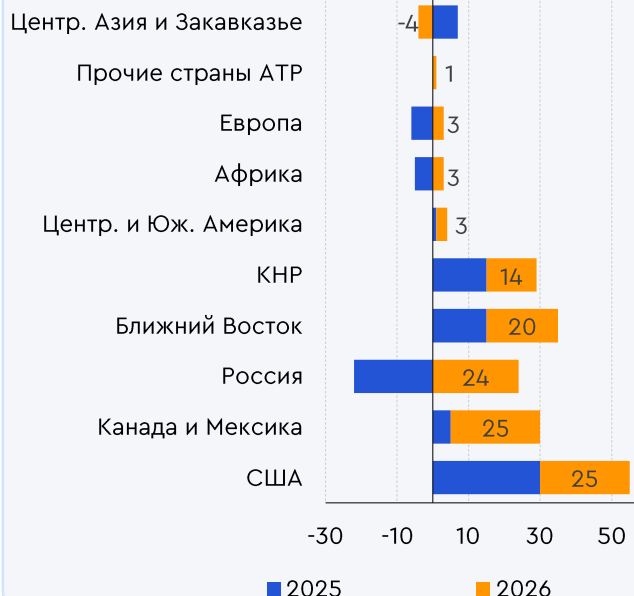
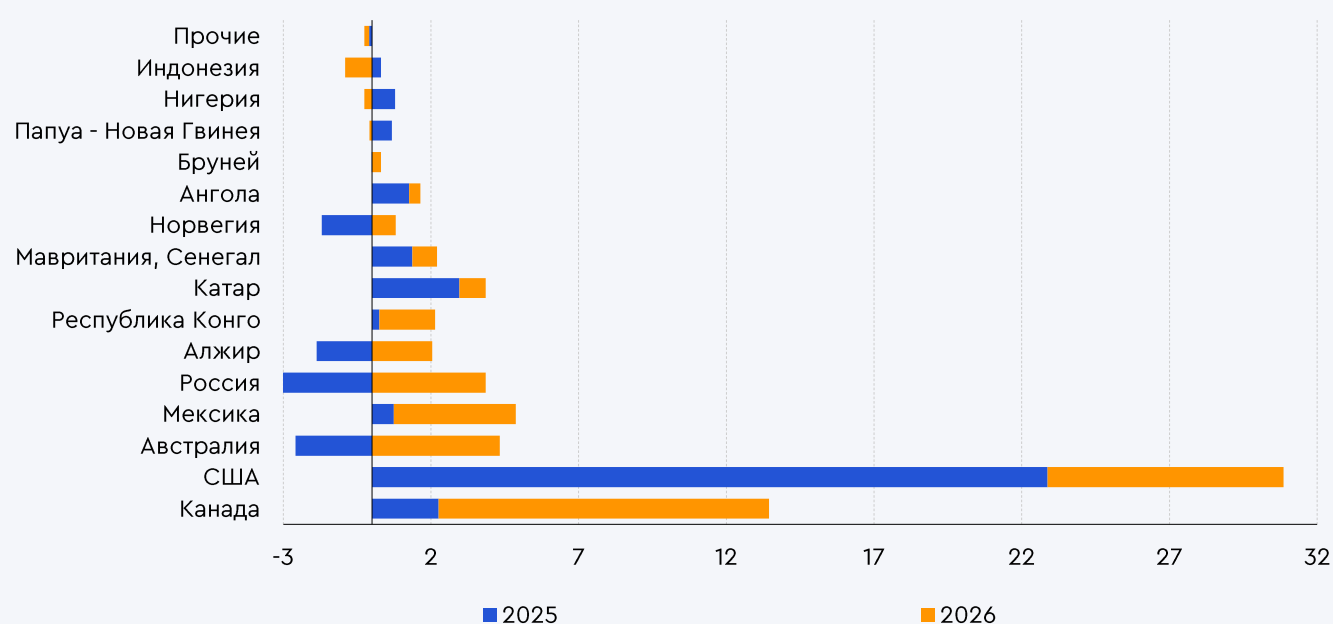


Рис. 2.14 Снижение прироста предложения СПГ в США в 2026 г. компенсируется Канадой и Мексикой, в Австралии и России – восстановительный рост, млн т г/г



Прим.: * - оценки МЭА на январь 2026 г.

Источник: МЭА, База данных по СПГ ЦСИ

Почти вся новая добыча в США идет на экспорт



Внутреннее потребление газа в США стагнирует (+0,03% в 2025 г.), а добыча* возобновила быстрый рост (+4,2%), что обеспечило в 2025 г. рекордный прирост нетто-экспорта (+27,5% г/г).

Рис. 2.15 К концу 2025 г. прирост добычи газа* в США превысил 5 млрд м³/мес. г/г

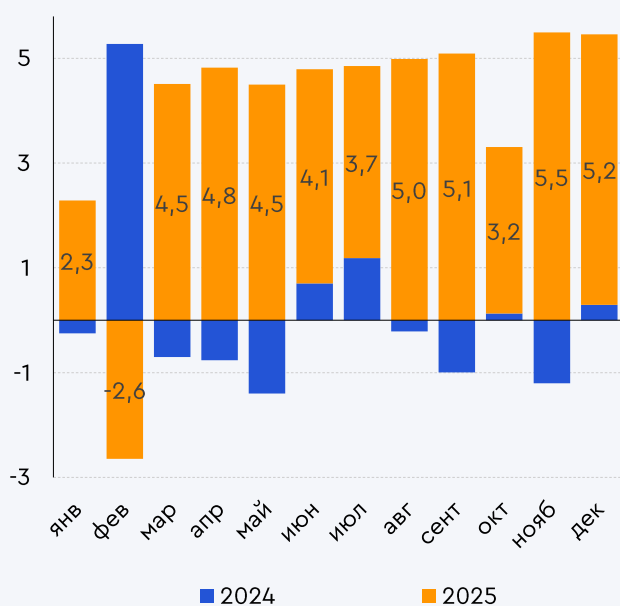
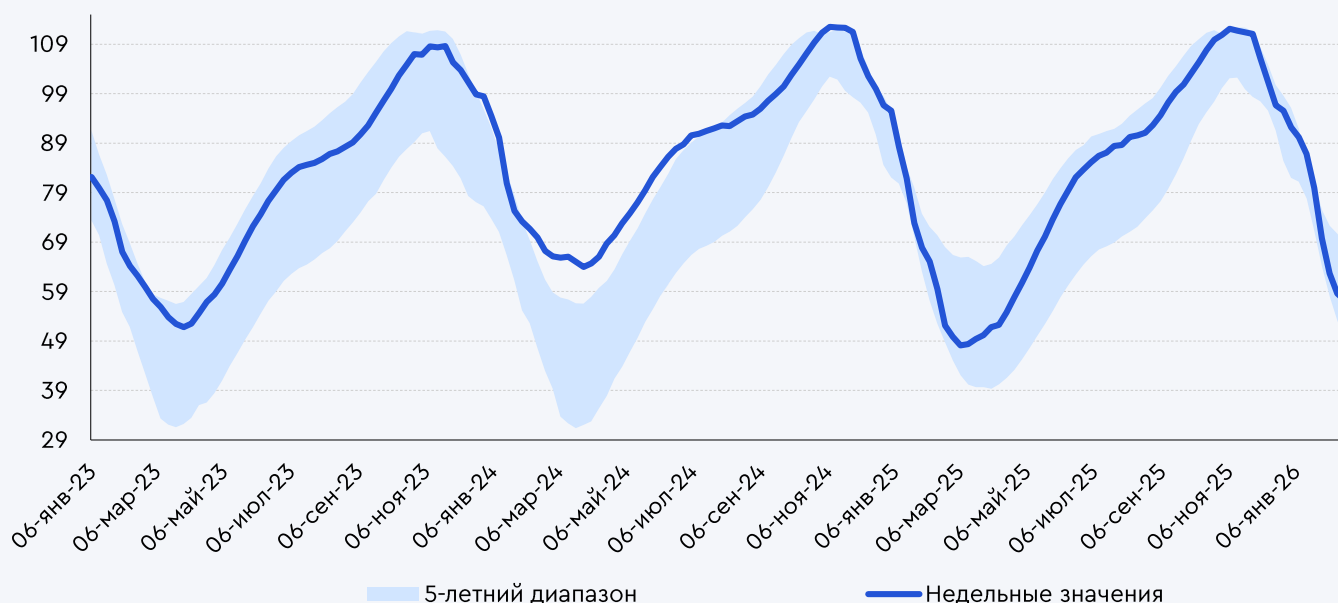


Рис. 2.16 На 36 млрд м³ увеличился нетто-экспорт газа в США в 2025 г., млрд м³



Рис. 2.17 Запасы газа в ПХГ США в январе-феврале 2026 г. были близки к средним пятилетним значениям, что сдерживало рост цен на Henry Hub, млрд м³



Прим.: * - добыча т.н. сухого газа
Источник: EIA, оценки ИЭФ

Тайвань – рекордсмен роста в Северо-Восточной Азии



На быстро растущий рынок Тайваня будет приходиться до 12% всего импорта СПГ в Северо-Восточной Азии до 2030 г. Это вторая по значимости после КНР точка роста, в т.ч. благодаря политике полного отказа от АЭС.

Рис. 2.18 Спрос на СПГ в Японии стагнирует (-0,2% г/г в 2025 г.), млн т

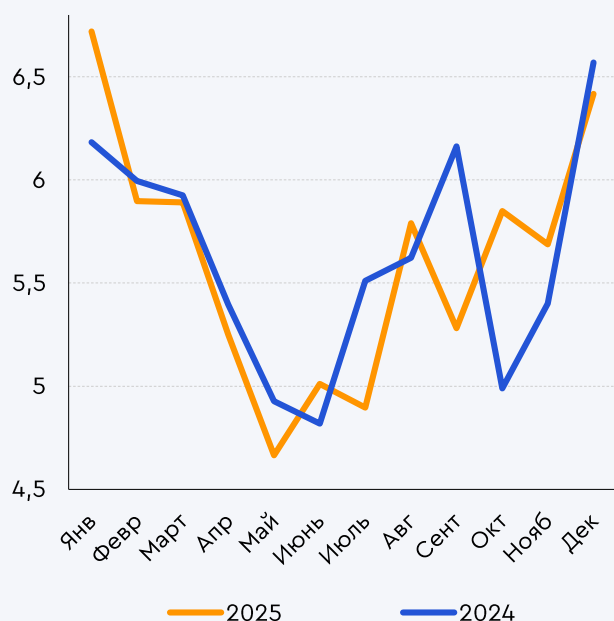


Рис. 2.19 Тайвань, Юж. Корея и Гонконг остаются точками роста импорта СПГ, млн т

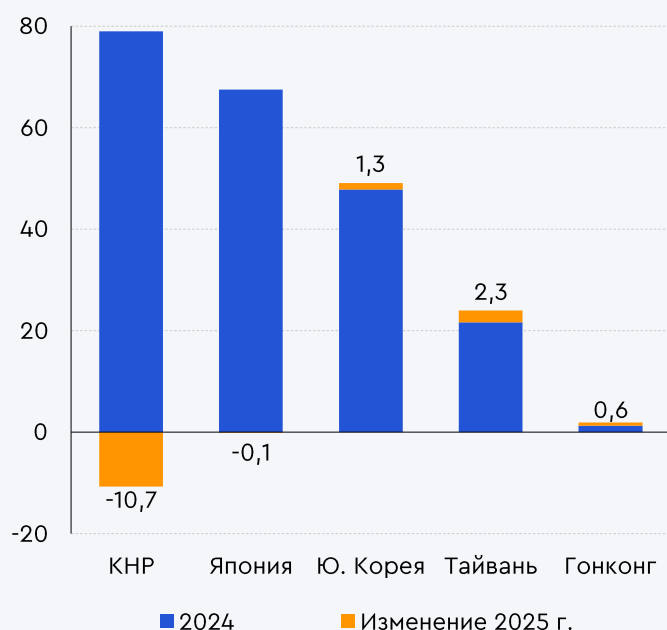
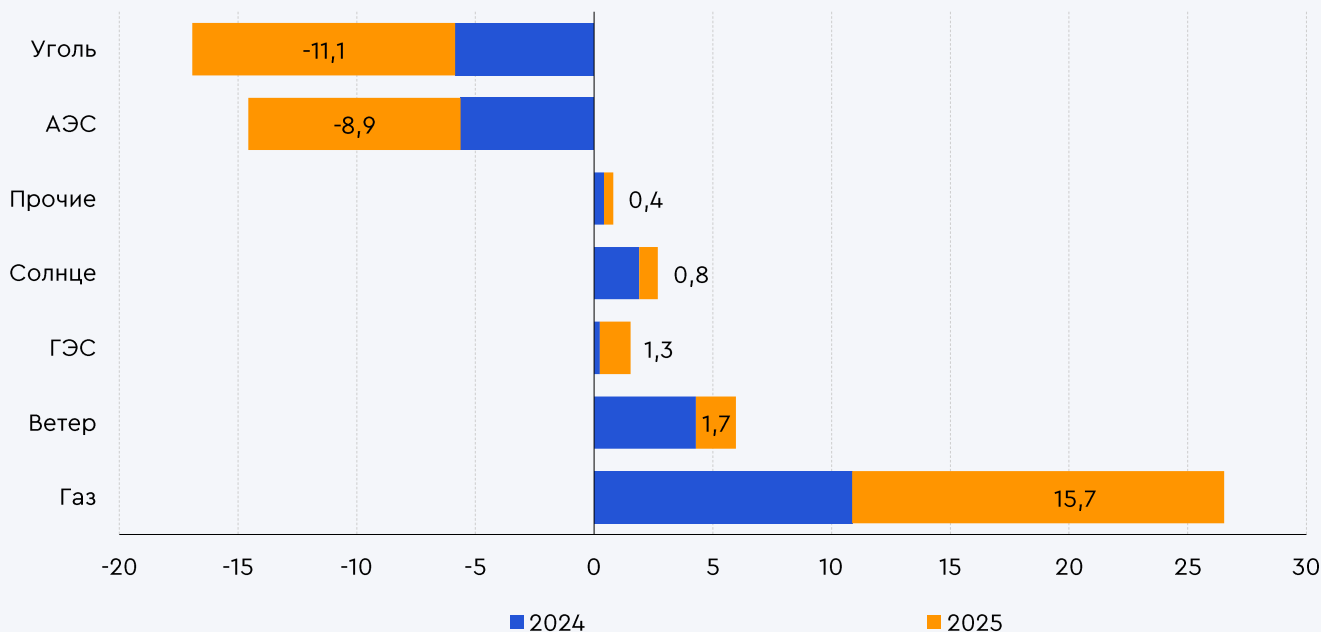


Рис. 2.20 На Тайване электроэнергетика потребляет 77% газа, после остановки в мае 2025 г. последней АЭС доля газа в электрогенерации достигла 50%, млрд кВт·ч г/г



К концу 2025 г. импорт СПГ в КНР возобновил рост



В 2026 г. потребление газа в КНР может вырасти на 5% г/г после прироста всего на 1,2%* в 2025 г. Основными бенефициарами станут экспортеры СПГ, включая российский «Арктик СПГ 2».

Рис. 2.21 К концу 2025 г. КНР резко нарастила импорт СПГ, млрд м³

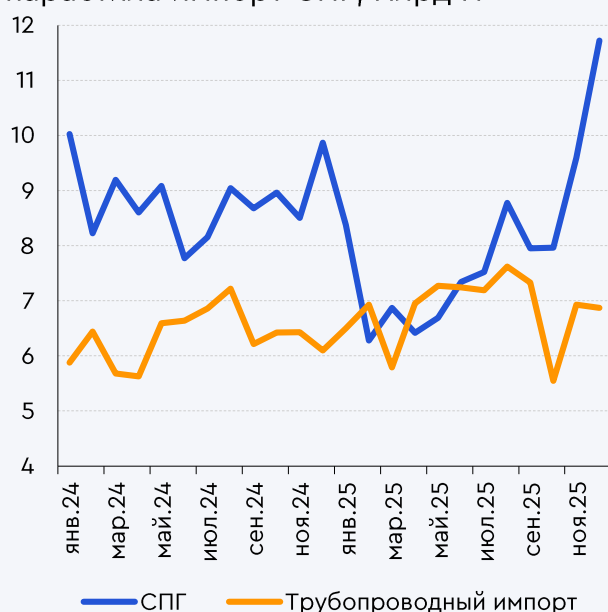


Рис. 2.22 Россия пока не смогла заменить США на рынке СПГ КНР, млн т в 2025 г. г/г

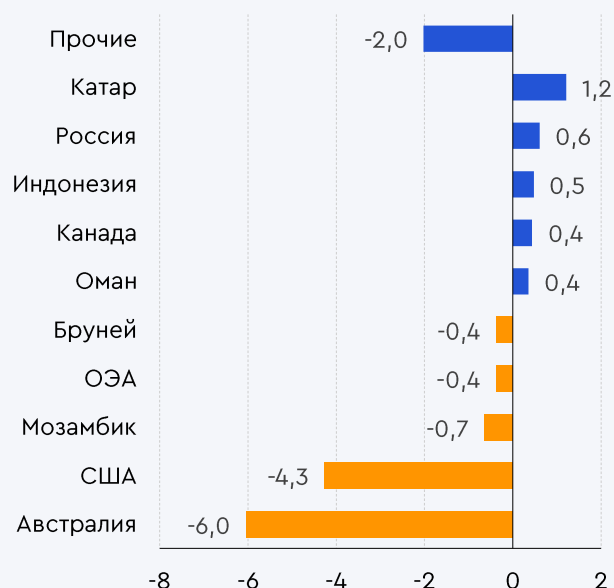
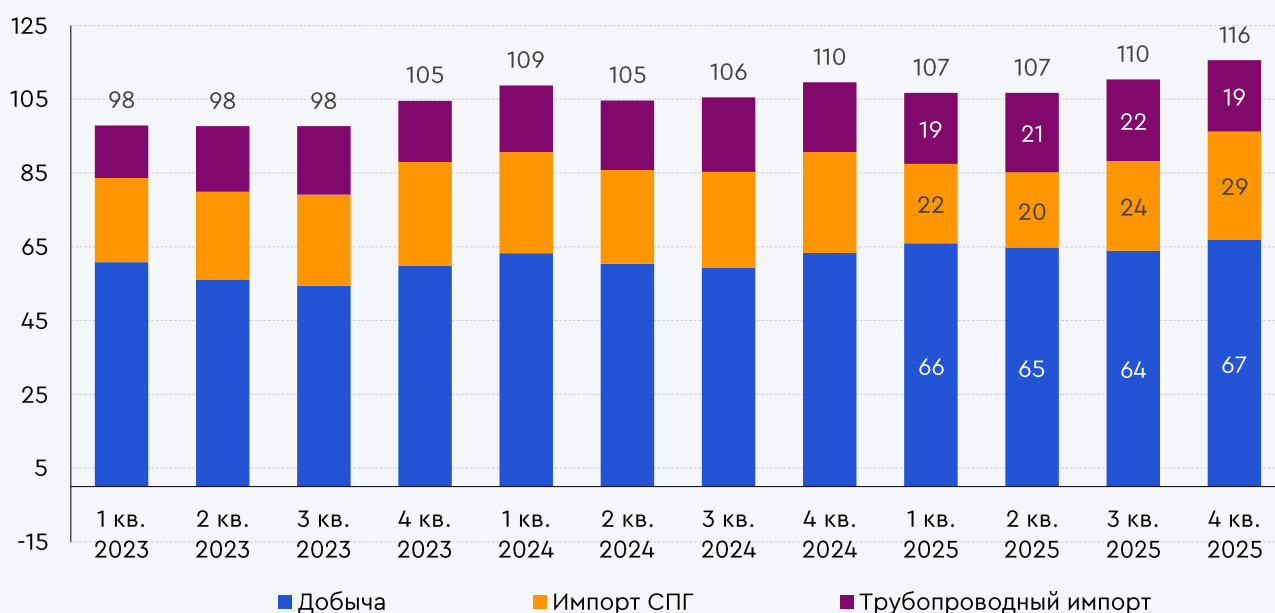


Рис. 2.23 Снижение на 10% поставок СПГ в КНР в 2025 г. было компенсировано ростом импорта трубопроводного газа на 8% и собственной добычи на 6% г/г, млрд м³



Прим.: * - оценка МЭА

Источник: Национальное бюро статистики КНР, таможенная служба КНР, Eikon, МЭА, ИЭФ

Падение в Индии смягчилось ростом импорта в Бангладеш



Снижение спотовых цен в Азии на 10% оказалось недостаточным, чтобы поддержать импорт СПГ в Индии и Пакистане. Бангладеш на фоне падения добычи вынужден закупать СПГ, не взирая на цены. Он удовлетворяет лишь 50% спроса* промышленности, 67% - производства удобрений и 72% - ТЭС.

Рис. 2.24 Импорт СПГ в Индии снизился на 6% в 2025 г., добыча – на 3,4%, млрд м³

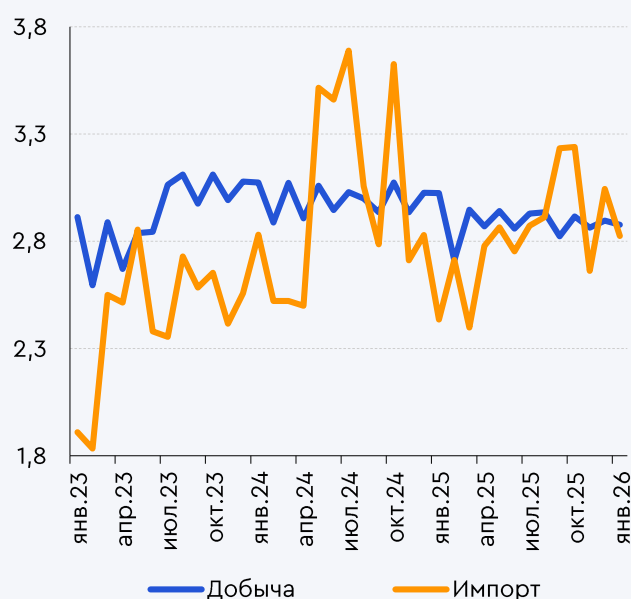


Рис. 2.25 На 30% выросли разгрузки СПГ в Бангладеш в 2025 г., млн т г/г

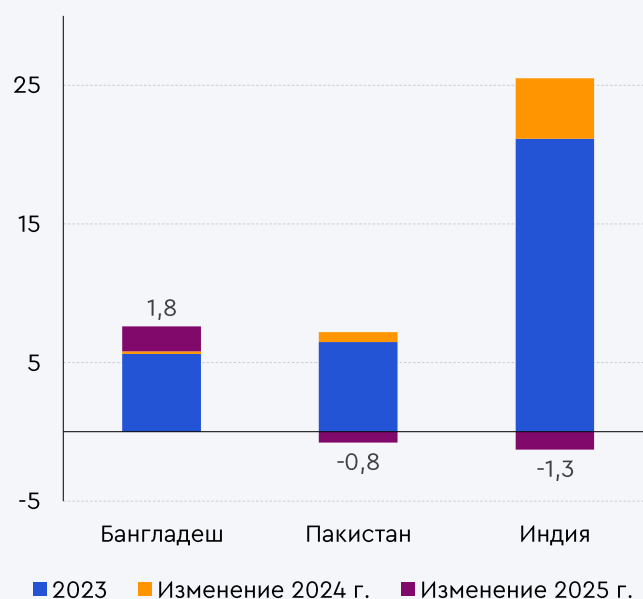
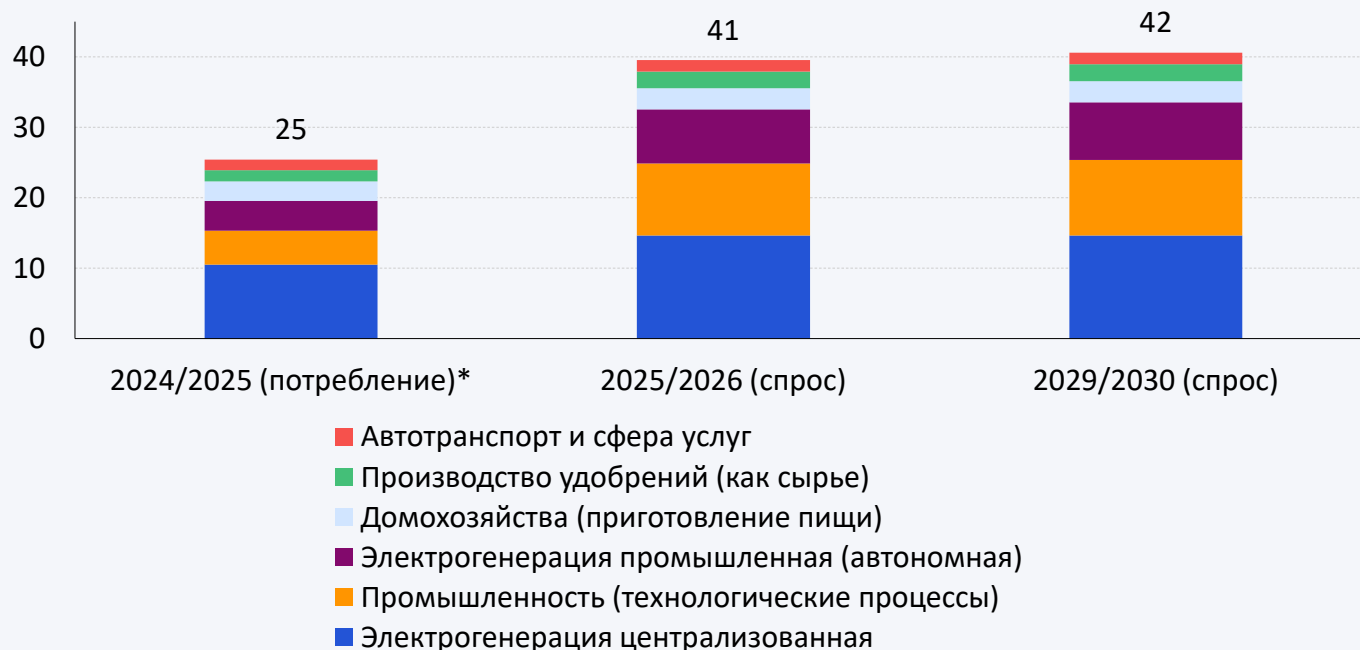


Рис. 2.26 Потребление газа в Бангладеш составляет менее 2/3 от потенциального спроса из-за острого дефицита предложения, млрд м³ за финансовый год (с апреля по март)



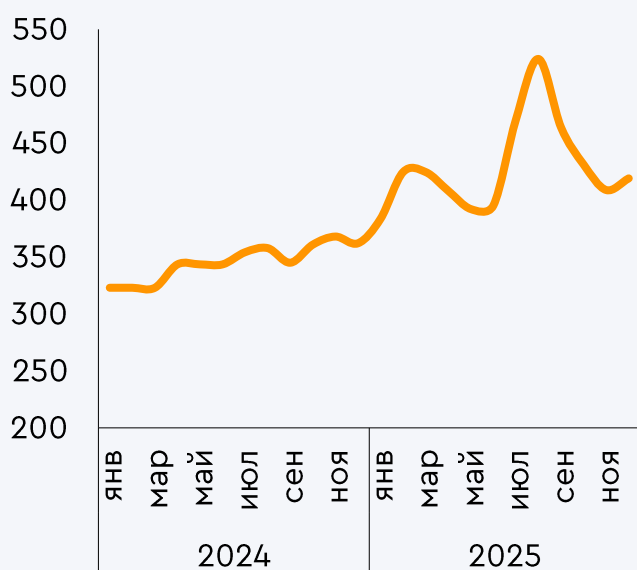
Прим.: * - газ, распределяемый госмонополией «Petrobangla», без учета незаконных врезок и потерь
Источник: РРАС, Eikon, Petrobangla, оценки ИЭФ

Индии не хватило своего карбамида



По планам индийского правительства к концу 2025 г. страна должна была выйти на самообеспеченность карбамидом. Итоги 2025 г. для Индии – производство снизилось, тогда как потребление выросло, что привело к необходимости нарастить импорт карбамида более чем на 50% г/г.

Рис. 2.27 Цены на карбамид CFR India 2024-2025 гг., долл./т



+57%

Вырос импорт карбамида в Индию в 2025 г.

+17%

Вырос импорт карбамида в Индию из РФ в 2025 г.

+49%

Выросли продажи карбамида в Индии дек.25 к дек.24

+24%

Выросла среднегодовая цена импорта карбамида на базисе CFR India г/г

-63%

Упали запасы карбамида в Индии дек.25 к дек.24

Рис. 2.28 Производство карбамида в Индии снижается с 2023 г., млн т

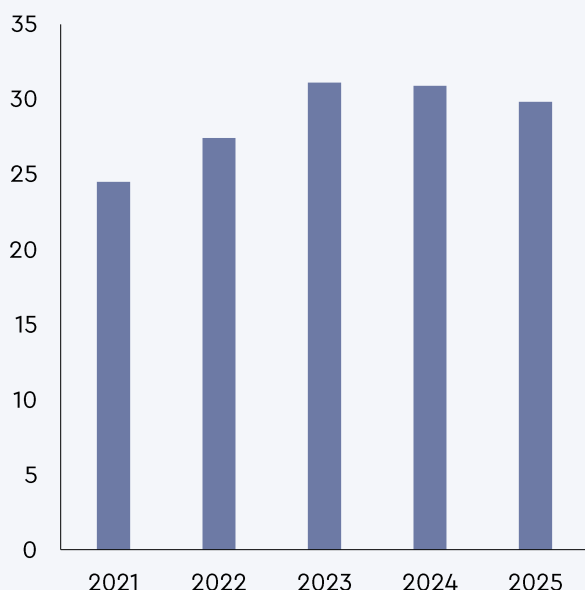
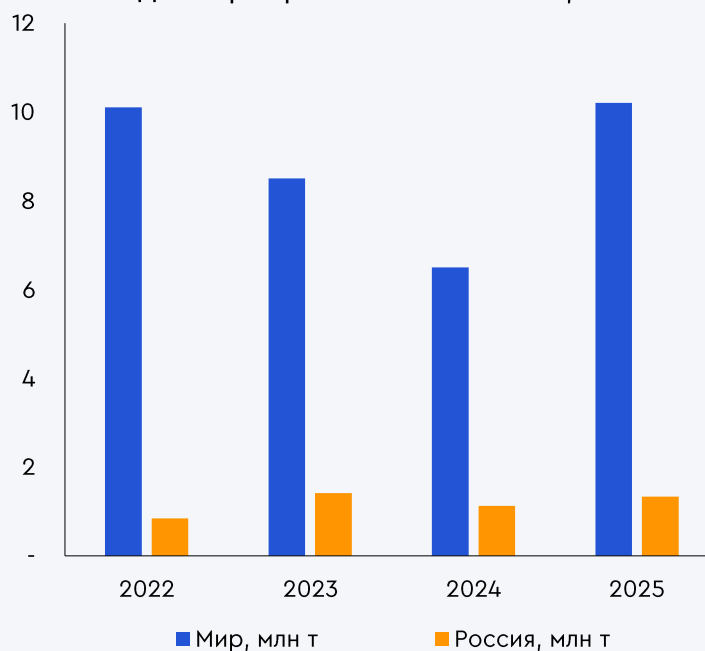


Рис. 2.29 Снижение импорта карбамида в Индию прекратилось в 2025 г., млн т



В Юго-Восточной Азии надежда на новых импортеров



Мьянма во второй раз, после скоротечной попытки 2020-2021 гг., возвращается к импорту СПГ. В 2026 г. он может достичь уже 0,4 млн т, к 2030 г. – 2-3 млн т/год. У России высокий шанс занять долю на этом рынке.

Рис. 2.30 Все страны Юго-Восточной Азии, кроме Индонезии, снизили разгрузки СПГ в 2025 г., млн т г/г

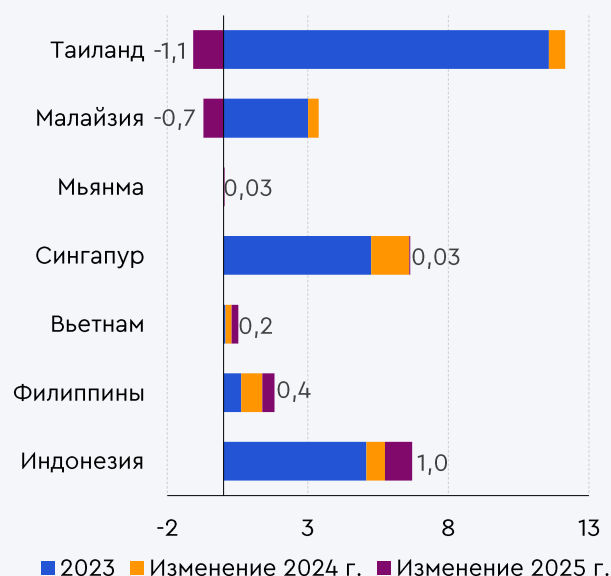


Рис. 2.31 При острой нехватке газа Мьянма экспортирует $\frac{3}{4}$ его добычи как основной источник валюты*, млрд м³

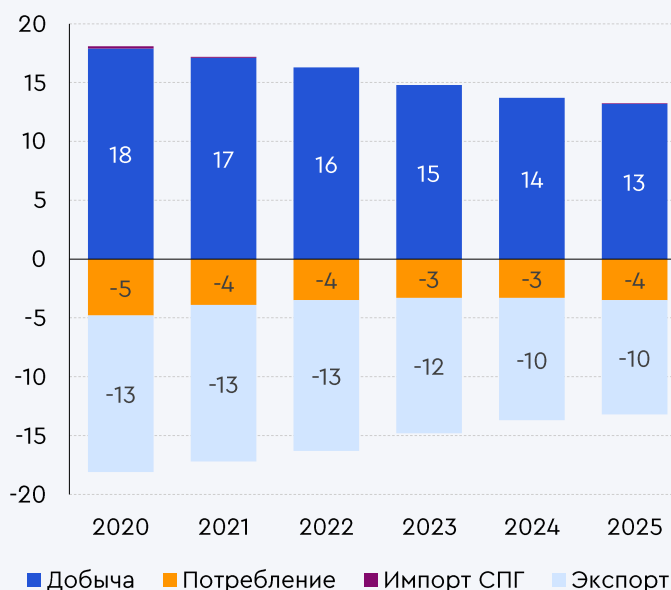
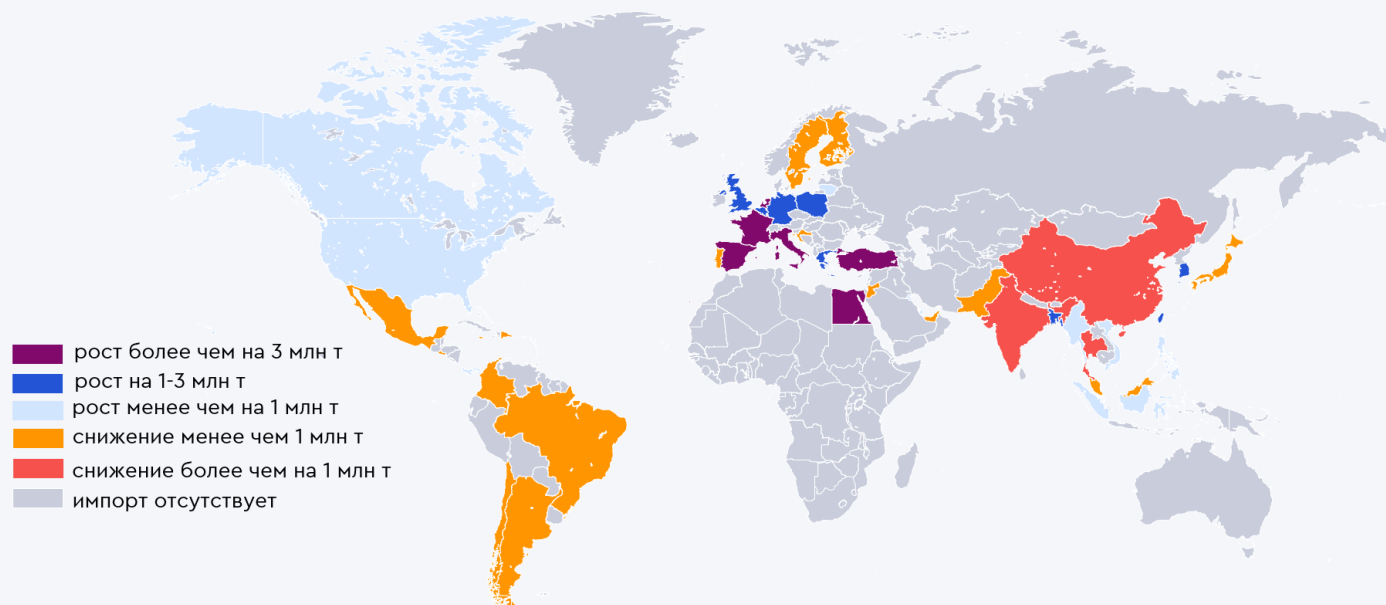


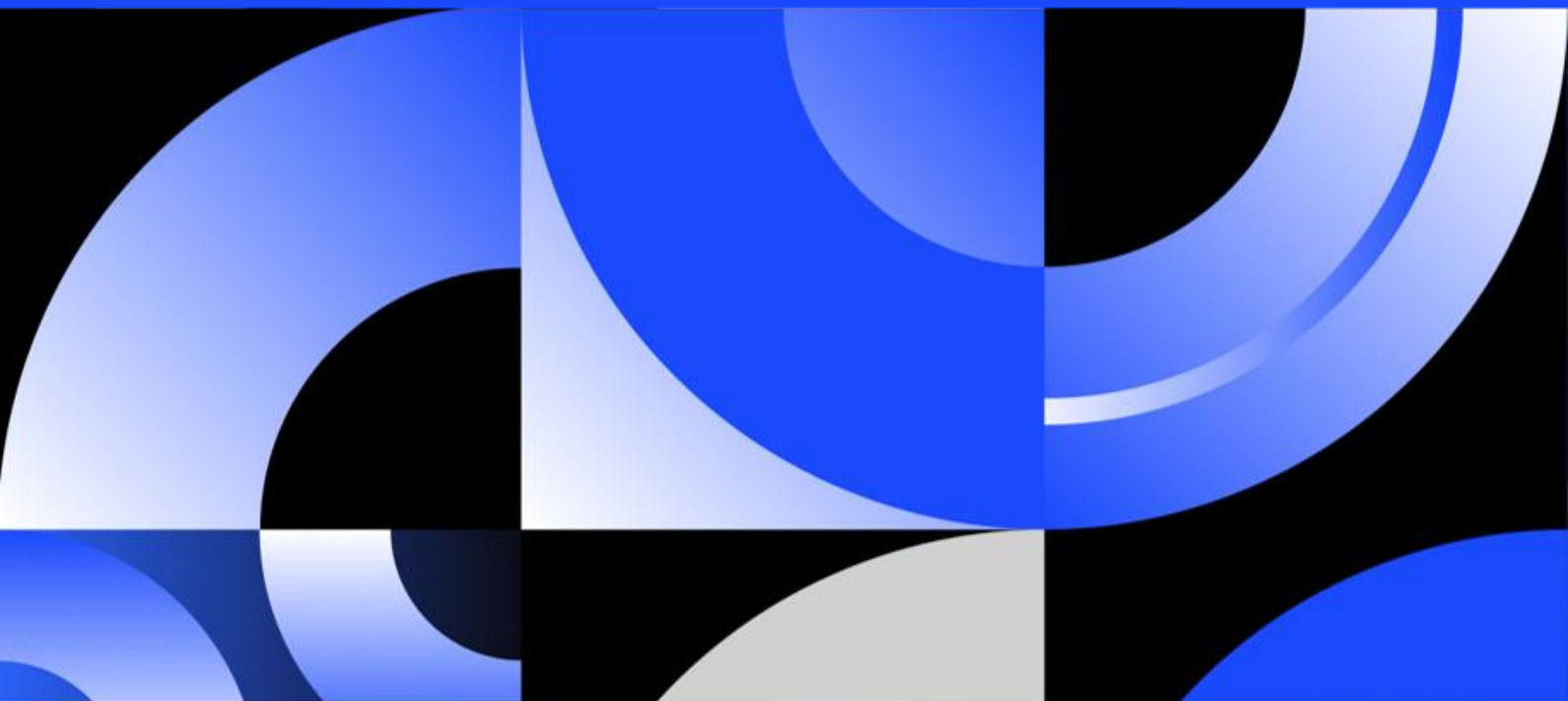
Рис. 2.32 Прирост импорта СПГ в мире в 2025 г. носил очаговый характер, млн т г/г



Прим.: * - оценочные данные на основе разных источников

Источник: Eikon, JODI Gas, Energy Institute, Всемирный банк, оценки ИЭФ

**Россия:
ждем роста**



Добыча газа в России вновь упала



В 2025 г. добыча упала до 663 млрд м³ (-3% г/г) из-за «теплой» погоды в России и прекращения украинского транзита в ЕС. Экспорт СПГ сдерживался ограничениями против среднетоннажных заводов и «Арктик СПГ 2».

Рис. 3.1 Добыча газа в России в 4 кв. 2025 г. продолжила падать (-1,9% г/г), млрд м³

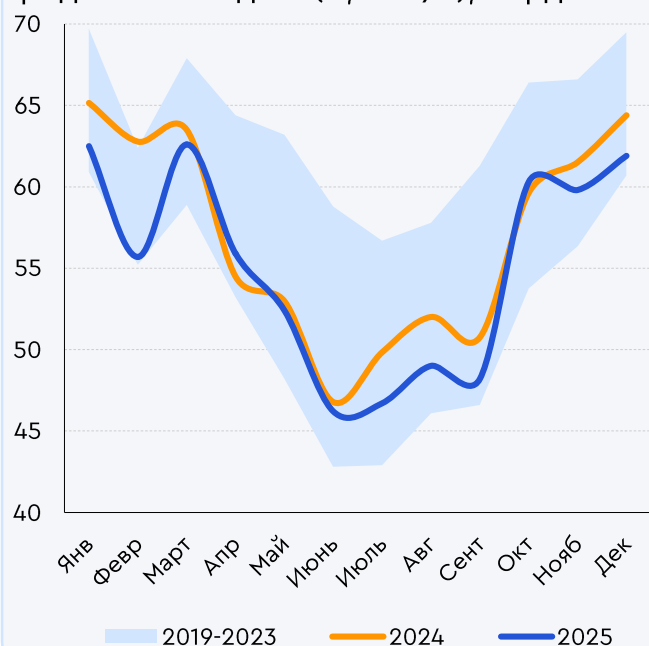


Рис. 3.2 В 2025 г. основной прирост экспорта обеспечила КНР, млрд м³ г/г

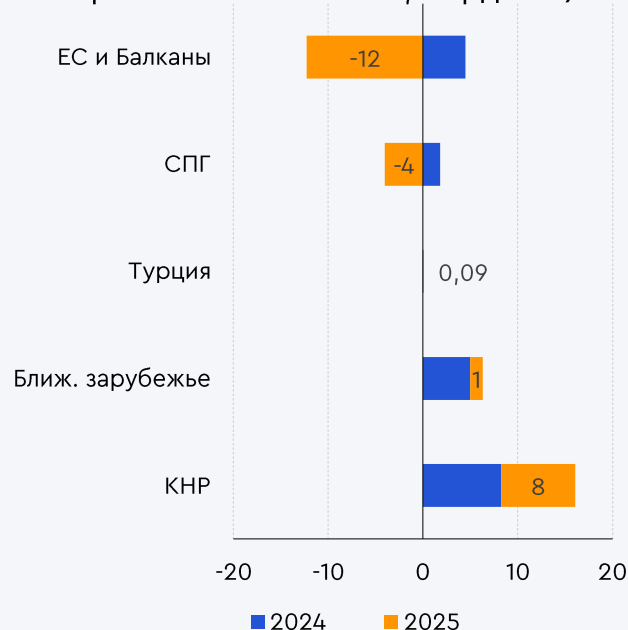
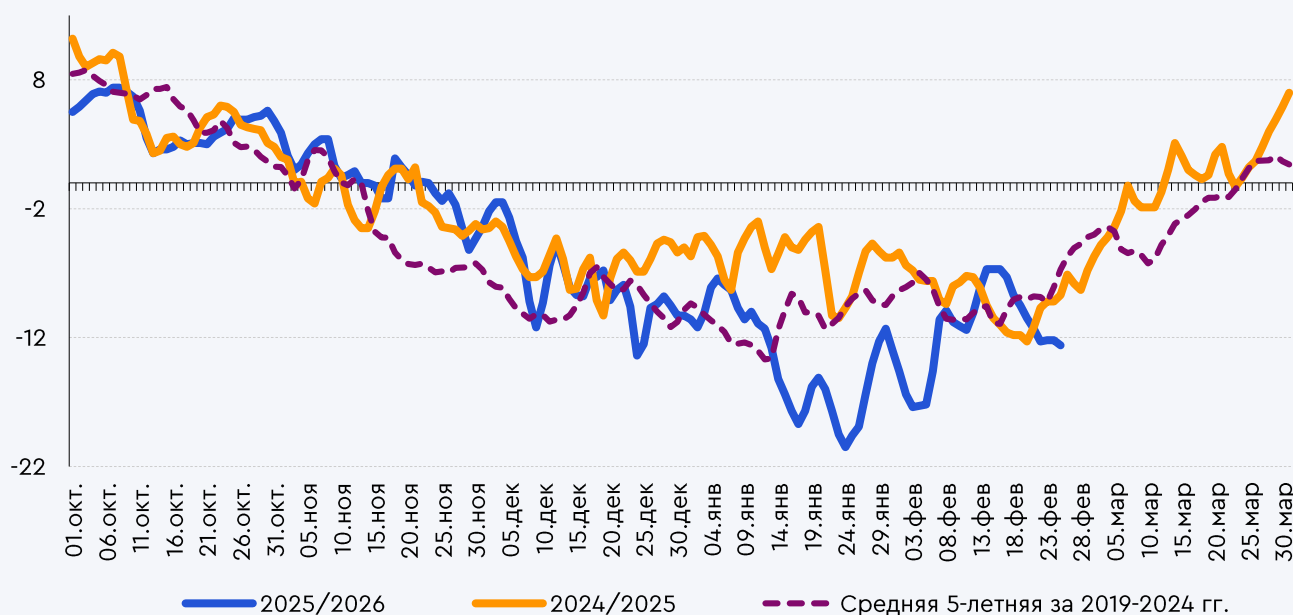


Рис. 3.3 Январь 2026 г. стал самым холодным в России с 2010 г. со средними -13,7°C в зоне ОЭС России по сравнению с -5,8 °C в 2025 г. и -12,9 °C в 2024 г., °C



Отрасль удобрений в 2025 г. чувствовала себя лучше



В 2025 г. суммарное производство азотных удобрений в России увеличилось на 3% до 29 млн т, карбамида на 9% г/г. Экспорт карбамида в 2025 г. вырос на 5%. Рыночная конъюнктура была благоприятная: среднегодовые цены на карбамид на базисе FOB Baltic увеличились за 2025 г. на 26% до 383 долл./т. Себестоимость производства российских азотных удобрений остается одной из самых низких в мире.

Рис. 3.11 Производство карбамида в России в 2023-2025 гг., млн т

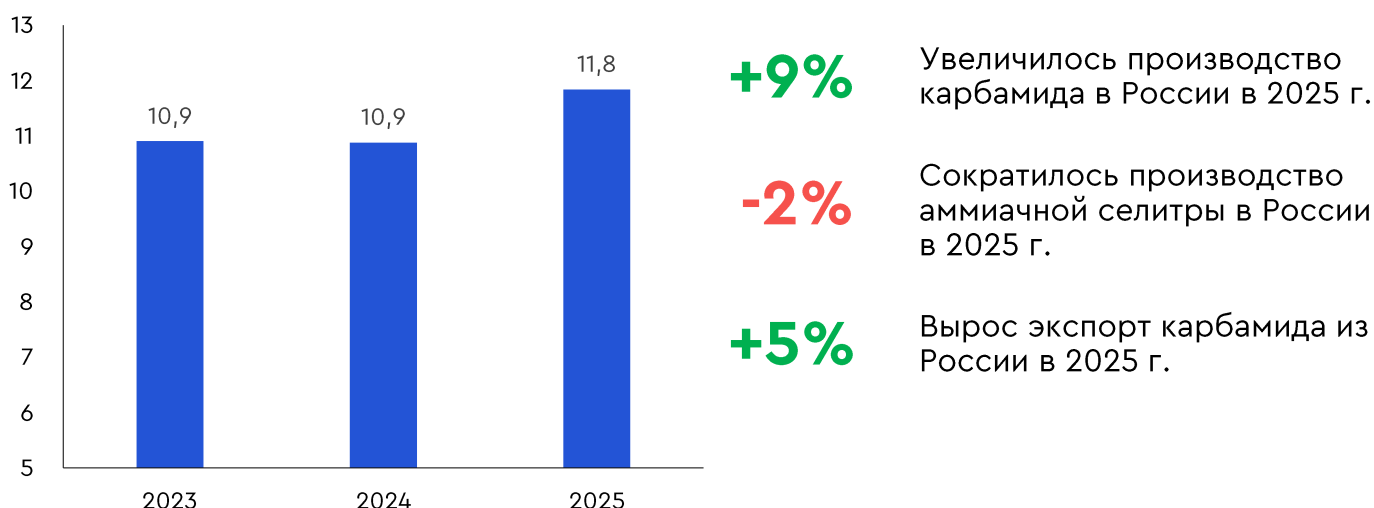
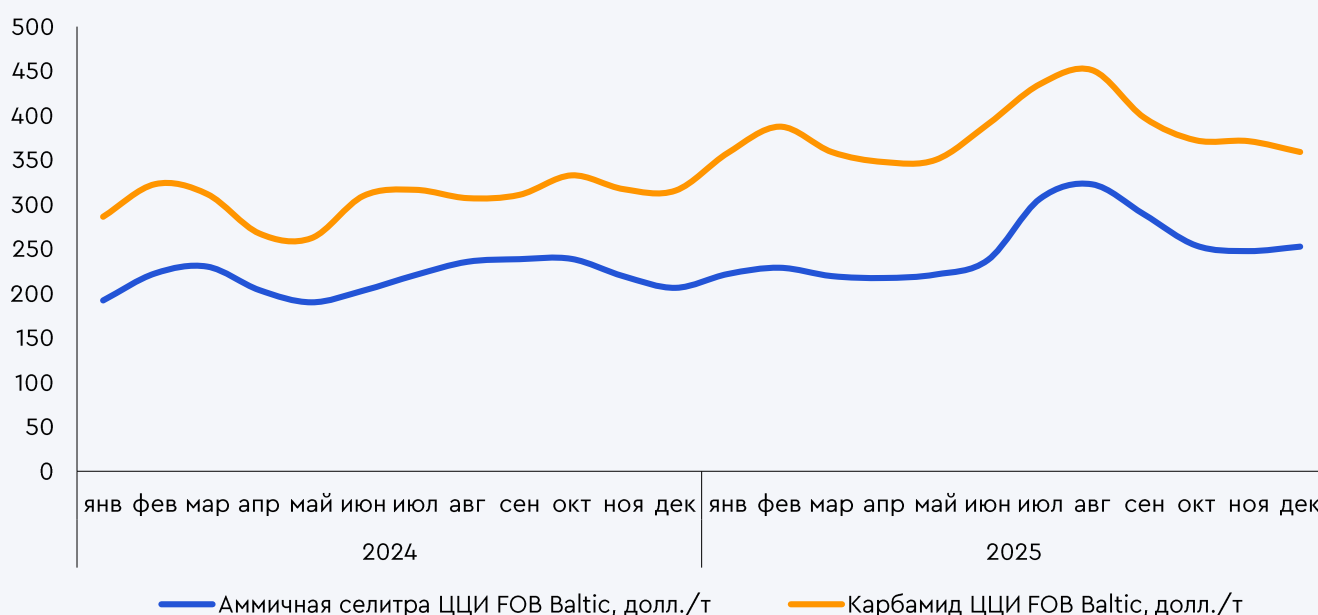


Рис. 3.12 Цены на азотные удобрения остаются волатильными в 2024- 2025 гг., долл./ т



Россия медленно теряет долю на турецком рынке



Поставки российского трубопроводного газа в Турцию выросли на 0,4% в 2025 г. при общем росте импорта на 11%, в т.ч. СПГ – на 38%. США увеличили экспорт своего СПГ в Турцию на 77,5% г/г.

Рис. 3.4 На 10% выросло потребление газа в Турции в 2025 г., млрд м³

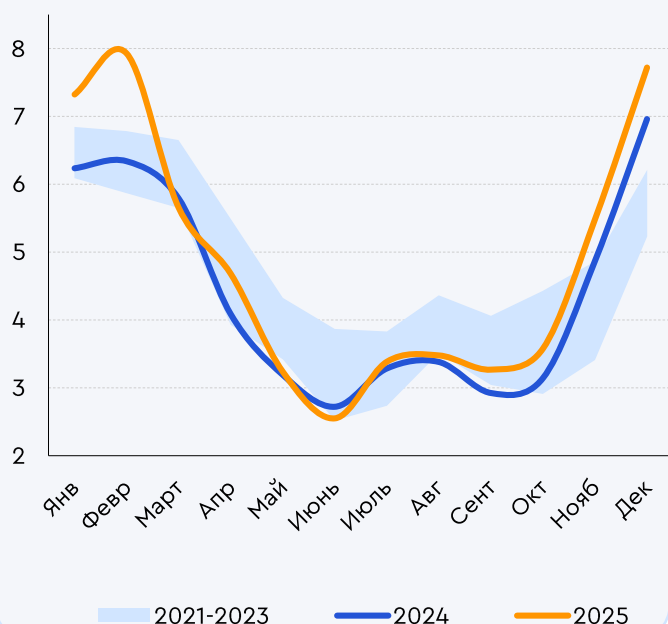


Рис. 3.5 На 38% до 3,0 млрд м³ выросла добыча газа, млн м³

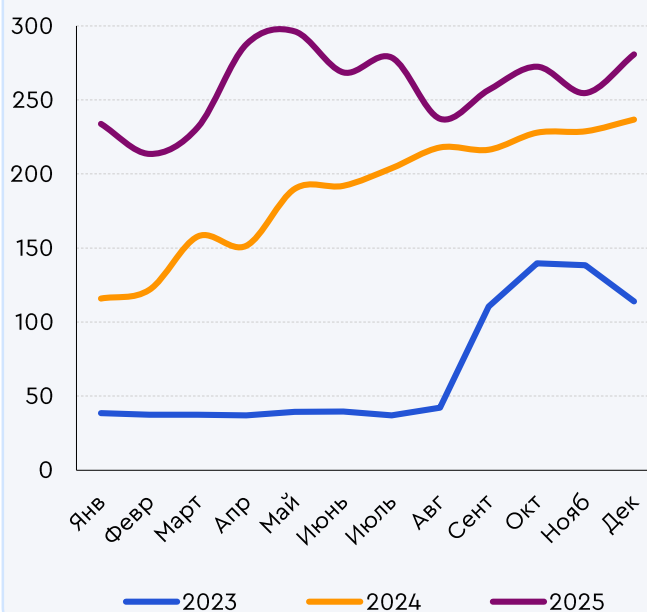
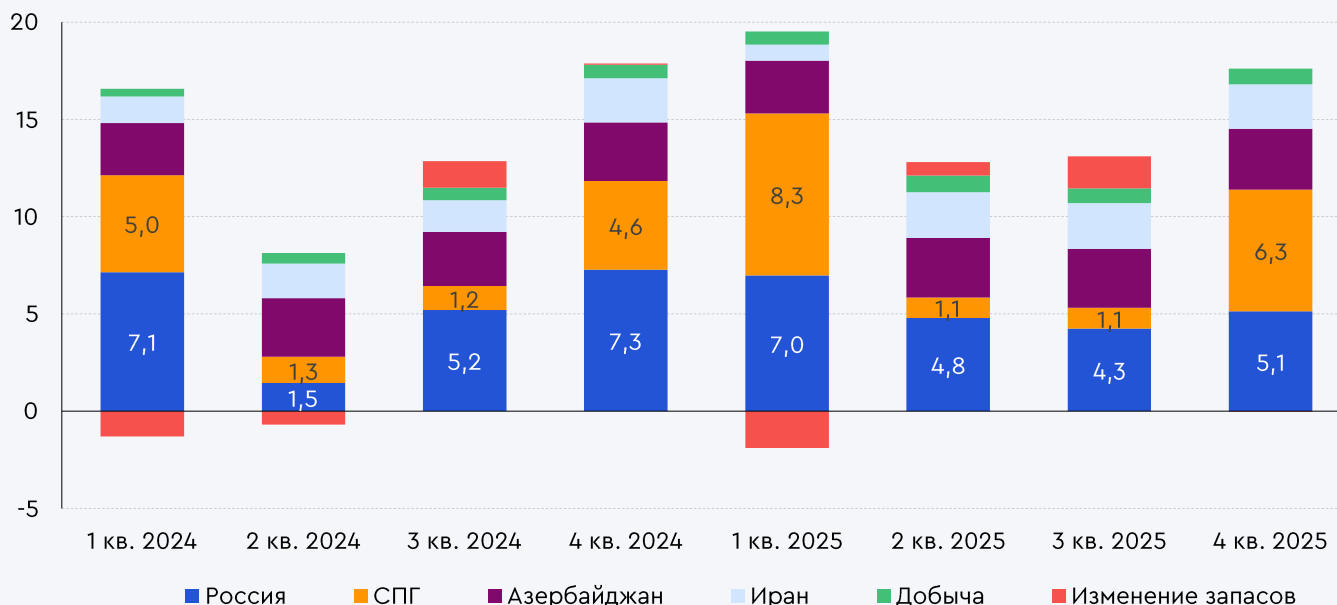


Рис. 3.6 СПГ превращается в основной источник покрытия пикового потребления газа зимой вместо традиционно игравшего эту роль российского газа, млрд м³



Аналитики ждут роста всего



Аналитики в консенсус-прогнозе ЦСИ ожидают роста добычи и экспорта газа в России в 2026 г. после просадки 2025 г. Добыча газа в России в 2026 г. вырастет до 683 млрд м³ (+4,5% г/г).

Рис 3.7 Распределение прогнозов аналитиков по добыче газа в России, млрд м³

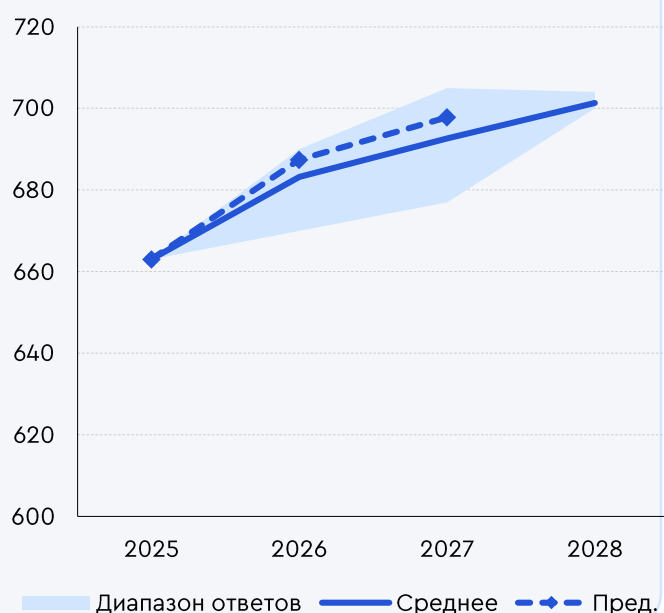


Рис 3.8 Распределение прогнозов аналитиков по экспорту трубопроводного газа из России, млрд м³

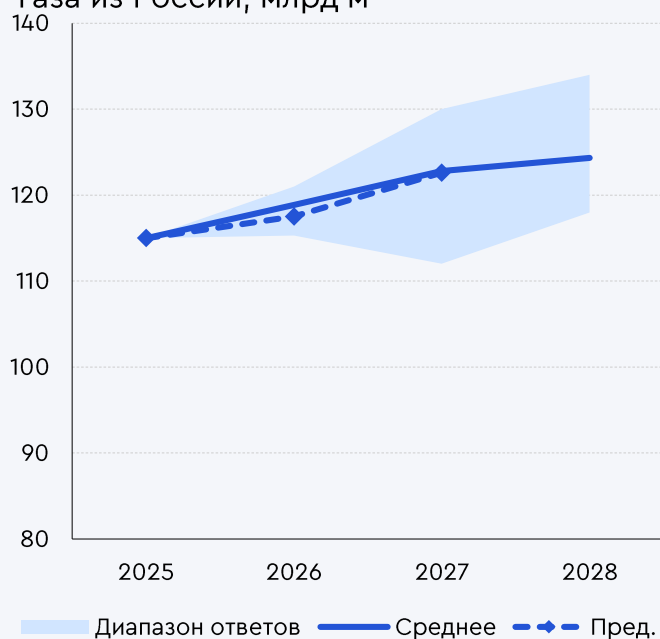


Рис 3.9 . Распределение прогнозов аналитиков по экспорту российского СПГ, млрд м³

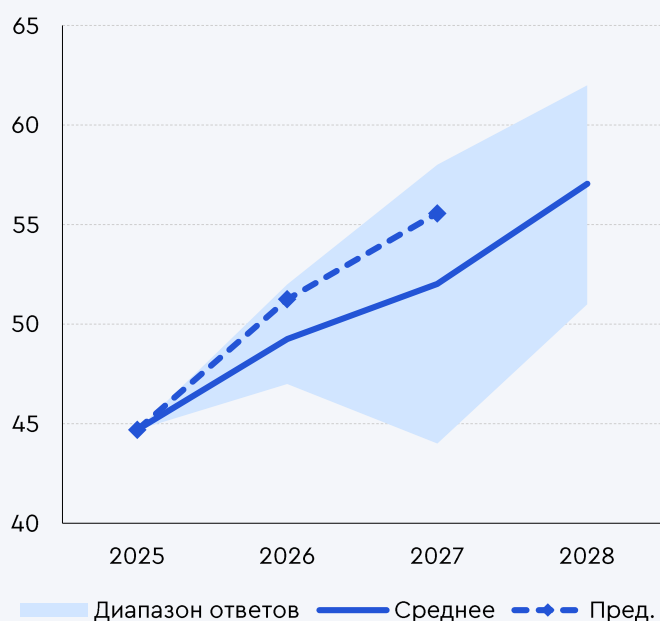
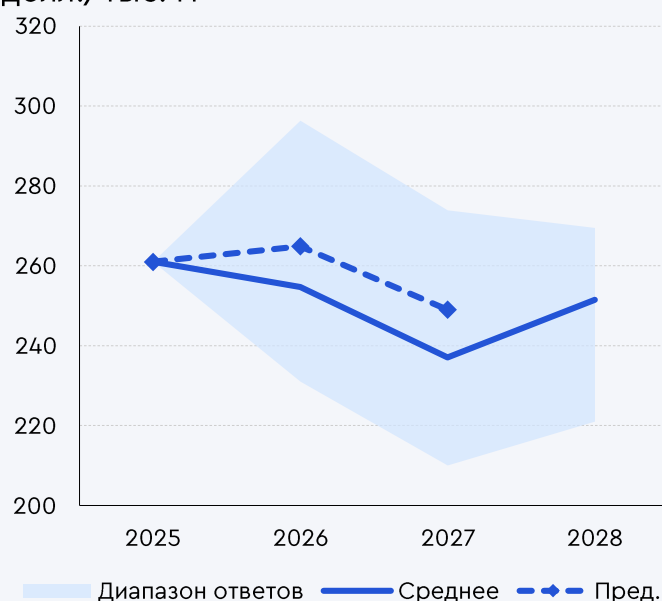


Рис 3.10 Распределение прогнозов аналитиков по средней экспортной цене российского трубопроводного газа, долл./тыс. м³



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, старший 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, аналитик
Химия

Александра Петрова



+7 (495) 287-6100 доб. 309-2390



Aleksandra.i.petrova@gazprombank.ru

Директор по исследованиям
Институт энергетики и финансов

Алексей Белогорьев



+7 (916) 094-1941



A_Belogorev@fief.ru

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 2026. 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.

