

Перспективы экспорта российских нефти и газа в условиях санкционного давления

Рабочий завтрак АРБ

25 июня 2022



Институт
энергетики
и финансов

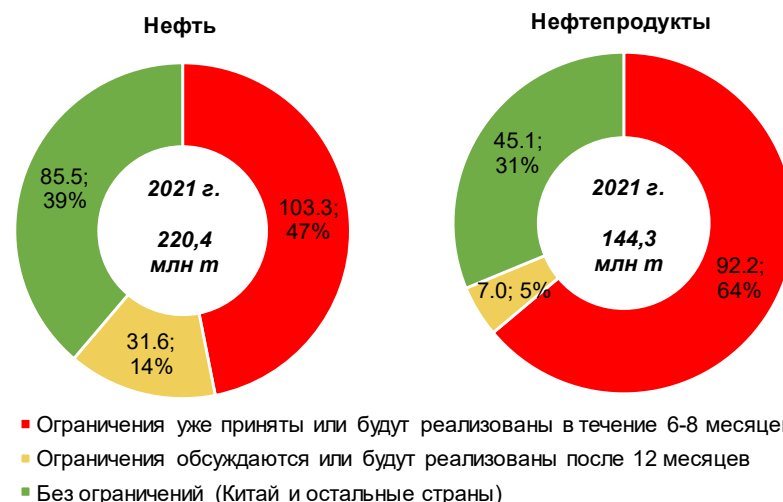
Салихов Марсель

m_salihov@fief.ru

Экспорт энергоресурсов из России – важная часть всей мировой энергетики

- ❑ **За последние несколько месяцев западные страны ввели жесткие санкции против энергетического сектора**, которое включает в себя в том числе и эмбарго, запрет на поставку оборудования, ограничения на предоставление услуг и проч.
- ❑ Экспорт в физическом выражении из России основных энергетических ресурсов сократился, но повышение цен в значительной степени компенсировало эти потери несмотря на ценовые дисконты.
- ❑ Устойчивость показателей российского экспорта в последние месяцы в значительной степени связана с высокой долей России на основных энергетических рынках. Причем Россия присутствует на всех рынках, что усложняет ввод эффективных ограничений.
- ❑ **Более 60% экспорта российской нефти и до 70% экспорта российских нефтепродуктов находятся в "зоне риска"** уже введенных или планируемых ограничений (включая не только официальные санкции, но и т.н. добровольные сокращения закупок. После принятия 6 пакета санкций именно введенные ограничения на поставки российских нефтеналивных грузов со стороны ЕС стали ключевыми для российской нефтяной отрасли.
- ❑ Эффект от введенных санкций в 2022 году будет относительно ограниченным, основные эффекты будут проявляться на горизонте 2023-2024 годов.
- ❑ **Практически в любом сценарии европейский рынок в любом сценарии будет сокращаться для России.** Поэтому чрезвычайно важно развить инфраструктуру в части поставок на альтернативные рынки (Сила Сибири -2, ВСТО-3 и проч.)

Структура экспорта нефти и нефтепродуктов из России



Доля России на глобальном энергетическом рынке, 2021

	Объемы экспорта	Доля экспорта из РФ в мировом потреблении, %	Доля экспорта их РФ в международной торговле, %
Нефть и нефтепродукты	5 + 2,5 мбд	8	17
Трубопроводный газ и СПГ	200 + 40 млрд м3 в год	6	20
Уголь	230 млн т	3,5	17

Запрет на импорт российской нефти в ЕС: выбор сделан

Институт энергетики и финансов

□ В начале июня 2022 г. Еврокомиссия **согласовала 6-й пакет санкций против России**, в который включены такие меры, как:

- *Постепенный отказ от импорта нефти/нефтепродуктов из России*: запрет на морские поставки нефти из России вступит в действие через 6 месяцев в дек.22, запрет на импорт нефтепродуктов – через 8 месяцев (с фев.23). Временные разрешения на покупку российской нефти получают компании, получающие нефть по нефтепроводу.

ЕК ожидает, что уже к дек.22 импорт нефти из России снизится на 90% по сравнению с уровнями «до-СВО».

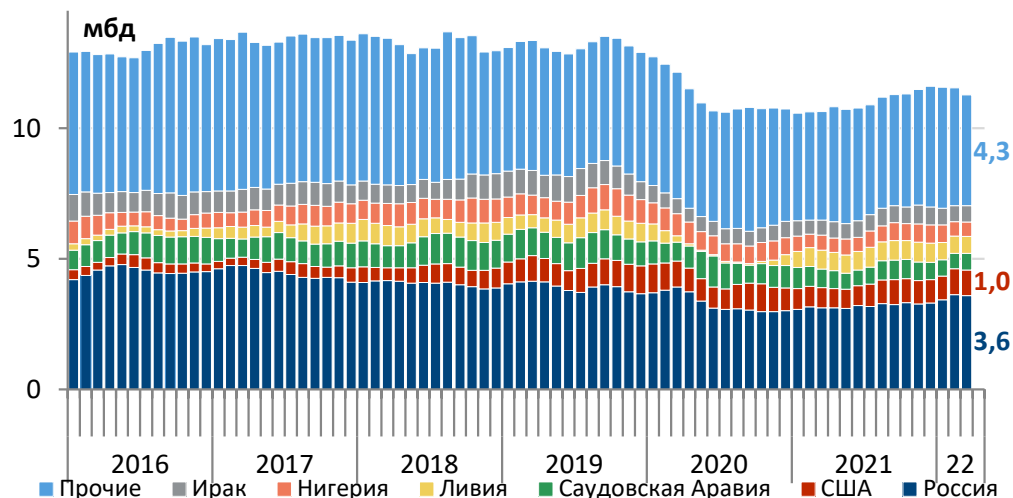
- *запрет на предоставление страховых услуг при транспортировке российской нефти*. Евросоюз **планирует** координировать действия с США, Великобританией, Японией и Канадой, чтобы максимально затруднить перевозки нефти из России.

□ В 2021 г. страны ЕС импортировали свыше 550 млн т нефти и нефтепродуктов, крупнейшими поставщиками были Россия (161 млн т), США (42 млн т), Саудовская Аравия (34 млн т), Ливия, Ирак и Нигерия.

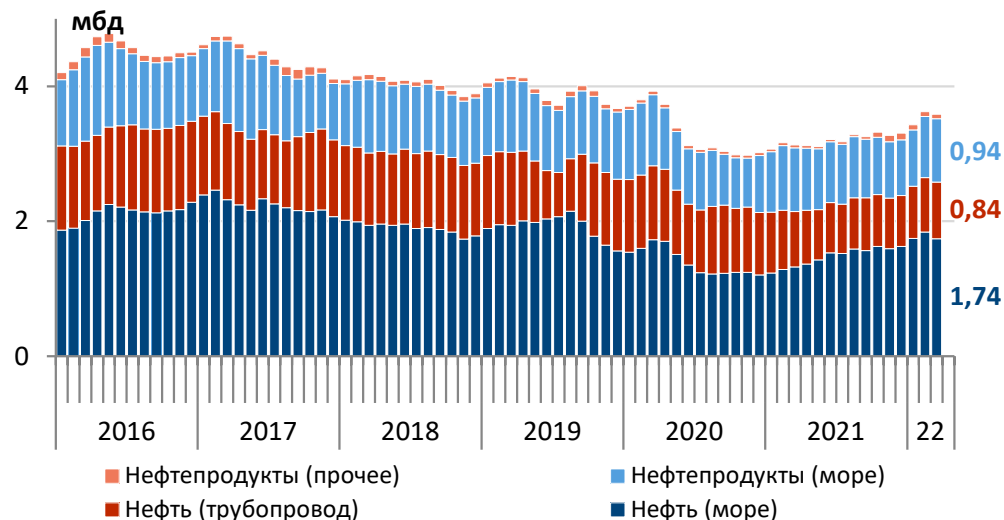
□ Большая часть поставляемых из России нефти (60%) и нефтепродуктов (>90%) транспортируется по морю. В поставках нефти значимую роль также играют отгрузки по системе нефтепроводов «Дружба» (40%).

□ Страны ЕС также продолжают обсуждать запрет на использование европейских танкеров при перевозках российской нефти: сейчас свыше 60% российского морского нефтяного экспорта перевозится на принадлежащих греческим компаниям танкерам.

Структура импорта нефти и нефтепродуктов в страны ЕС*, 2016-22



Поставки нефти в страны ЕС из России, 2016-22



Прим.: импорт из стран вне-ЕС

Источник: Евростат, оценки ИЭФ

«Дружба»: последний аккорд?

Институт энергетики и финансов

- ❑ В соответствии с 6-м пакетом санкций европейские компании, импортирующие российскую нефть по нефтепроводу «Дружба», получили право на временное исключение из-под санкций: Венгрия и Словакия* пока что продолжают получать нефть в «обычном режиме».
- ❑ Построенная в 1960-х гг. «Дружба» позволяет поставлять в страны Центральной и Восточной Европы до 67 млн т в год, и до сих пор остается одним из главных элементов в структуре снабжения нефтью НПЗ в регионе. Протяженность нефтепроводов системы по территории стран ЕС – 1,66 тыс. км.
- ❑ В 2021 г. по нефтепроводу было передано 37,5 млн т (-19% г/г), две трети поставок осуществлялось по северной ветке «Дружбы» (Германия, Польша), треть – по южной ветки (Венгрия, Чехия и Словакия).

Доля нефти, поставляемой из России в страны, подключенные к системе «Дружба», 2021

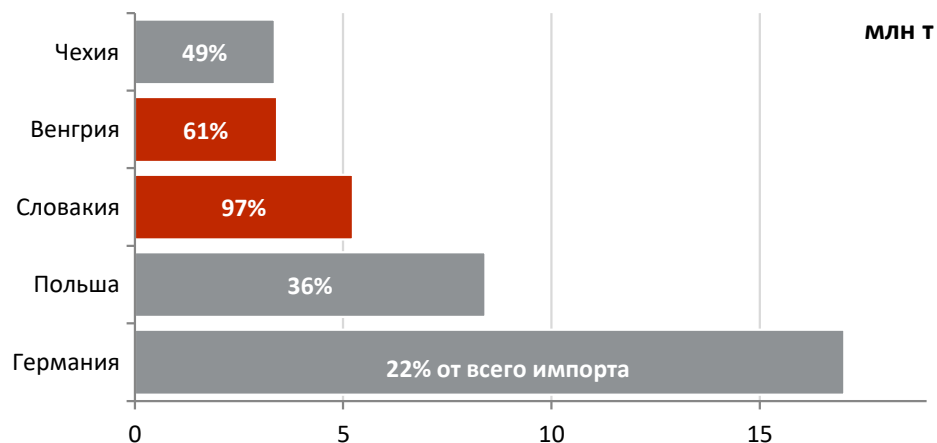
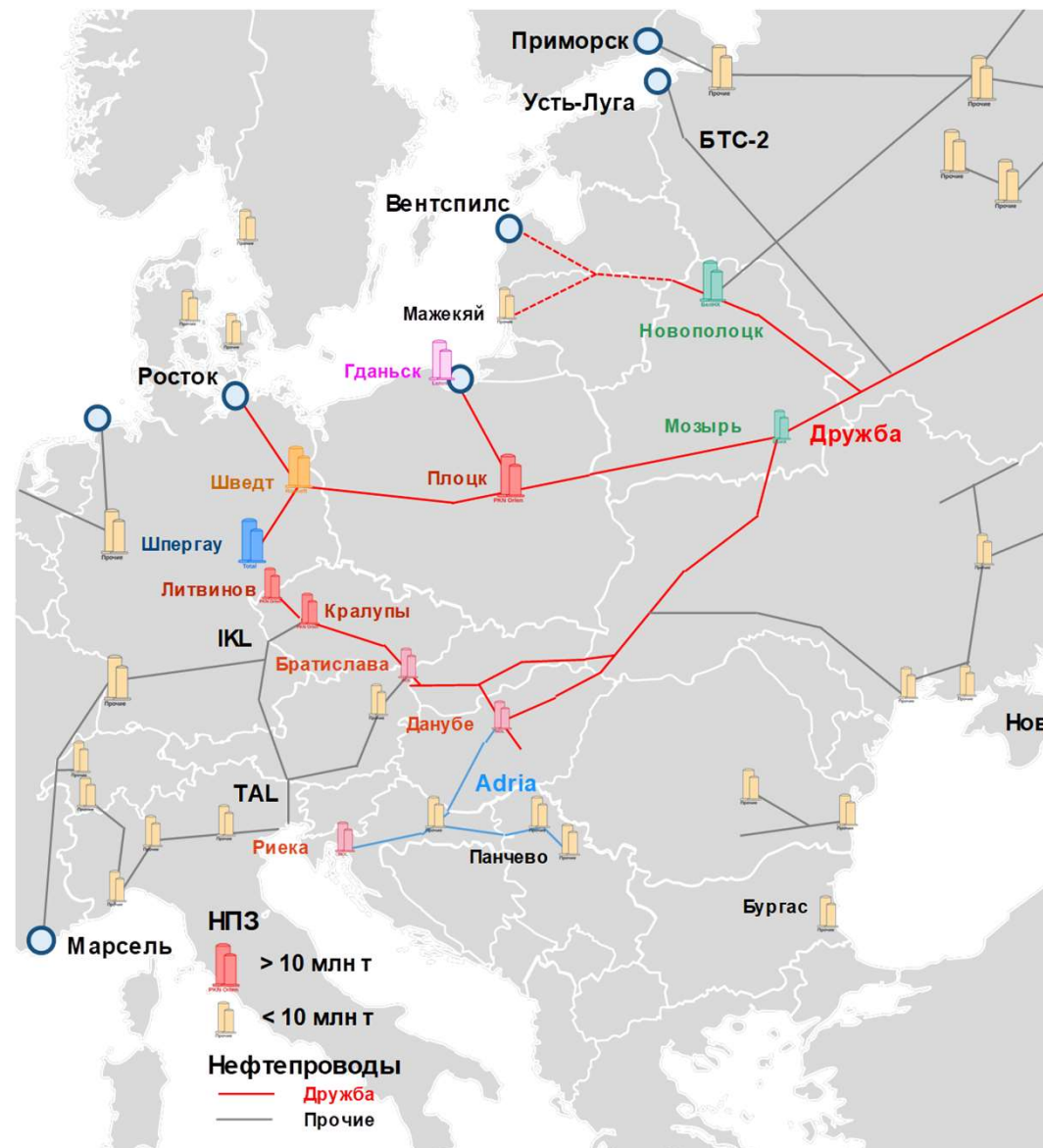


Схема нефтепровода «Дружба»



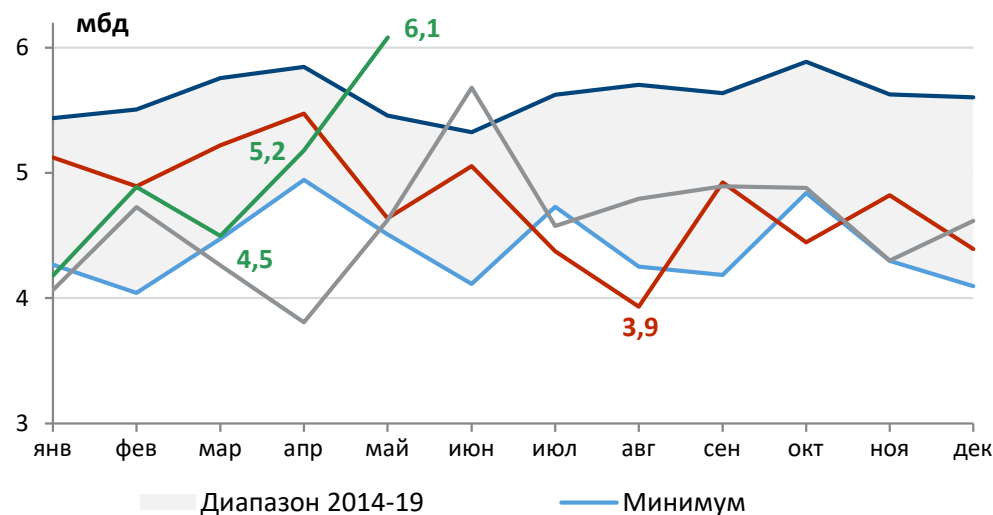
Прим.: * - Чехия в течение 18 месяцев сможет получать российские нефтепродукты, но не нефть. Польша и Германия приняли добровольные обязательства по отказу от поставок по «Дружбе» к концу 2022 г.

Экспорт нефти из России: в начале переключения

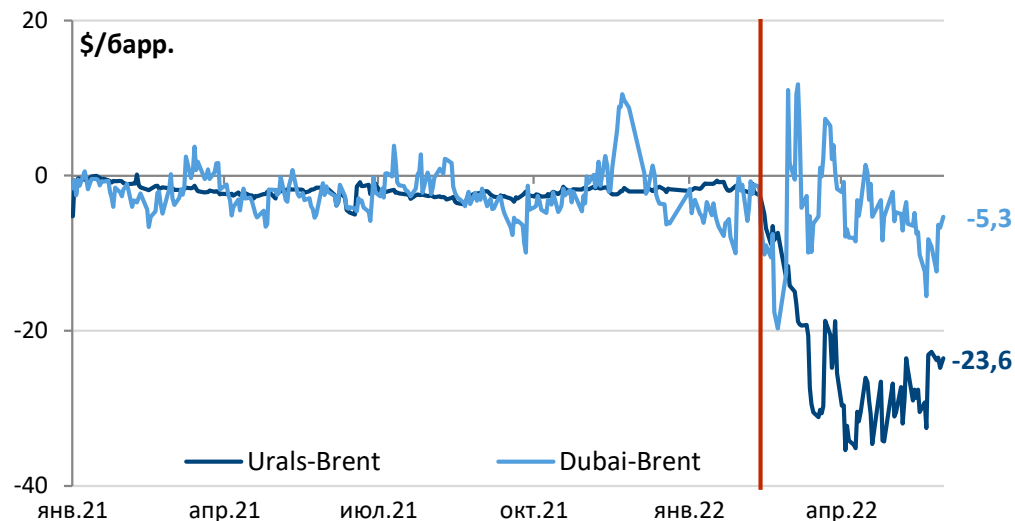
Институт энергетики и финансов

- ❑ **Экспорт нефти в марте 2022 г. составил 19,1 млн т (4,5 мбд),** оказавшись на минимумах за последние 10 лет. Из-за сокращения отгрузок на европейском направлении (при сохранении добычи на высоком уровне) запасы нефти в хранилищах на нефтепромыслах выросли на 2,1 млн т, в системе «Транснефти» – на 2,5 млн т.
- ❑ **Поставки нефти в страны ЕС в марте упали на 27% м/м, до 8,5 млн т.** Нефть в России прекратили покупать компании из Греции и Испании, резко снизились отгрузки в Финляндию (-82% м/м), Францию (-66% м/м), Нидерланды (-33% м/м), при этом выросли отгрузки в Болгарию и Италию (замещение CPC Blend, поставки которой сократились после аварии в порту Новороссийска 23.03).
- ❑ **Для стимулирования спроса** российские экспортеры и нефтетрейдеры начали предоставлять беспрецедентные скидки: дисконт к Brent в марте вырос до -\$19,4/барр. (-\$1,3/барр. в янв.2022), и до -\$28,7/барр. в апреле. **Такая политика позволила увеличить продажи вне-ЕС:** в марте 2022 г. экспорт в Индию составил 0,07 мбд, в апреле – 0,28 мбд. Reliance Industries, крупнейшая независимая нефтеперерабатывающая компания Индии, **отложила** плановые ремонты для «переработки большего объема российской нефти».
- ❑ **Как результат, по предварительным данным, в апреле 2022 г. экспорт нефти из России вырос до 19,1 млн т (5,2 мбд), в мае – до 25 млн т (6,1 мбд).**

Экспорт нефти из России, 2014-22



Дифференциал в ценах на нефти марки Urals и других маркерных сортов нефти, 2021-22



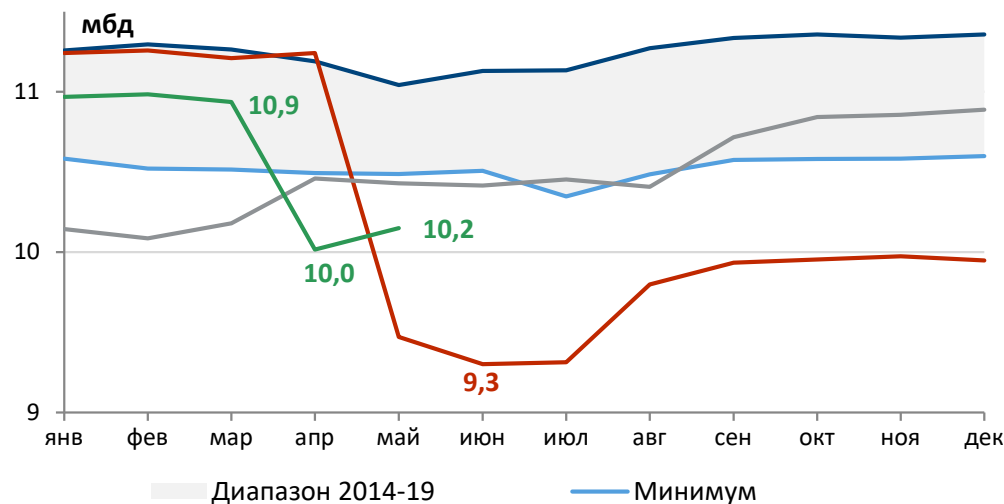
Источник: МЭА, EIA, ОПЕК

Добыча нефти в России: В пике

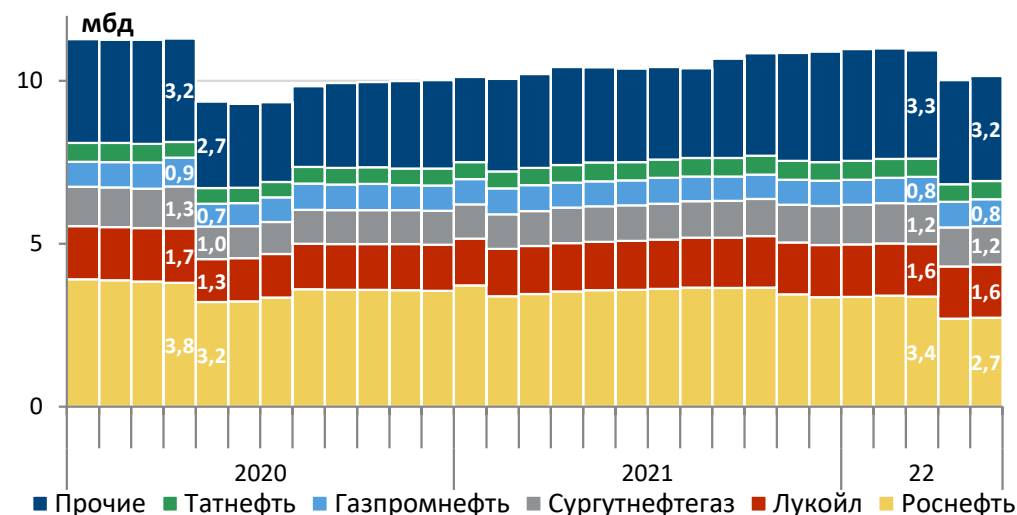
Институт энергетики и финансов

- ❑ После начала специальной военной операции на Украине США, страны ЕС и другие государства Запады ужесточили санкции против российского нефтяного сектора. В перечень ограничений впервые был включен не только запрет на поставки технологий, используемых при добыче/ переработке нефти, но и запрет на импорт нефти. Такое решение приняли США (08.03), Канада (11.03), Австралия. В целом на эти страны приходилось 3,2% российского экспорта нефти, значимые поставки осуществлялись только в США.
- ❑ Кроме того, страны ЕС **ввели** санкции (4-й пакет) против государственных «Роснефти», «Газпромнефти» и «Транснефти», запретив любые трансакции с этими компаниями с 15.05. И, хотя для отдельных сделок предусмотрены исключения (в целях «обеспечения национальной безопасности»), это может привести к «обнулению» экспорта этих компаний в ЕС.
- ❑ Не меньший эффект уже оказывают т.н. «само-ограничения» – крупные западные компании и трейдеры заявили об отказе от российской нефти из-за событий на Украине. В большинстве случаев, импортеры отказались только от спотовых поставок, сохранив покупки по долгосрочным контрактам (заключаемым обычно на 0,5-1 год в начале календарного года).
- ❑ Как результат, добыча нефти в апреле 2022 г. упала на 12% к уровню января (до-СВО). Наиболее сильно от санкций пострадала «Роснефть», добыча компании за март-апрель упала на 20%, интенсивность и масштабы спада оказались рекордными за всю историю компании.

Добыча нефти в России, 2014-22



Добыча нефти в России, 2020-22

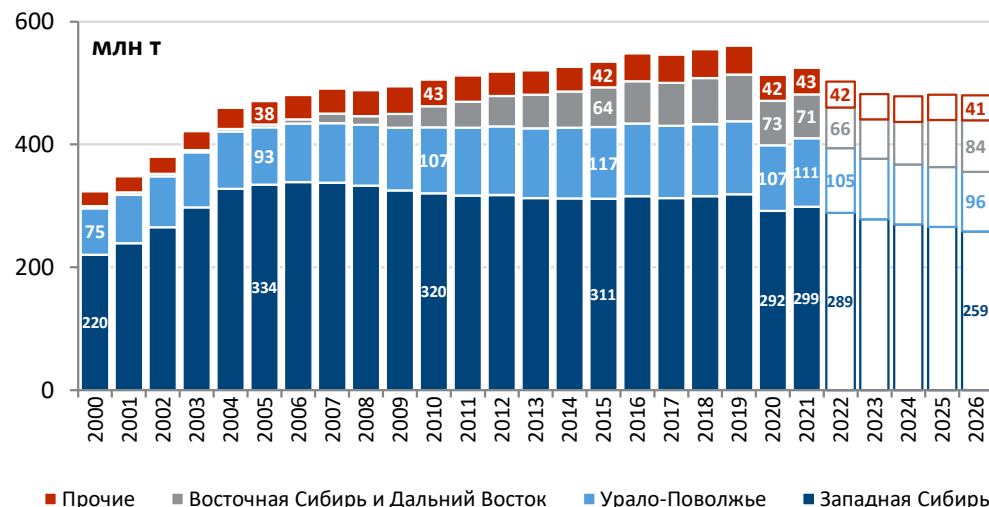


Добыча в 2020-х гг.: пять лет стагнации

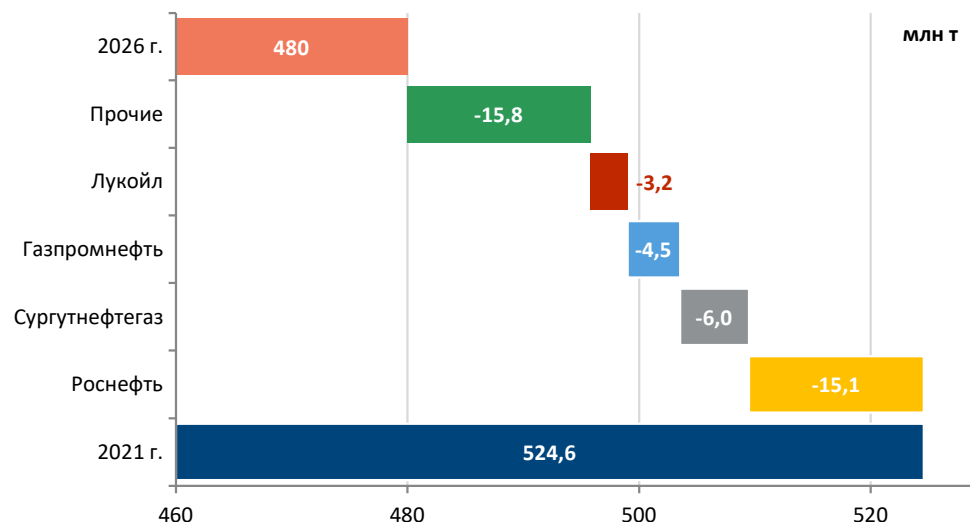
Институт энергетики и финансов

- Крупнейшие российские нефтяные компании официально не заявляли о корректировке производственных планов на 2022-23 гг., однако изменения происходят явочным порядком. По предварительным оценкам, в мае 2022 г. добыча стабилизировалась на уровне апреля (+1% м/м), однако ужесточение санкций со стороны ЕС может привести к новому витку снижения добычи.
- По оценкам Минэкономразвития, добыча нефти в 2022 г. может упасть до 475,3 млн т (-10,3% г/г), Министерства энергетики – до 480-500 млн т. По оценкам ИЭФ, **нефтедобыча в 2022 г. сократится до 503 млн т**, что будет связано с ускоренным отказом ЕС от импорт российской нефти и проблемами с логистикой/проведением оплаты за поставки российской нефти на других рынках.
- В 2023-26 гг. добыча нефти в России будет находиться в диапазоне 470-480 млн т**, наиболее заметно сократится добыча в базовой для большинства крупных нефтяных компаний Западно-Сибирской провинции (255-260 млн т в 2026 г., уровень 2001 г.), заметно вырастет добыча в Восточной Сибири и на Дальнем Востоке, где могут быть запущены новые проекты («Восток Ойл»), имеющие существенные налоговые льготы и не требующие сложных технологических решений.

Добыча нефти в России, 2000-26



Добыча нефти в России, 2021-26



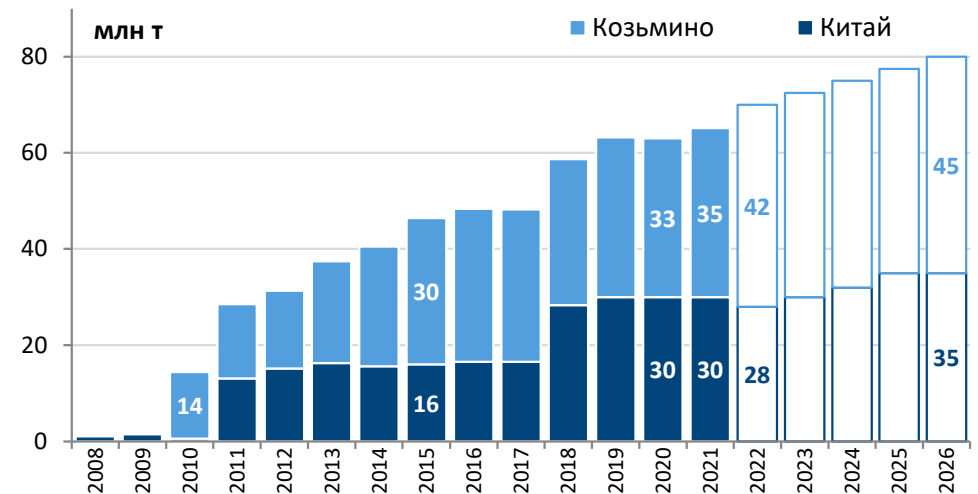
Источник: ЦДУ, RPI, оценки ИЭФ

ВСТО-3: продолжение большой стройки

Институт энергетики и финансов

- ❑ В начале мая.22 вице-премьер А. Новак заявил, что **сейчас рассматриваются разные варианты диверсификации экспортной инфраструктуры**, включая расширение мощностей ВСТО.
- ❑ В **ноя.19** был завершен 2-й этап расширения ВСТО, в результате **мощности по прокачке нефти до Сковородино (ВСТО-1) выросли до 80 млн т в год**, мощности по прокачке до Козьмино – до 50 млн т. В 2021 г. прокачка по нефтепроводу составила 65 млн т.
- ❑ Прокачка нефти на КНР в ближайшие годы будет стагнировать из-за проводимой крупными госкомпаниями политики диверсификации импорта. Сейчас «Роснефть» поставляет китайским госкомпаниям 25 млн т* в год (10% от импорта нефти CNPC/Sinopec/CNOOC).
- ❑ **Прокачка по ВСТО будет расти за счет увеличения спроса со стороны независимых китайских НПЗ.** В мае заметно выросли поставки из России в Шаньдун (центр независимых НПЗ в Китае), сейчас дополнительный спрос удовлетворяется в основном за счет роста поставок из портов Северо-Запада, что связано с большим дифференциалом между Urals и ВСТО, однако в среднесрочной перспективе импортеры (частично) переключатся на ВСТО.
- ❑ **К 2026 г. поставки по ВСТО могут увеличиться до 80 млн т.** К 2028-29 гг. мощности нефтепровода могут быть увеличены до 100-110 млн т.

Прокачка по системе ВСТО, 2008-26



Инвестиции в строительство и расширении системы ВСТО, 2010-26



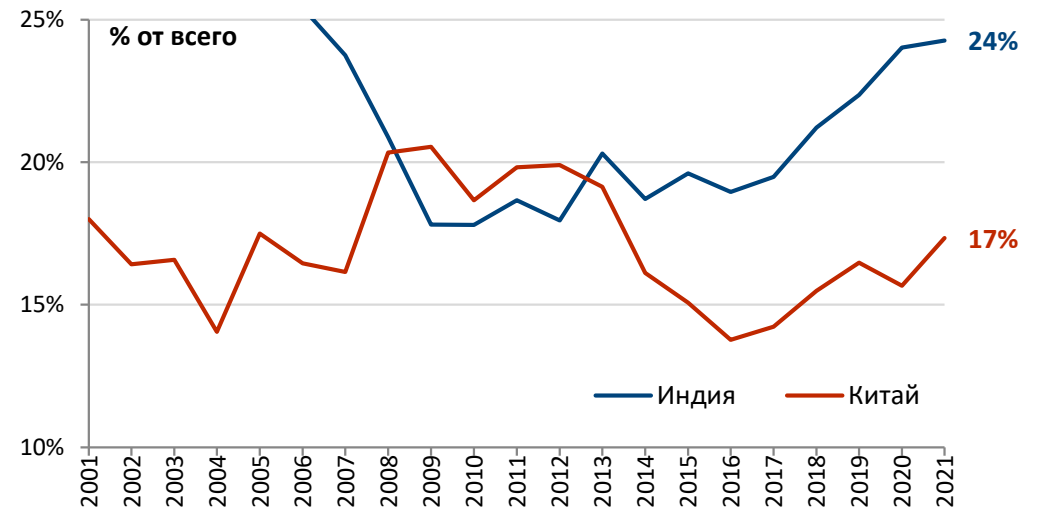
Прим.: 15 млн т по контракту 2009 г.,
10 млн т – по контракту 2021 г.

Китай и Индия: пределы роста

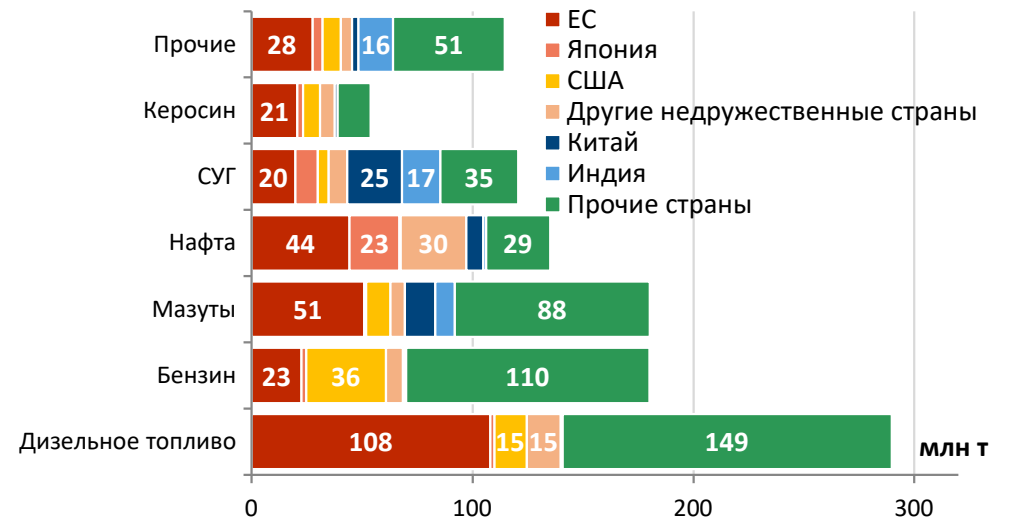
Институт энергетики и финансов

- ❑ **Переориентация поставок на Китай и Индию может быть непростой** не только из-за изменений в логистике и санкционного давления со стороны ЕС и США. **Импортеры из КНР и Индии стараются диверсифицировать поставки** и избегают зависимости от покупок нефти в одной стране/регионе. Доля крупнейшей страны-поставщика (Саудовская Аравия) в корзине импорта Китая не превышает 17-18%, Индии – 23-25% (Ирак). **В 2025-26 гг. Китай планирует импортировать 520-570 млн т нефти, квота на поставки из России не превысит 105-115 млн т.** Импорт в Индию к 2025-26 гг. может вырасти до 250-270 млн т, а поставки из России не превысят 50-60 млн т. При выходе на эти уровни экспорт нефти из России может составить 185-190 млн т (в отсутствие жестких вторичных санкций на покупателей российской нефти из третьих стран).
- ❑ С трудностями в перенаправлении экспортных потоков могут столкнуться и российские НПЗ. **Страны ЕС и США являются крупнейшими импортерами нефтепродуктов в мире**, а КНР и Индия обычно покупают сырую нефть. Но в большинстве случаев на недружественные страны приходится менее 40% глобального импорта, исключения составляют лишь рынки авиакеросина (70% всего импорта приходится на недружественные государства) и нефти (72%), однако и в этом случае у российских компаний есть поле для маневра.

Доля крупнейшего поставщика в импорте нефти, 2001-21



Мировой импорт нефтепродуктов, 2021



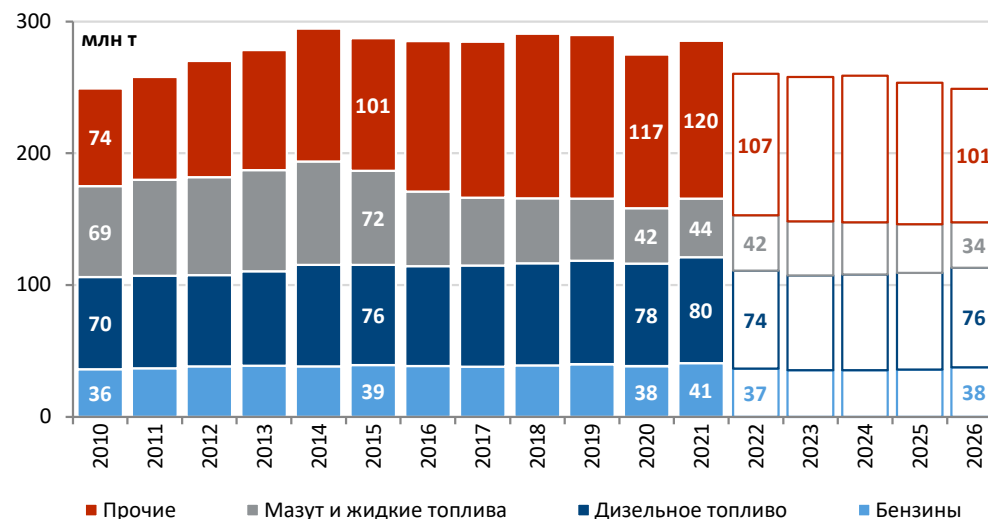
Источник: JODI, UN Comtrade, оценки ИЭФ

Жизнь под санкциями: низкая загрузка и поиск новых рынков

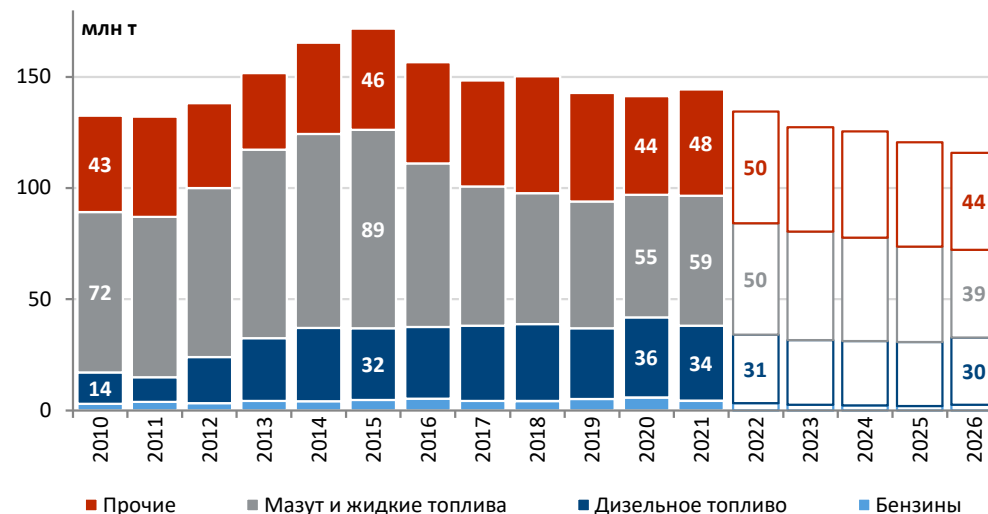
Институт энергетики и финансов

- ❑ Сокращение спроса на внешних рынках приведет к снижению переработки нефти в 2022 г. до 260 млн т (-8,7% г/г), оказавшись на минимумах с 2011 г., наиболее заметно снизится выпуск бензина (-10% г/г).
- ❑ В 2023-26 гг. переработка нефти на российских НПЗ продолжит снижаться, что будет связано с переориентацией нефтяной отрасли на экспорт сырой нефти (из-за ограниченного спроса на нефтепродукты в странах АТР/Африки). В 2026 г. объем переработки снизится до 245-250 млн т, ввод новых установок вторичной переработки позволит нарастить выпуск светлых нефтепродуктов при снижении производства в целом. Наиболее заметно снизится переработка нефти на независимых НПЗ и имеющих сравнительно простую технологическую структуру НПЗ «Роснефти».
- ❑ Экспорт нефтепродуктов к 2026 г. сократится до 116 млн т (-20% к уровню 2021 г.). Снижение поставок за рубеж будет связано, в первую очередь, с ограниченным рынком для российского мазута и темных нефтепродуктов вне США/стран ЕС.

Производство нефтепродуктов в России, 2010-26



Экспорт нефтепродуктов из России, 2010-26



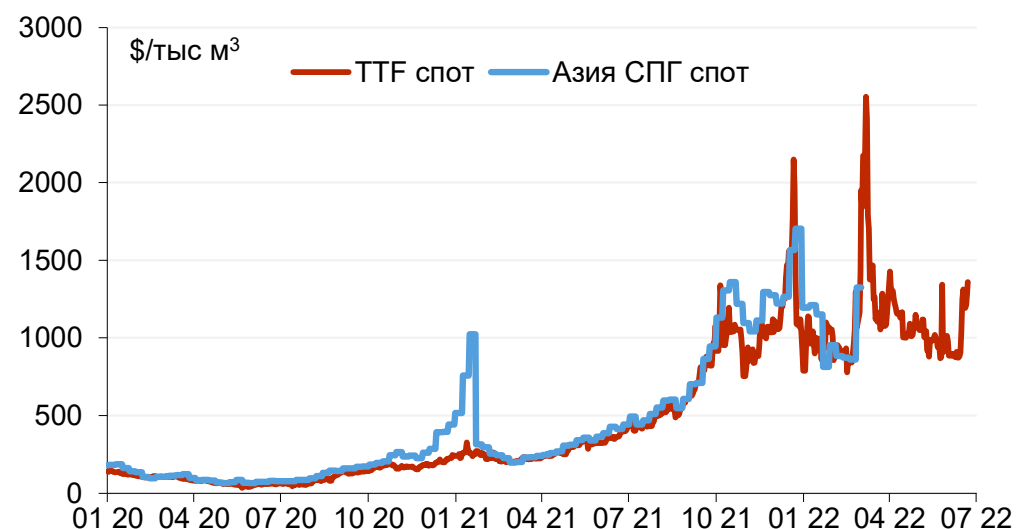
Газовый развод: как Европа и «Газпром» будут обходиться друг без друга

- ❑ В середине июня 2022 года европейский газовый рынок столкнулся с новым шоком. Суммарные поставки российского газа сократились на 45%, до 127 млн м³/день. В годовом выражении это около трети суммарного объема трубопроводных поставок 2021 года, составивших 135 млрд м³. Основная причина — сокращение на две трети прокачки по газопроводу «Северный поток — 1» из-за вынужденной остановки газотурбинных двигателей Siemens на компрессорной станции «Портовая».
- ❑ **Последствие для ЕС – рост цен на газ, необходимость пересмотра приоритетов и отказа (видимо, временного) от «зеленой повестки».**
- ❑ Текущее сокращение поставок является стресс-тестом для европейского рынка в относительно комфортных летних условиях. Европейский спрос находится на низком уровне, сейчас время готовиться к зиме и пополнять запасы газа в подземных хранилищах (ПХГ). Поэтому пока у европейских компаний и регуляторов есть возможности по балансировке рынка, например сокращение закачки в ПХГ.
- ❑ Последствия для России – полное прекращение экспорта в ЕС становится все больше, необходимость перестройки всей инфраструктуры газовой промышленности, поиск новых альтернатив и возможностей для монетизации российского газа.

Динамика экспорта трубопроводного газа, 2017-2022

	Номинальная мощность, млрд м ³ /год	Номинальная мощность, млн м ³ /день	Используемая мощность, млн м ³ /день	Текущее использование, млн м ³ /день
Ямал-Европа	33	90	86	0
Украина	40	110	114	40
Северный поток - 1	55	151	151	67
Турецкий потоки (в ЕС)	16	44	31	20
Всего (млн м³ / день)	144	395	382	127
Всего (млрд м³ / год)	53	144	139	46

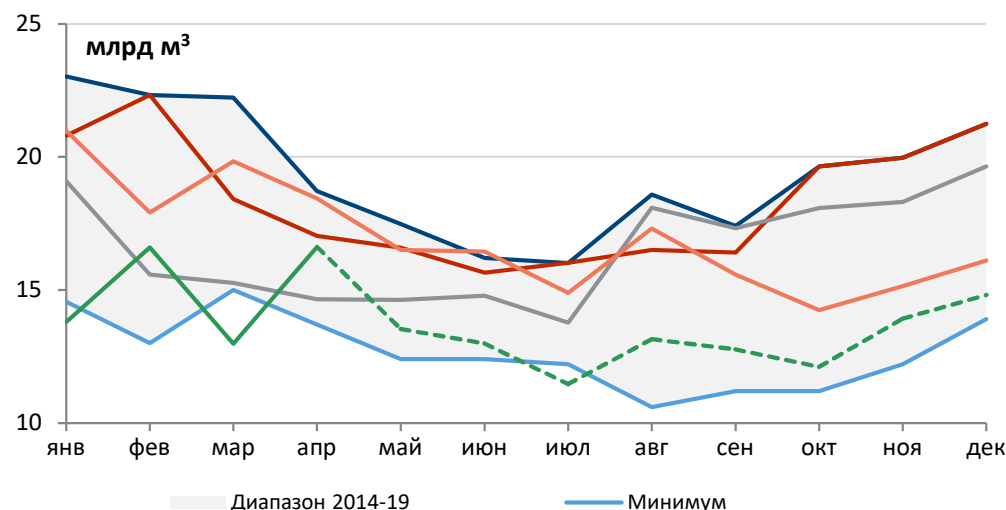
Оптовые цены на газ в ЕС и Европе



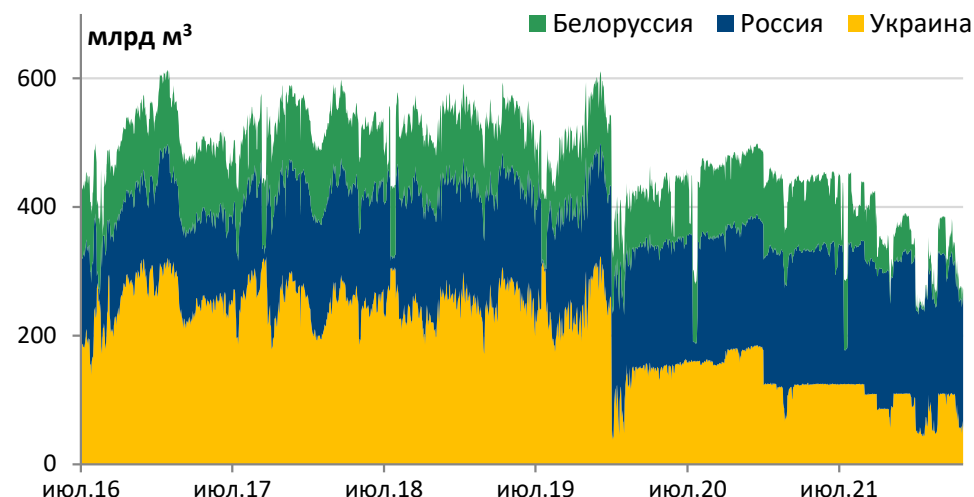
Сокращение трубопроводного экспорта: снижение поставок ЕС в 2022 году

- ❑ В янв.22 экспорт трубопроводного газа РФ снизился на 34,2% (-7,2 млрд м³). С фев.22 ФТС перестала публиковать данные таможенной статистики. По оценкам ИЭФ, экспорт газа за 4М2022 составил 60 млрд м³ (-17,2% г/г). Средняя цена экспорта за 4М2022 составила \$607/тыс. м³.
- ❑ Оперативные данные по потокам газа в ЕС указывают на то, что поставки газа за первые 5М2022 снизились на 27% г/г. В январе-феврале снижение составляло 35% г/г, в марте спад замедлился до 17,4% г/г из-за увеличения транзита через Украину. Мы полагаем, что европейские покупатели, опасаясь возможного разрушения газопроводной инфраструктуры, увеличивали покупки российского газа марте-апреле. Национализация европейских активов (Gazprom Germania, GM&T и проч.) привела к тому, что «Газпром» практически остановил работу на спотовом рынке ЕС. С октября 2021 г. Газпром не осуществляет продажи на ЭТП.
- ❑ В апреле темпы спада экспорта ускорились до 32% г/г, в мае – до 39% г/г.
- ❑ Мы ожидаем, что экспорт трубопроводного газа в 2022 г. снизится на 18,3% г/г из-за счет сокращения поставок на европейский рынок на 30% (-45 млрд м³). Рост экспорта в Китай по «Силе Сибири» (+5-6 млрд м³) лишь частично компенсирует снижение поставок в ЕС.

Динамика экспорта трубопроводного газа, 2017-2022



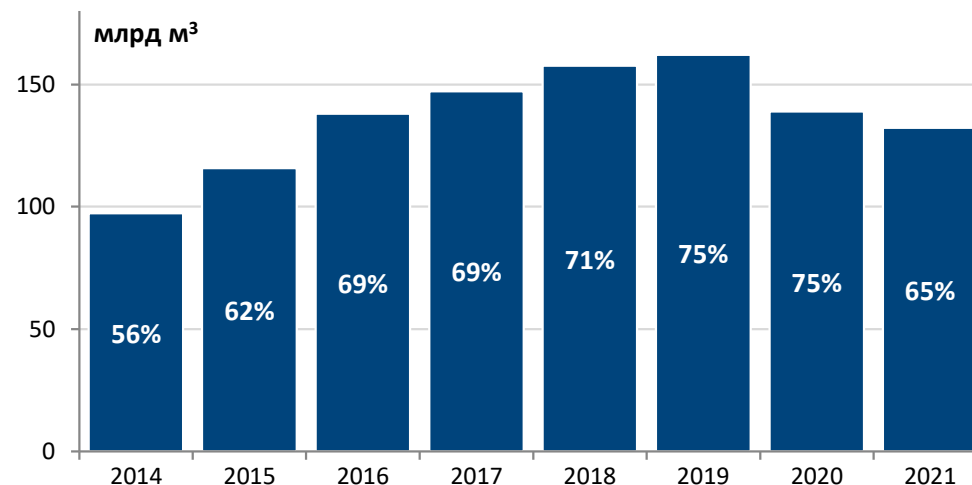
Динамика потоков трубопроводного газа из России в ЕС, 2016-2022



Расчеты за газ в рублях: game changer?

- ❑ **23 марта Президент РФ. В. Путин заявил о необходимости перехода на расчеты в рублях** при поставках газа в «недружественные страны». 31 марта был подписан «Указ о специальном порядке исполнения иностранными покупателями обязательств перед российскими поставщиками природного газа».
- ❑ Предложенная схема осуществления расчетов является приемлемой и рабочей для европейских энергетических компаний. **Основные ограничения со стороны европейских контрагентов лежат в политической сфере.** Европейские страны заняли разные позицию по этому вопросу.
- ❑ По нашим оценкам, если процесс прекращения поставок газа из России отдельным потребителям из стран ЕС начнется уже в апреле, **страны ЕС смогут пережить ближайшие 3-4 месяца без российского трубо-проводного газа**, хотя это потребует мобилизации и планирования в замещении газовой генерации угольной максимизации усилий по закупке СПГ, введения жесткой экономии газа и т.д.
- ❑ 21 апреля ЕК разослала указания странам ЕС, в которых указывается на «возможность» использования предложенной Россией схемы. Это фактически передало ответственность на национальный уровень.
- ❑ **В настоящее время Россия прекратила поставки в 6 стран** (Литва, Польша, Болгария, Финляндия, Нидерланды, Дания), отказавшихся от предложенной схемы расчетов. Ряд стран (Германия, Франция, Италия) согласились на новую схему расчетов, но планируют сокращать импорт российского газа в будущем.

Динамика экспорта трубопроводного газа из России в «недружественные страны»*, 2014-2021



Позиция стран по вопросу расчетов за газ в рублях

Группа	Страны	Объем поставок в 2021 г.
Остановка поставок из-за отказа новой схемы оплаты за газ	Литва, Польша, Болгария, Финляндия, Нидерланды, Дания	24
Вероятный отказ	Латвия, Великобритания, Чехия, Словения, Эстония	5
Согласились на новую схему	Германия, Италия, Франция, Австрия, Венгрия, Словакия, Северная Македония	95
Рассматривают новую схему	Румыния, Греция, Бельгия, Швейцария, Хорватия	7
Дружественные страны (параметры оплаты не пересматривались)	Турция, Беларусь, Казахстан, Китай, Молдавия, Армения, Сербия, Южная Осетия, Босния и Герцеговина	66

Прим.: * - указана доля в российском экспорте трубопроводного газа.

Источники: ФТС, Газпром, публичные источники, оценки и расчеты ИЭФ

Долгосрочные контракты: защита позиций российского газа в ЕС

- Мы оцениваем действующий в начале 2022 г. портфель контрактов Газпрома в 120-125 млрд м³, что должно обеспечивать долгосрочные продажи 80-90 млрд м³ на уровне take-or pay. Но ряд контрактов могут быть оспорены на основании требований об изменении схемы расчетов в арбитраже (кейс финской Gasum).
- Основная часть поставок трубопроводного газа из России в ЕС поставляется по долгосрочным контрактам, поэтому они являются важным инструментом сохранения позиций российского газа в Европе в условиях политических разногласий.
- Новая схема расчетов, предложенная Россией, ставит вопрос о том, в какой степени она противоречит и приводит к нарушениям долгосрочным контрактам. Разъяснения ЕК, опубликованные 21 апреля, не дают прямого ответа на вопрос, но позволяют принять предложенную схему как непротиворечащую санкциям со стороны ЕС и действующим контрактам.
- Отдельные страны и компании могут и используют требование о переходе на новую схему расчетов в качестве повода для отказа от покупок российского газа. В свою очередь, Россия уже перестала поставлять газ в ряд стран (Польша, Болгария, Финляндия). На основе анализа публичных заявлений мы оцениваем, что еще около 27 млрд м³ поставок находится под угрозой приостановки. Остальные участники, по всей видимости, будут отбирать газ на уровне минимальных объемов «бери или плати». Постепенное истечение контрактов и замещение приведут к сокращению поставок до 60-70 млрд м³ к 2026 г.

Оценка возможных потерь экспорта по долгосрочным контрактам, 2022



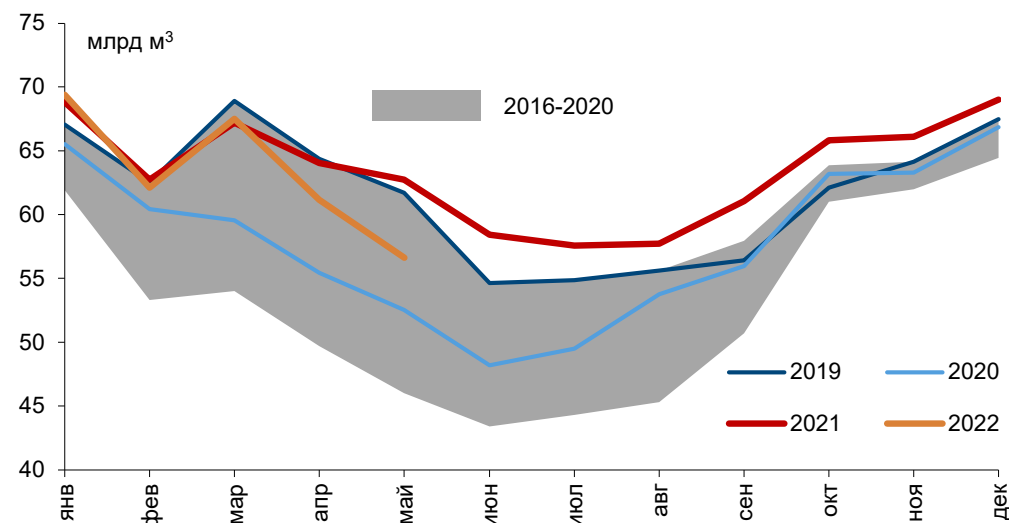
Портфель долгосрочных контрактов Газпрома

Страна - партнер	Окончание срока действия контракта	Компания -импортер	Экспорт газа в 2020 г., млрд м ³ (с учетом спотовых продаж и трейдинга)	Номинальный объем
Австрия	2040	OMV	13,22	6,9
Бельгия	нет	-	2,5	-
Болгария	2022	ЕАД «Булгаргаз»	2,29	2,9
Великобритания	только спотовые продажи	-	6,03	-
Венгрия	2036	MVM CEEnergy	8,6	9,0
Германия	2022	«ФНГ Хандель унд Фертриб» (VNG)		3,4
	2031	«ВИЕХ ГмбХ» (Wintershall)		5,3
	2031	«Шелл Энерджи Юроп Лтд»		1,2
	2035 (4 контракта)	«Юнипер Глобал коммодитиз СЕ»	45,84	27
Греция	2035	OMV		6
	2027	ДЕПА	3,02	3
Дания	2030	DONG Energy	1,85	1
Италия	2025	«Синерджие Италиане», «Акспо Трейдинг», ЕРГ, «АЕММЕ Линеа Энерджие»	20,8	6,5
	2035	ENI		23,5
Латвия	2030	Latvijas Gaze	1,6	1,5
Литва	только спотовые продажи	Lietuvos energija; Achema	0,9	-
Нидерланды	2022	«ГазТерра»	11,81	4
Польша	2022	АО ПГНИГ; АО «ЕвРоПол ГАЗ»	9,67	10,2
Румыния	2030	ВИЕЕ, «Конэф Энергия»	0,96	4
Словакия	2031	СПП	8,62	6
Словения	2023	«Геоплин д.о.о. Любляна»	0,41	0,6
Финляндия	2031	«Газум»	1,61	4
Франция	2031	«Энжи»	12,39	12
Чехия	2035	«РВЕ Саплайн & Трейдинг ЧР»	5,01	9
Хорватия	2027	Prvo Plinarsko Društvo d.o.o.	1,84	1
Швейцария	нет	-	0,28	-
Эстония	н.д.	AS Eesti Gaas	0,3	н.д.

Добыча газа: снижение добычи из-за падения экспорта

- **За 5M2022 добыча газа в России незначительно снизилась (-2,3% г/г).** В апреле 2022 года падение составило 5,2% г/г, в мае – 10,4% г/г. Добыча Газпрома за 4M22 снизилась на 2,5% г/г (-4,5 млрд м³). В ближайшие месяцы добыча газа будет поддержана необходимостью закачки газа в российские ПХГ.
- **Мы ожидаем, что в 2022 г. добыча газа снизится на 9% г/г, до 696 млрд м³.** Основные причины будут связаны со снижением трубопроводного экспорта (-14,5% г/г) на фоне высоких цен и политики ЕС по снижению зависимости от российского газа. Мы не ожидаем какого-либо значимого сокращения экспорта СПГ. Дополнительным фактором станет экономическая рецессия в России, которая приведет к спаду в экономической активности и снижению внутреннего потребления (-6,9% г/г в 2022 году).
- **Мы ожидаем, что сокращение экспорта и внутреннего потребления продолжится в 2023 году,** что приведет к дальнейшему снижению добычи (-3,3%). Постепенное восстановление добычи начнется с 2024 года. Однако сокращение поставок в ЕС будет носить устойчивый структурный характер, что будет продолжать оказывать давление на показатели российского экспорта до конца прогнозного периода (2026 год).

Добыча газа в России, 2016-22



Экспорт и внутреннее потребление природного газа, 2014-26

