

Энергетический  
бюллетень

октябрь 2021

101

# Ценовые шоки и ожидания на энергетических рынках



АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР  
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

## Введение

Восстановление мировой экономики в 2021 году после шока пандемии и локдаунов оказалось более масштабным, чем предполагали прогнозисты. Оно идет при еще сжатом мировом туристическом секторе и услугах внутри стран. Но относительно высокие свободные сбережения состоятельного населения подтолкнули восстановление потребления товаров. В свою очередь это подняло спрос на энергоносители и цены на сырьевые товары в целом. В результате вместо позитивных реляций о мировом росте складывается тревожная обстановка резкого взлета цен на все энергоносители. В текущем периоде это бьет по странам-импортерам, их промышленности и населению, но и одновременно создает, возможно, очередной цикл сырьевых цен. Снизившиеся капиталовложения в энергетику мира в 2020 году при политическом сигнале о скором конце эпохи традиционного топлива вызвали стали фактором усиления дисбалансов тем более, что в энергетике быстрое расширение добычи в большинстве случаев затруднительно. В 2021 году видно возвращение к потреблению не только нефти и газа, но даже и угля.

Эти события разворачиваются в преддверии Климатического саммита в Глазго (26-й Конференции сторон Рамочного соглашения ООН по изменению климата), запланированного на ноябрь 2021 г. Особенно удивительно, что целый ряд негативных шоков произошел в 2021 году именно на стороне выработки ВИЭ: засуха в Бразилии нарушила работу ГЭС, в то время как в Европе происходило снижение выработки электроэнергии на фоне безветренной и пасмурной погоды. Фактически это прямое указание от Природы подумать о том, как Энергетический переход в мире будет обеспечиваться стабильной работой рынков. Анализ ситуации на рынках уже присутствует в новом Мировом энергетическом докладе МЭА, выпущенном в октябре 2021 г. к Саммиту ООН. Ожидаемый призыв в Глазго к ускорению Энергетического перехода явно потребует глубокого анализа, координации и планирования в глобальных масштабах.

Взлет цен на газовых и других энергетических рынках в 2021 году пока идет с ограничениями по реальному потреблению, видимо, только в ряде провинций Китая, хотя можно ожидать случаев нехватки средств для оплаты импорта энергоносителей в отдельных случаях. То есть пока это преимущественно финансовая проблема. Кризисом ситуацию делает неожиданность такого поворота дел в условиях оживления экономики, контраст текущего положения на рынках по сравнению с ожиданиями. Разумеется, СМИ и политики добавили нервозности, сделав этот кризис также психологическим и даже геополитическим.

Представляется, что деловая кооперация ведущих потребителей и экспортеров позволит избежать перебоев в снабжении населения в мире. На будущее анализ поведения рынков и цен на энергоносители в условиях сбоев на стороне выработки ВИЭ, сжатия инвестиций в предшествующем году при росте мирового производства должен, желательно, носить более глубокий и менее лозунговый характер. Энергетический переход, вопросы климата планеты, обеспечения роста, решение вопросов энергетической бедности слишком серьезны, так что решать их надо комплексно, в рамках общего подхода от Целей устойчивого развития.

*Главный советник руководителя Аналитического центра  
при Правительстве Российской Федерации,  
профессор Леонид Григорьев*

## Выпуск подготовили

Александр Голяшев

Александр Курдин

Александра Коломиец

Валентина Скрябина

Дмитрий Федоренко

## Содержание

### *Ценовые шоки и ожидания на энергетических рынках*

4

С весны 2021 г. в мире непрерывно растут спотовые цены на природный газ и уголь, в сентябре-октябре индексы регулярно обновляют свои многолетние рекорды. С чем связана такая динамика цен и что ждет энергетические рынки в краткосрочной перспективе? Пора ли уже говорить о полномасштабном энергетическом кризисе, который может негативно сказаться на восстановлении мировой экономики?

### *Статистика*

**Макроэкономика.** В августе и сентябре промышленность во многих странах столкнулась с трудностями. Прирост промпроизводства в Китае серьезно замедлился из-за энергетического кризиса, на промышленности США заметно сказались последствия урагана Ида, и во всем мире продолжают сложности с поставками чипов для автопрома.

8

**Нефть и нефтепродукты.** Энергетический кризис газового рынка послужил началом нового энергетического цикла: в поисках более дешевых альтернативных газу источников потребители расширили свое присутствие сначала на угольном рынке, а затем и на нефтяном. Повышенный спрос стимулирует рост котировок. В начале октября 2021 г. рост нефтяных индикаторов ускорился, средние цены на нефть марок Brent и WTI превысили отметку в 80 долл./барр. Во второй половине октября темп роста котировок замедлился, цена на нефть марки Brent зафиксировалась в интервале 83,5-85,8 долл./барр.

9

**Природный газ.** В условиях повышенного спроса, конкуренции за поставки СПГ с Азией и высокой степени неопределенности погодных факторов грядущей зимы европейский рынок отличился новыми ценовыми рекордами, преодолев отметку дневных цен в 1400 долл./тыс. куб. м. Европейские индексы чувствительнее всего реагируют на рыночный дефицит: прирост индекса TTF в сентябре 2021 г. составил 44,1% м/м, тогда как индекса N-E Asia LNG – 36,3% м/м. Котировки американского рынка также выросли на фоне сложившейся рыночной конъюнктуры (индекс Henry Hub увеличился на 25,7% м/м в сентябре 2021 г.).

12

**Уголь.** Добыча угля в России в сентябре 2021 г. выросла на 8,0% г/г, экспорт также увеличился – на 1,9% г/г. В Европе и Азии цены на энергетический уголь в сентябре сохранили положительную динамику: +16,3% (индекс API 2) и +5,7% (индекс FOB NWC) к августу 2021 г. соответственно. В сентябре выросла и цена коксующегося угля (+53,0% к августу 2021 г. для премиальных марок).

14

**Электроэнергетика.** Задолженность на ОРЭМ стабильна третий месяц подряд: колебания ее значений находятся в пределах 1% относительно предыдущего месяца. Так, задолженность на ОРЭМ (с учетом договоров цессии) в сентябре 2021 г. составила 84,7 млрд руб. (+0,2 млрд руб., или +0,2% к августу 2021 г.). Уровень расчетов на ОРЭМ, равный 99,9%, в сентябре также стабилен относительно предыдущего месяца (+0,1 п.п.).

15

## Ценовые шоки и ожидания на энергетических рынках

С весны 2021 г. в мире непрерывно растут спотовые цены на природный газ и уголь, в сентябре-октябре индексы регулярно обновляют свои многолетние рекорды. С чем связана такая динамика цен и что ждет энергетические рынки в краткосрочной перспективе? Уже говорят о полномасштабном энергетическом кризисе, который может негативно сказаться на восстановлении мировой экономики. С одной стороны, конкретный кризис является следствием совпадения множества факторов, но, с другой стороны, его возможность была обусловлена многими глубинными трендами – это и недостаточная адаптивность рынков по объективным причинам, и особенности контрактов, и межтопливная конкуренция.

### Тенденции 2021 года

В марте-апреле 2021 г., после холодной зимы 2020-2021 гг., приведшей к сильному истощению запасов газа в хранилищах, начался быстрый рост цен на газовых рынках Европы и Азии, в мае – на фоне роста спроса на электроэнергию из-за относительно жаркого лета в ряде регионов – к гонке подключились и угольные котировки. Цены на нефть после некоторого роста в мае-июне стабилизировались в июле и даже немного снизились в августе, но с приходом осени также начали быстро расти. В то же время на рынках газа и угля темпы роста цен остаются двузначными в условиях повышенного спроса, конкуренции Европы с Азией за поставки СПГ и высокой степени неопределенности погодных факторов грядущей зимы (подробнее см. раздел «Статистика»). За 7 месяцев непрерывного роста среднемесячные цены на европейских и азиатских хабах выросли уже почти в 5-6 раз (Таблица 1), достигая в отдельные периоды исторических максимумов. На этом фоне выросшие всего примерно в полтора раза цены трубопроводных поставок газа стали гораздо привлекательнее спотовых, поставив под вопрос экономический аспект европейской политики полной либерализации газового рынка.

Таблица 1

**Среднемесячные приросты ключевых мировых ценовых индексов на природный газ, нефть, энергетический и коксующийся уголь в 2021 году (% м/м)**

	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	за 7 мес. (окт к мар)
Газ, Henry Hub (США)	-49%	1%	10%	12%	18%	7%	26%	6%	109%
Газ, TTF (Нидерланды)	1%	16%	24%	15%	22%	21%	44%	36%	383%
Газ, N-E Asia LNG	-9%	22%	27%	20%	17%	20%	36%	59%	470%
Газ, Германия (средняя импортная цена)	-3%	5%	13%	6%	9%	11%			52%
Газ, Россия (средняя экспортная цена)	-1%	9%	8%	13%	8%	16%			66%
Нефть, Brent	5%	-1%	6%	7%	3%	-6%	5%	12%	28%
Нефть, WTI	5%	-1%	6%	10%	2%	-7%	5%	13%	31%
Энергет. уголь, API 2	4%	5%	20%	26%	23%	12%	16%		153%
Энергет. уголь, FOB NWC	1%	3%	9%	26%	14%	14%	6%		94%
Коксующ. уголь, TSI HCC	-24%	-5%	9%	33%	18%	11%	50%		171%
Коксующ. уголь, TSI PHCC	-12%	-6%	13%	40%	20%	9%	53%		198%

Примечание: за октябрь 2021 г. приведено среднее значение спотовых цен за 1-27 октября.

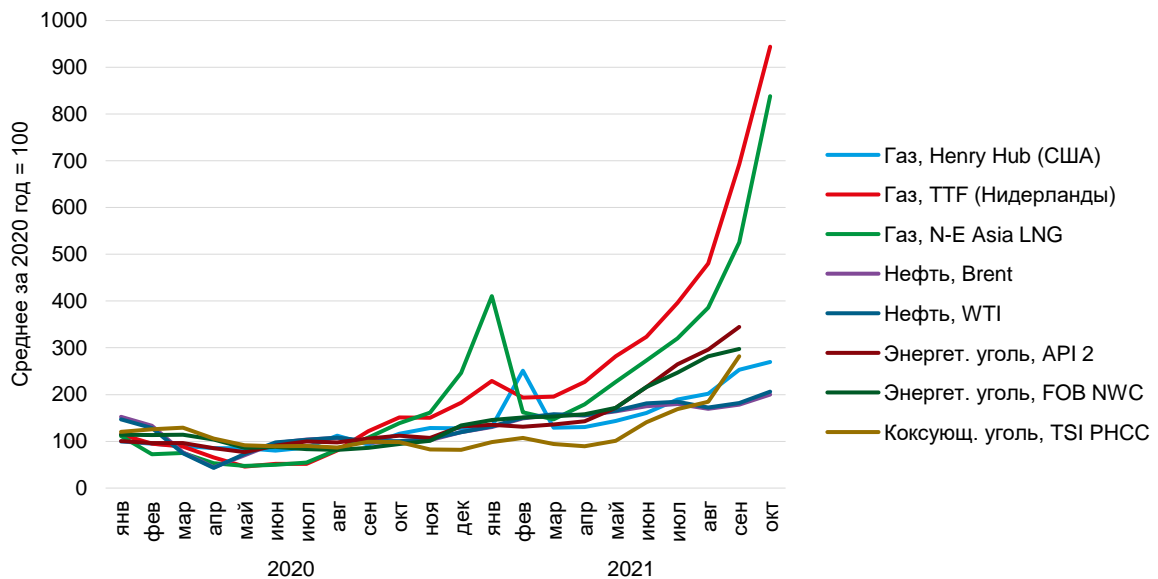
Источник: Thomson Reuters, Argus, Platts

По предварительным итогам октября газовые индексы Европы и Азии превышают свои средние значения прошлого года уже почти на порядок. Индекс N-E Asia LNG перевалил за 1280 долл./тыс. куб. м, что в 8,4 раза превышает его значение в среднем за 2020 год; индекс TTF (Нидерланды) достиг 1073 долл./тыс. куб. м, что в 9,4 раза выше среднего уровня 2020 года

(График 1). На фоне такого колоссального взлета газовых цен кратный рост цен на уголь и нефть – примерно втрое и вдвое от соответствующих уровней 2020 года – выглядит не столь драматично, однако так же принципиально меняет конъюнктуру мировых энергетических рынков.

#### График 1

**Динамика ключевых мировых ценовых индексов на природный газ, нефть, энергетический и коксующийся уголь в 2020-2021 гг. (среднее за 2020 год = 100)**



Примечание: за октябрь 2021 г. приведено среднее значение спотовых цен за 1-27 октября.  
Источник: Thomson Reuters, Argus, Platts

Рост спроса на внешних рынках привел к наращиванию американскими компаниями объема экспорта СПГ (чего, однако, недостаточно для удовлетворения спроса на мировых рынках), что при стабильном уровне добычи приводит к росту внутренних цен на газ и в США, особенно на фоне восстановления экономики. Основные поставщики СПГ продолжают сокращать присутствие на европейском рынке в пользу премиального азиатского: за 7 месяцев текущего года в наибольшей степени сократили отгрузку Катар (-57,9% г/г), США (-34,1% г/г) и Нигерия (-19,5% г/г). Тем временем европейские ПХГ постепенно пополняются (по состоянию на 1 октября 2021 г. ПХГ были заполнены на 75,2%, что ниже прошлогоднего значения на 20,6% г/г), но уровень запасов с учетом сезонности остается на десятилетнем минимуме.

Ценовые котировки на энергетические и коксующиеся угли на европейском и азиатских рынках продолжают расти и обновлять максимальные показатели за несколько лет (так, цены на энергетический уголь в сентябре 2021 г. вновь обновили максимумы с 1999 года). Подобная динамика цен на европейском рынке обусловлена ростом цен на газ на фоне высокого спроса перед отопительным периодом. На азиатском рынке ключевым драйвером роста стало снижение добычи угля в Китае при ограничении на импорт угля из Австралии, рост цен на СПГ, а также довольно быстрое восстановление экономик в начале и середине года.

Цены на нефть в октябре преодолели отметку 80 долл./барр. и к концу месяца вплотную приблизились к 85 долл./барр. Это связано с усугублением дефицита нефти на мировом рынке: снижение добычи в США, Норвегии и Казахстане в условиях активного спроса довело дефицит почти до 2 млн барр./день. Спрос на нефть отчасти поддерживается межтопливной конкуренцией: рост цен на уголь и газ заставляет некоторых потребителей переключаться на нефть (нефтепродукты) при выработке электроэнергии и тепла. Это дополняется активным

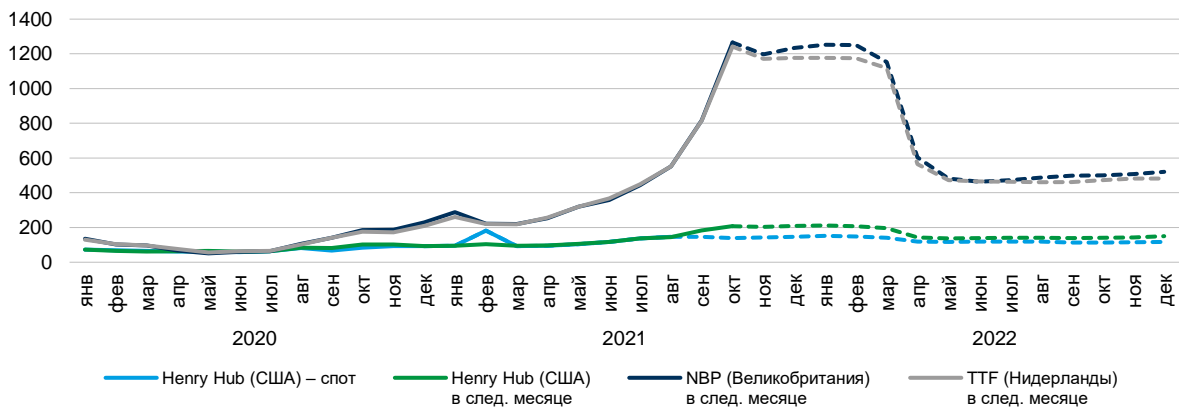
восстановлением экономики и сокращением заболеваемости COVID-19: к началу октября число новых случаев в мире впервые с начала июля составило менее 3 млн за неделю. При этом члены ОПЕК+, в том числе Россия, не форсируют события и продолжают наращивать выпуск постепенно. Мировые нефтяные цены уже значительно превышают предкризисные уровни, хотя глобальный спрос на нефть еще далек от полного восстановления.

### Ожидания и прогнозы

Согласно октябрьским оценкам Thomson Reuters (График 2), в текущие ожидания участников рынка заложена стабилизация **газовых** цен с их дальнейшим (весной 2022 года) снижением, но до уровней, заметно превышающих докризисные значения.

### График 2

#### Прогноз цен на газ в мире в 2020-2022 гг. (долл./тыс. куб. м)



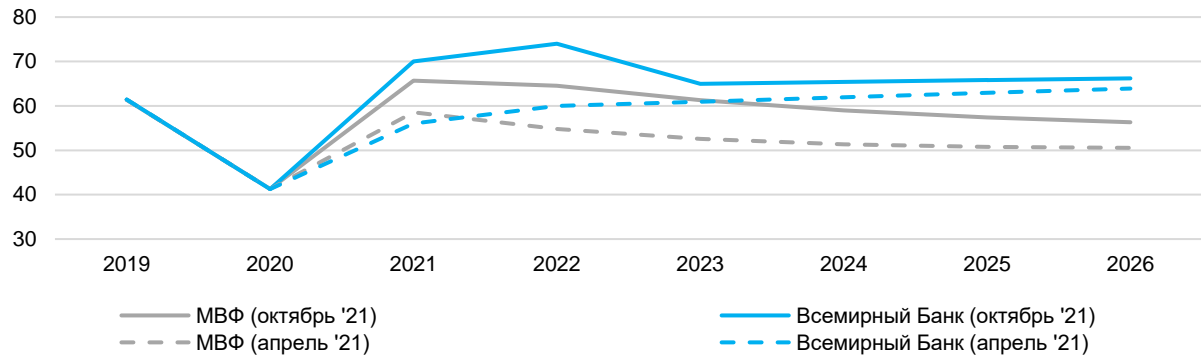
Примечание: за октябрь 2021 г. приведено среднее значение спотовых цен за 1-7 октября, средние значения цен фьючерсов с поставкой в следующем месяце за 1-7 октября  
 Источник: УЭИ США, Thomson Reuters

По оценкам правительства Австралии (ежеквартальный обзор «Ресурсы и Энергия» за сентябрь 2021 г.), средняя цена на **энергетический уголь** по итогам 2021 года увеличится на 74,1% г/г и составит 101 долл./т. По сравнению с предыдущим обзором (в июне 2021 г.) прогнозная цена выросла – с 90 долл./т. Прогнозная цена на **коксуемый уголь** по итогам 2021 года выросла с 133 долл./т в июньском отчете до 162 долл./т в отчете сентября (+35% г/г). Спрос на коксующийся уголь будет увеличиваться в первую очередь за счет Китая и Индии. Текущие высокие цены на коксующийся уголь обусловлены реализацией в 2021 году отложенного спроса на продукцию металлургической промышленности, возникшего во время кризиса 2020 года. Однако, согласно прогнозу, можно ожидать снижения стоимости коксующегося угля на мировом рынке в 2022-2023 гг. вследствие стабилизации баланса спроса и предложения.

В конце октября МВФ и Всемирный Банк опубликовали свои новые среднесрочные прогнозы **цен на нефть** (МВФ – в рамках регулярного прогноза мировой экономики, который в этот раз сопровождается специальным дополнением о ситуации на сырьевых рынках, Всемирный Банк – в рамках регулярного прогноза сырьевых рынков). Эти прогнозы оправдывают осторожность ОПЕК+ в отношении ослабления квот на нефтедобычу. Хотя они заметно повысились по сравнению с апрельскими ожиданиями (График 3), но достигнутые сейчас цены не рассматриваются как устойчивые в среднесрочной перспективе.

График 3

Среднесрочные прогнозы цен на нефть\* в 2019-2026 гг. (долл./барр.)



\* средневзвешенная цена по основным маркам нефти (Brent, WTI, Dubai)  
 Источник: МВФ и Всемирный Банк

Среднегодовая цена на нефть в 2021 году пока составляет около 68 долл./барр., и авторы прогнозов предполагают ее сохранение близко к этому уровню. Впоследствии оценки МВФ и Всемирного Банка несколько расходятся, но в любом случае речь не идет о цене в районе 80 долл./барр. МВФ ожидает умеренного снижения цен уже с 2022 года в район 55 долл./барр. к 2026 году, Всемирный Банк прогнозирует кратковременный рост цен выше 70 долл./барр. в 2022 году с последующим снижением примерно до 65 долл./барр. в 2023-2026 гг.

Среди факторов поддержки цены МВФ фокусируется и на дефиците инвестиций из-за пандемического кризиса (такой дефицит обычно и становится причиной ценового шока), и на ограничениях ОПЕК+. В качестве факторов снижения цены МВФ указывает на риски ухудшения эпидемиологической ситуации (штамм Дельта) и на перспективы наращивания добычи членами ОПЕК+ без квот (Иран, Венесуэла, Ливия), а также производителями сланцевой нефти в США.

Всемирный Банк несколько более оптимистичен, ожидая кратковременного подъема цен в 2022 году. Прогноз Всемирного Банка основан на фундаментальных факторах, и эти факторы будут какое-то время работать на рост цены. Всемирный Банк обращает внимание на то, что инвестиционные процессы в нефтяном секторе восстанавливаются медленнее, нежели в ходе предыдущих кризисов. Соответственно, и адаптация рынка к дефициту идет медленно. Также подчеркивается актуальность локального замещения нефтью еще более стремительно подорожавших угля и газа в сфере тепло- и электроэнергетики, которое стало реальностью уже сейчас – его потенциал оценивается по крайней мере в 0,5 млн барр./день. Но повышение цен само становится фактором сдерживания экономического роста и потребления нефти, так что с 2023 года и прогноз Всемирного Банка уходит в диапазон от 60 до 70 долл./барр.

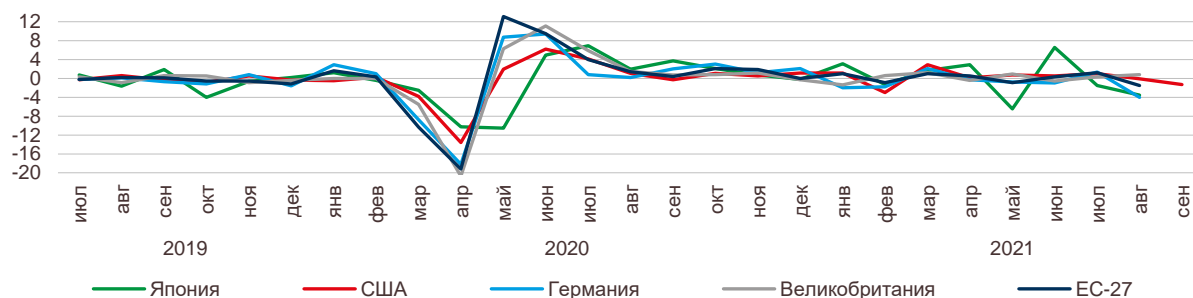
Таким образом, текущий кризис вызван совпадением целого ряда факторов, а в 2022 году цены вероятно нормализуются. Однако нынешний опыт показал, что мир не застрахован от резких скачков цен, несмотря на все усилия по либерализации и глобализации энергетических рынков. Специальные механизмы поддержки стабильности, такие как деятельность ОПЕК+ на нефтяном рынке и классические долгосрочные контракты на газовом рынке, сохраняют актуальность.

## Статистика

### Макроэкономика

График 4

Промышленное производство крупнейших развитых экономик, прирост (% к предыдущему месяцу, сезонное сглаживание)

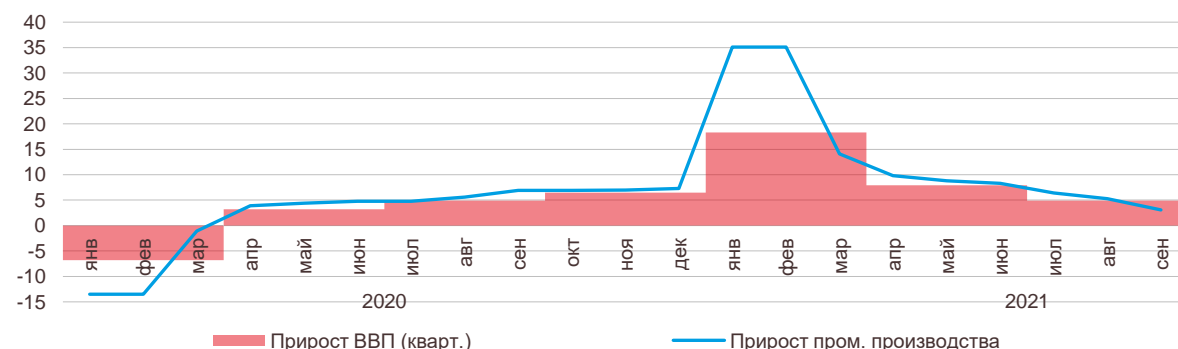


Источник: национальные статистические службы

**В августе-сентябре 2021 г. в промышленности развитых стран возобладали негативные тенденции.** В США промышленное производство в сентябре сократилось на 1,3% м/м, почти половину этого спада (0,6 п.п.) ФРС США объясняет последствиями урагана Ида. В основном они коснулись добывающей промышленности. Продолжились и проблемы в автопроме из-за дефицита полупроводников, что, впрочем, касается и других стран. Этот эффект очень серьезно сказался на промпроизводстве Германии (-4,1% м/м в августе), промышленность которой показала один из худших результатов в Европе. В ЕС в целом промпроизводство снизилось на 1,5% м/м в августе, что стало рекордно низким показателем после кризиса прошлой весны.

График 5

ВВП и промышленное производство Китая, прирост (% к соответствующему периоду предыдущего года)



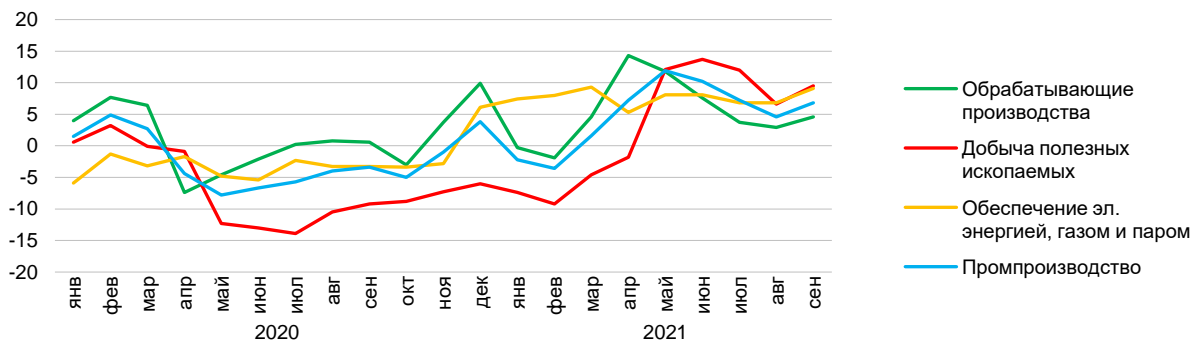
Источник: национальная статистическая служба Китая

**В Китае прирост промпроизводства опустился до минимумов с весны 2020 года.** В сентябре промышленный выпуск в Китае возрос лишь на 3,1% г/г. Это стало самым низким показателем за период после марта 2020 г., когда экономика страны еще не оправилась от острого кризиса первой волны пандемии. Теперь ключевой проблемой стал энергетический кризис, заставивший предприятия ограничивать производство для экономии энергии. На выпуске негативно сказываются и трудности с поставками комплектующих. Это сказалось и на замедлении роста ВВП до 4,9% г/г по итогам III квартала 2021 г.



График 6

## Промышленное производство России, прирост (% к соответствующему периоду предыдущего года)



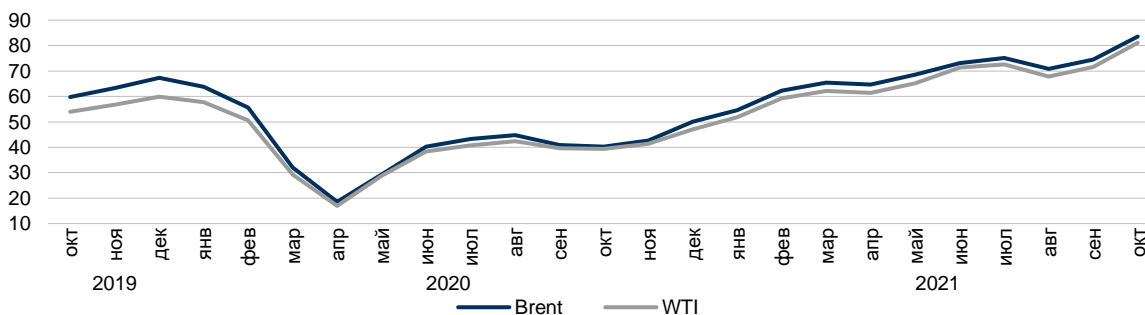
Источник: Росстат

**В сентябре российская промышленность показала заметное оживление.** Объем промышленного выпуска (с исключением сезонного и календарного факторов) в сентябре повысился на 1,7% м/м, что стало лучшим результатом с начала года. По итогам первых 9 месяцев 2021 г. промпроизводство в России выросло на 4,7% г/г, что говорит об уверенном восстановлении промышленности после прошлогоднего спада на 2,6% г/г за тот же период.

## Нефть и нефтепродукты

График 7

## Среднемесячные цены на нефть WTI и Brent (долл./барр.)



\* Цены-спот за октябрь 2021 г. рассчитаны как средние за период 1-27 октября.

Источник: Thomson Reuters

**В октябре 2021 г. рост нефтяных котировок ускорился, средние цены на нефть марок Brent и WTI превысили отметку в 80 долл./барр.** Дневные котировки Brent не достигали таких значений с октября 2018 г., WTI – с октября 2014 г. С учетом низкой эластичности спроса нефтяного рынка имеющийся дефицит задает тенденцию к росту ценовых индикаторов. При этом стимулирует потребление нефти и растущий спрос на природный газ и уголь – энергетические ресурсы являются субститутами для выработки электроэнергии (при условии технологической возможности). Однако наблюдавшийся в первой декаде октября темп роста котировок замедлился, цена на нефть марки Brent зафиксировалась в интервале 83,5-85,8 долл./барр. с 11 по 26 октября текущего года. По состоянию на 27 октября котировки Brent снизились, отреагировав на новость об увеличении запасов нефти в США (согласно данным Американского института нефти). Но дальнейший рост биржевых индикаторов не исключен: дополнительным фактором может стать увеличение числа авиаперелетов, связанное со снятием в США эпидемиологических ограничений для ряда стран.

**Таблица 2**  
**Прогноз цен на нефть<sup>1</sup> (долл./барр.)**

Марка нефти	IV кв. 2021	2021	2022
Brent (Thomson Reuters <sup>2</sup> )	73,2	68,9	69,8
WTI (Thomson Reuters <sup>2</sup> )	70,9	66,1	67,2
Brent (УЭИ США <sup>3</sup> )	81,3	71,4	71,9
WTI (УЭИ США <sup>3</sup> )	78,3	68,5	68,2
Средняя цена <sup>4</sup> (МВФ)	-	65,7	64,5
Средняя цена <sup>4</sup> (ВБ)	-	70,0	74,0

1. Среднее значение за указанный период.

2. Консенсус-прогноз — 30 сентября 2021 г.

3. Прогноз — октябрь 2021 г.

4. Средняя цена нефти, прогноз МВФ — октябрь 2021 г., прогноз ВБ — октябрь 2021 г.

Источник: Thomson Reuters, УЭИ США, МВФ, Всемирный банк

**Таблица 3**  
**Производство и потребление нефти в мире (млн барр./день)**

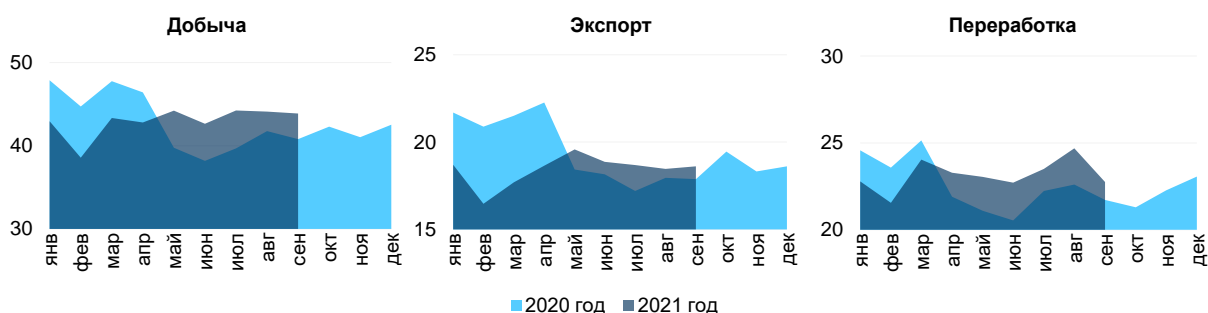
	2020	2021				IV кв. 2021 / IV кв. 2020, %
	IV	I	II	III	IV (прогноз)	
<b>Производство нефти</b>						
ОПЕК	30,0	30,5	30,8	32,2	-	-
Сауд. Аравия	10,9	10,3	10,5	11,5	-	-
США	16,2	15,6	16,8	16,6	16,9	+4,2
Россия	10,4	10,5	10,8	10,9	11,2	+8,0
Мир	92,3	92,4	94,2	96,3	-	-
<b>Потребление нефти</b>						
Китай	14,8	14,6	15,2	15,3	15,2	+2,7
Европа (ОЭСР)	12,5	11,9	12,6	13,7	13,3	+6,4
США	18,9	18,6	20,2	20,5	20,3	+7,3
Мир	94,0	93,4	95,2	97,8	98,9	+5,2

Источник: МЭА

**В октябре 2021 г. МЭА увеличило прогноз мирового потребления нефти на 2021-2022 гг. ввиду возможного перехода на нефть и нефтепродукты генерирующих мощностей.** На фоне энергетического кризиса глобальный спрос на нефть и нефтепродукты возрастет на 5,5 млн барр./день и 3,3 млн барр./день в 2021 и 2022 гг. соответственно. В IV квартале текущего года мировое потребление, согласно оценке МЭА, составит 98,9 млн барр./день, однако не достигнет докризисных значений (100,4 млн барр./день в IV квартале 2019 г.). Локальные локдауны, хотя и снижают внутреннее потребление, лишь незначительно корректируют общий тренд роста. Ожидается, что к концу 2022 года спрос достигнет 99,6 млн барр./день, что превышает годовой уровень потребления в мире до COVID-19.

Предложение на рынке нефти продолжает расти как за счет наращивания добычи в рамках квоты ОПЕК+, так за счет постепенного восстановления добычи в США после урагана Ида. По итогам встречи 4 октября страны соглашения ОПЕК+ сохранили квоты увеличения добычи на уровне 400 тыс. барр./день – прирост предложения ОПЕК+ на нефтяном рынке остается стабильным с августа 2021 г. Следующая встреча участников соглашения запланирована на 4 ноября.

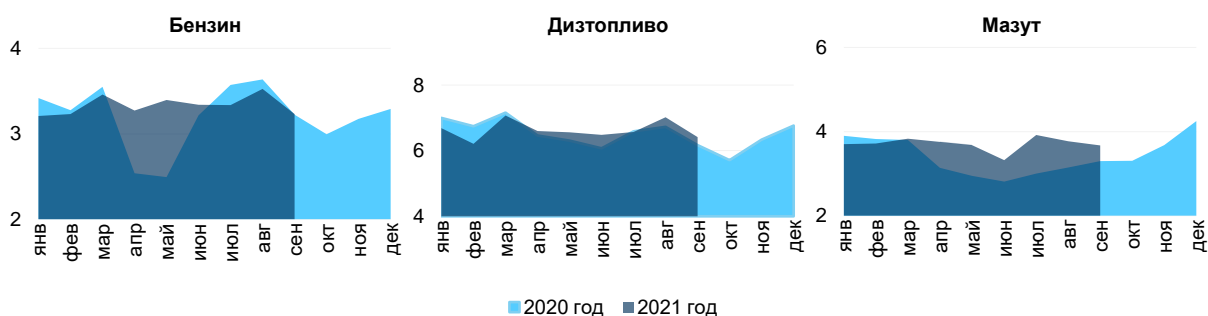
**График 8**  
**Нефть в России (млн т)**



Источник: Минэнерго России

**В сентябре 2021 г. среднесуточная добыча нефти в России и ее экспорт увеличились (+2,8% к августу 2021 г.).** Средний прирост выработки составил 0,3 млн барр./день к предыдущему месяцу. В секторе даунстрим средние дневные объемы первичной нефтепереработки снова снизились (-4,8% к августу 2021 г.) после увеличения месяцем ранее (+5,0% к июлю в августе 2021 г.), тем самым практически вернувшись к уровню производства нефтепродуктов в июне.

**График 9**  
**Производство нефтепродуктов в России (млн т)**



Источник: Минэнерго России

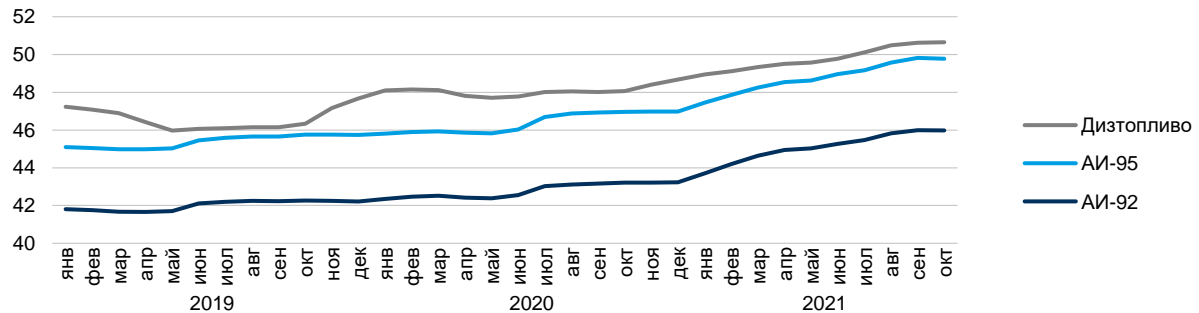
**В сентябре 2021 г. среднесуточный объем производства дизельного топлива и автобензина значительно сократился относительно предыдущего месяца (-5,7% м/м и -5,3% м/м соответственно).** Августовский рост производства дизельного топлива и автобензина (+6,9% м/м и +5,6% м/м соответственно) не компенсирует сентябрьского снижения – возрастает риск нового дефицита внутреннего топливного рынка. Увеличение мировых цен на нефть повышает рентабельность экспортных поставок.

**Таблица 4**  
**Добыча нефти и нефтепереработка в России (млн т)**

	сен 2021	% к сен 2020	янв — сен 2021	% к янв — сен 2020
Добыча	43,9	+7,5	386,7	-
Экспорт	18,6	+4,1	165,7	-5,8
Переработка, в том числе производство:	22,7	+4,7	208,4	+2,5
бензина	3,2	+0,2	30,0	+3,7
дизтоплива	6,4	+3,9	59,6	+0,6
мазута	3,7	+11,3	33,4	+11,7

Источник: Минэнерго России

График 10

Розничные цены на бензины и дизтопливо в России (руб./л)<sup>2</sup>

<sup>2</sup> Значения приведены с интервалом в 4 недели с 21 января 2019 г. по 4 октября 2021 г.  
Источник: Росстат

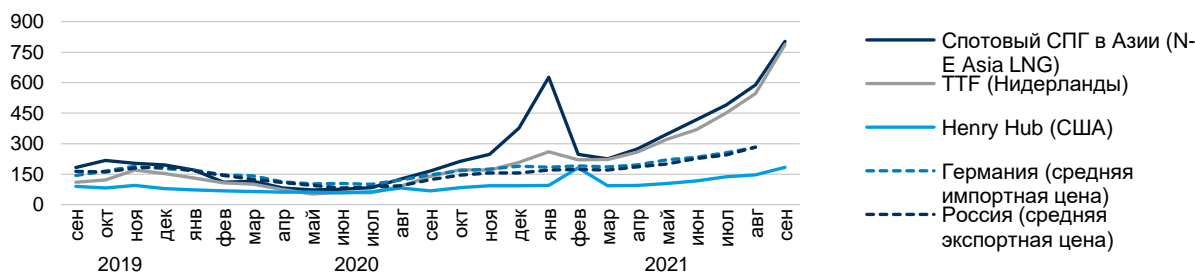
После снижения розничных цен на бензин и дизельное топливо в первой половине сентября 2021 г. рост цен на топливо в начале октября возобновился. С 30 августа по 13 сентября снижение составило 0,4-0,5% для бензинов АИ-95 и АИ-92 соответственно, 0,1% – для дизельного топлива. После этого цены на дизельное топливо и бензин АИ-95 оставались стабильными вплоть до 4 октября. С 4 по 18 октября прирост цен на дизельное топливо (+0,4%) и бензины АИ-95 (+0,4%) и АИ-92 (+0,5%) позволил обновить ценовые максимумы в розничном сегменте рынка. Сезонный сдвиг потребления, связанный с окончанием периода отпусков, несколько сгладил рост индикаторов. Ужесточение ограничений в текущей эпидемиологической ситуации в конце октября – начале ноября может привести к снижению спроса на топливном рынке, что продолжит сдерживать темпы роста цен.

### Природный газ

В сентябре-октябре 2021 г. ажиотаж на мировом газовом рынке усилился, что нашло отражение в ускорении темпов роста ценовых котировок. В октябре газовые индексы обновили исторические рекорды, пройдя новый пик. 30 сентября текущего года цена на газ в Европе (индекс TTF) перешла отметку в 1000 долл./тыс. куб. м, достигнув значения 1409,2 долл./тыс. куб. м уже 5 октября. Утром 6 октября в ходе торгов на голландском хабе установилась цена в 1969,2 долл./тыс. куб. м, что является историческим рекордом индикатора биржевых торгов в Европе. К закрытию торгов цена снизилась до 1216,3 долл./тыс. куб. м., при этом уже 8 октября цена резко упала до 968,4 долл./тыс. куб. м, зафиксировавшись на данном уровне до 10 октября, после чего снова возобновила рост, превысив отметку в 1000 долл./тыс. куб. м. Поставщики СПГ по-прежнему предпочитают отправлять больше сырья в АТР из-за премии относительно европейского рынка, поддерживаемой ростом индекса N-E Asia LNG (+36,3% м/м в сентябре 2021 г.). По состоянию на 27 октября значение ценового индекса TTF составило 1042,0 долл./тыс. куб. м, индекса N-E Asia LNG – 1235,1 долл./тыс. куб. м. Американские цены (индекс Henry Hub) относительно стабильны, хотя и ощущают давление мирового рынка, демонстрируя краткосрочный рост (+25,7% м/м в сентябре 2021 г.). Дальнейшая динамика мирового рынка будет определена погодными условиями: теплая зима может снизить текущий спрос, что позволит восполнить запасы европейских ПХГ.

График 11

Среднемесячные цены на газ в мире (долл./тыс. куб. м)



Источник: Thomson Reuters, BAFA, ФТС России

Таблица 5

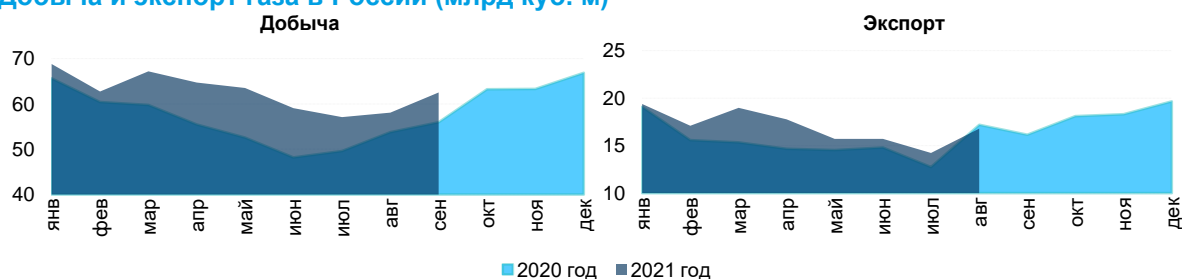
Добыча газа в России (млрд куб. м)

	сен 2021	% к сен 2020	янв — сен 2021	% к янв — сен 2020
Добыча	62,5	11,7%	563,7	12,5%

Источник: Росстат

График 12

Добыча и экспорт газа в России (млрд куб. м)



Источник: Росстат, ФТС России

В сентябре 2021 г. темп роста добычи газа в России, по данным Росстата, ускорился, составив 11,7% г/г (+7,4% г/г в августе 2021 г.) – увеличивающийся спрос на внутреннем и внешних газовых рынках стимулируют предложение. В августе-сентябре текущего года ПАО «Газпром» продолжает заполнение ПХГ из-за растущих потребностей внутреннего потребления на собственные нужды газопроводов и ПХГ (+29,2% г/г в августе, +20,7% г/г в сентябре текущего года). В связи с восстановлением экономики в годовом выражении увеличивается внутренний спрос (+12,0% г/г в августе, +21,5% г/г в сентябре 2021 г.). При этом в августе 2021 г. экспорт трубопроводного газа из России в натуральном выражении сократился (-2,4% г/г) впервые с декабря 2020 г., но в стоимостном выражении вырос в 3,3 раза. Экспорт в дальнее зарубежье стабилен (+0,4% г/г), основные потребители – Германия и Турция – продолжают в значительной мере наращивать поставки (+32,9% г/г и +102,8% г/г соответственно).

Таблица 6

Экспорт трубопроводного газа из России по основным направлениям\* (млрд куб. м)

	авг 2021	% к авг 2020	янв — авг 2021	% к янв — авг 2020
Всего	16,8	-2,4%	135,7	+9,5%
Дальнее зарубежье	14,6	+0,4%	113,1	+11,5%
СНГ	2,2	-17,8%	22,6	+0,5%

\* Общие поставки по контрактам (с возможностью своповых операций и перепродажи).

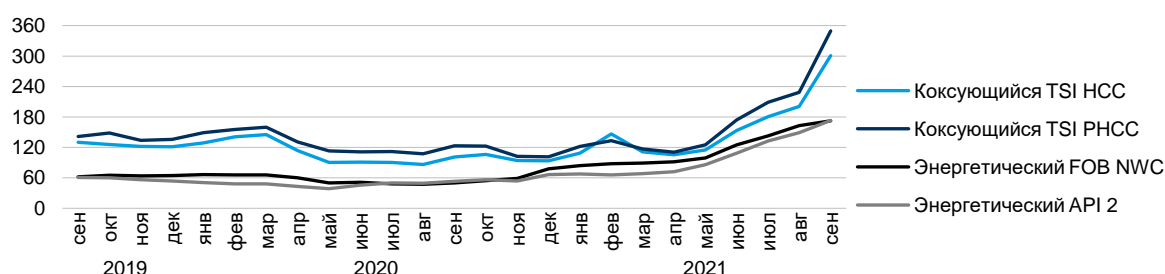
Источник: ФТС России

## Уголь

В сентябре 2021 г. цены на энергетический уголь на рынках как Европы, так и Азии обновили максимальные значения за последние несколько лет. Европейский ценовой индекс (API 2) вырос на 16,3% м/м, азиатский (FOB NWC) – на 5,7% м/м. На европейском рынке роль угля как более дешевой альтернативы природному газу возросла на фоне рекордного всплеска цен на газ. На азиатском рынке высокая стоимость угля также обусловлена ростом спроса в связи с низкой доступностью СПГ, обостряет дефицит угольного рынка снижение его добычи в Китае. На этом фоне в сентябре 2021 г. до рекордных значений также выросли ценовые индексы на коксующийся уголь (HCC и PHCC) – к прошлому месяцу прирост составил 50,0% и 53,0% соответственно.

График 13

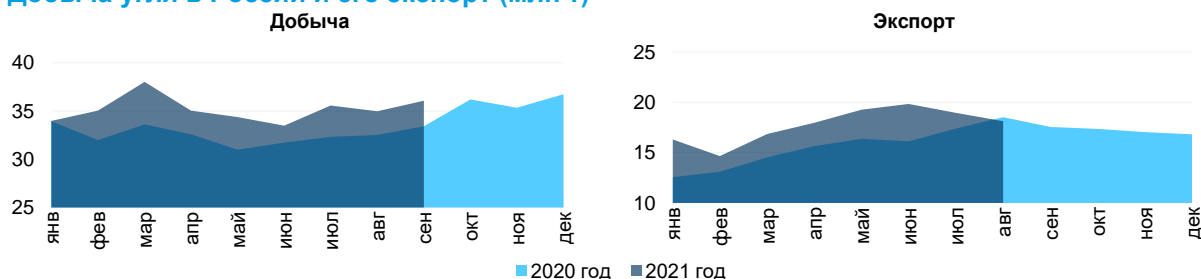
Цены на уголь в мире (долл./т, среднее за месяц)



Источник: Thomson Reuters, Argus, Platts

График 14

Добыча угля в России и его экспорт (млн т)



Источник: Минэнерго России

Таблица 7

Добыча и экспорт угля в России (млн т)

	сен 2021	% к сен 2020	янв — сен 2021	% к янв — сен 2020
Добыча	36,1	+8,0%	316,6	+8,0%
Экспорт	17,9	+1,9%	159,8	+12,7%

Источник: Минэнерго России

В сентябре 2021 г. добыча угля в России увеличилась на 8,0% г/г, экспорт возрос на 1,9% г/г. Рост добычи и экспорта российского угля обусловлен энергетическим кризисом в конце III – начале IV квартала 2021 г., который связан с повышенным спросом на традиционные энергоресурсы. Так, Индия столкнулась с рекордным уровнем потребления энергии, Китай – со снижением добычи угля внутри страны, а европейские государства – с относительно низким уровнем запасов газа в ПХГ. Китайские власти начали реализовывать на внутреннем рынке опечатанный на таможне австралийский уголь, ранее находившийся под санкционными ограничениями. Ожидается, что высокий спрос на уголь на мировом рынке в краткосрочной перспективе сохранится на прежнем уровне, в том числе из-за сезонного роста спроса.

## Электроэнергетика

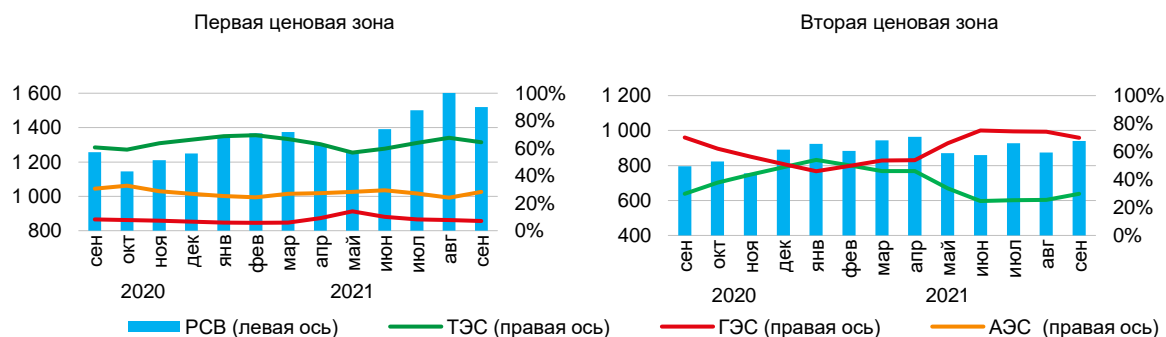
**Таблица 8**  
**Баланс электроэнергии ЕЭС России (млрд кВт·ч)**

	сен 2021	% к сен 2020	янв — сен 2021	% к янв — сен 2020
Потребление	84,9	6,4%	804,7	5,5%
Производство, в том числе	87,2	7,4%	822,0	6,4%
ТЭС (тепловые)	83,6	6,4%	792,6	5,6%
ГЭС (гидравлические)	85,9	7,4%	809,9	6,5%
АЭС (атомные)	44,4	14,3%	436,3	9,2%
ЭПП (промпредприятия)	17,5	0,9%	159,3	2,3%

Источник: СО ЕЭС

**В сентябре 2021 г. темпы роста потребления электроэнергии в России (+6,4% г/г) меньше темпов роста ее выработки (+7,4% г/г) ввиду повышенного спроса на внешних рынках.** Экспорт электроэнергии в сентябре 2021 г. составил 2,4 млрд кВт·ч (в 1,7 раза г/г). С начала года объем экспорта достиг 17,2 млрд кВт·ч, что в 2,2 раза превышает значение предыдущего года. ПАО «Интер РАО» сохраняет консервативность в прогнозах экспорта – его объем в 2021 году будет сопоставим с докризисным уровнем.

**График 15**  
**Индексы РСВ на покупку (руб./МВт·ч) и структура планового производства (%) электроэнергии в 1-й и 2-й ценовых зонах**



Источник: АТС

**В сентябре 2021 г. индекс РСВ в первой ценовой зоне сократился на 5,1% к предыдущему месяцу, во второй ценовой зоне – вырос на 7,7%.** В ценовой зоне Европы и Урала индекс РСВ сократился с 1601,5 руб./МВт·ч в августе 2021 г. до 1520,0 руб./МВт·ч в сентябре 2021 г. при относительно неизменном общем объеме плановой генерации (+0,9% к предыдущему месяцу) и потребления (+0,7% к предыдущему месяцу). Хотя предложение на оптовом рынке первой ценовой зоны стабильно превосходит спрос, дорожающая на фоне газового кризиса электроэнергия в Европе создает условия для удорожания электроэнергии, производимой на ТЭС. Однако в сентябре тренд рост цена преломился в основном благодаря смещению баланса генерирующих мощностей в пользу АЭС (+4,1 п.п. к августу 2021 г.). Доля ТЭС сократилась на 3,2 п.п. к августу 2021 г. В ценовой зоне Сибири индекс РСВ на покупку вырос с 873,9 руб./МВт·ч в августе 2021 г. до 941,1 руб./МВт·ч в сентябре 2021 г. Общий объем выработки электроэнергии также увеличился на 2,5% к августу 2021 г., однако темп роста планового объема потребления оказался выше – 3,4% к августу 2021 г. Структура генерации изменилась: наблюдается сезонное сокращение выработки ГЭС (-4,4 п.п. к августу 2021 г.).

ac.gov.ru



[facebook.com/ac.gov.ru](https://facebook.com/ac.gov.ru)



[twitter.com/AC\\_gov\\_ru](https://twitter.com/AC_gov_ru)



[youtube.com/user/analyticalcentergov](https://youtube.com/user/analyticalcentergov)