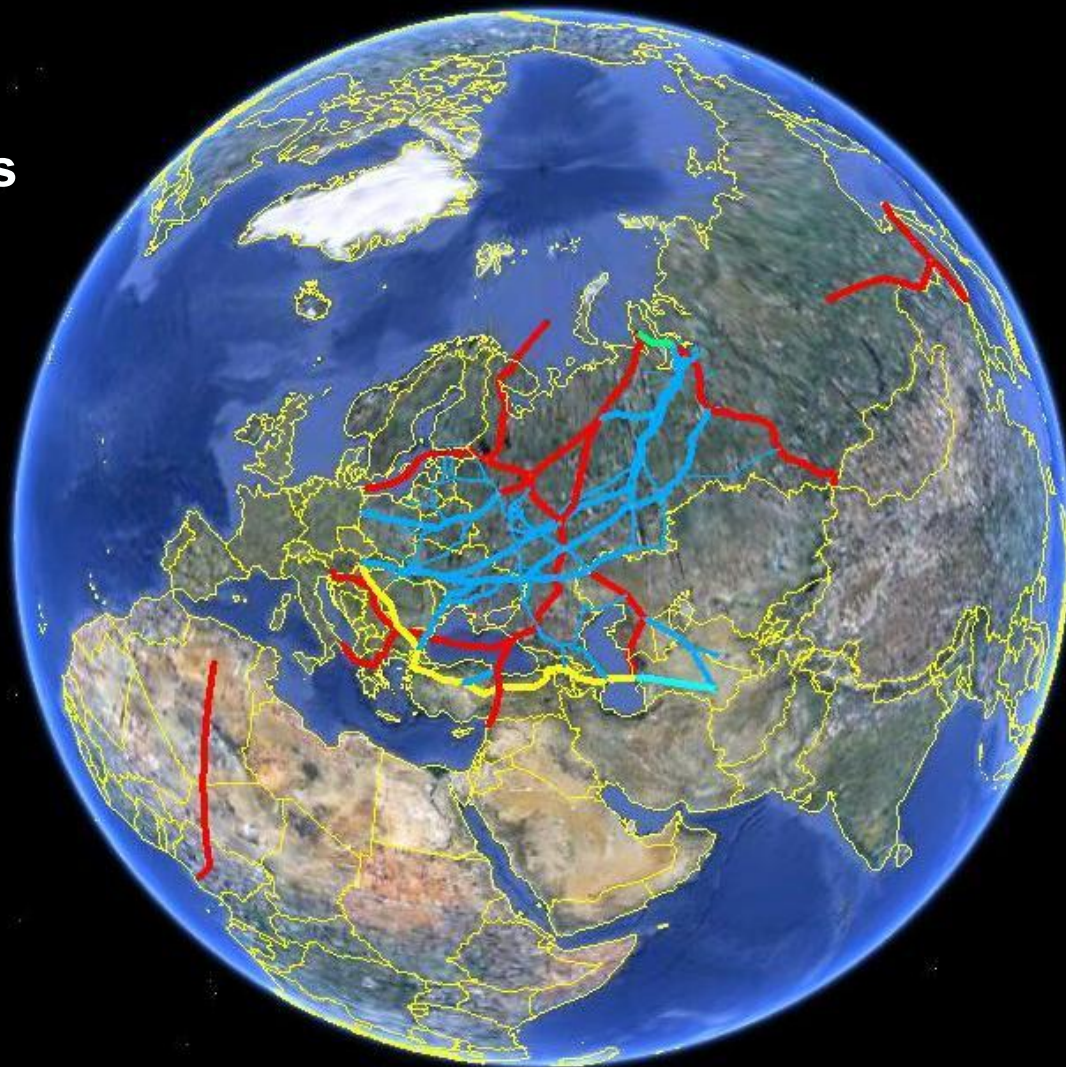


ГАЗОВЫЙ СЕКТОР УКРАИНЫ ПОСЛЕ «ЮЖНОГО ПОТОКА»

Михаил Корчемкин
East European Gas Analysis

Ukrainian Gas
Sector: Is There
Life after the
South Stream
Pipeline?



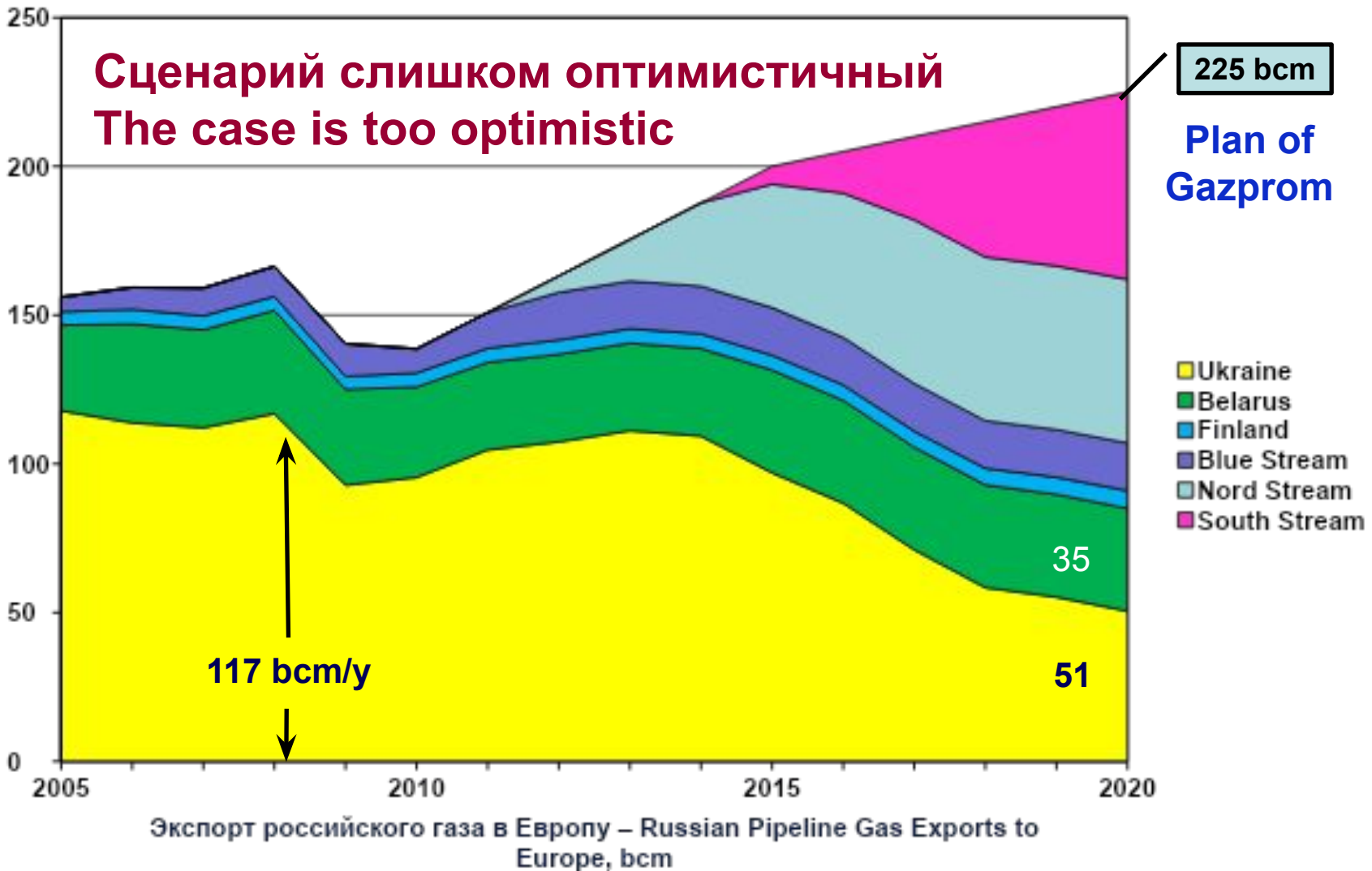
Газовый баланс после «Южного потока»

Ukrainian Gas Balance after South Stream

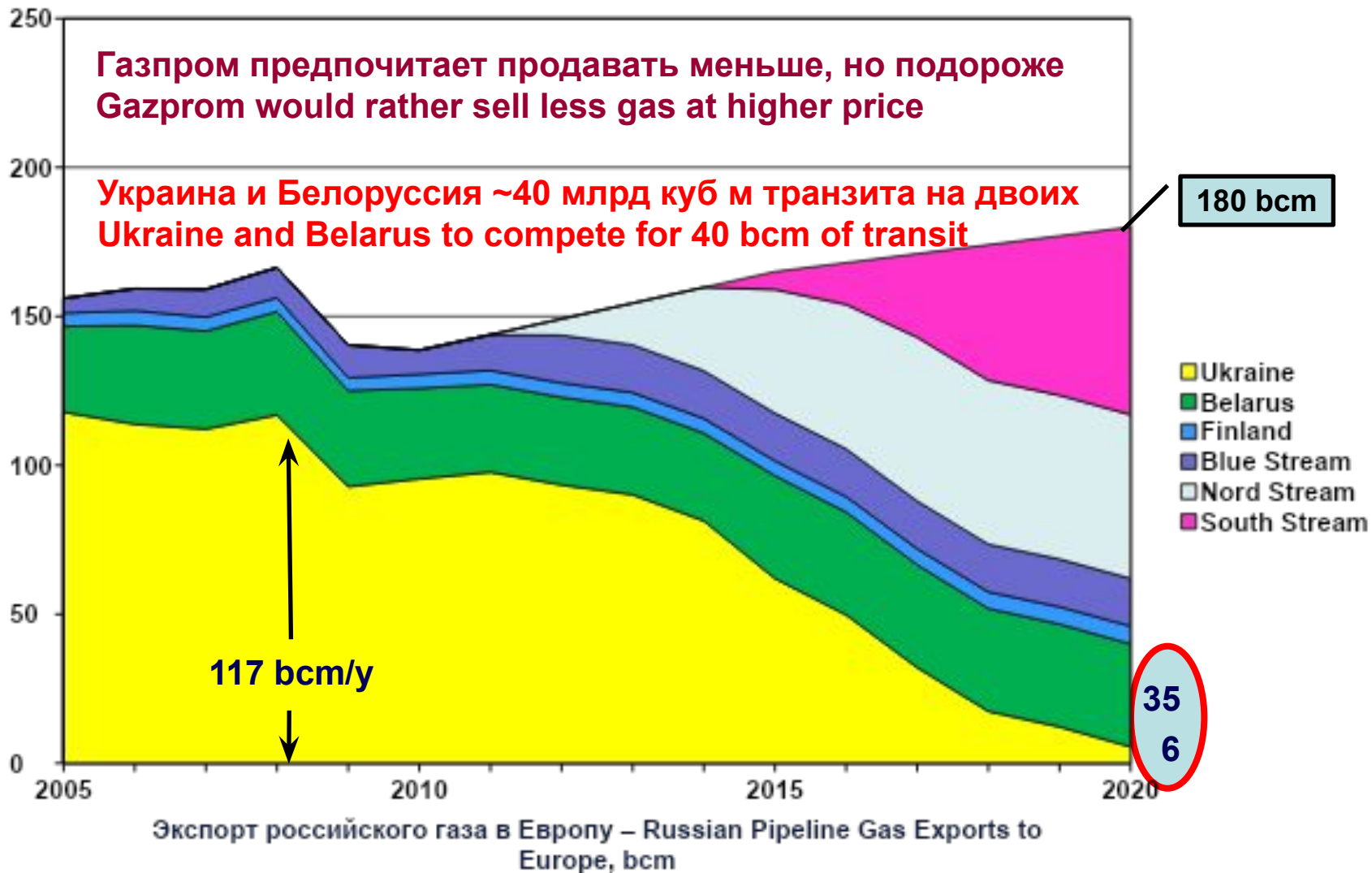
- **Nord Stream сокращает объём украинского транзита.**
 - **Соглашение (ноябрь 2008 г.) между Газпромом, SPP и Eurostream (Словакия) предусматривает сокращение транзита газа в Чехию после ввода в строй Nord Stream.**
 - **South Stream будет заполнен за счёт действующих контрактов Газпрома.**
 - **Украина и Белоруссия будут конкурировать за небольшие объёмы транзита.**
- **Nord Stream reduces the transit flow through Ukraine.**
 - **November 2008 agreement between Gazprom, SPP and Eurostream (Slovakia) assumes reduction of gas transit to Czech Republic after the completion of Nord Stream.**
 - **South Stream will be filled by the existing contracts of Gazprom.**
 - **Ukraine and Belarus will compete for relatively small transit volumes.**

Максимальный сценарий – Max Case

**Сценарий слишком оптимистичный
The case is too optimistic**



Базовый сценарий – Base Case



Потери доходов Украины от транзита Loss of Ukrainian Transit Revenue



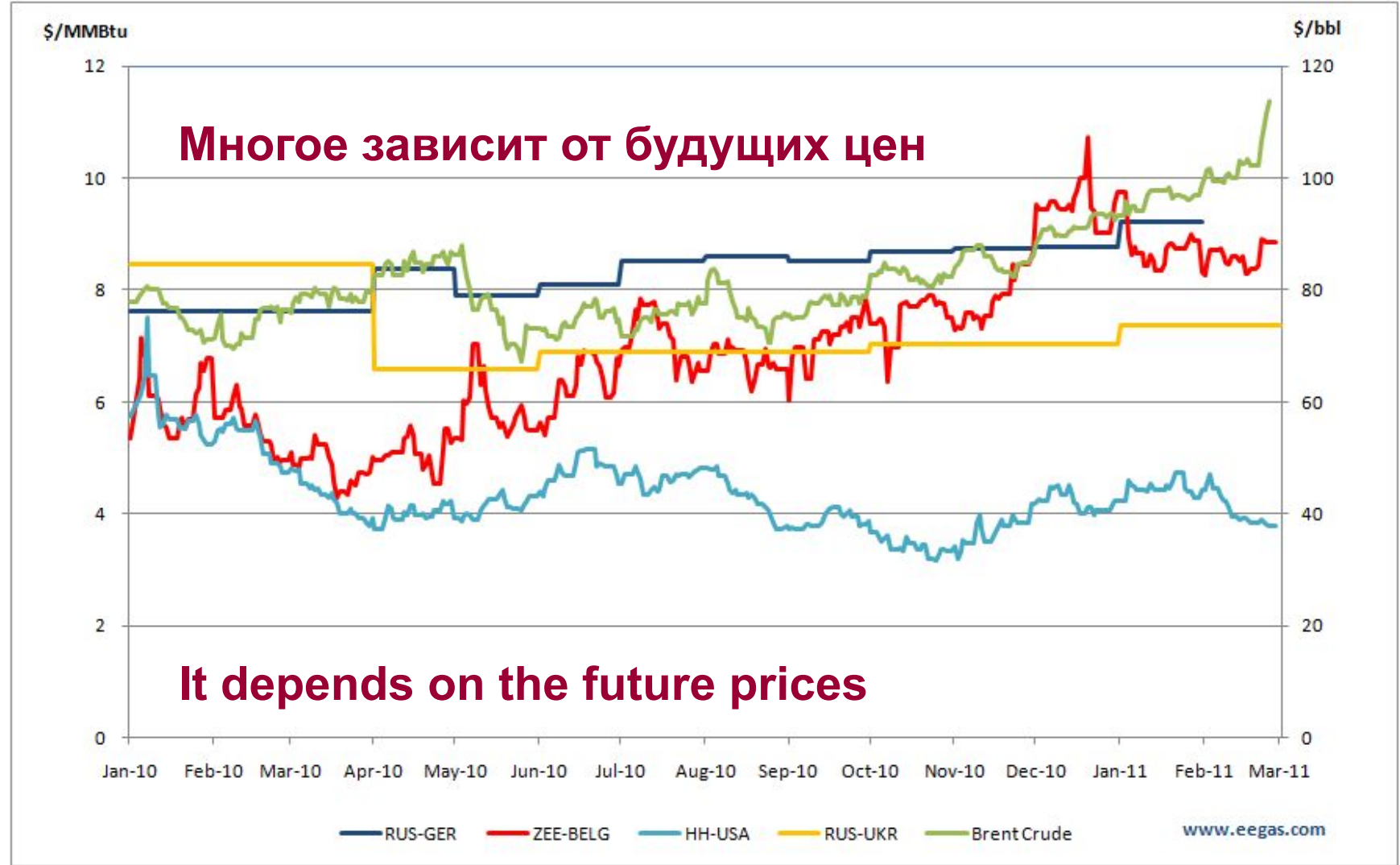
- Объём транзита газа в Европу упадёт до 0-25 млрд. куб м в год.
- Снижение загрузки газопроводов должно повлечь повышение транзитных тарифов.
- К 2020 году потери доходов от транзита могут составить **до \$3 млрд. в год** (\$2.7 млрд. в 2011 г.)
- Transit to Europe is likely to drop to 0-25 bcm/year.
- Decrease of load of transit pipelines should be met by higher transit tariffs.
- By 2020, the loss of transit revenue may reach **\$3 billion a year** (\$2.7 billion in 2011).

Прямые выгоды от South Stream Direct Benefits from South Stream

- Отпадает необходимость импорта ~3 млрд. куб. м/год топливного газа для КС стоимостью \$0.8-1.0 млрд.
 - Газпром не учитывает, что Nord Stream и South Stream ведут к снижению экспорта газа в транзитные страны.
- **Ukraine does not need to import ~3 bcm of fuel gas for compressor stations at the cost of \$0.8-1.0 bn a year.**
 - Nord Stream and South Stream lower the demand for fuel gas in the “old” transit countries.

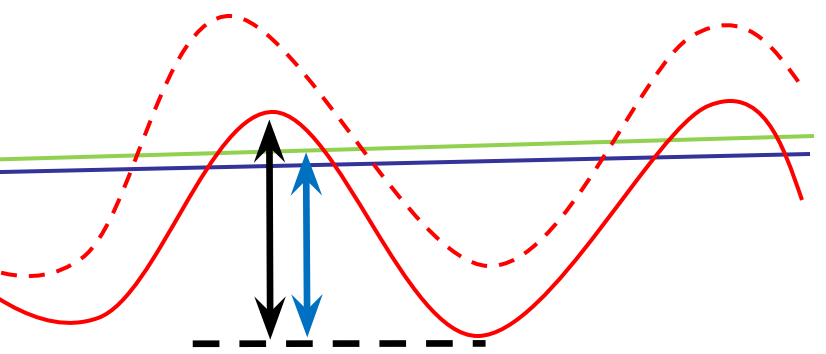
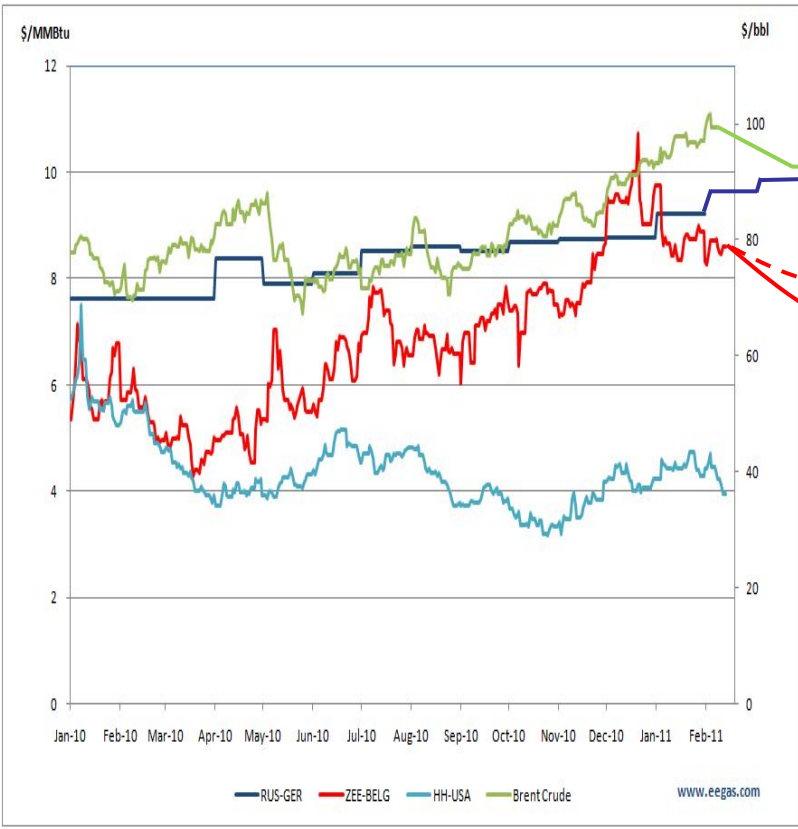


Возможные выгоды от South Stream Potential Benefits from South Stream



Точных прогнозов цен не бывает There are no accurate price forecasts

**Сезонные колебания спотовых цен неизбежны
Spot prices will have seasonal fluctuations**



- Нафтогаз может зарабатывать на разнице цен
- Naftogaz can benefit from the price difference

**Газпром не сможет снизить цены
Gazprom unable to afford low price**

Возможные выгоды – Potential Benefits

- **Обменные операции:**

- Закупка «летнего газа» из разных источников (СПГ, Набукко, СЕГН) и закачка в украинские ПХГ для продажи потребителям или экспорта (зимой)

- **Услуги по хранению газа:**

- Тариф Газпрома на ПХГ Хайдах - €65.9/тыс.м³.
- Льготный тариф \$65 за 1000 куб.м может приносить Нафтогазу \$0.5-1.0 млрд. в год.

- **Swap operations:**

- Buying “summer gas” from different sources (LNG, Nabucco, CEGH) and injecting it into Ukrainian storage facilities for domestic use or winter exports.

- **Gas storage services:**

- Gazprom charges €65.9/mcm at Haidach.
- At a discounted rate of \$65/mcm Naftogaz can earn \$0.5-1.0 bn a year.

Необходимое условие – Necessary Condition

- Для использования украинских ПХГ необходимы свободные мощности газопроводов зимой.
 - Эти мощности обеспечит проект South Stream.
 - Украина получит доступ к другому газу (обмен, затем реверс из ЕС).
- **Ukrainian storage facilities require spare pipeline capacity in winter.**
 - Spare capacity will be provided by the South Stream.
 - Ukraine to get access to other exporters (swap, then reversal flow from the EU).



Проект себе во вред A Shot in the Foot

Достаточно было построить перемышку Бованенково-Ямбург (430 км) и больше ничего («старый» план).

Bovanenkovо-Yamburg link (430 km) and the existing pipelines can evacuate all gas produced in W.Siberia and Yamal (the “old” plan).

Проект себе во вред A Shot in the Foot

К 2020 г. снизится загрузка «старых» газопроводов и резко вырастут затраты на транспорт газа. Худший вариант – реэкспорт чужого газа.

By 2020, a drop of load of the “old” pipelines will result in a sharp increase of gas transportation costs of Gazprom. Worst case – re-exports of foreign gas.

Mikhail Korchemkin

March 1, 2011

12



После «Южного потока» - After the South Stream

- **South Stream** откроет Украине двери к другим источникам газа.
- **Газпром** ожидает ускоренный рост затрат при неясных объемах продаж.
 - 29000 км новых газопроводов могут нанести непоправимый ущерб.
 - Газпром - Нафтогаз: «развод» или «вдовство»?
- **For Ukraine, South Stream opens the door to other sources of gas.**
- **Gazprom will face a rapid growth of costs under uncertain sales.**
 - 29000 km new pipelines may lead to the company's collapse.
 - Gazprom - Naftogaz: divorce or widowhood?



**Спасибо
Дякую
Thank you**

