

# Un an de neuitat?

Evolutia preturilor gazelor naturale in 2021 si previziuni  
pentru2022

Dr Aura Sabadus

London, 23 noiembrie 2021

# Agenda



- 01** Factori globali care au contribuit la criza din 2021
- 02** Fluxuri si depozite de gaze rusesti in Europa
- 03** Factorul “Rusia”
- 04** Certificarea Nord Stream 2
- 05** 2022 – inca un an de criza?

1. Factori globali care au contribuit la criza energiei din 2021

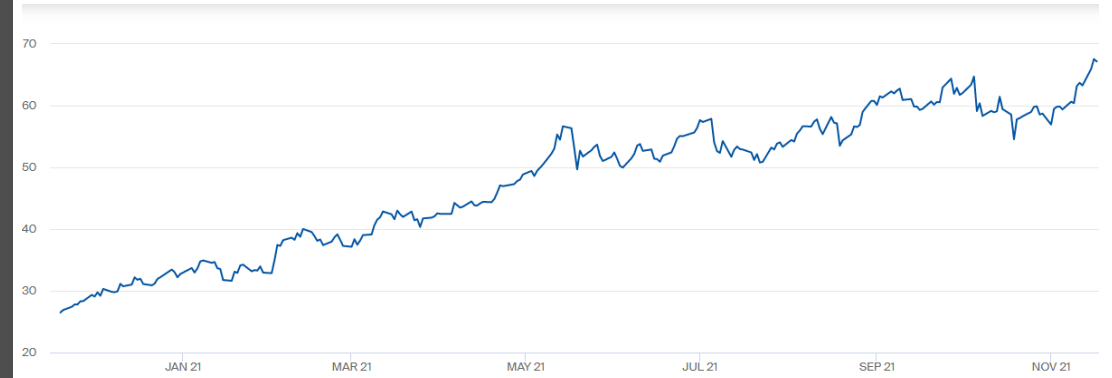
## Expect the unexpected: the 2021 gas tightness



## ICE Brent futures in \$/bbl



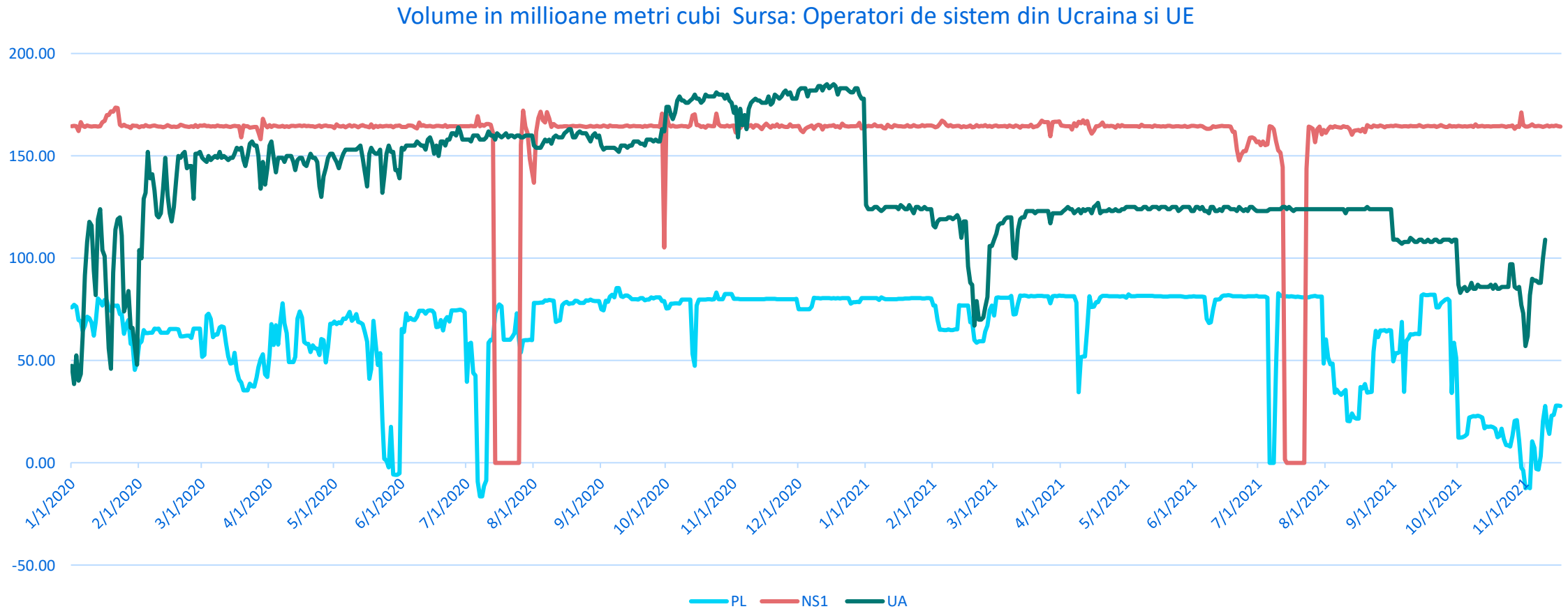
## ICE Carbon futures in €/TCO2e



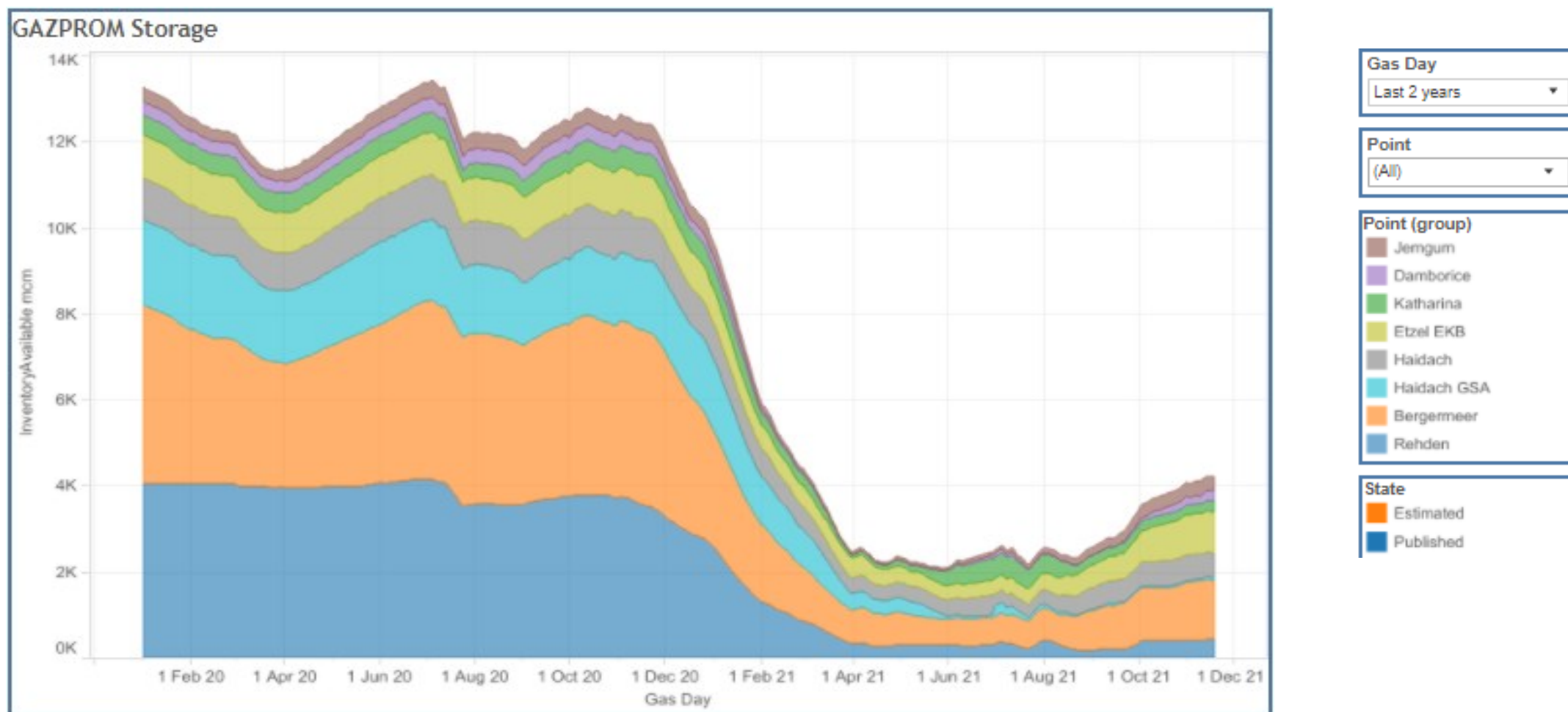
## ICE API2 Coal Rotterdam Futures (\$/metric tonne)



## 2. Livrari de gaze rusesti prin Ucraina, Polonia, NS1

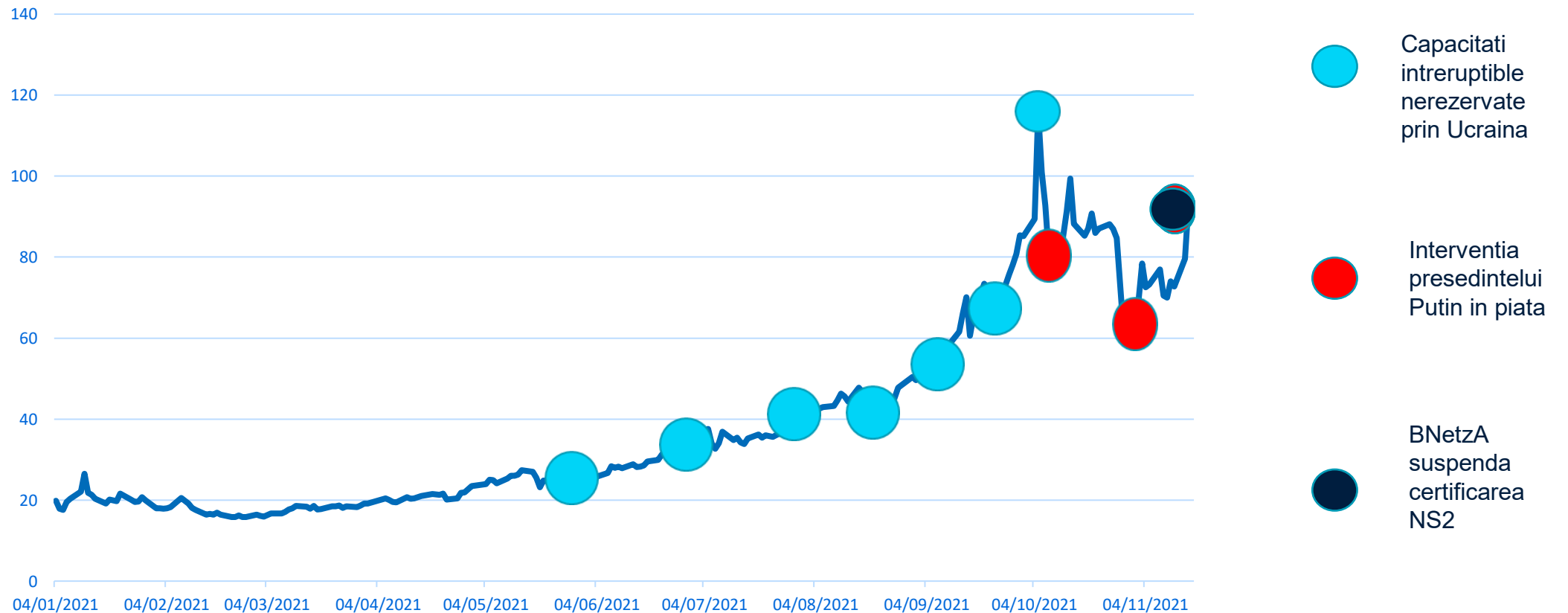


# Rezerve de gaze in depozitele controlate de Gazprom in Germania



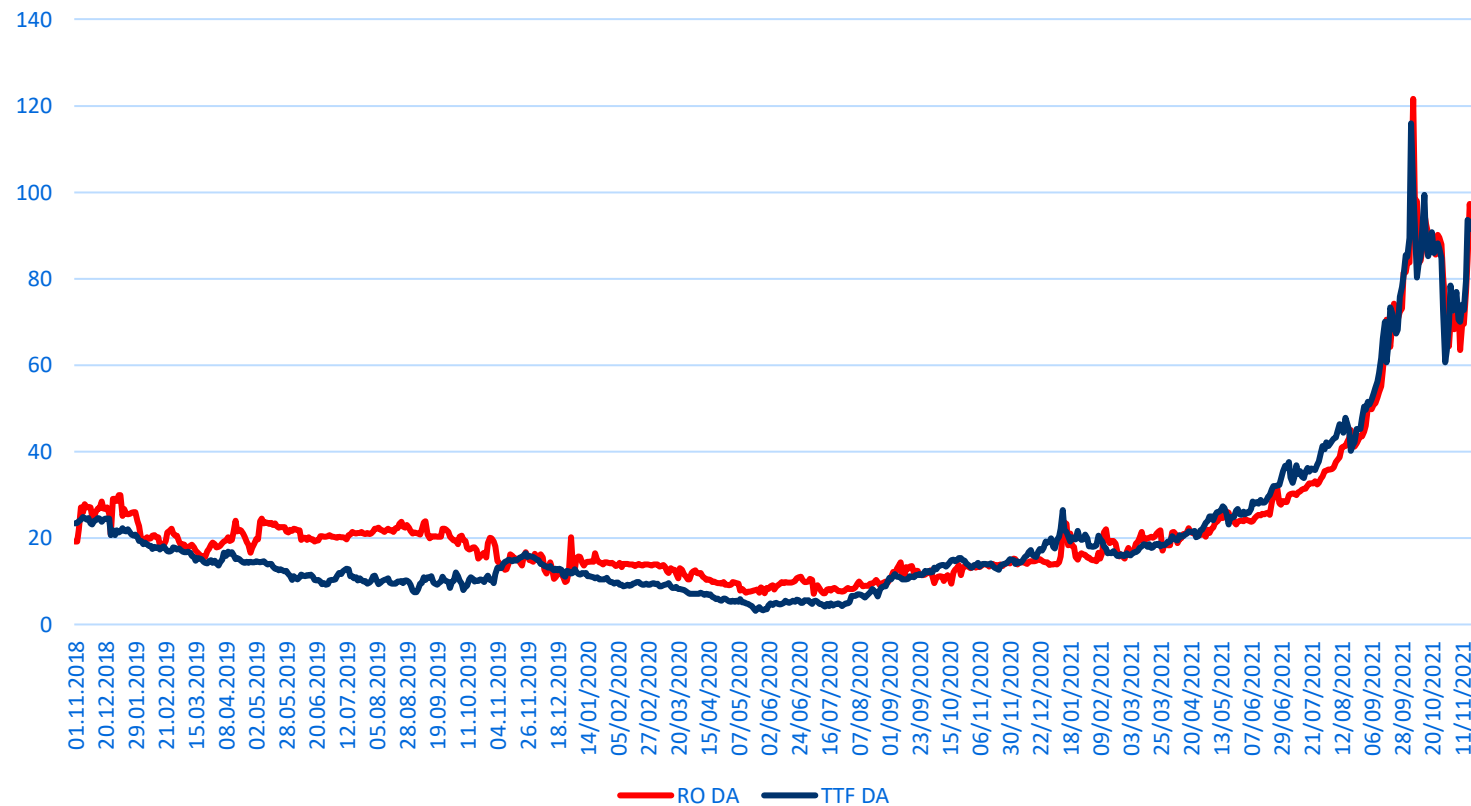
# 3. Factorul "Rusia"

Pretul TTF Ziua +1 si evenimentele care au contribuit la volatilitate



# Impactul asupra pietei spot din Romania

Evolutia preturilor spot (Z+1) pe piata BRM si piata OTC TTF (in €/MWh)



Sursa: ICIS, BRM



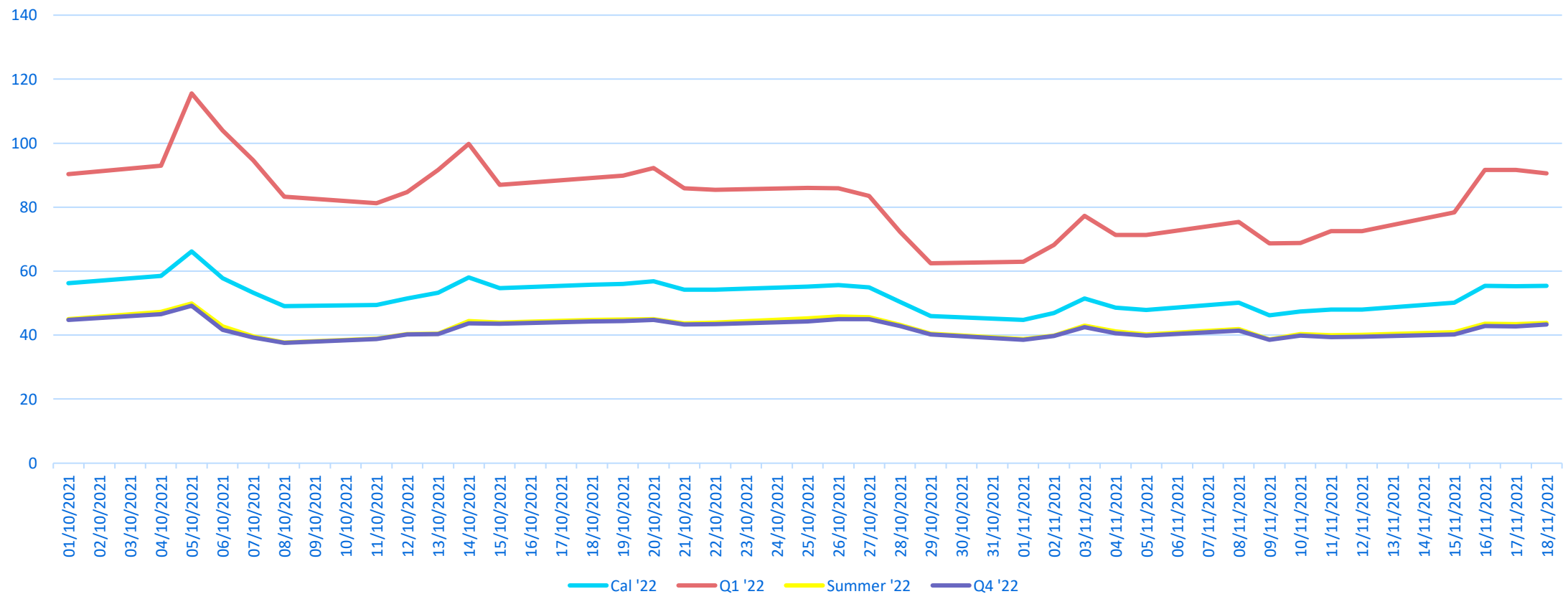
## 4. Certificarea Nord Stream 2

- 
- Gazprom a depus documentele in vederea certificarii la BNetzA in septembrie 2021
  - BNetzA a acceptat cererea companiilor ucrainiene Naftogaz si GTSOU sa participe in procesul de certificare
  - Reglementatorul german suspenda procedura de certificare in asteptarea unor noi documente depuse de Gazprom prin care se infiinteaza o filiala germana a NS2AG si care va fi responsabila strict pentru sectiunea din apele teritoriale germane.
  - Suspendarea a fost facuta pe termen nedeterminat desi BNetzA sustine ca verificarea documentelor se va face in perioada ramasa din cele patru luni aferente procedurii
  - Avocatii partii ucrainiene sustin ca cererea Gazprom de a aplica reglementarile UE strict doar pentru sectiunea din apele teritoriale germane va conduce la ambiguitati legale. Ei insista ca regulile UE trebuie sa se aplice pe intregul gazoduct.
  - Odata ce BNetzA va emite certificarea NS2, ea va trebui sa fie verificata si aprobata intr-o perioada de doua luni de catre UE.

# 5. 2022 – un nou an de criza?



Evolutia preturilor TTF pentru Cal '22, T1'22, T4'22 si vara 2022 (€/MWh)



# 5. 2022 – un nou an de criza?



## Factori bullish

- In cazul unei ierni geroase, depozitele ar putea fi golite mult inainte de terminarea sezonului rece. Acest lucru va face ca injectiile sa fie mult ridicate fata de 2021, contribuind la o cerere crescuta de gaze
- Riscul geopolitic ramane de actualitate sau se poate amplifica in conditiile in care Rusia continua sa trimita trupe la granita cu Ucraina.
- Incertitudinea legata de NS2 poate sa intretina situatia actuala de pe piata si sa contribuie la o volatilitate crescuta a preturilor

## Factori bearish

- Cresterile record ale preturilor au dus la inchiderea sau reducerea productie de ingrasaminte. Alte sectoare au fost si ele afectate, ceea ce va contribui la o scadere a cererii de gaze in 2022
- Multe companii care au fost surprinse de cresterea cererii de gaze anul acesta au achizitionat gaze lichefiate pentru livrare in 2022
- Terminatul Hammerfest din Norvegia care a fost inchis in 2021, va fi readus in functie, pentru exportul de LNG in 2022

# In concluzie

---

- Evenimentele anului 2021 au afectat pietele de energie si vor continua sa aiba efecte negative asupra sectoarelor colaterale – cel mai vizibil efect va fi crestea preturilor la produsele alimentare cauzat de reducerea productiei de ingrasaminte
- Este posibil ca UE sa adopte o serie de masuri radicale in urma crizei din 2021 dar este incert daca aceste masuri vor avea in vedere o recunoastere a importantei gazelor naturale in perioada de tranzitie, sau, dimpotriva, UE va adopta o serie de masuri care sa limiteze dependenta de gaze.
- Desi este posibil ca preturile sa revina la valori mai apropiate celor din perioada premergatoare declansarii pandemiei, pietele vor ramanea volatile datorita riscului geopolitic
- Riscul geopolitic va creste in anii care urmeaza si va marca din ce in ce mai mult pietele de energie

# Va multumesc!

E-mail: [aura.sabadus@icis.com](mailto:aura.sabadus@icis.com)