



## Съдържание

1. Руската петролна индустрия няма от къде да вземе пари
2. Немският мрежов регулатор очаква потвърждение на решението на ЕК за ОПАЛ
3. SOCAR и BP се споразумяха за бъдещото развитие на находището Azeri-Chirag - Gunashli
4. Украйна се готви да се рафинира азърбайджански петрол
5. 95 км от газопровода TAP вече са изградени
6. Ще привлече ли американският LNG Газпром в ценова война в Европа?
7. SOCAR пуска дълбоки сондажи в Umid
8. ЕК изпрати писмо относно „вратички в данъчни решения“ по отношение фирмата ENGIE

## Newsletter Content

1. Российская нефтянка: взять деньги будет неоткуда
2. OPAL REGULATOR EXPECTS GERMAN COURT TO BACK EC
3. SOCAR, BP agree terms on future development of Azeri-Chirag-Gunashli field
4. Ukraine preparing to refine Azerbaijani oil
5. 95 km of TAP pipeline already completed
6. Will US LNG lure Gazprom into a price war in Europe?
7. SOCAR LAUNCHES DEEP WELL FOR UMID
8. EC RELEASES LETTER ABOUT ENGIE 'TAX LOOPHOLES'

## Руската петролна индустрия няма от къде да вземе пари

12 янврия 2017, Михаил Крутихин, Партнер  
консалтинговой компании RusEnergy

Ако американският Сенат потвърди нови антирусски санкции (американските сенатори възнамеряват да засилят санкциите срещу Русия. Това включва забрана за инвестиции в петрола и природния газ, като санкциите може да се отнасят и до физически лица и фирми от трети страни, които са решили да инвестират в руския енергиен комплекс), но те могат да засегнат тези инвестиции, които вече са направени в руския газов сектор. А това вече е опасно.

Например, компанията British Petroleum ще бъде принудена да продаде акциите на компанията „Роснефт“, а това са около 19%. Но да се продава такъв голям дял на пазарната цена, просто не може да се случи, ще трябва да се направи голяма отстъпка. А това от своя страна ще означава колапс за капитализацията на компанията "Роснефт". Това е един от примерите.

**Второ.** Ако действащите проекти с чуждестранни инвестиции ще бъдат обект на нови санкции, това би означавало, че проекти на Shell в Западен Сибир, на компанията Total и дори на американската компания Exxon Mobil в Сахалин, за тях нови инвестиции няма да бъдат възможни. Това

означава, че ще бъде невъзможно да се пробие нова сонда, да се изгради нов тръбопровод.

И **третата**, най-реалистична възможност за такива нови „санкции“. Това всъщност е забрана за всички нови проекти, което също е много сериозно. В крайна сметка, без чужди инвестиции руските компании няма да могат да работят в областта на проучването и добива на нефт. Ако такъв законопроект (за антирусски санкции) се приеме, то, от една страна, правителството на Русия ще бъде лишено от възможността да разполага със своите дългосрочни облигации и всякакви други облигации на Запад. Няма от къде да вземе пари.

Един сондаж за търсене и проучване на Exxon Mobil в Карско море струва \$ 650 милиона. Това затваря всички възможности за инвестиции в проучването и добива на нефт в Русия. И това ще е не само за американски компании, но и за фирмите от други страни. Японците няма да инвестират в проекти в Източен Сибир и Якутия. Това е също много сериозно.

Когато се гледа от макроикономическа гледна точка, това би означавало намаляване на руския добив на петрол. Дори и при сегашните условия се очаква, че спадът ще се наблюдава след 20-та година. Но ако се приемат такива санкции, сериозен спад на руския добив на петрол е възможен още през 2018-та година.

Сега, ако се вгледаме в мултиплициращия ефект, по принцип приходите в бюджета на

Русия от страна на индустрията, свързана с нефта и природния газ са близо до 80%. И ако сектора на нефта и природния газ изостава, да го замениш с друга конкурентна индустрия, просто нищо няма да се получи.

Мои приятели, икономисти, наскоро направиха добър преглед и анализ на глобалната енергийна индустрия до 2040 г. Те търсеха отговор на въпроса, с какво да се заменят доходите от добива на петрол в Русия в посока на износа. Те не намериха нищо. Преди 2040 г. Русия няма да бъде в състояние да замени нефт и газа с друго.

**СТАТИЯТА МОЖЕ ДА  
НАМЕРИТЕ [ТУК](#).**

## Немският мрежов регулатор очаква потвърждение на решението на ЕК за ОПАЛ

*January 09th, 2017, naturalgasworld*

Немският мрежов регулатор Bundesnetzagentur очаква съда в Дюселдорф да потвърди решението от миналата година на Европейската комисия, което ще позволи по-широко използване на капацитета на газопровода Opal, каза в началото на януари говорителят на компанията пред Naturalgasworld.

Това положително мнение се основава на четене на материалите по делото, каза той, въпреки че няма законов срок за вземане на решение от съда.

Операторът на газопровода Opal, Gascade, има подобно становище, пише Naturalgasworld. "Ние сме уверени, че окончателното решение по процедурата ще ни позволи по-скоро да продължим да прилагаме споразумението, подписано през ноември 2016 г."

Решението на ЕК бе успешно защитено в Съда на Европейския съюз от жалбата на полската газова компания PGNiG от края на миналата година, и въпросът сега отиде в съд в Дюселдорф.

Газопроводът Opal пренася рекордните 36 млрд m<sup>3</sup> газова еквивалент/ година от 4 януари, каза Gascade за Naturalgasworld, което означава, че търговете, които се проведоха преди изтичането на срока на 50% въвеждане отново в експлоатация, са все още в сила.

Naturalgasworld неправилно събщи на 6 януари, че резултатите от наддаването ще бъдат невалидни. Но в тези търгове целият капацитет е бил продаден, което обяснява по-широкото използване на газопровода Opal. Тъй като резултатите от търга остават законни, януарските потоци ще продължат с пълна сила.

Няма да има обаче, повече търгове, освен ако съдът одобри решението на ЕК по

отношение на по-висок процент на капацитета на газопровода.

Gascade каза: "Максималният дневен поток от последните седмици беше 1,070,484,656 kWh/ ден. Това е около 103.5 млн m<sup>3</sup> газ/ ден (при 20° C) или, ако се пресметне потока в продължение на 365 дни, това е около 36 млрд m<sup>3</sup> газ/ годишно."

Главният изпълнителен директор на Газпром Алексей Миллер заяви, че Nord Stream, който доставя газ до Opal, е превишил своя номинален капацитет, транспортните разходи за който за три дни се равнява като за 60 млрд m<sup>3</sup> / годишно: в периода 4-6 Януари. Това е с 10% над номиналния капацитет.

СТАТИЯТА МОЖЕ ДА  
НАМЕРИТЕ [ТУК](#).

## SOCAR и BP се споразумяха за бъдещото развитие на находището Azeri-Chirag -Gunashli

*December, 2016, worldoil*

**БАКУ** - Държавната петролна компания SOCAR и AIOC (Международната компания -

оператор в Азербайджан) подписаха Писмо за намерения за бъдещото развитие на находището Azeri-Chirag-Gunashli в азербайджанския сектор на Каспийско море.

Споразумението ще обхване развитието на областта до 2050 г. и ще добави значителни средства за развитието на ресурсите до средата на века. Днес от находището се добива около 620,000 boed. Акционери в AIOC са BP, Chevron, Inpex, Statoil, Exxon Mobil, TPAO, ITOCHU и ONGC Videsh.

Писмото за намерение е подписано в Баку от Rovnag Abdullayev, президент на SOCAR, от името на Република Азербайджан, и от Gordon Birrel, регионален президент на British Petroleum за Азербайджан, Грузия и Турция, от името на партньорството AIOC.

Писмото съгласува ключови търговски условия за бъдещото развитие на областта Azeri-Chirag-Gunashli и дава възможност на страните да приключат преговорите и да финализират напълно операциите със споразумения в следващите няколко месеца.

Abdullayev каза: "От известно време сме в преговори с чуждестранните партньори в находището. В близко бъдеще ще завършим напълно споразуменията. Полето Azeri-Chirag-Gunashli е известно като "договор на века". Много е важно за Азербайджан, то е символ на нашата петролна индустрия. Тя отваря цяла нова ера за развитието на страната. Писмото за намерения, подписано днес с чуждестранни партньори в Azeri-Chirag-Gunashli ни дава увереност, че сега

можем да гледаме напред към още много години на успех за Azeri-Chirag-Gunashli“.

Birrell добави: "Като оператор на находището Azeri-Chirag-Gunashli сме доволни, че имаме възможност да продължим да водим безопасно и ефективно развитието на това поле от световна класа. Днешното подписване ни позволява да гледаме напред към следващата глава в успеха на Azeri-Chirag-Gunashli в енергийната история на Азербайджан. Ние вярваме, че заедно ще можем да изградим този успех, като продължим да съчетаваме потенциал и опит на страната с водещите технологии."

**СТАТИЯТА МОЖЕ ДА  
НАМЕРИТЕ [ТУК](#).**

## Украйна се готви да се рафинира азербайджански петрол

*by Maksim Tsurkov, 8 January 2017, en.trend.az*

Ukratnafta PJSC, Украйна се подготвя за рафиниране на първата партида от азербайджански азерски лек петрол в обем от 80,000 тона в рафинерията Kremenchug, съобщиха от компанията.

Украйна вече е получила доставката в края на декември 2016 г.

Като цяло, Ukratnafta, която е оператор на рафинерията Kremenchug, очаква, че общият обем на такива доставки през 2017 г. ще достигне 1,3 милиона тона.

"Изпълнението на проекта стана възможно, благодарение на споразумението между президентите на Азербайджан и Украйна, да се възстановят доставките на азербайджански петрол за украински рафинерии", се казва в съобщението.

"SOCAR доставя ирански газов кондензат до Ukratnafta от октомври 2016 г.", се казва в съобщението. "Ukratnafta увеличи рафинирането на петрол с 11 на сто през 2016 г., в резултат на изпълнението на проекта за диверсификация на енергийните доставки. Според предварителните планове на компанията, очаква се рафинирането на петрол да се увеличи с повече от 41 процента."

Обемите на транспортирането на петрол чрез петролопроводи на Ukrtransnafta също ще се увеличи, в резултат на изпълнението на проекта, съобщиха от компанията.

Ukrtransnafta PJSC и Ukratnafta подписаха протокол за намерения за изпомпване през следващите три години на 4 милиона тона азербайджански петрол за съоръжението. Според документа, Ukrtransnafta изразява готовността си да предостави около 1,3 милиона тона азербайджански петрол годишно през следващите три години.

ТЕКСТЪТ НА СТАТИЯТА МОЖЕ  
ДА НАМЕРИТЕ [ТУК](#).

## 95 км от газопровода ТАР вече са изградени

09 January 2017, *worldpipelines*

Наскоро бе обявено, че 95 км от тръбата на газопровода Trans Adriatic (ТАР) са инсталирани, седем месеца след церемонията по откриването на строителството.

Проектът за газопровода от 878 km планира да се транспортира природен газ от турската граница до Южна Италия, ще пресече Гърция, Албания и Адриатическо море. Природният газ ще се доставя на балканските и европейските пазари.

Газопроводът ще е с транспортен капацитет от приблизително 10 млрд м3 газ /годишно и има потенциал в бъдеще да се увеличи.

Очакванията са, през 2020 г. газопроводът да бъде в експлоатация.

СТАТИЯТА МОЖЕ ДА ВИДИТЕ  
[ТУК](#).

## Ще привлече ли американският LNG Газпром в ценова война в Европа?

By James Henderson, December 2016, *petroleum-economist*

Евтини доставки от двете страни на Атлантика застрашават позицията на руската фирмата. Как фирмата ще отговори на това?

Скокът в световното производство на втечен природен газ все повече налага съответния въпрос – как и дали съществуващите доставчици в ключови за внасяне газови региони ще реагират на излишъка в предлагането.

Въпросът е особено уместен за Европа, която по същество е пазар от последна инстанция за втечен природен газ, благодарение на своя либерализиран характер и значителен свободен капацитет за регазификация. Допълнителните товари за втечен природен газ, които пристигат в Европа ще се състезават директно с вноса по газопроводи на природен газ в региона, най-важните от които идват от Русия, доставен еднозначно от Газпром. Неговият 31% пазарен дял се основава на дългосрочни договори, които осигуряват гъвкавост, а тези доставки дават възможност на европейските купувачи да намалят покупките от Русия,

когато алтернативните варианти са повечини, отколкото цените в офертата на Газпром, които в голяма степен са петролно-свързани. И тук е проблемът: излишъкът на LNG за Европа може да застраши износа на дружеството, и ако руският газов монополист реши да защити своята позиция, може да последва ценова война.

Ръководството на Газпром със сигурност показва, че разбира перспективите, и имат подготвен отговор. Elena Burmistrova, шеф на ГазпромЕкспорт, на скорошна конференция в Амстердам категорично заяви, че Газпром ще "защитава своя пазарен дял в Европа", а заместник-председателят Александър Медведев и други висши ръководители подчертаха, че те могат и ще се конкурират */т.е Газпром/* с цената на американския LNG.

Досега това е било нещо като измислена война. Само два товара на втечен природен газ от първия проект за американски износ от Sabine Pass са пристигнали в Европа. Но четири други проекта ще започнат през следващите две години, така че, за да се установят възможните „бойни линии“, трябва да се сравнят разходите за двата най-гъвкави източници на природен газ в континента.

#### **База на разходите**

Общата стойност на износа на американския втечен природен газ може да се установи с помощта на формулата: цената на "Henry Hub x1.15 + такса за втечняване + транспорт + регазификация". Например, цена от \$ 3 за милион британски термални единици, е

получена  $3,45 + 3 + 0,5 + 0,5 = \$ 7.45 / \text{m Btu}$ . Вероятност в близко бъдеще обаче е, че американският LNG може да се конкурира чак до краткосрочни пределни разходи, като таксата за втечняване на ишлема, е действително потънала, защото купувачите ще трябва да платят каквото и да се случи. Това дава потенциални конкурентни производствени разходи от \$ 4,45 / m Btu, когато LNG дойде в Европа, в сравнение с текущата спот цена от \$ 5 / m Btu.

Разходите на Газпром са съставени от Upstream разходи */включват разходи, свързани с проучване на запасите от петрол, изграждане на нефтени и газови кладенци, и извличане на запасите на повърхността/* и транспортните разходи в рамките на Русия, плюс транзитни такси за движението на газа от руската граница през Европа. Компанията също така плаща два големи данъка: вътрешен данък за право да се ползват подземните ресурси, плаща се в рубли - Mineral Extraction Tax action, и експортната такса от 30% от крайната продажна цена (платима в долари). Обезценяването на рублата, след падането на цената на петрола, рязко намали вътрешните разходи на Газпром в реално изражение (т.е., изразен в долари) и съставната цена на руския газ, доставен до германската граница през Nord Stream е малко над \$ 4 / m Btu. И отбележете, че в този случай не заради капиталовите разходи – благодарение на големите инвестиции, направени през 2000 г. в Ямал, в очакване растеж на търсенето, които не се сбъднаха, Газпром има на разположение голям излишък на газ (100 милиарда кубически



метра на година или повече). Тези разходи в действителност вече са потънали.

**Изглежда, че руски газ със сигурност може да се конкурира с американския LNG въз основа на цената.**

И все пак, редица важни уговорки трябва да бъдат направени. **Първо**, и най-важното е, че двете основни променливи са включени в сравнението, а именно валутният курс рубли - долар и цената на газа на Henry Hub.

**На второ място**, въпреки че руските газови разходи са ниски, експортните цени на Газпром са определени с хибридни формули в неговите различни договори, които, въпреки последните корекции, за да включват елементи на цената на Европейския хъб, все още включват връзка с цената на петрола. Това означава, че всяко покачване на цените на петрола ще се отрази с покачване експортната газова цена на Газпром, независимо от неговата цена, освен ако компанията промени своята ценова стратегия. Компанията показва повече желания да направи това в последните няколко години, но нейната гъвкавост със сигурност ще бъде тествана, ако цената на петрола се увеличи до, да речем, \$ 60 за барел, или повече. Повисоката цена на петрола би означавало също по-силна рубли, увеличаване разходите на Газпром, и това допълнително ще подкопава неговата конкурентна позиция.

Прерогативите на Руското правителство също ще бъдат от решаващо значение, това е една **трета** точка. Въпреки че петролът е

основен източник на приходи за федералния бюджет, газовият сектор също има голям принос и може да изиска повече, ако икономиката на страната продължава да е в стагнация и бюджетният дефицит (някъде около 4% от БВП) не намалява, Повишената данъчна тежест върху Газпром – една вече има през 2016 г., отново ще подкопае конкурентоспособността му.

**Четвъртият** важен момент засяга транзитните такси. Предположенията изказани по-горе, за значението на Nord Stream (\$ 2 за милион куб.метра на 100 километра) позволява на Газпром да се конкурира по разходи, но разбира се да не се пропуска, че значителен дял от руския износ на газ минава все още през Украйна, където транзитната такса вече е по-висока (около \$ 2,70). Ако украинските власти приложат плана си за повишаване на таксата за транзит на около \$ 4,70 за милион куб.метра на 100 километра, това също ще навреди на позицията на Газпром. Въпреки твърденията от украинските власти, че техните разходи ще бъдат конкурентни, все още е неясно, какъв тип договорености страната ще търси и договаря, когато през 2019 г. текущият договор за транзит с Газпром изтече.

**Това може би дава един търговски, а не политически аргумент, защо компанията толкова се стреми да намери Балтийски и Черноморски маршрути, чрез които да избегне Украйна.**

Руският газ със сигурност може да се конкурира с американския LNG. Друг е въпросът, ще има ли конкуренция, ще се



конкурират ли? Отговорът изглежда е, само ако са принудени да го направят. В един идеален свят, Газпром вероятно би предпочел със своите обеми и цени да остане близо до сегашните нива – които му носят стабилен пазарен дял, на цена, която може да позволи на някои количества американски LNG да дойдат на пазара на базата на краткосрочна пределна цена (която би могла да да е политически целесъобразна, предвид желанието на Европа за алтернативно захранване), но е достатъчно ниска, за да обезкуражи новите инвестиции (с други думи, тези под дългосрочните пределни разходи).

Но ако тази потенциално стабилна позиция е значително неуравновесена, катализираща основно заплахата за руските обеми, трябва да се очаква реакция от страна на Газпром - борба за пазарен дял, което би могло да сваля цената на газа рязко надолу. Това очевидно не би бил желателен резултат за никой друг, освен на европейските потребители. Но това може да бъде неизбежна последица от новата вълна на доставки на американски LNG, създаващи излишък, който се разпростира върху в най-важния за Русия пазар на газ.

**ТЕКСТЪТ НА АНАЛИЗА МОЖЕ  
ДА ВИДИТЕ [ТУК](#).**

## SOCAR пуска дълбоки сондажи в Umid

*January 04th, 2017, naturalgasworld*

Азербайджанската национална петролна компания Socar стартира дълбок сондаж в областта на находището на газов кондензат Umid в Каспийско море, според информацията на компанията. */Газовото находище Umid е второто по големина находище на природен газ в Азербайджан. То е разположено в южната част на Каспийско море, край бреговете на Азербайджан, на около 75 км югоизточно от Баку, на дълбочина от 170 метра./*

"Пробиването на сондаж 14 е направено през март 2015г., и е с цел да се разработи находището и да се потвърдят въглеводородните резерви в северозападния сектор. Дълбочината на сондажа е 6,352 метра", се казва в доклад през декември миналата година.

Според Socar, сондажът е въведен в експлоатация с дневен добив от 600,000 m<sup>3</sup> газ и 100 метрични тона (mt) от кондензат. Въпреки това, в рамките на няколко дни, поетапно се планира увеличение обема на добива и операциите на сондажа ще бъдат коригирани до оптималното си ниво.

"Очаква се, дневният добив на сондаж 14 да достигне 1 млн m<sup>3</sup>/ ден газ и 150 mt на кондензат. Успешните резултати от сондирането позволяват да започне работа

на нова платформа, разработвана в северозападната част на Umid и неговото развитие да е в пълен мащаб", посочва докладът.

Природен газ се добива и от други два сондажа, 10 и 12, с общ добив от 750,000 m<sup>3</sup> газ и 230 mt на кондензат/ ден. Socar оценява своите резерви от 200 млрд m<sup>3</sup> газ и 30 млн mt кондензат. Азербайджан трябва да добива повече газ за поддържане на износа, като същевременно задоволява и своите собствени нужди.

**СТАТИЯТА МОЖЕ ДА НАМЕРИТЕ [ТУК](#).**

## **ЕК изпрати писмо относно „вратички в данъчни решения“ по отношение фирмата ENGIE**

*January 05th, naturalgasworld*

Европейската комисия публикува [пълния текст на писмото](#), изпратено преди четири месеца, до херцогството Люксембург, изискващо повече информация за неговите тайни данъчни сделки с френския гигант Engie. Може да се предполага, че ЕК е недоволстворена от сътрудничеството с това правителство.

Дирекция конкуренция на ЕК по същото време изрази загриженост че [няколко данъчни решения на Люксембург](#) може да са дали на Engie нечестно предимство пред други фирми, в нарушение на правилата на ЕС за държавните помощи, и може дори да не са на разположение на други фирми, работещи в Люксембург.

Писмото от 50 страници е силно специализирано, но за първи път се говори нашироко за това, как Люксембург е позволил две данъчни решения, одобрени от управляващите, отнасящи се за безлихвени задължително конвертируеми заеми, деноминирани като “GSTM ZORA” и “LNG ZORA”, които ЕК счита като схеми за избягване на данъци.

Параграф 52 от писмото казва как, според данъчно запитване от 2012 г. за GSTM ZORA, Engie (тогава GDF Suez) планира „ в близко бъдеще“ масово да ползва два заема ZORA, в годините след 2012 г. от първоначално € 0,8 млрд - € 1,2 млрд до сума между € 7 млрд - € 12 млрд и € 37 млрд - € 42 млрд. Въпреки това, писмото по-малко е за това, дали и до каква степен всъщност се е случило това увеличение.



Публикуваното на 50 страници писмо на ЕК до Люксембург, с дата 19 септември 2016 г., подписано от Комисаря по конкуренцията Margrethe Vestager е достъпно [ТУК](#).

СТАТИЯТА МОЖЕ ДА НАМЕРИТЕ [ТУК](#).

Тази илюстрация, публикувана през септември, е как ЕК гледа на данъчно третиране на Engie от Люксембург

Схемата за LNG ZORA първоначално е структурирана за продажбата, в или около 2008г., на базирания в Швейцария бизнес на Engie за търговия с LNG на две нови данъчнозадължени фирми в Люксембург.

На 5 януари, в отговор, правителството на Люксембург каза: "Решението за откриване на процедурата днес вече е публикувано. Самата публикация е само формална стъпка в процедурата. Текстът, публикуван [от ЕК] не съдържа нови елементи. Люксембург е представил на Комисията цялата поискана информация и при разследването съдейства напълно на Комисията."

Няма връзка с изявлението от 5 януари на уебсайта на Engie. Въпреки това в отговор на питане на Naturalgasworld, компанията заяви: "Engie през следващите месеци ще предостави своите коментари на Европейската комисия и на държавата Люксембург и няма да прави други публични изявления."

## Уточнение

**Unsolicited mail:** Ако не желаете да получавате този бюлетин, моля да се отпишете от адресния списък като изпратите обратно съобщение на [cbbsinfocenter@gmail.com](mailto:cbbsinfocenter@gmail.com)

Правата по превода на всички статии принадлежат на издателите на настоящия информационен бюлетин.

### **Контакти за повече информация:**

Алекс Алексиев

[alexalex@aol.com](mailto:alexalex@aol.com)

Васко Начев

[vasko@infonetbg.com](mailto:vasko@infonetbg.com)

Илиян Василев

[idvassilev@innoenergy.biz](mailto:idvassilev@innoenergy.biz)

Мартин Владимир

[mvladimirov@ceemarketwatch.com](mailto:mvladimirov@ceemarketwatch.com)

Руслан Стефанов

[ruslan.stefanov@online.bg](mailto:ruslan.stefanov@online.bg)

Христо Казанджиев

[h.kazandjiev@yahoo.com](mailto:h.kazandjiev@yahoo.com)

За мнения и препоръки може да посетите фейсбук-страницата на бюлетина:

<https://www.facebook.com/EP-Oil-and-Gas-Newsletter-501490733299005/?ref=bookmarks>