



# Wpływ COVID-19 na rynek gazu ziemnego

---

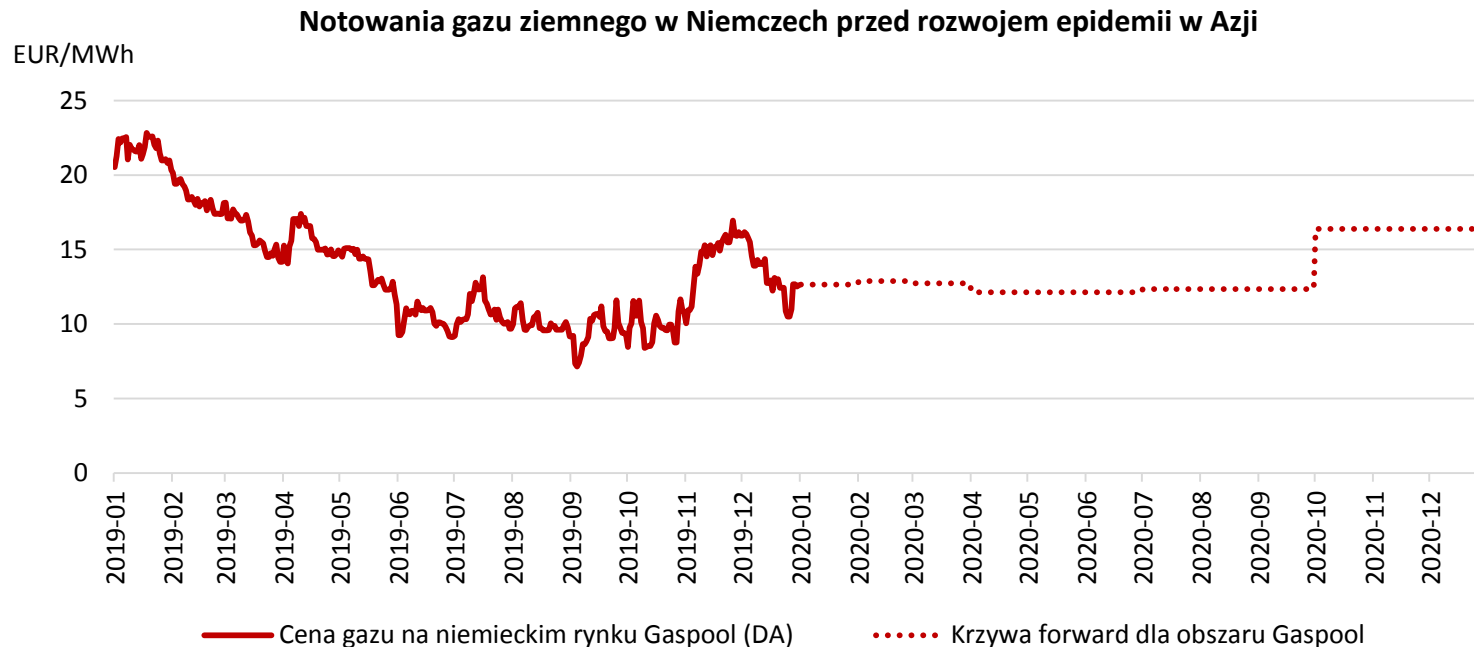
Dr Iweta Opolska, Biuro Handlu Gazem PKN ORLEN S.A.  
Międzyzdroje, 28 września 2020 roku

1. Rynek gazu ziemnego przez pandemią COVID-19: przecena na horyzoncie (Q1 2020)
2. Koronawirus dociera do Europy – nokaut cen gazu ziemnego (Q2 2020)
3. Rynek gazu ziemnego po pierwszej (ostatniej?) fali COVID-19 (Q3 2020)
4. Co dalej? – nowy ład czy powrót do normalności sprzed pandemii?

- 1. Rynek gazu ziemnego przez pandemią COVID-19: przecena na horyzoncie (Q1 2020)**
2. Koronawirus dociera do Europy – nokaut cen gazu ziemnego (Q2 2020)
3. Rynek gazu ziemnego po pierwszej (ostatniej?) fali COVID-19 (Q3 2020)
4. Co dalej? – nowy ład czy powrót do normalności sprzed pandemii?

# Rynek gazu ziemnego przez pandemią COVID-19: przecena na horyzoncie (Q1 2020)

Koniec roku 2020 to w Europie trend spadkowy cen gazu. Rynek wycenia jednak kolejne okresy stosunkowo wysoko

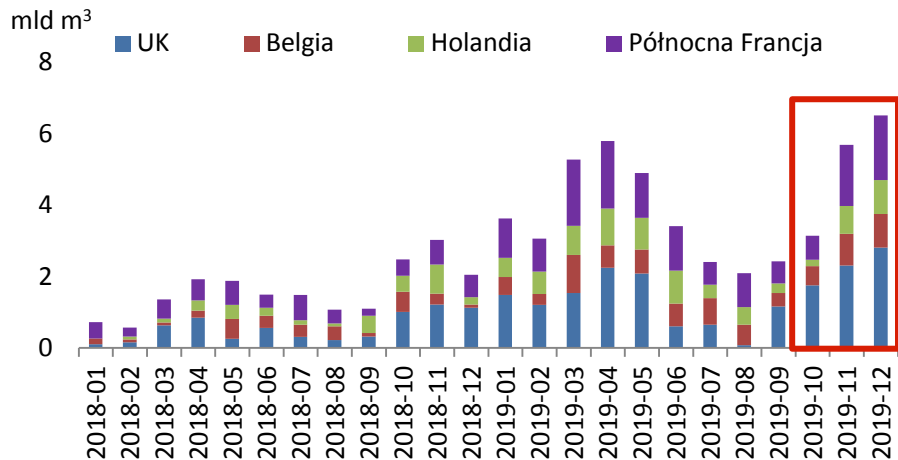


# Rynek gazu ziemnego przez pandemię COVID-19: przecena na horyzoncie (Q1 2020)

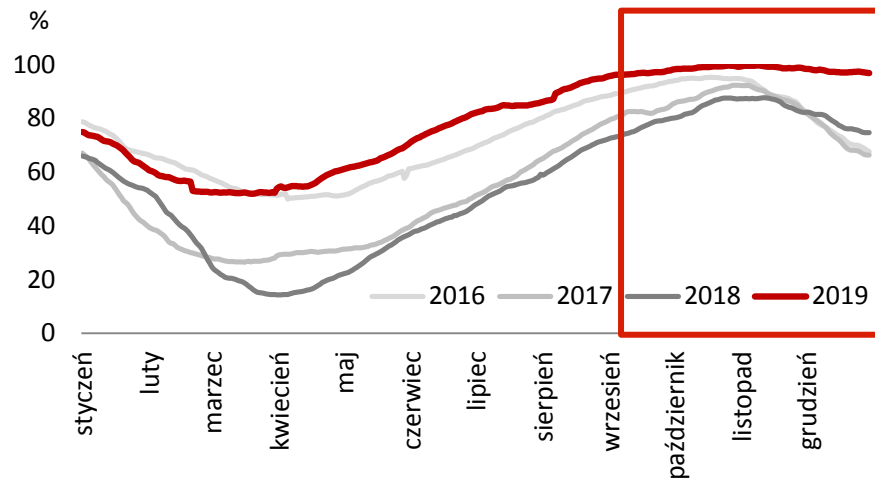
Wynika to z silnych fundamentów wspierających obniżanie się ceny:



Wysokie wolumeny dostaw LNG do Europy



Najwyższe w ostatnich latach wypełnienie magazynów w Niemczech



# Rynek gazu ziemnego przez pandemią COVID-19: przecena na horyzoncie (Q1 2020)

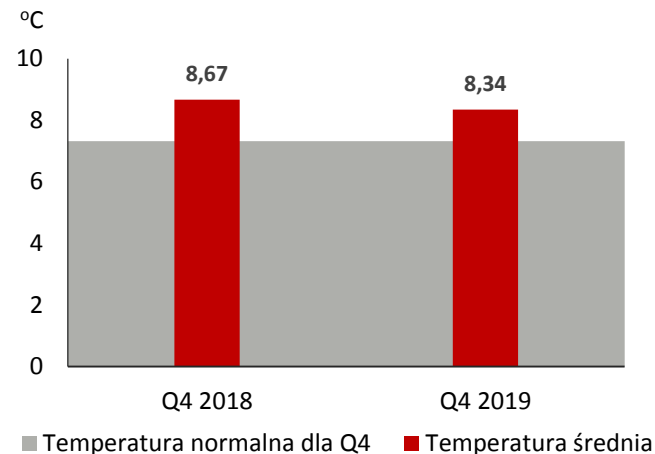
Wynika to z silnych fundamentów wspierających obniżanie się ceny:



## Podpisanie umowy tranzytowej Rosja-Ukraina

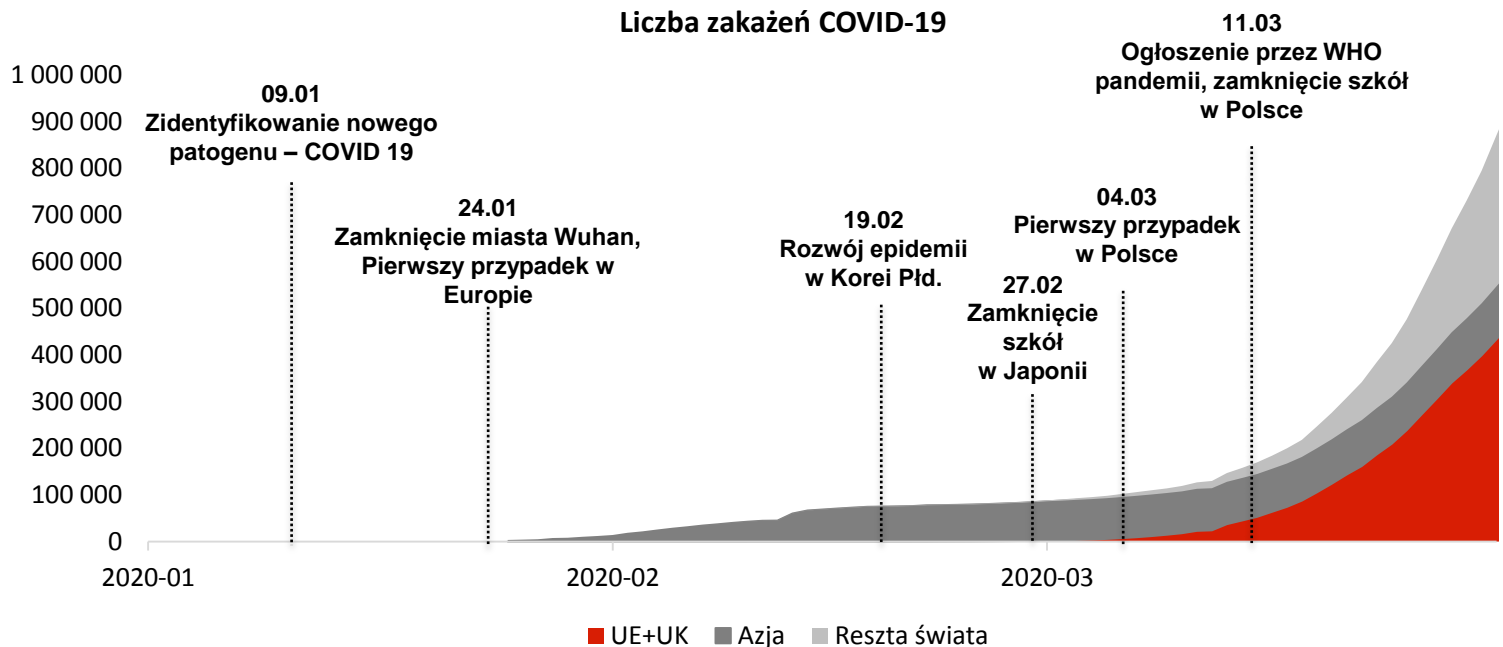


## Kolejna ciepła jesień w Europie



# Rynek gazu ziemnego przez pandemią COVID-19: przecena na horyzoncie (Q1 2020)

Od połowy lutego zaczynają sypać niepokojące dane dotyczące koronawirusa w Chinach, liczba przypadków zaczyna intensywnie rosnąć – najpierw w Azji, a od połowy marca – w Europie

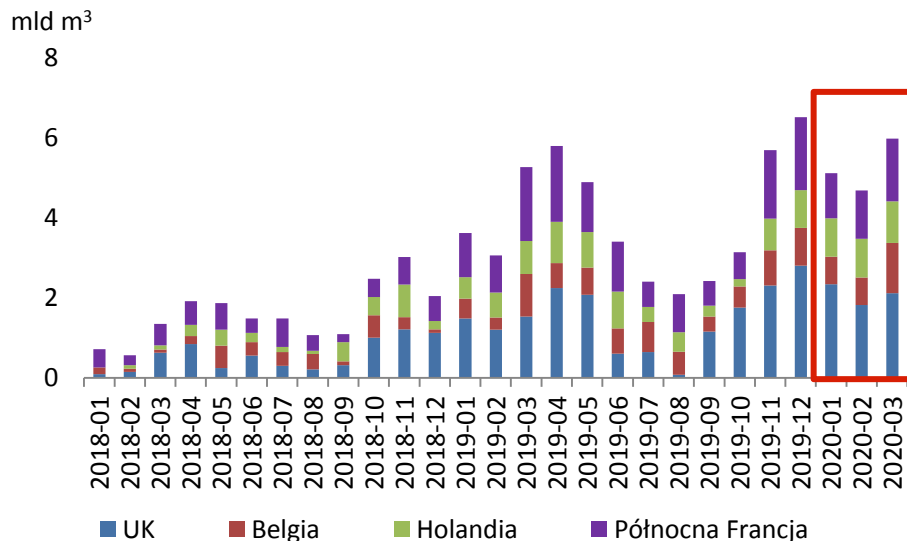


# Rynek gazu ziemnego przez pandemią COVID-19: przecena na horyzoncie (Q1 2020)

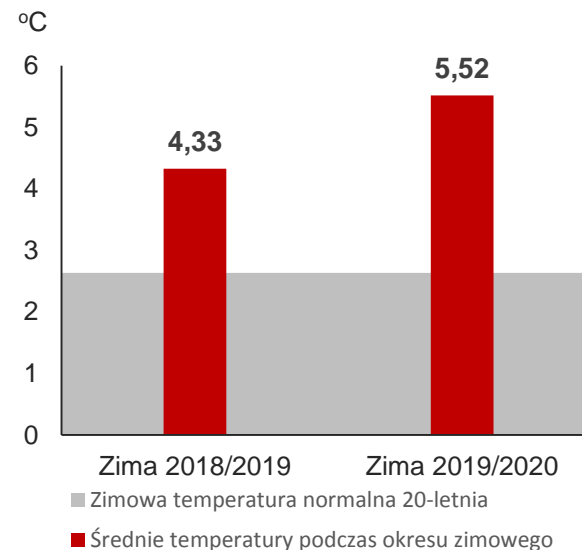
W pierwszych miesiącach 2020 roku spadki cen w UE wynikają przede wszystkim z rynkowych fundamentów, początek pandemii ma jeszcze względnie mały efekt, ograniczony do LNG



### Utrzymanie dostaw LNG do Europy



### Kolejna ciepła zima w Europie



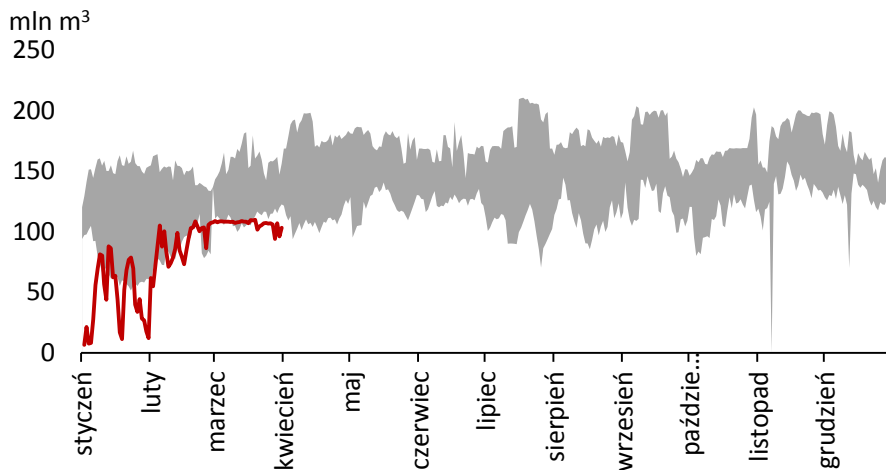


# Rynek gazu ziemnego przez pandemię COVID-19: przecena na horyzoncie (Q1 2020)

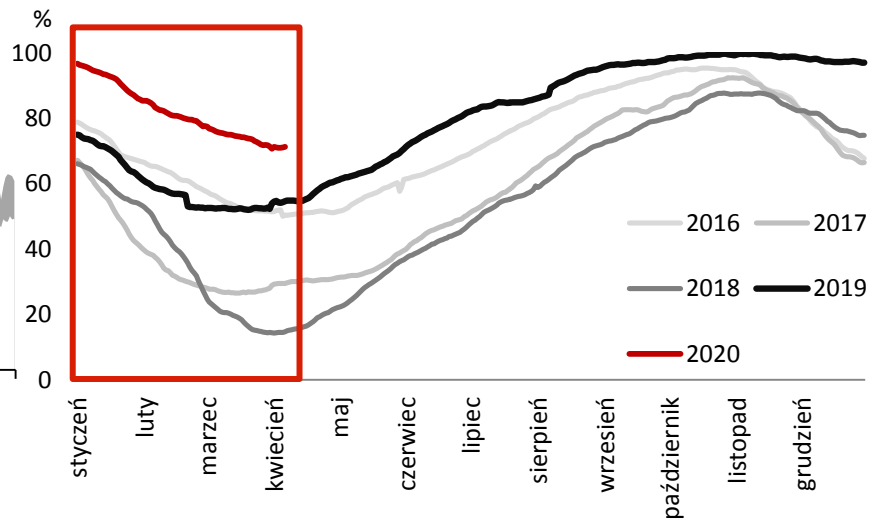
Utrzymanie tranzytu przez Ukrainę, pełne magazyny gazu i ciepła zima to główne czynniki wywołujące presję na ceny w Europie w pierwszym kwartale 2020 roku



## Utrzymanie dostaw gazu przez terytorium Ukrainy

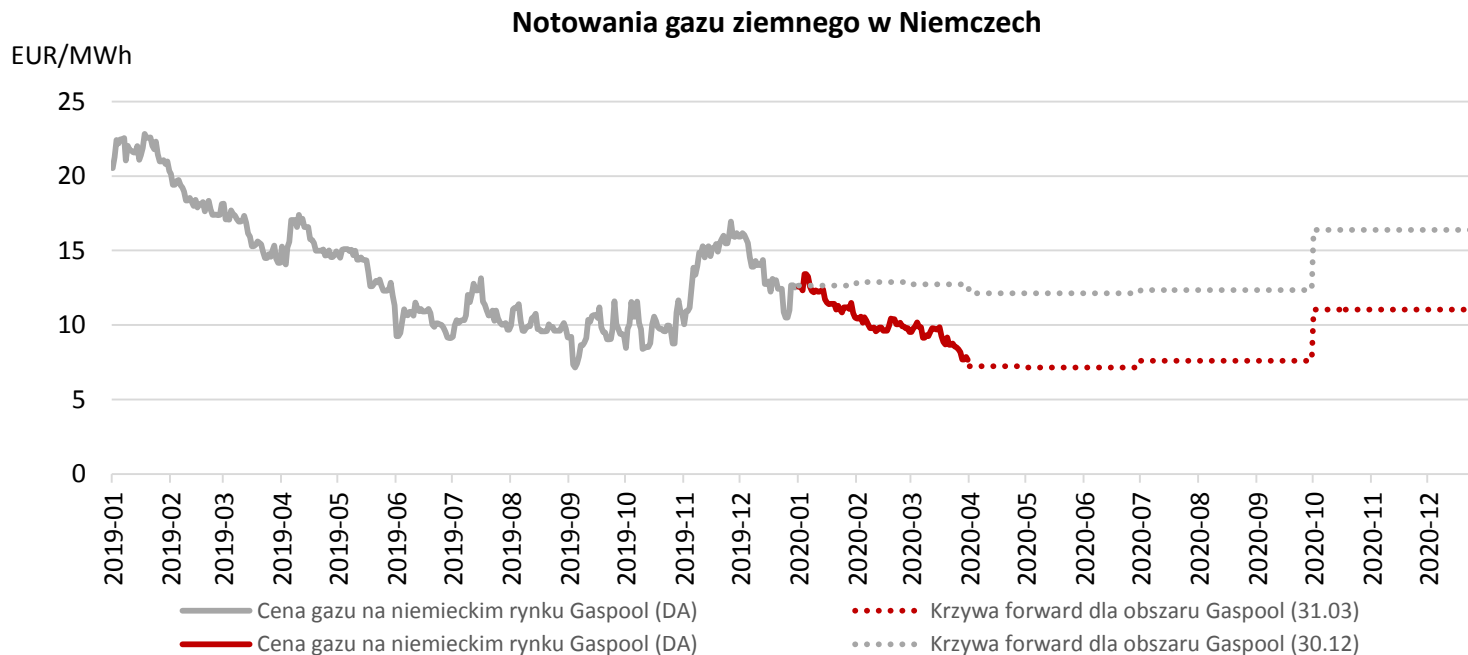


## Wysokie wypełnienie magazynów w Niemczech



# Rynek gazu ziemnego przez pandemią COVID-19: przecena na horyzoncie (Q1 2020)

Oczekiwania rynkowe z końca roku 2019 r. koryguje rzeczywistość: ceny gazu odnotowują istotny spadek

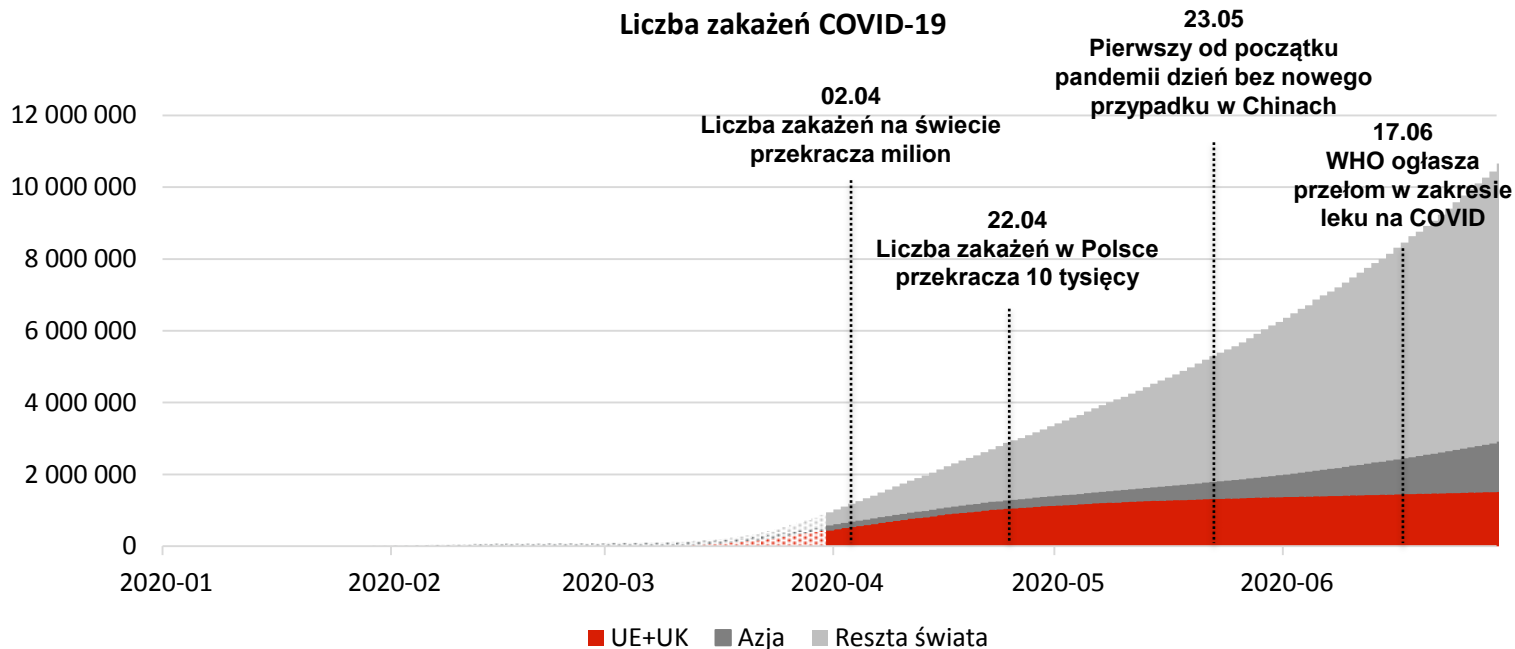


1. Rynek gazu ziemnego przez pandemią COVID-19: przecena na horyzoncie (Q1 2020)
2. **Koronawirus dociera do Europy – nokaut cen gazu ziemnego (Q2 2020)**
3. Rynek gazu ziemnego po pierwszej (ostatniej?) fali COVID-19 (Q3 2020)
4. Co dalej? – nowy ład czy powrót do normalności sprzed pandemii?

# Koronawirus dociera do Europy: nokaut cen gazu ziemnego (Q2 2020)



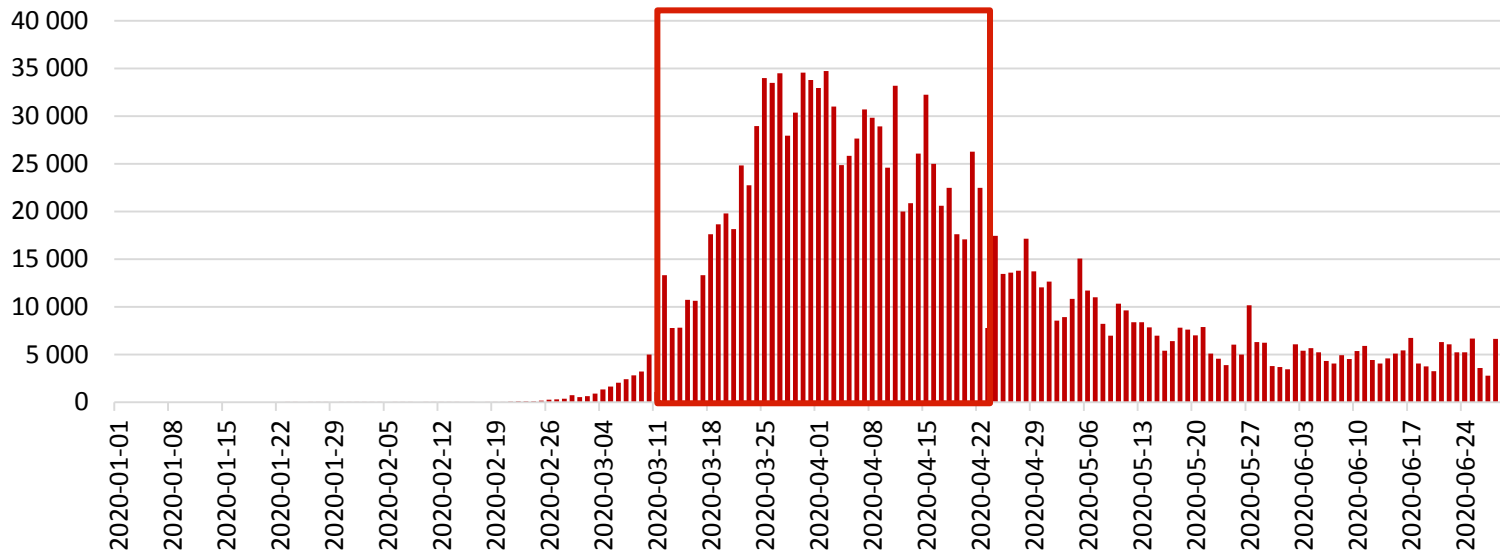
Europa staje się światowym centrum pandemii, wkrótce przeganiają ją Stany Zjednoczone



# Koronawirus dociera do Europy: nokaut cen gazu ziemnego (Q2 2020)

Dynamiczny wzrost zachorowań jest widoczny w Europie głównie na przełomie marca i kwietnia

Nowe przypadki zachorowań w Europie (UE+UK)

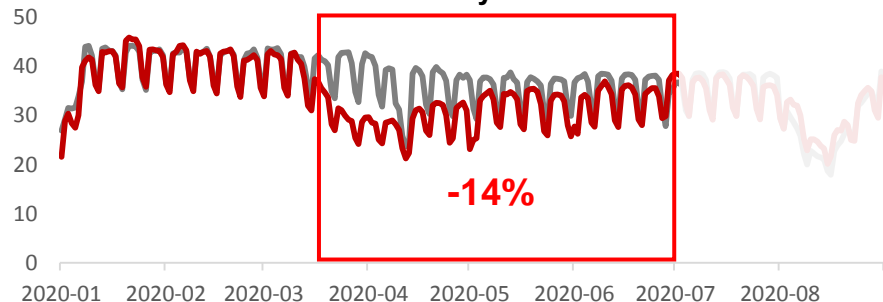


# Koronawirus dociera do Europy: nokaut cen gazu ziemnego (Q2 2020)

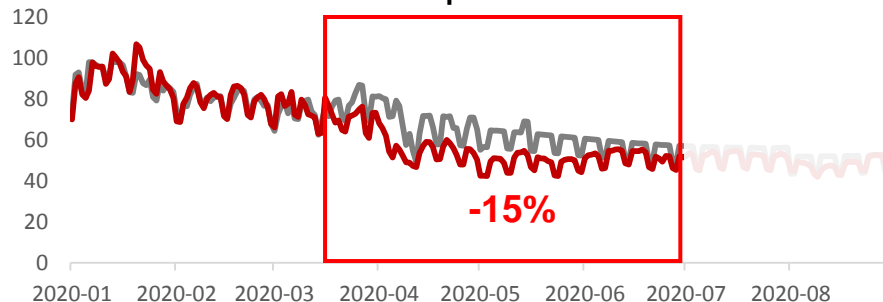


Niedźwiedzie nastroje na europejskim rynku są spotęgowane poprzez spadek zapotrzebowania na gaz ziemny wywołany epidemią koronawirusa na Starym Kontynencie

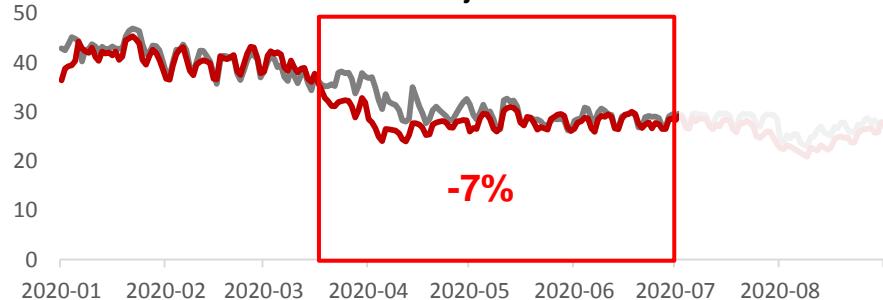
### Włochy



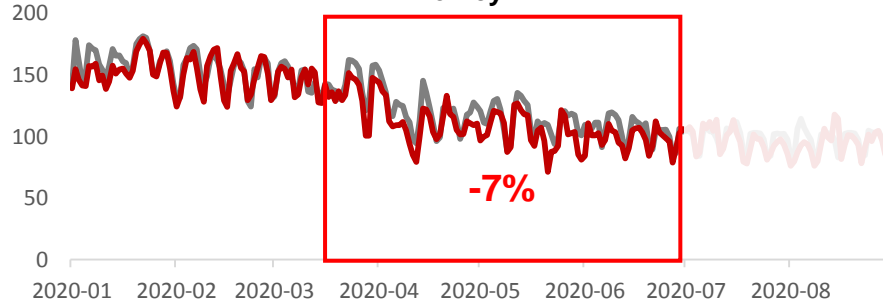
### Hiszpania



### Francja



### Niemcy



— Zapotrzebowanie przemysłu na gaz ziemny

— Prognozowane zapotrzebowanie w warunkach normalnych

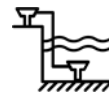
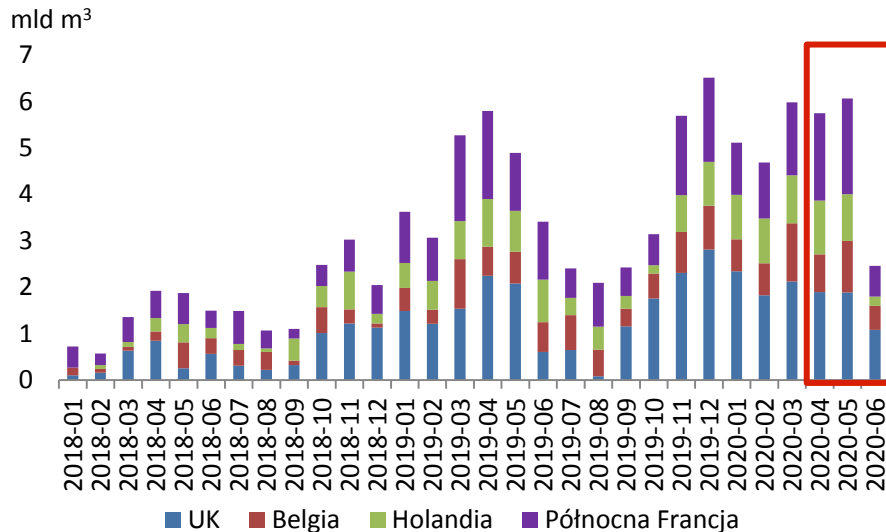
# Koronawirus dociera do Europy: nokaut cen gazu ziemnego (Q2 2020)



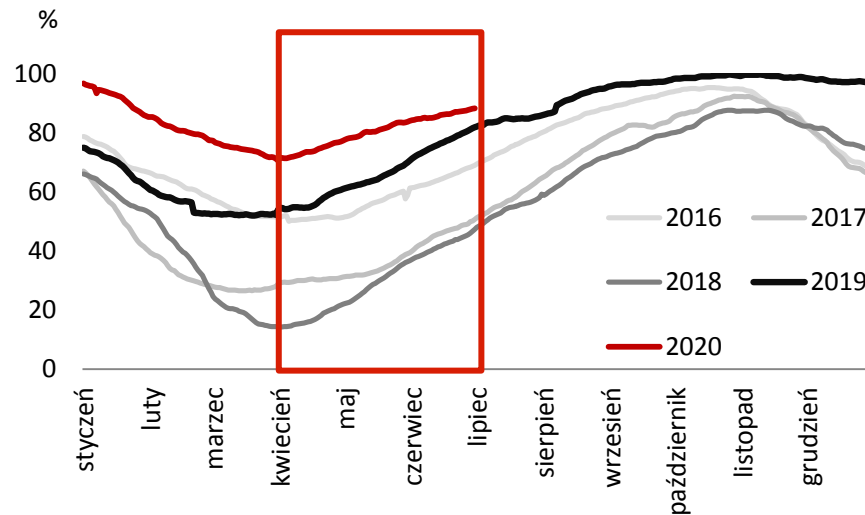
Sumaryczne dostawy LNG w Q2 2020 są ciągle wysokie, ale w czerwcu zanotowano duży spadek dostaw LNG. W tym samym momencie tłoczenie do magazynów zaczyna spowalniać



### Spadek dostaw LNG do Europy



### Spadek różnicy wypełnienia magazynów w Niemczech

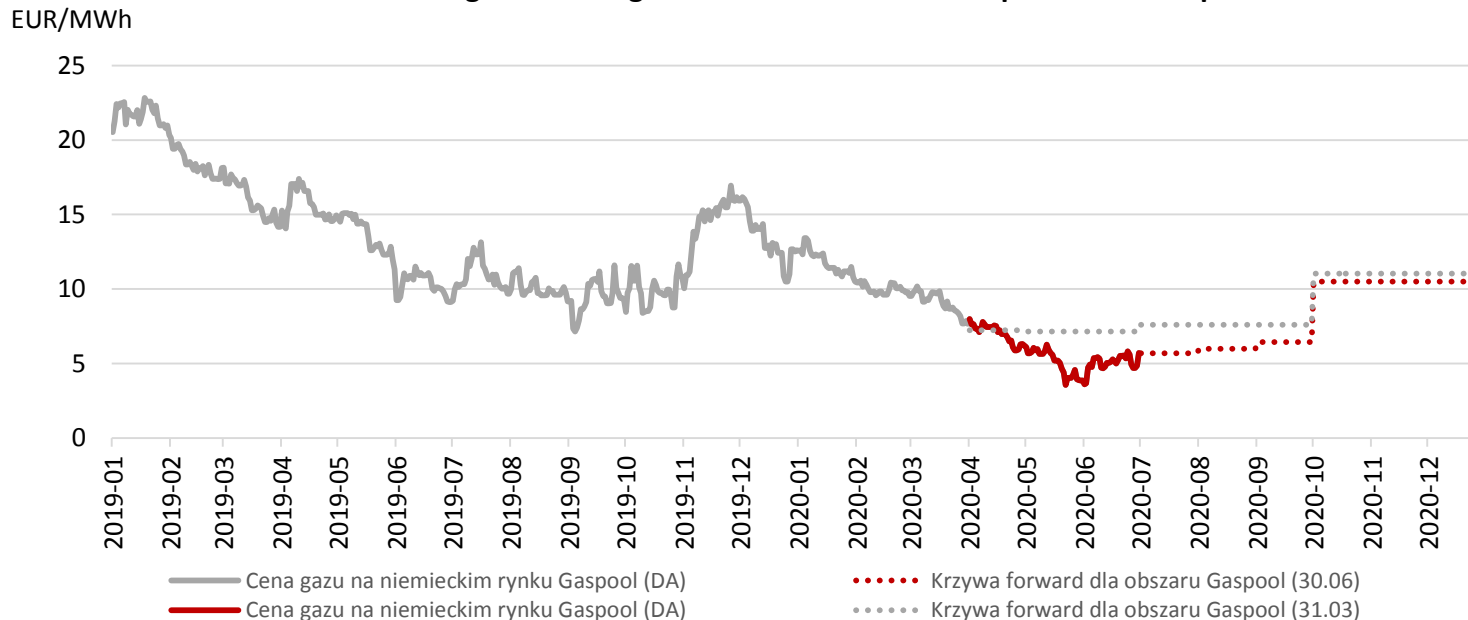


W okresie letnim temperatura jest nie jest już istotnym czynnikiem, a rynek zaczął traktować tranzyt przez Ukrainę jako pewnik.

# Koronawirus dociera do Europy: nokaut cen gazu ziemnego (Q2 2020)

Ceny spotowe gazu osiągają historyczne minima, ceny kształtują się poniżej oczekiwań z końca Q1

### Notowania gazu ziemnego w Niemczech w okresie epidemii w Europie



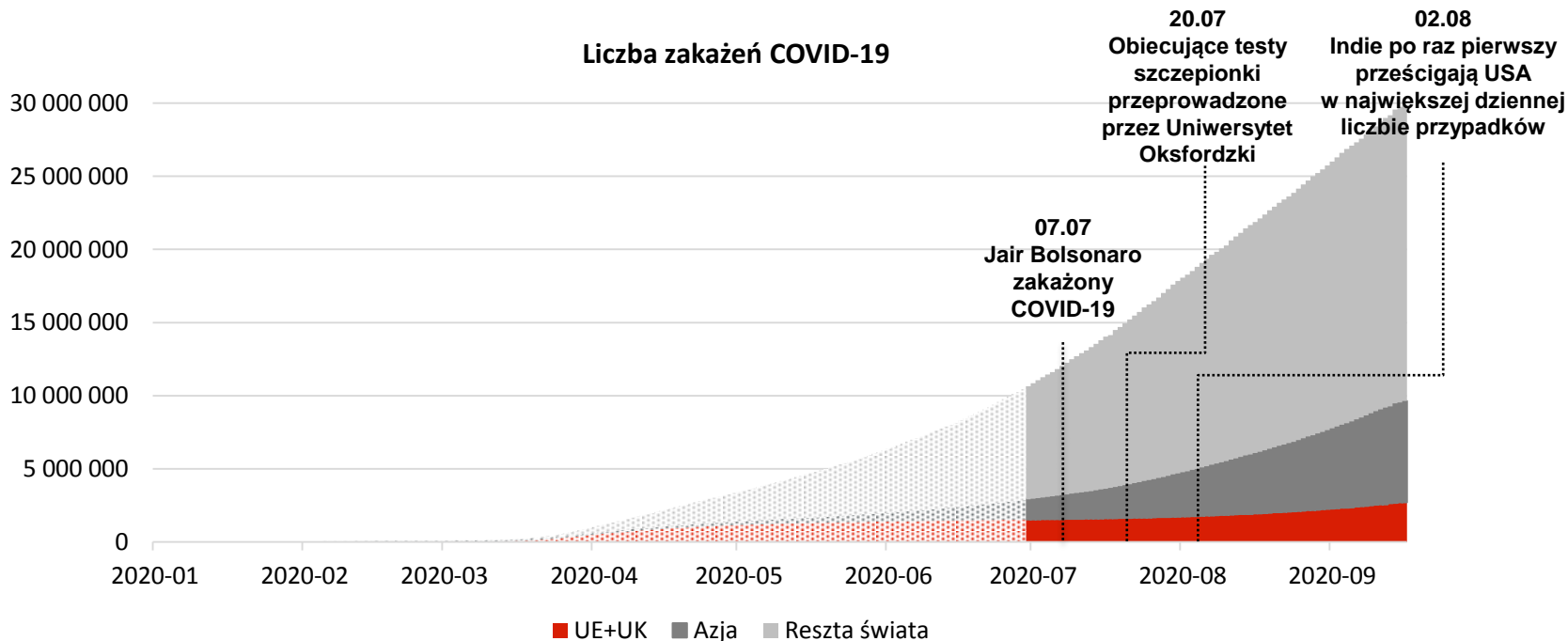


1. Rynek gazu ziemnego przez pandemią COVID-19: przecena na horyzoncie (Q1 2020)
2. Koronawirus dociera do Europy – nokaut cen gazu ziemnego (Q2 2020)
- 3. Rynek gazu ziemnego po pierwszej (ostatniej?) fali COVID-19 (Q3 2020)**
4. Co dalej? – nowy ład czy powrót do normalności sprzed pandemii?

# Rynek gazu ziemnego po pierwszej (ostatniej?) fali COVID-19 (Q3 2020)



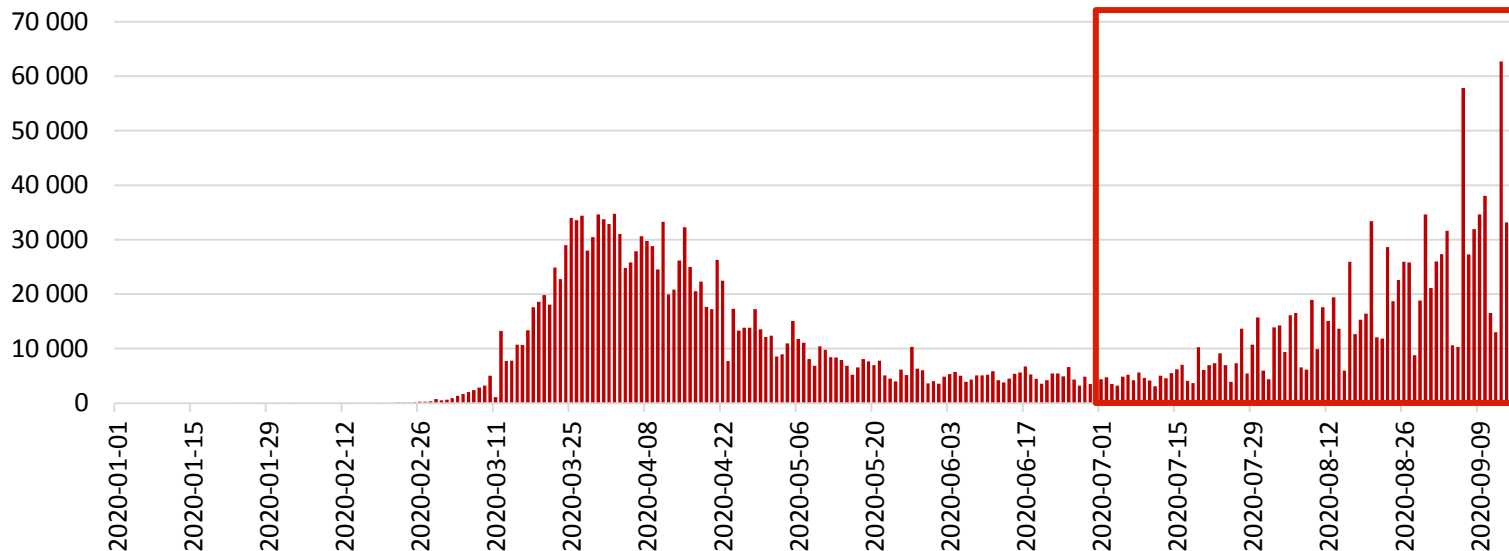
Na świecie w dalszym ciągu obserwujemy dynamiczny rozwój epidemii, choć Europa nie jest już liderem



# Rynek gazu ziemnego po pierwszej (ostatniej?) fali COVID-19 (Q3 2020)

Liczba nowych przypadków koronawirusa w Europie znacząco spadła, co w konsekwencji zmotywowało państwa do złagodzenia obostrzeń...

Nowe przypadki zachorowań w Europie (UE+UK)

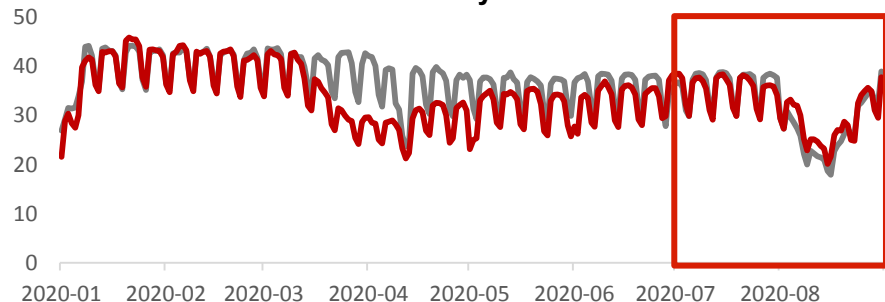


# Rynek gazu ziemnego po pierwszej (ostatniej?) fali COVID-19 (Q3 2020)

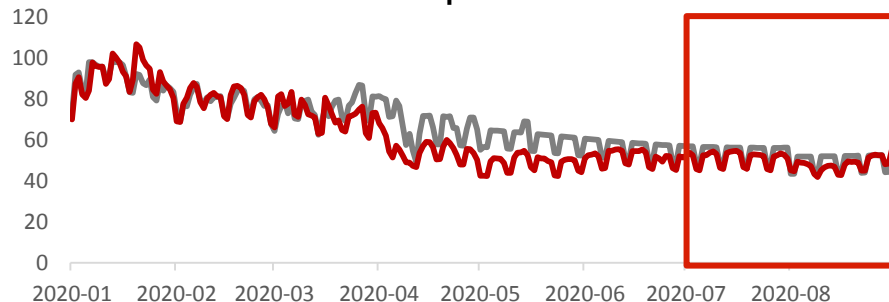


...co powoduje powrót zapotrzebowania na gaz ziemny do poziomów sprzed pandemii

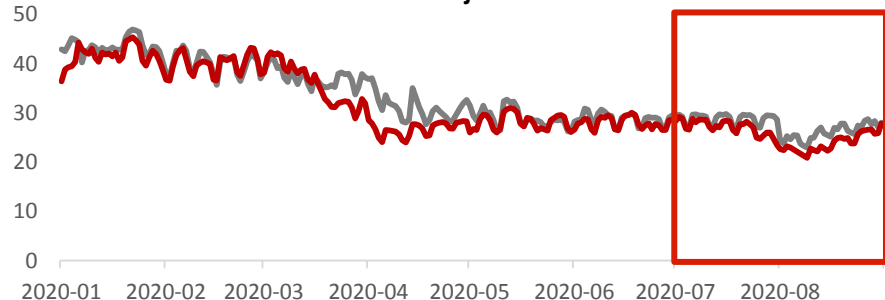
### Włochy



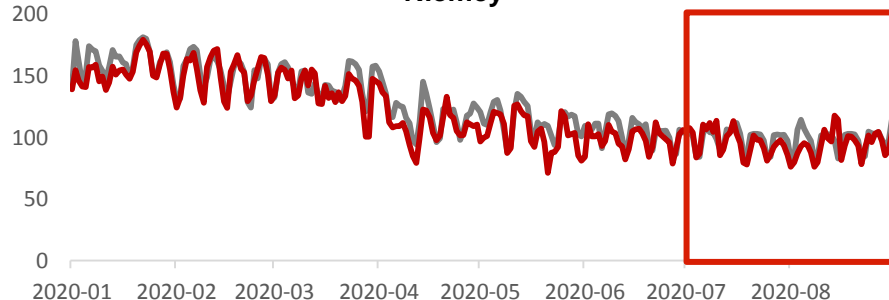
### Hiszpania



### Francja



### Niemcy



— Zapotrzebowanie przemysłu na gaz ziemny

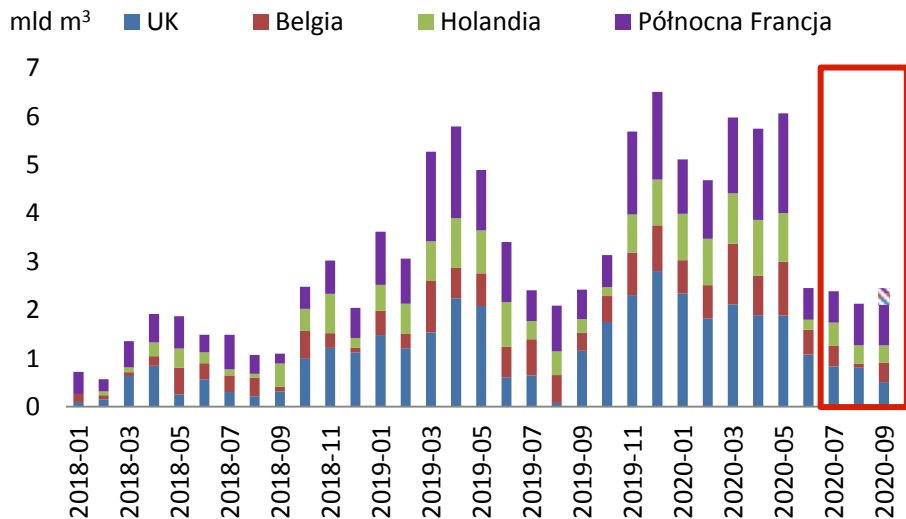
— Prognozowane zapotrzebowanie w warunkach normalnych

# Rynek gazu ziemnego po pierwszej (ostatniej?) fali COVID-19 (Q3 2020)

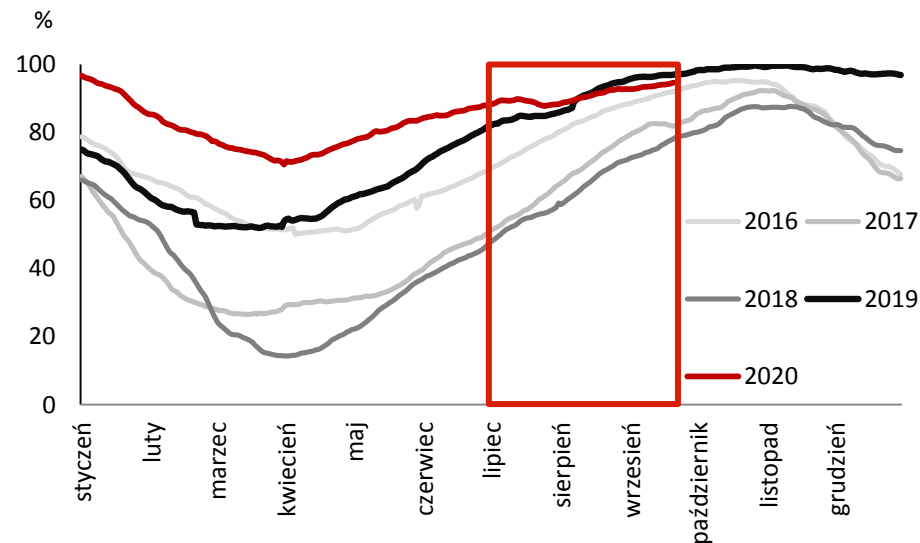
Fundamenty rynkowe wskazują, że istnieje pole do potencjalnych wzrostów



Niskie dostawy LNG do Europy



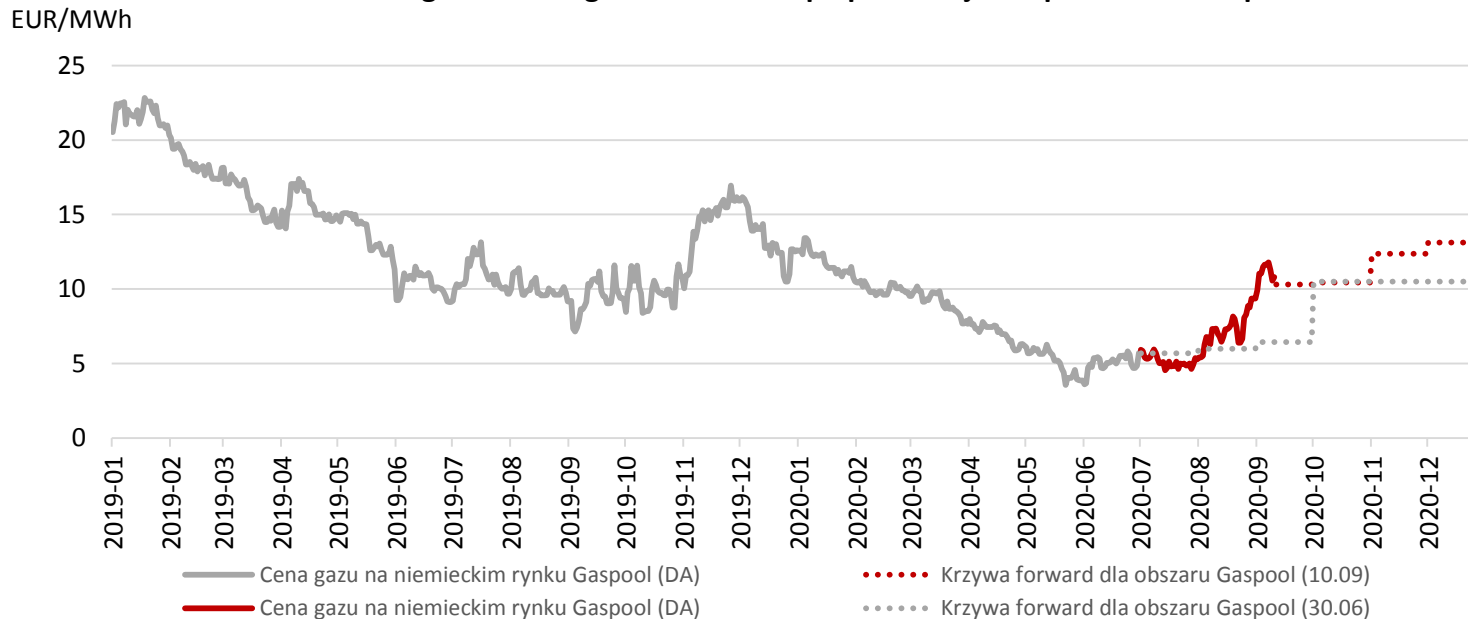
Niższe niż w roku ubiegłym wypełnienie niemieckich magazynów gazu ziemnego



# Rynek gazu ziemnego po pierwszej (ostatniej?) fali COVID-19 (Q3 2020)

Wszystkie te elementy doprowadziły do znacznego odbicia cen gazu ziemnego w Europie

### Notowania gazu ziemnego w Niemczech po pierwszej fali epidemii w Europie



1. Rynek gazu ziemnego przez pandemią COVID-19: przecena na horyzoncie (Q1 2020)
2. Koronawirus dociera do Europy – nokaut cen gazu ziemnego (Q2 2020)
3. Rynek gazu ziemnego po pierwszej (ostatniej?) fali COVID-19 (Q3 2020)
4. **Co dalej? – nowy ład czy powrót do normalności sprzed pandemii?**

# Co dalej? – nowy ład czy powrót do normalności sprzed pandemii?

Obserwowane i potencjalne zmiany na rynku gazu ziemnego wywołane pandemią:

## **Elastyczność w cenie:**

LNG zyskuje na konkurencyjności z uwagi na elastyczność dostaw

## **Elastyczność w cenie:**

Niższa skłonność dostawców do oferowania darmowej elastyczności (brak ToP, transze %)

Wyższy nacisk na zarządzanie ryzykiem w firmach handlowych/traderskich

Anulowanie/spowolnienie części inwestycji gazowych – niższa podaż gazu