

Global Energy *Monthly*

ТЕМА ВИПУСКУ

Фрахт оцінює ризик. *Продукти* платять за рахунком.

Серпень був місяцем поставки. ІЕА знизило прогноз попиту на нафту, а проте ставки танкерів і маржа на середніх дистиллятах встановлювали рекорди: вартість палива визначали маршрут, час і доступність, а не сам бенчмарк сировини.

09/2026

ВЕРЕСЕНЬ 2026 · ДАНІ СТАНОМ НА 31 СЕРПНЯ 2026 Р.

-1,6 МЛН Б/Д ПОПИТ НА НАФТУ 2026 · ІЕА, 12.08	107,72 USD/T ФРАХТ LR2 · РЕКОРД 27.08	1295,75 USD/T ULSD CIF MED · 26.08	65,4 % ГАЗОВІ СХОВИЩА ЄС · 31.08
--	--	--	---

Global Energy Monthly 09/2026

Фрахт оцінює ризик. Продукти платять за рахунком.

ВИДАВЕЦЬ

Danske Gas S.A.
ul. Stomińskiego 7/215
00-195 Warszawa
Польща

РЕДАКЦІЯ

Danske Gas Intelligence
D. Paliwoda
Danske Gas Research
research@danskegas.com

ВИПУСК

Випуск 09/2026 · вересень 2026
Період 01–31.08.2026
Закриття номера 31.08.2026

КОНТАКТ

research@danskegas.com
+48 22 490 8000
danskegas.com

Danske Gas Global Energy Monthly — випуск 09/2026, вересень 2026 р., дата закриття номера 31 серпня 2026 р. Матеріал має інформаційний характер і не є інвестиційною, податковою чи юридичною порадою. Він не є пропозицією в розумінні законодавства ані рекомендацією в розумінні регламенту MAR. Наведені цінові значення є точками спостереження з публічно доступних матеріалів і не призначені для контрактних розрахунків. Danske Gas S.A. не несе відповідальності за рішення, ухвалені на підставі цього матеріалу. Усі торговельні марки належать їхнім власникам. Посилання при цитуванні: *Danske Gas Global Energy Monthly*, № 09/2026, вересень, Варшава 2026.

Зміст

01	ВІД РЕДАКЦІЇ Серпень був місяцем <i>поставки</i>	4
02	МІСЯЦЬ СТИСЛО Дванадцять чисел серпня	5
03	ТЕМА МІСЯЦЯ · ЛОГІСТИКА Логістика стала <i>бенчмарком</i>	7
04	НАФТА Попит слабшає <i>швидше</i> , ніж повертається пропозиція	8
05	НАФТА І ОРЕС+ ОРЕС+ коригує пропозицію <i>малим</i> кроком	10
06	ФРАХТ І ПРОДУКТИ Ормуз переносить премію з нафти на <i>пальне</i>	11
07	LNG І ГАЗ США є буфером, але не <i>миттєвим</i>	12
08	ЄВРОПА · ГАЗ Сховища наповнюються, <i>запас</i> безпеки – ні	13
09	НПЗ І ДИСТИЛЯТИ Нафта дешевшає, дистилляти <i>залишаються</i> дорогими	14
10	АВІАЦІЙНЕ ПАЛИВО ТА АВІАЦІЯ Вартість палива зростає швидше, ніж <i>авіап перевезення</i>	15
11	БІОПАЛИВА І SAF Регулювання створює попит, <i>контракт</i> запускає пропозицію	17
12	РЕГІОНАЛЬНІ КАРТКИ Ризик переміщується із Затоки до <i>покупця</i>	18
13	ПОГЛЯД DANSKE GAS На вересень потрібен <i>кошик</i> ризику	20
14	ТЕЗИ НА ЗВІРКУ П'ять тез на <i>звірку</i> у випуску 10/2026	21
15	КАЛЕНДАР І СИГНАЛИ Що спостерігати до <i>наступного</i> випуску	22
16	ДЖЕРЕЛА ТА МЕТОДОЛОГІЯ Повний <i>реєстр</i> матеріалів	23

Серпень був місяцем *поставки*

Бенчмарку сировини вже не досить, щоб описати реальну вартість палива

Серпневі дані виявили розщеплений ринок. IEA знизило прогноз світового попиту на нафту, але водночас вказало на глибокий дефіцит балансу в третьому кварталі, скорочення запасів і рекордні маржі на середніх дистиллятах. У той самий час проходження через Ормуз залишалося різко обмеженим, а ставки танкерів встановлювали нові рекорди.

Для Європи це означало три окремі премії: за відсутні нафтопродукти, за безпеку маршруту і за час, потрібний, щоб знайти заміщувальний вантаж. США частково заповнювали прогалину, але ремонтні роботи на Freeport LNG та обмежений темп зростання експорту показали, що Атлантика не є нескінченним буфером.

В авіації зростання перевезень було мінімальним, а паливний ризик залишався високим. Фізичний ринок авіаційного палива був відносно добре забезпечений, але форвардна крива й далі платила за невизначеність. У SAF регулювання і далі створює попит, але найважливішою валютою залишаються прозорий бенчмарк вартості та надійний контракт на відбір.

Global Energy Monthly виходить щомісяця. Конструкція залишається тією самою: стала дата закриття даних, повний реєстр джерел і оцінка напруги за ринками. Інтернет-видання доповнює її тезами для звірки в наступному випуску та календарем сигналів – це розділи редакції Danske Gas Intelligence, які звіряються незалежно від результату.

Ціна енергії в серпні була сумою сировини, маршруту, часу і доступності.

РЕДАКЦІЙНИЙ ВИСНОВОК · DANSKE GAS INTELLIGENCE

ТЕЗА ВИПУСКУ

Найважливішою ціною серпня був не сам Brent. Нею була вартість доставки доступного бареля або вантажу LNG через перевантажену систему фрахту, страхування та альтернативних маршрутів.

Період: публікації з 1–31 серпня 2026 р. · Закриття даних: 31 серпня 2026 р. · Охоплення: глобальне, з акцентом на передачу ризику до Європи. · Основа: IEA, EIA, OPEC, IATA, World Bank, GIE, Європейська Комісія, Argus, S&P Global Energy і Bloomberg.

Дванадцять чисел серпня

Попит на сировину слабшає, а вартість поставки зростає – обидві тенденції в одному місяці

-1,6 млн б/д

Попит на нафту 2026 · зміна р/р
Прогноз річної зміни IEA від 12 серпня; перше річне зниження з 2020 р.

101,5 млн б/д

Пропозиція нафти · липень
Світова пропозиція в липні за IEA OMR, 12 серпня.

-69 млн bbl

Запаси нафти · зміна в липні
Скорочення запасів, зафіксоване IEA, 12 серпня.

1,8 млн б/д

Баланс · дефіцит у III кварталі
Оцінка IEA від 12 серпня; більш ніж удвічі більший, ніж у липневій оцінці.

188 тис. б/д

ОРЕС+ · коригування видобутку з вересня
Рішення семи держав від 2 серпня 2026 р.

-80 %

Ормуз · кількість проходжень від початку війни
Зниження більш ніж на 80% за S&P Global Energy, 28 серпня.

107,72 USD/t

Фрахт LR2 · Перська затока-Японія
Рекорд 27 серпня, утриманий 28 серпня. S&P Global Energy/Platts.

1295,75 USD/t

Дизель Med · ULSD CIF Mediterranean
Котирування від 26 серпня. S&P Global Energy/Platts, 28 серпня.

16,5 Bcf/d

LNG зі США · експорт у III кварталі
Прогноз EIA STEO від 11 серпня (16,5 Bcf/d $\approx$ 467 млн м³/д); на 0,2 Bcf/d нижче, ніж місяцем раніше.

65,4 %

Газові сховища ЄС · заповненість
Стан на 31 серпня за GIE AGSI+; ціль 90% на 1 листопада.

+0,2 %

Авіап перевезення · глобальний RPK у липні р/р
IATA, 31 серпня; місткість (ASK) +0,3%.

-11,89 USD/b

Регрейд jet · фізичний спред до дизелю
Спостереження від 12 серпня. S&P Global Energy/Platts, 13 серпня.

СПІЛЬНИЙ ЗНАМЕННИК

Попит на сировину слабшає, але брак справної логістики та готових продуктів утримує тиск на вартість поставки.

Хроніка серпня

2 СЕРПНЯ	Сім держав ОПЕК+ узгоджують коригування видобутку на 188 тис. б/д з вересня. 67-ме засідання JMMC наголошує на безпеці морських шляхів і вартості відбудови інфраструктури.
5 СЕРПНЯ	Починають застосовуватися нові правила ринку газу ЄС. S&P Global Energy описує подвійний ризик судноплавних вузьких місць для Індії та Китаю.
6 СЕРПНЯ	World Bank публікує Pink Sheet: ціни на сировину в липні загалом без змін.
7 СЕРПНЯ	SAFCo у Сінгапурі завершує першу добровільну пробу спільної закупівлі SAF.
10 СЕРПНЯ	Набуває чинності оновлена методологія Platts щодо вартості виробництва SAF для Північно-Західної Європи та західного узбережжя США.
11 СЕРПНЯ	EIA STEO знижує прогноз експорту LNG зі США в III кварталі до 16,5 Bcf/d. Газові сховища ЄС близько 59,4%. Argus публікує аналіз ринку танкерного фрахту.
12 СЕРПНЯ	IEA Oil Market Report: попит 2026 на 1,6 млн б/д нижче рік до року, дефіцит III кварталу 1,8 млн б/д. Фізичний регрейд jet-дизель мінус 11,89 USD/b.
13 СЕРПНЯ	S&P Global Energy: європейська крива авіаційного палива вище дизелю попри надлишок пропозиції на фізичному ринку.
20 СЕРПНЯ	У Швейцарії (PSI) запущено демонстраційну установку синтетичного авіаційного палива. Газові сховища ЄС близько 62%.
22–23 СЕРПНЯ	Нерівномірний рух суден через Ормуз у вихідні; без домовленості (Argus, 24 серпня).
26 СЕРПНЯ	ULSD CIF Mediterranean оцінено на рівні 1295,75 USD/t.
27–28 СЕРПНЯ	Рекорд фрахту LR2 Перська затока–Японія: 107,72 USD/t. S&P Global Energy: кількість проходжень через Ормуз нижча більш ніж на 80% від початку війни.
31 СЕРПНЯ	IATA: глобальний RPK у липні +0,2% рік до року. Газові сховища ЄС 65,4%. Закриття даних випуску.

Джерела: IEA OMR, 12.08; ОПЕК, 2.08; EIA STEO, 11.08; S&P Global Energy, 5, 10, 13 і 28.08; Argus Media, 11 і 24.08; IATA, 31.08; World Bank, 6.08; SAFCo, 7.08; Swiss Confederation/PSI, 20.08; Європейська Комісія, 5.08; GIE AGSI+.

Логістика стала *бенчмарком*

Фрахт, страхування і час поставки дедалі сильніше розділяють регіональні ринки

— ГЛОБАЛЬНИЙ АНАЛІЗ · 31 СЕРПНЯ 2026

Серпневий ринок енергії був передусім ринком пропускної здатності та доступного тоннажу. Спотова ціна описувала вартість молекули в референтній точці; вартість поставки визначало те, чи може судно вийти в рейс, хто його застрахує і скільки часу займе альтернативний маршрут.

Серпень під тиском логістики

КАРТА НАПРУГИ НА 31 СЕРПНЯ 2026 Р. · ЯКІСНА ОЦІНКА DANSKE GAS

РИНОК	НАПРУГА	КРИТИЧНА ТОЧКА
Нафта	ВИСОКА	Фізичний дефіцит проти слабшого попиту
LNG і газ	ДУЖЕ ВИСОКА	Ормуз і повільніше закачування сховищ у Європі
Дизель	ДУЖЕ ВИСОКА	Втрата експорту та рекордні маржі
Авіаційне паливо	ВИСОКА	Ризик у форвардній кривій попри надлишок на спотовому ринку
Біопалива і SAF	СТРУКТУРНА	Мандати зростають швидше, ніж пропозиція

Рис. 1. Оцінка напруги показує, де спотова ціна не відображає повного ризику поставки. Рівні є редакційною оцінкою, а не ринковою мірою.

S&P Global Energy повідомило, що від початку війни кількість проходжень суден через Ормуз скоротилася більш ніж на 80%. За нормальних умов протока обслуговує близько п'ятої частини світових морських потоків нафти та LNG. Менша кількість суден, здатних і готових вийти в рейс, знижує ефективність флоту і продовжує оборот.

Argus зафіксував нерівномірний рух через протоку у вихідні 22–23 серпня, а його аналіз ринку фрахту вказував на зростання значення премії за воєнний ризик, доступності суден та альтернативних маршрутів. Це пояснює, чому вартість продуктів залишалася високою навіть тоді, коли ціна нафти реагувала на сигнали слабшого попиту.

У серпні найдорожчою була впевненість,
що вантаж справді дійде.

РЕДАКЦІЙНИЙ ВИСНОВОК · DANSKE GAS INTELLIGENCE

ЩО З ЦЬОГО ВИПЛИВАЄ

Кожен із п'яти ринків має власну критичну точку, але спільний знаменник один: маршрут і тоннаж. Доки фрахт і страхування оцінюють ризик окремо від сировини, бенчмарк нафти не описує вартості палива, поставленого в порт призначення.

Джерела: S&P Global Energy, 28.08.2026; Argus Media, 11 і 24.08.2026; карта напруги — синтез Danske Gas на основі IEA, EIA, OPEC, Argus, S&P Global Energy та IATA.

04 — НАФТА

Попит слабшає *швидше*, ніж повертається пропозиція

IEA бачить перше річне зниження з 2020 р., але в III кварталі — і далі глибокий дефіцит

— НАФТОВИЙ ДЕСК · 12 СЕРПНЯ 2026

101,5 млн б/д

Світова пропозиція · липень
IEA Oil Market Report, 12.08.2026.

−6,3 млн б/д

Пропозиція · зміна р/р
Плитка IEA «Нафта в цифрах», без зазначення місяця відліку. IEA OMR, 12.08.2026.

−69 млн bbl

Запаси · зміна в липні
IEA Oil Market Report, 12.08.2026.

1,8 млн б/д

Дефіцит балансу · III квартал
Більш ніж удвічі більше, ніж у липневій оцінці. IEA OMR, 12.08.2026.

96,80 USD/b

North Sea Dated · закриття липня
Після зростання на 25,67 USD/b протягом місяця. IEA OMR, 12.08.2026.

~92 USD/b

North Sea Dated · на момент публікації звіту
Рівень котирувань на момент публікації IEA OMR, 12.08.2026.

Попит на нафту повертається до зростання лише наприкінці року

ЗМІНА РІК ДО РОКУ ЗА IEA · МЛН Б/Д

КВАРТАЛ	ЗМІНА ПОПИТУ Р/Р	ПРОЧИТАННЯ
II квартал 2026	-4,9 млн б/д	Найглибше зниження року
III квартал 2026	-2,8 млн б/д	І далі виразно від'ємна
IV квартал 2026	+0,58 млн б/д	Повернення зростання

Рис. 2. Зниження попиту зменшується в наступних кварталах, але повне повернення зростання очікується лише в IV кварталі.

IEA знизило прогноз світового попиту на нафту на 2026 р. до зниження на 1,6 млн б/д – на 510 тис. б/д глибшого, ніж місяцем раніше. Закриття або обмеження Ормузу та високі ціни на пальне пригнічували споживання. Найбільше падіння припало на другий квартал, а третій мав залишитися виразно від'ємним.

Однак це не означало ринку з надлишком. IEA оцінило дефіцит у III кварталі в 1,8 млн б/д – більш ніж удвічі більше, ніж у липневій оцінці. Світова пропозиція в липні становила 101,5 млн б/д, а запаси скоротилися на 69 млн bbl; у річному вимірі IEA показало пропозицію, нижчу на 6,3 млн б/д. Серпнева картина IEA поєднувала обмежену пропозицію, скорочення запасів і дефіцит балансу.

North Sea Dated зріс у липні на 25,67 USD/b і закryw місяць на рівні 96,80 USD/b; на момент публікації звіту торгівля йшла близько 92 USD/b. Слабший попит і глибокий дефіцит існували одночасно – це не суперечність, а опис ринку, в якому пропозиція повертається повільніше, ніж зникає споживання.

ВИСНОВОК ДЛЯ ЗАКУПІВЕЛЬ

Нижчий прогноз попиту обмежує середньостроковий потенціал зростання нафти, але не усуває короткострокової премії за фізичний дефіцит і перебої в поставках.

Джерела: IEA Oil Market Report, 12.08.2026.

ОПЕС+ коригує пропозицію *малим* кроком

188 тис. б/д з вересня – це сигнал гнучкості, а не повної нормалізації

НАФТОВА ПОЛІТИКА • 2 СЕРПНЯ 2026

Сім держав ОПЕС+ – Саудівська Аравія, Росія, Ірак, Кувейт, Казахстан, Алжир і Оман – ухвалили 2 серпня рішення про коригування видобутку на 188 тис. б/д з вересня. Водночас вони наголосили на обов'язку компенсації попереднього перевиробництва та збереженні щомісячних переглядів ринкової ситуації.

ЛММС звернув увагу на значення безпеки морських шляхів та на дорогу й тривалу відбудову пошкодженої інфраструктури. Це важливе розрізнення: формальна виробнича квота не дорівнює барелю, доступному в порту призначення, якщо інфраструктура або маршрут залишаються обмеженими.

Формальна виробнича квота не дорівнює барелю, доступному в порту призначення.

КОМЕНТАР ВИПУСКУ ДО РІШЕННЯ ОПЕС+ ВІД 2 СЕРПНЯ 2026 Р.

Bloomberg у серпневому моніторингу Азії описував зміну напрямів закупівель: китайські НПЗ зверталися до іракської нафти, Індія купувала з більшим випередженням, а виробники шукали пункти відбору в обхід найризикованіших акваторій. Це сигнали реорганізації потоків, а не повного зникнення попиту.

ЯК ЧИТАТИ ЦЕ РІШЕННЯ

Коригування на 188 тис. б/д з вересня є сигналом гнучкості, а не повної нормалізації. Барель, доступний для покупця, сьогодні визначають інфраструктура та маршрут, а не сама квота; щомісячні перегляди залишають групі можливість змінити курс в обидва боки.

Джерела: ОПЕС, 2.08.2026 (комюніке семи держав і 67-ме засідання ЛММС); Bloomberg APAC Fuel Crunch, публікації 3-21.08.2026.

Ормуз переносить премію з нафти на *пальне*

Рекорд LR2 і стрибок ціни дизелю показують вартість недоступної логістики

— ФРАХТ І ПРОДУКТИ · 28 СЕРПНЯ 2026

107,72 USD/t

LR2 · Перська затока-Японія
Рекорд 27 серпня, утриманий 28 серпня. S&P Global Energy/Platts.

-80 %

Проходження суден через Ормуз
Зниження більш ніж на 80% від початку війни. S&P Global Energy, 28.08.2026.

1295,75 USD/t

ULSD CIF Mediterranean · 26 серпня
Проти 762,75 USD/t до війни та п'ятирічної середньої 853 USD/t.

Вартість поставки відокремлюється від ціни сировини

ULSD CIF MEDITERRANEAN · ТОЧКИ СПОСТЕРЕЖЕННЯ PLATTS КІНЦЯ СЕРПНЯ 2026 Р.

ТОЧКА ВІДЛІКУ	ULSD CIF MED	КОНТЕКСТ
27 лютого	762,75 USD/t	До початку війни
П'ятирічна середня	853 USD/t	Точка відліку для маржі
26 серпня 2026	1295,75 USD/t	Серпневне котирування

Рис. 3. Рекордний фрахт і сильне зростання ULSD відбулися в одному ланцюгу поставок.

Ставка на маршруті LR2 Перська затока-Японія досягла 27 серпня 107,72 USD/t і втримала цей рівень наступного дня. S&P Global Energy вказало, що обмежена можливість проходу через Ормуз та різна толерантність судновласників до ризику погіршили використання флоту і збільшили потребу в тоннажі.

Того самого тижня було помітно передачу на продукт: ULSD CIF Mediterranean оцінено 26 серпня на рівні 1295,75 USD/t проти 762,75 USD/t до початку війни та п'ятирічної середньої 853 USD/t. У Південно-Східній Азії серпневий імпорт дистилатів був приблизно на 20% нижчим, ніж до війни.

ІМПЛІКАЦІЯ

Для дизелю слід окремо відстежувати сировину, крек-спред, фрахт, страхування та доступність вікна поставки. Одна формула на основі Brent не описує всього ризику.

Джерела: S&P Global Energy/Platts, 28.08.2026.

07 — LNG І ГАЗ

США є буфером, але не *миттєвим*

Freeport обмежував гнучкість Атлантики в місяць високих спредів до Європи та Азії

— ГАЗ І LNG · 11 СЕРПНЯ 2026

16,7 Bcf/d

Експорт LNG зі США · III квартал ·
липневий прогноз

EIA Short-Term Energy Outlook,
прогноз від липня.

16,5 Bcf/d

Експорт LNG зі США · III квартал ·
серпневий прогноз

EIA STEO, 11.08.2026; на 0,2 Bcf/d
нижче, ніж місяцем раніше.

2,0 Bcf/d

Freeport LNG · потужність,
охоплена роботами

Номінальна експортна потужність;
роботи з 10 липня до кінця серпня.

EIA прогнозувало середній експорт американського LNG у III кварталі на рівні 16,5 Bcf/d (близько 467 млн м³/д) – на 0,2 Bcf/d менше, ніж у липневому прогнозі. Роботи на Freeport LNG, розпочаті 10 липня і заплановані до кінця серпня, охоплювали 2,0 Bcf/d (близько 57 млн м³/д) номінальної експортної потужності.

Високі спреди до Європи та Азії давали стимул до експорту, але EIA підкреслювало повільний темп приросту додаткових потужностей. Водночас S&P Global Energy оцінювало, що повне відновлення катарської інфраструктури LNG триватиме роки. Для покупців це означає, що конкуренція за гнучкі атлантичні вантажі залишиться структурною.

*Атлантика не закриває прогалини після
Затоки. США є буфером, але не
миттєвим.*

ІНФОГРАФІКА ВИПУСКУ · ДАНІ EIA STEO, 11 СЕРПНЯ 2026

ПРИПУЩЕННЯ ПРОГНОЗУ

EIA у базовому сценарії заклало серйозні обмеження потоків через Ормуз протягом усього серпня. Це припущення слід трактувати як умову прогнозу, а не як певність щодо подальшого шляху ринку.

Джерела: EIA STEO, 11.08.2026; S&P Global Energy, 28.08.2026.

08 — ЄВРОПА · ГАЗ

Сховища наповнюються, *запас* безпеки — ні

На кінець серпня ЄС мав 65,4% заповненості проти цілі 90% на 1 листопада

— ГАЗ У ЄВРОПІ · 31 СЕРПНЯ 2026

59,4 %

Заповненість сховищ ЄС · 11 серпня

GIE AGSI+, щоденні дані.

62,0 %

Заповненість сховищ ЄС · близько 20 серпня

GIE AGSI+, щоденні дані.

65,4 %

Заповненість сховищ ЄС · 31 серпня

GIE AGSI+; ціль 90% на 1 листопада за правилами ЄС.

Дані GIE AGSI+ показували близько 59,4% заповненості 11 серпня, 62% близько 20 серпня та 65,4% на кінець місяця. Темп зачужання був додатним, але відстань до цілі 90% на 1 листопада залишалася великою. Через це Європа була більше залежна від осіннього імпорту LNG та погоди, ніж у сезони з вищим рівнем запасів.

З 5 серпня застосовуються нові правила ринку газу ЄС. Вони мають підтримувати інтеграцію ринку, безпеку поставок і поступову заміну викопного газу відновлюваними та низьковуглецевими газами. Для торгівлі це означає паралельне значення короткострокових запасів і структурних змін.

РИЗИК НА ВЕРЕСЕНЬ

Що нижча точка входу в осінь, то сильніша чутливість TTF до простоїв LNG, норвезьких ремонтів, температур і повернення азійської конкуренції.

Джерела: GIE AGSI+, дані на 11, 20 і 31.08.2026; Європейська Комісія, правила, що застосовуються з 5.08.2026.

Нафта дешевшає, дистиляти залишаються дорогими

Світова система нафтопереробки не змогла швидко замінити відсутні продукти

— ДЕСК ПЕРЕРОБКИ · 12 СЕРПНЯ 2026

80,9 млн б/д

Світова переробка нафти · липень
Зростання м/м, але майже на 5 млн б/д нижче торішнього рівня. IEA OMR, 12.08.2026.

−370 тис. б/д

Прогноз переробки · III квартал
Чергове зниження IEA через перебої експорту з Близького Сходу та атаки на російські НПЗ.

−3,8 млн б/д

Морська торгівля продуктами · р/р
Скорочення потоків усіх продуктів у світі. IEA OMR, 12.08.2026.

Вузьким місцем є середні дистиляти

ЗМІНА МОРСЬКОГО ЕКСПОРТУ РІК ДО РОКУ ЗА IEA · МЛН Б/Д

ПОТІК	ЗМІНА Р/Р	ПРИМІТКА
Дизель · Росія, Близький Схід і Азія	−1,30 млн б/д	близько 20% морської торгівлі
Авіаційне паливо · ті самі регіони	−0,67 млн б/д	близько 34% морської торгівлі
Усі продукти у світі	−3,80 млн б/д	Скорочення потоків
Експорт продуктів зі США	+0,70 млн б/д	Часткова компенсація

Рис. 4. Скорочення експорту дизелю та авіаційного палива перевищувало часткову компенсацію зі США.

Світова переробка нафти зросла в липні до 80,9 млн б/д, але залишалася майже на 5 млн б/д нижче торішнього рівня. IEA знизило прогноз переробки в III кварталі ще на 370 тис. б/д через перебої експорту продуктів із Близького Сходу та атаки на російські НПЗ.

Морська торгівля продуктами скоротилася на 3,8 млн б/д рік до року. Експорт дизелю з Росії, Близького Сходу та Азії був нижчим на 1,3 млн б/д, а авіаційного палива – приблизно на 670 тис. б/д. Зростання експорту зі США на 700 тис. б/д пом'якшувало прогалину, але не врівноважувало її.

Нафтопродукти потребують не лише сировини, а й справної інфраструктури, технологічної енергії та доступу до порту.

КОМЕНТАР ВИПУСКУ · НПЗ І ДИСТИЛЯТИ

ТОРГОВЕЛЬНЕ ЗНАЧЕННЯ

Падіння нафти не мусить автоматично знижувати ціну поставленого дизельного палива. У серпні маржу визначала доступність продукту та маршруту.

Джерела: IEA Oil Market Report, 12.08.2026; S&P Global Energy, 28.08.2026.

10 АВІАЦІЙНЕ ПАЛИВО ТА АВІАЦІЯ

Вартість палива зростає швидше, ніж *авіап перевезення*

Фізичний ринок авіаційного палива був добре забезпечений, але форвардна крива й далі платила за ризик

АВІАЦІЙНЕ ПАЛИВО · 31 СЕРПНЯ 2026

Спотовий ринок і форвардна крива говорять різне

АВІАЦІЙНЕ ПАЛИВО І ДИЗЕЛЬ CIF NWE · USD/T · СПОСТЕРЕЖЕННЯ ВІД 12 СЕРПНЯ · ФІЗИЧНИЙ РЕГРЕЙД -11,89 USD/b

МІСЯЦЬ КРИВОЇ	АВІАЦІЙНЕ ПАЛИВО	ДИЗЕЛЬ
Серпень	1301,25 USD/t	1299,25 USD/t
Вересень	1280,75 USD/t	1248,25 USD/t
Жовтень	1245,00 USD/t	1192,50 USD/t

Рис. 5. У серпні ціни авіаційного палива та дизелю були близькими, але перевага авіаційного палива зростала в наступних місяцях кривої.

S&P Global Energy описало парадокс: фізичний регрейд авіаційного палива до дизелю становив 12 серпня мінус 11,89 USD/b, що заохочувало НПЗ максимізувати виробництво дизелю. Європей-

ський ринок авіаційного палива був забезпечений імпортом зі США та Нігерії, але вереснева й жовтнева крива авіаційного палива залишалася вище дизелю через воєнну премію.

+0,2 %

Глобальний RPK · липень р/р
Пасажирські перевезення за IATA,
31.08.2026.

+0,3 %

Глобальна місткість (ASK) · липень
р/р
IATA, 31.08.2026.

85,2 %

Коефіцієнт завантаження · липень
У світі, всі ринки. IATA, 31.08.2026.

Авіація зростає нерівномірно

RPK У ЛИПНІ 2026 Р. · ЗМІНА РІК ДО РОКУ · ПУБЛІКАЦІЯ IATA ВІД 31 СЕРПНЯ

РЕГІОН	RPK Р/Р	НАПРЯМ
Латинська Америка	+6,1%	Зростання
Африка	+5,2%	Зростання
Європа	+2,1%	Зростання
Азійсько-Тихоокеанський регіон	+1,0%	Зростання
Північна Америка	-1,2%	Зниження
Близький Схід	-10,0%	Зниження

Рис. 6. Близький Схід залишався найслабшим регіоном; зростання забезпечували Латинська Америка та Африка.

IATA повідомила 31 серпня, що глобальні пасажирські перевезення (RPK) у липні зросли лише на 0,2% рік до року, а місткість (ASK) — на 0,3%; коефіцієнт завантаження становив 85,2%. Близький Схід залишався найслабшим регіоном. IATA прямо назвала високу вартість палива, економічну невизначеність і геополітичну напругу тривалими обтяженнями.

ВИСНОВОК ДЛЯ ТОРГІВЛІ

Картину фізичного ринку і форвардної кривої треба вести окремо. Добре забезпечений спотовий ринок не скасовує воєнної премії в наступних місяцях, а сезонність авіаперевезень працює в іншому ритмі, ніж фрахт і страхування.

Джерела: S&P Global Energy/Platts, 13.08.2026; IATA, 31.08.2026.

Регулювання створює попит, *контракт* запускає пропозицію

Серпень приніс кращу методологію вартості та малі, але конкретні впровадження

— НИЗЬКОВУГЛЕЦЕВЕ ПАЛИВО · 31 СЕРПНЯ 2026

Мандат SAF змінює масштаб ринку

МІНІМАЛЬНА ЧАСТКА SAF У ПАЛИВІ, ЩО ПОСТАЧАЄТЬСЯ ДО АЕРОПОРТІВ ЄС · REFUELED AVIATION

РІК	МІНІМАЛЬНА ЧАСТКА SAF
2025	2%
2030	6%
2035	20%
2040	34%
2045	42%
2050	70%

Рис. 7. Обов'язкова частка SAF у ЄС зростає стрибкоподібно, що вимагає довгострокової пропозиції сировини та виробничих потужностей. Регуляторний контекст, чинний у серпні 2026 р.

- 7 СЕРПНЯ** SAFCo у Сінгапурі оголошує про завершення першої добровільної проби спільної закупівлі SAF.
- 10 СЕРПНЯ** Набуває чинності оновлена методологія Platts щодо вартості виробництва SAF для Північно-Західної Європи та західного узбережжя США (шлях HEFA).
- 20 СЕРПНЯ** У Швейцарії, в інституті PSI, запущено демонстраційну установку для нового шляху синтетичного авіаційного палива.

10 серпня набула чинності оновлена методологія Platts щодо вартості виробництва SAF у Північно-Західній Європі та на західному узбережжі США. Для шляху HEFA вона враховує, зокрема, капітальні витрати, виходи, постійні витрати, водень, сировину та

енергоносії. Це важливий крок: ринку потрібна порівнянна вартість виробництва, а не лише ціна окремої угоди.

7 серпня SAFCo у Сінгапурі оголосила про завершення першої добровільної проби спільної закупівлі SAF. 20 серпня у Швейцарії запущено демонстраційну установку для нового шляху синтетичного авіаційного палива. Обидві події малі порівняно з масштабом мандата, але показують перехід від декларацій до інфраструктури та механізму закупівлі.

Масштаб мандата відомий: від 2% у 2025 р., через 6% у 2030 р. і 20% у 2035 р., до 70% у 2050 р. Такий шлях не закрийся без довгострокової пропозиції сировини та виробничих потужностей, а отже без контрактів, які банк визнає надійними.

ВИСНОВОК ДЛЯ HVO І SAF

Та сама сировина, водень і потужності гідропроеесингу можуть обслуговувати кілька продуктів. Контракт має описувати сировину, вуглецевий слід, сертифікацію, формулу ціни та ризик зміни регуляторної кваліфікації.

Джерела: Європейська Комісія, ReFuelEU Aviation; S&P Global Energy, 10.08.2026; SAFCo Singapore, 7.08.2026; Swiss Confederation/PSI, 20.08.2026.

12

РЕГІОНАЛЬНІ КАРТКИ

Ризик переміщується із Затоки до *покупця*

Кожен регіон поглинає той самий шок іншим каналом

ЯКІСНА ОЦІНКА DANSKE GAS · ПІСЛЯ СЕРПНЯ 2026 Р.

Якісна карта поєднує пропозицію, логістику та попит, не вдаючи єдиного синтетичного індексу. П'ять регіонів, п'ять каналів передачі: від пропозиції та фрахту в Затоці, через газ і дистиляти в Європі, до заміщувальних вантажів з Атлантичного басейну.

ПЕРСЬКА ЗАТОКА • КРИТИЧНО

Канал передачі: пропозиція та фрахт. Сигнал: пропускна здатність Ормузу, LNG з Катару, воєнна премія та доступність суден. Значення: саме тут формується премія, яку платять усі інші регіони.

ЄВРОПА • ВИСОКО

Канал передачі: газ і дистилати. Сигнал: нижчі запаси газу, дорогий дизель і потреба в атлантичних вантажах. Значення: вартість поставки зростає швидше, ніж бенчмарк; осінь залежить від імпорту LNG та погоди.

АЗІЯ • ВИСОКО

Канал передачі: конкуренція за LNG. Сигнал: суперництво за вантажі LNG і продукти та реорганізація напрямів закупівель нафти. Значення: Індія купує LNG дорожче і з більшим випередженням, Китай зміщує напрями закупівель нафти.

США • ПІДТРИМУВАЛЬНО

Канал передачі: заміщувальна пропозиція. Сигнал: зростання експорту продуктів і LNG, але ремонтні обмеження та обмеження потужностей. Значення: буфер для Атлантики, але не миттєвий.

АТЛАНТИЧНА АФРИКА • ПІДТРИМУВАЛЬНО

Канал передачі: заміщувальні вантажі. Сигнал: альтернативне авіаційне паливо та продукти, зростання значення атлантичних портів. Значення: додаткове джерело для Європи, коли Затока залишається обмеженою.

Серпневий моніторинг Bloomberg для Азії показував вартість цієї реорганізації: дорогі закупівлі LNG Індією, зміщення китайських закупівель нафти та зростання заробітків танкерів. Ці матеріали ми трактуємо як якісне підтвердження напряму, а не як джерело повної цінової серії.

СТАЛА ЗМІНА

Ризик не зникає в Затоці – він переміщується вздовж ланцюга поставок і осідає в покупця у вигляді фрахту, страхування та часу. Торгівля стає більш атлантичною та далекобійною.

Джерела: Bloomberg APAC Fuel Crunch; S&P Global Energy, 5 і 28.08.2026; EIA, 11.08.2026; GIE AGSI+. Оцінка рівнів — редакційна, на основі джерел, наведених у випуску.

На вересень потрібен **кошик** ризику

П'ять операційних рішень, що впливають із серпневих даних

— КОМЕРЦІЙНИЙ ПОГЛЯД · 9 ВЕРЕСНЯ 2026

ПРІОРИТЕТ

Відокремити ризик бенчмарку від ризику фізичної поставки. Brent, TTF або котирування продукту не охоплюють автоматично фрахту, страхування, термінального вікна та якості.

01 ДИЗЕЛЬ

Окремо відстежувати крек-спред, доступність вантажів у басейні Середземного моря та ARA, а також ставки продуктових танкерів (clean tanker).

02 ГАЗ І LNG

Тримати сценарій повільнішого закачування сховищ і тестувати чутливість до азійської конкуренції.

03 АВІАЦІЙНЕ ПАЛИВО

Розділити картину фізичного ринку, форвардної кривої та сезонності авіаперевезень.

04 БІОПАЛИВА

У контрактах на HVO і SAF вимагати повної документації сировини, сертифікації та вуглецевого сліду.

05 КОНТРАКТИ

Оцінювати альтернативні порти, маршрути та строки поставки ще до настання збою.

Три сценарії на вересень

БАЗОВИЙ · НАПРУЖЕНИЙ

Ормуз працює нерівномірно; продукти та LNG утримують премію попри слабший попит на нафту. Найціннішою залишається опціональність порту, маршруту та строку відбору.

ПОЗИТИВНИЙ · НОРМАЛІЗАЦІЯ

Більше проходжень, зниження фрахту та швидше закачування сховищ ЄС.

НЕГАТИВНИЙ · НОВИЙ ШОК

Нові атаки або аварії підвищують дизель, TTF, ЖКМ і вартість страхування.

У напруженому сценарії найціннішою залишається опціональність порту, маршруту та строку відбору.

БАЗОВИЙ СЦЕНАРІЙ «НАПРУЖЕНИЙ» · ПЕРСПЕКТИВА DANSKE GAS

Джерела: оцінка та сценарії Danske Gas на основі повного набору джерел випуску.

14 — ТЕЗИ НА ЗВІРКУ

П'ять тез на *звірку* у випуску 10/2026

Кожна має вказане джерело і строк; наступний випуск відкритється їхньою звіркою незалежно від результату

Наведені твердження впливають з оцінок, що містяться в цьому випуску. Там, де серпневі дані дають числовий поріг, ми наводимо його прямо; там, де не дають, звіряємо напрям.

- | | | |
|--|--|-------------------------------|
| T1 | Заповненість газових сховищ ЄС на 1 жовтня залишиться нижчою за ціль 90%, встановлену на 1 листопада | < 90% |
| <small>GIE AGSI+ · СТАН НА 1.10.2026</small> | | |
| T2 | ULSD CIF Mediterranean утримається вище п'ятирічної середньої; продуктова премія не зникне попри слабший попит на нафту | > 853 USD/t |
| <small>S&P GLOBAL ENERGY/PLATTS, ПУБЛІЧНІ ТОЧКИ · 30.09.2026</small> | | |
| T3 | Фізичний регрейд авіаційного палива до дизелю залишиться від'ємним, а форвардна крива авіаційного палива і далі оцінюватиметься вище дизелю | від'ємний |
| <small>S&P GLOBAL ENERGY/PLATTS · КІНЕЦЬ ВЕРЕСНЯ 2026</small> | | |
| T4 | Кількість проходжень через Ормуз залишиться виразно нижчою за довоєнний рівень; базовий сценарій «Ормуз працює нерівномірно» не поступиться нормалізації | нижче довоєнного рівня |
| <small>S&P GLOBAL ENERGY, ARGUS MEDIA · ВЕРЕСЕНЬ 2026</small> | | |
| T5 | ОРЕС+ збереже режим щомісячних переглядів і не оголосить на жовтень коригування, більшого за вереснєве | ≤ 188 тис. б/д |
| <small>ОРЕС · РІШЕННЯ ДО 30.09.2026</small> | | |

ПРИНЦИП ЗВІРКИ

Тези звіряємо у відкривальній секції випуску 10/2026: підтверджені, не підтверджені або невирішені через брак даних. Зміна методології джерела фіксується, але не змінює порога.

Основа: тези сформулювала редакція на основі оцінок автора, що містяться в секціях 04-13; числові пороги стосуються виключно значень, наведених у цьому випуску.

15

КАЛЕНДАР І СИГНАЛИ

Що спостерігати до *наступного* випуску

Сигнали напруги та нормалізації прямо впливають із трьох сценаріїв на вересень

РЕДАКЦІЯ · 9 ВЕРЕСНЯ 2026

СИГНАЛИ НАПРУГИ

Нові атаки або аварії інфраструктури в Затоці.
Нерівномірний рух через Ормуз без домовленості.
Нові рекорди фрахту LR2 і ставок продуктових танкерів. Зростання дизелю, ТТФ, ЖКМ і вартості воєнного страхування. Повільніше закачування сховищ ЄС відносно цілі 90% на 1 листопада.

СИГНАЛИ НОРМАЛІЗАЦІЇ

Більше проходжень через Ормуз і зниження фрахту. Швидше закачування сховищ ЄС.
Повернення ULSD CIF Med у бік п'ятирічної середньої. Закриття премії авіаційного палива над дизелем на форвардній кривій. Завершення робіт на Freeport LNG і зростання експорту зі США відповідно до прогнозу EIA.

Ритм спостереження

ПОСТІЙНІ ДЖЕРЕЛА ВИПУСКУ ТА ПЕРІОДИЧНІСТЬ ЇХ ПУБЛІКАЦІЇ

РИТМ	ДЖЕРЕЛО	ЩО ВІДСТЕЖУЄМО
Щодня	GIE AGSI+	Заповненість газових сховищ ЄС відносно цілі 90% на 1 листопада
Поточно	S&P Global Energy/Platts, Argus Media, Bloomberg	Проходження через Ормуз, фрахт LR2 і продуктові танкери, ULSD CIF Med, регрейд jet-дизель, напрями закупівель в Азії
Щомісяця	IEA OMR, EIA STEO, OPEC, IATA	Попит, пропозиція та запаси нафти; експорт LNG зі США; перегляди OPEC+, RPK і ASK
Регулювання	Європейська Комісія, Platts	Нові правила ринку газу ЄС, пороги ReFuelEU Aviation, методологія вартості виробництва SAF

Зведення слугує плануванню моніторингу; це не календар, гарантований видавцями.

НАСТУПНИЙ ВИПУСК

Випуск 10/2026 охопить вересень 2026 р. і закrije дані на кінець місяця. Його відкрив звiрка п'яти тез із секції 14 та оновлення дванадцяти чисел у тій самій конструкції.

Основа: сценарії та операційні рішення із секції 13; ритм публікації — за інституційними сайтами видавців, наведених у реєстрі джерел.

16 — ДЖЕРЕЛА ТА МЕТОДОЛОГІЯ

Повний *реєстр* матеріалів

Випуск охоплює публікації з 1–31 серпня 2026 р. та дві постійні інституційні референції

До синтезу увійшли виключно матеріали, опубліковані в серпні 2026 р. Винятком є дві постійні референції: платформа GIE AGSI+ як джерело щоденних даних та сайт Європейської Комісії для чинних порогів ReFuelEU Aviation. Назви в таблиці є активними посиланнями.

Реєстр матеріалів випуску 09/2026

18 ПОЗИЦІЙ · ХРОНОЛОГІЧНИЙ ПОРЯДОК · НАЗВИ В ОРИГІНАЛЬНОМУ ФОРМУЛЮВАННІ

ДАТА	ВИДАВЕЦЬ	МАТЕРІАЛ
02.08.2026	OPEC	Seven OPEC+ countries adjust production
02.08.2026	OPEC	67th Meeting of the JMMC
03-21.08.2026	Bloomberg	APAC Fuel Crunch topic page
05.08.2026	S&P Global Energy	India and China face dual chokepoint risks
05.08.2026	Європейська Комісія	New EU gas market rules enter into application
06.08.2026	World Bank	Commodity prices broadly unchanged in July Pink Sheet
07.08.2026	SAFCo Singapore	First voluntary SAF procurement trial completed
10.08.2026	S&P Global Energy	Updated SAF cost of production methodology takes effect
11.08.2026	EIA	Short-Term Energy Outlook August 2026
11.08.2026	Argus Media	Middle East conflict tanker freight market analysis
12.08.2026	IEA	Oil Market Report August 2026
13.08.2026	S&P Global Energy	European jet curve above diesel despite physical glut
20.08.2026	Swiss Confederation/PSI	SAF demonstration plant inaugurated at PSI
24.08.2026	Argus Media	Hormuz weekend traffic mixed no deal
28.08.2026	S&P Global Energy	Tanker rates and fuel prices surge amid disruptions
31.08.2026	IATA	Air Passenger Demand Grows 0.2% in July
31.08.2026	GIE AGSI+	Aggregated Gas Storage Inventory
постійна референція	Європейська Комісія	ReFuelEU Aviation

Реєстр охоплює всі матеріали, на яких ґрунтуються числа та висновки випуску.

Як читати цей випуск

СТАНДАРТ ВЕРИФІКАЦІЇ

Кожне число має вказаного видавця, дату та пряме посилання. Первинні дані мають пріоритет над медійним коментарем. Значення цінових агентств є лише точками спостереження з публічних матеріалів, а не ліцензованою історією цін.

ПЕРВИННІ ДЖЕРЕЛА

IEA, EIA, OPEC, IATA, GIE, Європейська Комісія та World Bank є основою для балансових, регуляторних і макроекономічних чисел.

РИНКОВІ АГЕНТСТВА

Argus, S&P Global Energy і Bloomberg слугують для перевірки цінового механізму, потоків, фрахту та поведінки учасників. Цінові точки наведено виключно з публічних матеріалів.

ОБМЕЖЕННЯ

Випуск не містить ліцензованих цінових рядів і не замінює транзакційних даних. Прогнози зберігають припущення джерел, особливо щодо Ормузу. Дані, опубліковані після звітного місяця, позначаються окремо.

ПОСТІЙНІ РЯДИ

У кожному випуску повертаються в тій самій конструкції: баланс нафти за IEA (попит, пропозиція, запаси), заповненість газових сховищ ЄС, експорт LNG зі США за EIA, ULSD CIF Mediterranean, регрейд jet-дизель і RPK за IATA. Їхня методологія не змінюється без ноти.

СЦЕНАРІЇ ТА АВТОРСЬКІ ПРАВА

Сценарії є інструментом упорядкування ризику, а не інвестиційною рекомендацією, офертою чи гарантованим прогнозом. Тексти джерел стисло переказано та інтерпретовано; зовнішні графіки та довші фрагменти платних публікацій не відтворювалися.

ХАРАКТЕР МАТЕРІАЛУ

Матеріал має інформаційний характер і не є інвестиційною, податковою чи юридичною порадою.

АВТОРСТВО ТА ВЕРИФІКАЦІЯ ДАНИХ

Випуск підготував **D. Paliwoda, Danske Gas Research**, для Danske Gas Intelligence. Цінові точки агентств наведено виключно з публічних матеріалів, із датою спостереження; вони не замінюють ліцензованих цінових рядів чи транзакційних даних.

ВИДАВЕЦЬ

Danske Gas S.A.
ul. Słomińskiego 7/215
00-195 Warszawa
Польща

ВИПУСК

Випуск 09/2026 · вересень 2026
Період 01–31.08.2026
Закриття номера 31.08.2026

КОНТАКТ

research@danskegas.com
+48 22 490 8000
danskegas.com

danskegas.com