

Enerji İstatistik Notu 17: Bir LNG Şirketinin Bilançosundan Çıkarımlar

Özet cümle: “ABD’de 74-75 \$’a fiyatlanan gaz, LNG tesisi çıkışında 230\$’a, Avrupa’ya vardığında ise 350-400\$’a mal olmaktadır.”

Barış Sanlı, barissanli2@gmail.com

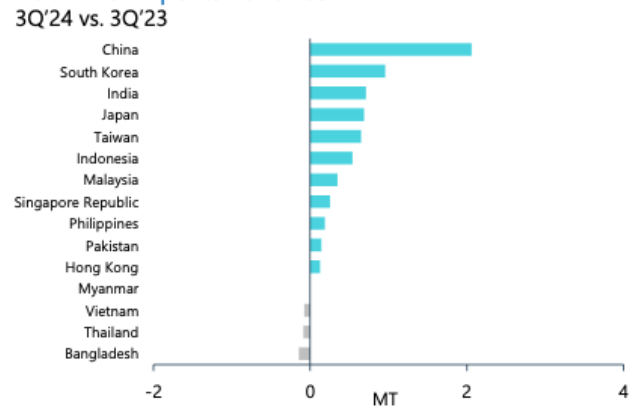
Muhtemelen ABD LNG’sinin en önemli ve en bilineni Cheniere LNG’dir. 31 Ekim 2024’te 2024 4.Çeyrek sonuçlarını yayınladı. Bu sonuçlardan bir LNG şirketinin marjını ve diğer kalemlerini de görme imkanına sahibiz.

Özellikle ABD menşeli şirketlerin “Investor Relations” sayfalarında çeyreklik açıklamalarında sunumlar da bulunmaktadır¹. Örneğin Cheniere’in sunumunda² ilgi çekici piyasa analizleri de verilmektedir.

U.S. LNG Exports to Asia vs. Europe (FOB)



Asia LNG Imports Variance



Fakat daha ilginç hikayeler sayılarda gizlidir, bunun için de bir çok tabloyu ve veri kaynağını kullanmak gerekiyor. Örneğin aylık Henry Hub gaz verileri için EIA³, Avrupa gaz fiyatları için Dünya Bankası aylık emtia fiyatları⁴, bir dizi birim dönüştürücüsü⁵ ve kabuller de önemlidir. Kaynaklar çünkü gazın ısı-hacim dönüşümlerinde küçük farklarla da olsa farklı yöntemler kullanabilmektedir.

Buradan çok ilginç bir LNG ticaret dengesi çıkmaktadır. Aşağıdaki ilk tabloda Cheniere’in geçtiğimiz 3 aydaki ve ilk 9 aylık kargo sayısı, hacimleri, gelirleri yer almaktadır. Orjinal rakamlar TeraBTU olup, 1000m3 ve TWh’e bu not için çevrilmiştir.

¹ <https://lngir.cheniere.com/news-events/press-releases/detail/308/cheniere-reports-third-quarter-2024-results-and-raises-full>

²

https://d1io3yog0oux5.cloudfront.net/_636e05c58c16ff8c8062e1ef651e4240/cheniere/db/778/7526/pdf/10+31+2024+3Q+2024+Earnings+Presentation+vF.pdf

³ <https://www.eia.gov/dnav/ng/hist/rngwhhdm.htm>

⁴ <https://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets>

⁵ <https://unit-converter.gasunie.nl>

		3 Aylık-Q3		9 Aylık(Ocak-Eylül)	
		2024	2023	2024	2023
	Gelir (milyar \$)	3.76	4.16	11.26	15.57
LNG	Kargo Sayısı	158	152	479	468
	Hacim (Terabtu-Tbtu)	568	545	1723	1684
	Hacim (TWh)	166	160	505	493
	Hacim(milyar m3-bcm)	17	16	52	51
	Kargo başı hacim (Terabtu)	3.59	3.59	3.60	3.60
	Kargo başı gelir (m\$)	23.8	27.4	23.5	33.3
\$/mmbtu	Birim gaz bedeli (\$/mmbtu)	6.62	7.63	6.54	9.25
	Henry Hub(\$/mmbtu)	2.11	2.59	2.11	2.47
	Fark (HH-Satış)	4.51	5.04	4.43	6.78
	Avrupa Fiyatları(\$/mmbtu)	11.50	10.76	10.09	12.98
\$/1000m3	Birim gaz bedeli (\$/1000m3)	233.87	269.67	230.89	326.66
	Henry Hub(\$/1000m3)	74.66	91.50	74.55	87.23
	Fark (HH-Satış)	159.21	178.17	156.34	239.43
	Avrupa Fiyatları(\$/1000m3)	406.36	380.23	356.62	458.50
Tacir Kârı	Fark(Avrupa-Satış)(\$/1000m3)	247.15	202.06	200.28	219.07

Tablo 1 - Cheniere'in Bilançosundan Düzenlenen LNG Ticaret ve Gelirleri

Tabloda bilançodan gelen kargo, gelir, hacim verileri diğer veriler ile birleştirilmiştir. ABD LNG'sinin önemli bir kısmı kontratlı satıldığı için buradan bu sözleşmelerin aşağı yukarı Henry Hub*3 gibi bir fiyatlamaya ile satıldığı gözlenmektedir. Fakat bu gazın da 1.5 katına Avrupa'ya teslim edildiği görülmektedir.

ABD'de 74-75 \$'a fiyatlanan gaz, LNG tesisi çıkışında 230\$'a, Avrupa'ya vardığında ise 350-400\$'a mal olmaktadır. Yani teslim fiyatı da Henry Hub*5 gibi bir rakamı takip ediyor görülmektedir.

\$/1000m3	3 Aylık-Q3		9 Aylık(Ocak-Eylül)	
	2024	2023	2024	2023
ABD Gaz Fiyatı	74.66	91.50	74.55	87.23
LNG Çıkış Fiyatı	233.87	269.67	230.89	326.66
Avrupa LNG Fiyatı (Teslim)	406.36	380.23	356.62	458.50
Cheniere'in Karı	159.21	178.17	156.34	239.43
LNG Tacirlerinin Karı	172.49	110.55	125.73	131.85

Tablo 2 - \$/1000m3 cinsinden hesaplanan gaz ve LNG fiyatları

Son olarak, Avrupa fiyatını nihai fiyat olarak 100 kabul edersek, gerçek gaz fiyatı bunun 5'te biridir. Dönem dönem tacirler çok daha fazla para kazanmıştır. Notta ihmal edilen önemli bir konu da taşıma kısmıdır. Bu notun bitiş sorusu ise : Son dönemde tacirlerin payındaki düşüş bazı petrol şirketlerinin gelirlerindeki düşüşle ilişkili midir?

(% Oran)	3 Aylık-Q3		9 Aylık(Ocak-Eylül)	
	2024	2023	2024	2023
Nihai Fiyat	100	100	100	100
Tacir Payı	42	29	35	29
LNG Üretici Payı	39	47	44	52
Gaz Fiyatı	18	24	21	19

Tablo 3 - Nihai Fiyatta tacir, LNG üreticisi ve gaz fiyatının oranı