

ОБЩИЙ ВЗГЛЯД


Henry Hub  3,017
+3,1%

NBP  6,243
+8,6%


Sling  8,223
+33,3%

Цена на газ в США (Henry Hub) по-прежнему колеблется в районе \$3/млн БТЕ и по итогам периода несущественно выросла:


Влияние "фактора урагана Харви" оказалось смешанным: на фоне незначительного падения добычи, спрос на газ на юго-востоке США оказался на минимальных с 2014 года уровнях. А отгрузка СПГ с терминала Sabine Pass после более чем недельного простоя выросла до рекордных с конца июля значений.

-  Неожиданно жаркая погода во второй половине сентября (дополнительный спрос на электроэнергию).
- ♦ Уровень газа в ПХГ на конец сентября оказалась ниже прошлогодних значений, но выше пятилетнего среднего.

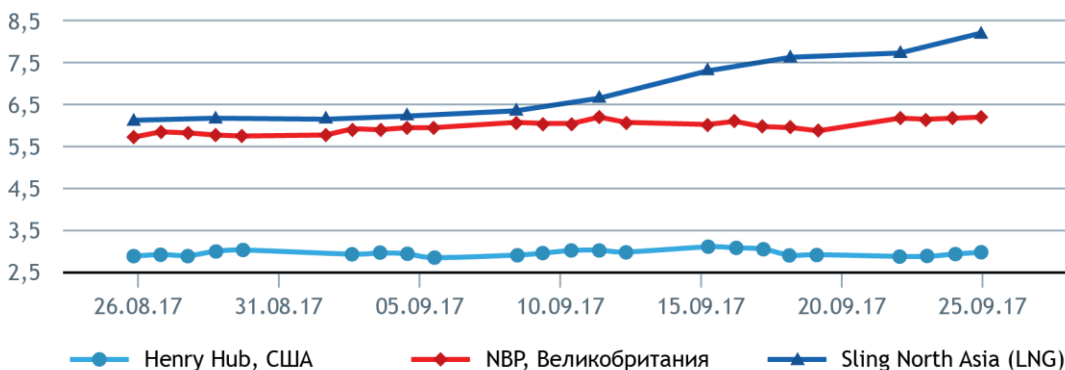
Цена газа в Европе (NBP) заметно увеличилась:

-  "Северный поток" на 10 дней в сентябре закрывался на технические работы, украинский транзит лишь частично компенсировал эти объёмы (рост прокачки через Украину увеличивался на 50 млн куб. м в сутки или менее, в то время как выбытие объёмов из-за "Северного потока" составило 150 млн куб. м в сутки).

Цены на СПГ в Азии (Sling North Asia) существенно выросли:

-  В первой половине месяца (соответствует поставке СПГ в октябре) рост цен был связан, в частности, с перебойями в отгрузках с Sabine Pass LNG.
- ♦ Основной рост цен пришёлся на вторую половину месяца, что соответствует поставкам СПГ в ноябре, когда уже включается фактор зимнего спроса.

Цены на газ и СПГ, \$ за млн БТЕ

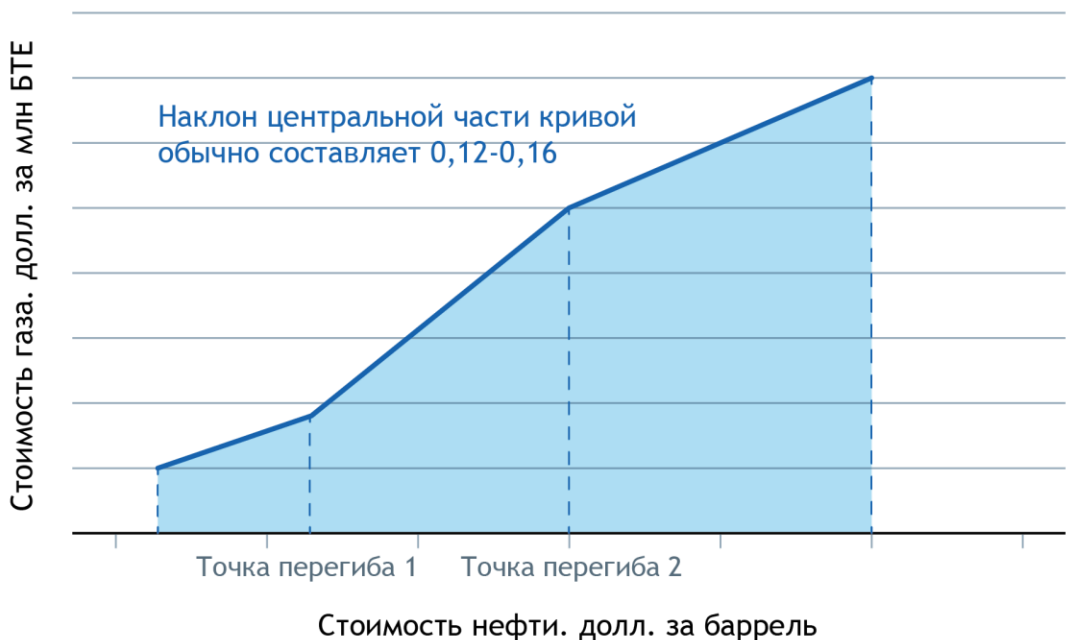


В ФОКУСЕ

Petronet пересмотрела контракт на СПГ. Кто следующий?

В меняющихся условиях на рынке импортёры СПГ пытаются пересмотреть условия контрактов. В прошедшем месяце индийская Petronet договорилась с ExxonMobil о пересмотре цены на поставку СПГ с австралийского завода Gorgon. Теперь коэффициент привязки к нефти составляет менее 0,14 (в то время как ранее он составлял 0,145). Также привязка к JCC (Japanese Crude Cocktail) была заменена на привязку к Brent. Кроме того, достигнута договорённость об увеличении объёма поставок (см. табл.), для новых объёмов привязка к нефти составит 0,125.

Напомним, как выглядит типовая формула цены на СПГ. Для контрактов с нефтяной индексацией схематический график зависимости цены СПГ от цены нефти представлен на рисунке. Для основной, центральной части кривой типовая формула цены на СПГ выглядит следующим образом: цена СПГ (\$/млн БТЕ) = цена нефти (долл. за баррель) * k + b . За этот коэффициент k и идёт основной торг при заключении контракта. Коэффициент b , как считается, отражает расходы на доставку и обычно составляет \$0,5-1/млн БТЕ.



При низких и высоких ценах на нефть наклон становится менее крутым. Это позволяет производителям компенсировать затраты в случае слишком сильного падения нефтяных цен, в то время как выгода потребителя - на другом конце кривой. В случае высоких цен на нефть, стоимость газа будет увеличиваться менее стремительно.

Энергетическом паритете с нефтью соответствует коэффициент $k=0,17$. Традиционно, коэффициент k для азиатского рынка ещё несколько лет назад находился в районе $0,145$. Для сравнения, первоначальный контракт Катара с Польшей оказался одним из самых дорогих на рынке, там коэффициент k составил $0,16$.

Сейчас же новые контракты заключаются с более низким k - обычно в районе $0,12-0,13$. Нижнюю границу k в настоящий момент, вероятно, определяет покупка СПГ компанией BP с будущего завода СПГ в Мозамбике - там $k=0,115$. Во всех случаях речь идёт о долгосрочных, 15-20-летних договорах.

Год заключения	Продавец	Покупатель	Коэффициент k	Примечания
2009	Gorgon (Австралия, ExxonMobil)	Petronet (Индия)	0,145	FOB
2017	Пересмотр контракта		Менее 0,14 (основной объём) 0,125 (дополнительный объём)	Объём контракта увеличен на 1 млн тонн в год до 2,5 млн тонн в год
2016	Coral FLNG (Мозамбик, Eni)	BP	0,115	FOB
2017	RasGas (Катар)	Petrobangla (Бангладеш)	0,125	$b=0,5$

Ранее сообщалось, что и индийская GAIL хотела бы пересмотреть и условия импортных контрактов на американский СПГ (где привязка к Henry Hub, так что, вероятно, пересмотр, если он вообще состоится, коснётся только стоимости сжижения). Наблюдатели опасаются, что вскоре о пересмотре ценовых условий может заявить и крупнейший импортёр - Япония, тем более, что по договорам с Катаром на ближайшие годы приходится их пролонгация.

ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ♦ В Финляндии в ноябре ожидается начало работы малотоннажного терминала по приёму СПГ Tornio Mangla LNG.
- ♦ "Газпром" подписал контракт на поставку СПГ в Гану, данные по объёмам и срокам неизвестны.
- ♦ Потребление газа в Китае в январе-августе составило 150,4 млрд куб. м, рост спроса составил 17,8% (год к году). В августе потребление газа выросло на 30,4%, а импорт - на 58,4%.
- ♦ 1 сентября Китай снизил цены на газ для нежилого сектора на 5,5% - с \$7,2 до \$6,8/млн БТЕ.
- ♦ Edison договорился о покупке 1 млн т в год СПГ с американского завода Calcasieu Pass LNG (решение о строительстве ещё не принято) в рамках двадцатилетнего контракта, подробности неизвестны.