


## ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

Henry Hub  2,752  
-8,8%



NBP  6,282  
+0,6%

Sling  8,85  
+7,6%



**Цена на газ в США (Henry Hub)** несмотря на приближение холодного сезона по-прежнему колеблется в районе \$3/млн БТЕ, и по итогам периода даже заметно снизилась:

-  \* Температура на большей территории США в октябре оказалась выше ожиданий, особенно в ночной период, прогноз тёплой погоды для Восточного побережья для первой недели ноября.
- \* Добыча сухого газа в США достигла рекордных 75 млрд куб.ф в день.

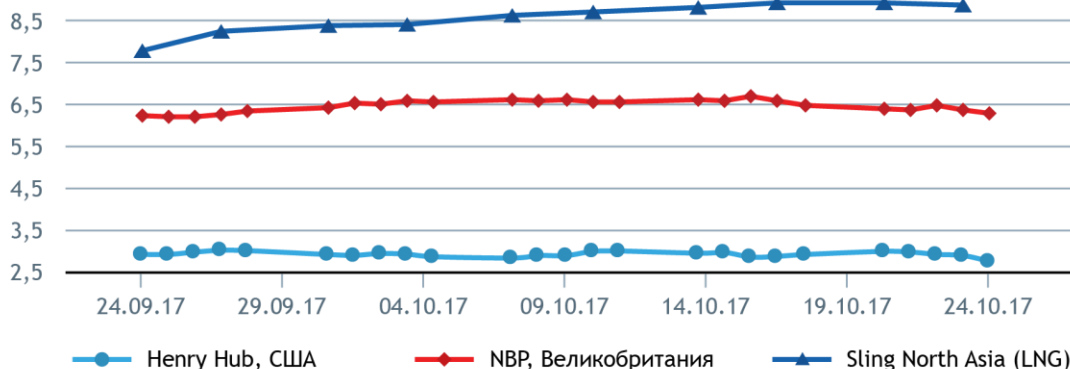
**Стоимость газа в Европе (NBP)** по итогам месяца незначительно увеличилась:

-  \* Тёплая погода в большинстве стран Европы.
-  \* Приближение зимнего периода, поставки "Газпрома" в Европу в первой половине октября снизились (год к году), уровень заполнения ПХГ на конец сезона закачки на 4 млрд меньше, чем годом ранее.

**Цены на СПГ в Азии (Sling North Asia)** продолжили рост:

-  \* Приближение зимнего периода на фоне активного спроса со стороны Китая (подробнее см. раздел "В фокусе").
-  \* Спотовые цены на СПГ уже оказались выше уровня цен с нефтяной индексацией.

Цены на газ и СПГ, \$ за млн БТЕ



## В ФОКУСЕ

### В ожидании избытка СПГ?

Стремительный рост спотовых цен на СПГ вновь поднял вопрос о том, когда же следует ожидать избытка СПГ на рынке. Текущий рост "зимних" цен связывается в первую очередь с Китаем. В сентябре Китай импортировал 3,45 млн тонн СПГ (на 37% больше чем год назад), больше китайский импорт был лишь однажды - в "пиковый" период декабря прошлого года (3,7 млн тонн). Рост импорта СПГ Китаем за девять месяцев текущего года (год к году) составил 43%. В свою очередь, рост китайского спроса связывается с масштабным переводом отопления в 4 млн домах с угля на газ, что по оценкам Wood Mackenzie приведёт к дополнительному спросу на газ в 10 млрд кубометров.

Одновременно стало известно, что Petrochina договорилась о покупке в Казахстане 5 млрд кубометров газа в течение одного года, поставки начались 15 октября. Стоимость контракта - \$1 млрд (т.е. стоимость газа составит \$200 за тыс. кубометров).

Наблюдатели осторожно относятся к прогнозам дальнейшего роста цен. Тем не менее, есть основания предполагать, что этой зимой мы ещё увидим новые ценовые максимумы на спотовом рынке. Цена спотовых контрактов на февральский индекс Platts JKM составляла в начале октября \$9,5/млн БТЕ, хотя понятно, что объёмы торгов на февральский индекс невелики.

Что дальше? Австралийские проекты СПГ почти все уже вышли на рынок (остаются Prelude LNG (3,8 млн тонн) и Ichthys LNG (8,9 млн тонн). Напротив, в США запущены только 4 линии завода Sabine Pass (18 млн тонн), что составляет 27% от строящихся и работающих в США мощностей по сжижению. Уже в ноябре должна начать отгрузки первая линия (5,5 млн тонн) завода "Ямал СПГ".

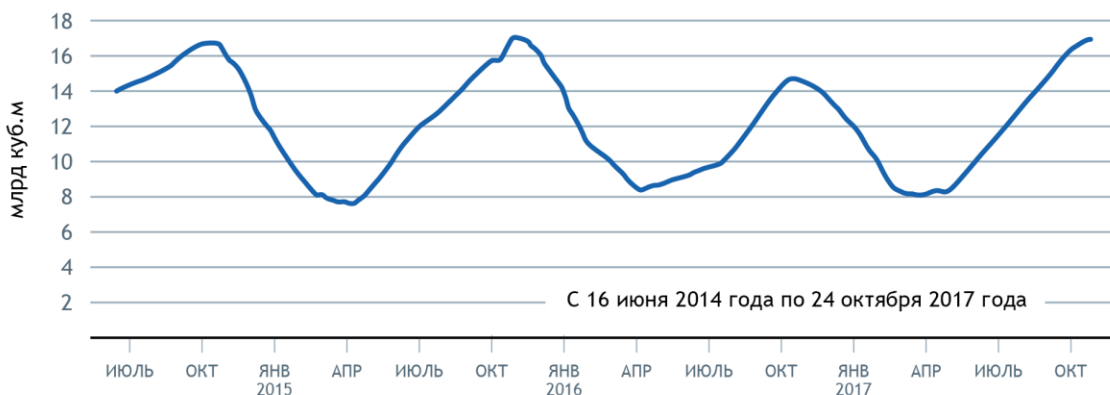
Суммарно, в следующем году дополнительное глобальное предложение СПГ составит около 35 млн тонн, что немногим больше, чем в объёмы нового СПГ в текущем году. Но дополнительное предложение этого года оказалось всё поглощено рынком, хотя далеко не во всех случаях по ценам, покрывающим полные издержки для всех производителей.

### Сезон закачки в ПХГ завершён: подводим итоги

К концу октября традиционно завершается сезон закачки в ПХГ в Европе и на Украине. В этот раз из-за достаточно активного отбора из европейских ПХГ прошедшей зимой полностью запасы газа не восстановились: в европейских ПХГ оказалось 96 млрд кубометров против 100 млрд годом ранее. Но это не должно вызвать трудностей, т.к. даже в прошлый отопительный сезон свыше четверти газа от объёма закачки вообще не извлекалось из хранилищ.

Напротив, Украина подготовилась к текущей зиме лучше, чем в предыдущем году (см. график): в ПХГ находится 17 млрд кубометров против менее 15 млрд в прошлом году. При этом, даже прошедшую зиму стране удалось пережить без прямого импорта газа из России, опираясь только на собственную добычу, "реверсный" газ и запасы в своих ПХГ. Отметим также, что в летний период реверсные поставки для закачки газа в украинские хранилища использовались не на полную мощность, т.е. текущий объем газа в ПХГ вероятно был определен руководством "Нафтогаза" как оптимальный баланс между возможными рисками холодной зимы и дефицитом финансирования.

Запасы газа в ПХГ Украины



## ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ♦ "Роснефть" закрыла сделку с Eni по приобретению 30% в оффшорном месторождении Zohr в Египте.
- ♦ ВР получит шесть новых СПГ-танкеров для перевозки газа из портфеля компании, в т.ч. СПГ с американского Freerport LNG.
- ♦ Поставки газа на терминал Sabine Pass Gas впервые превысили уровень 3 млрд куб.ф в день, что в годовом исчислении соответствует объёму свыше 30 млрд куб.м.
- ♦ "Новатэк" анонсировал строительство четвёртой небольшой (1 млн тонн) дополнительной линии "Ямал СПГ", возможно для отработки технологий, которые будут применяться при строительстве "Арктик-2 СПГ".
- ♦ Египет начинает уменьшать объёмы импорта СПГ, тендер на спотовые закупки в первом квартале предполагает четыре газовоза в месяц, хотя ранее ожидалось пять грузов ежемесячно.
- ♦ Завод в Западной Австралии Wheatstone LNG начал производство СПГ, готовится к первой отгрузке.
- ♦ Начало строительства Woodfibre LNG (2,1 млн тонн в год, Канада) отложено на 2018 год.