

ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

Henry Hub  2,667
-13,2%

NBP  7,597
+0,45%

Sling  10,996
+12,5%

Цена на газ в США (Henry Hub), несмотря на начало зимы, по итогам месяца значительно снизилась, вновь оказавшись ниже отметки в \$3/млн БТЕ:

- ▾ ♦ Добыча сухого газа к концу декабря в США составила 76,8 млрд куб. ф в день по сравнению с 76 млрд месяцем ранее (рост на 1%). Год назад добыча составляла 69,1 млрд куб. ф в день. Число буровых установок, работающих на газ, по итогам месяца значительно выросло (на 8 единиц): с 176 до 184.
- ▾ ♦ Погода теплее или близка к норме почти на всей территории США.

Стоимость газа в Европе (NBP) по итогам месяца незначительно выросла. В Италии, Испании, на юге Франции погода оказалась немногим прохладней среднестатистической, в Великобритании, Нидерландах и Германии - близка к норме или немногим теплее:

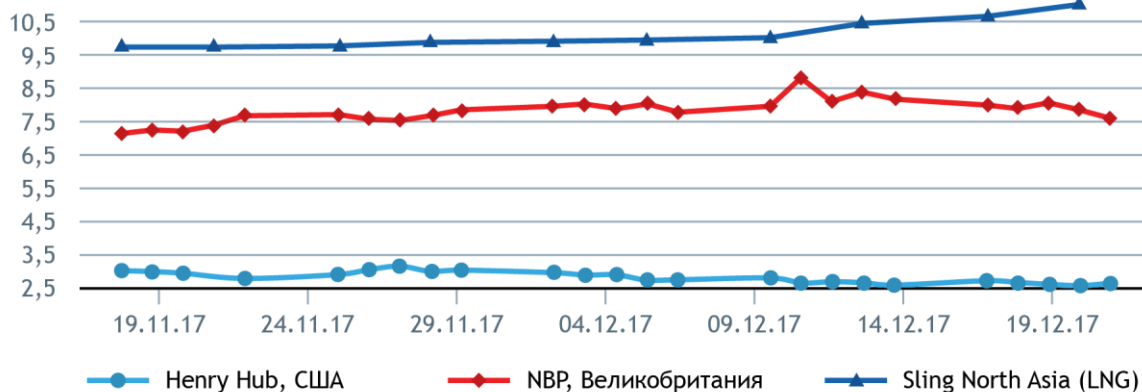
- ▴ ♦ при этом, в течение месяца цены заметно увеличивались, что отчасти связано с перебоями в газоснабжении ЕС (подробнее см. раздел "в фокусе").
- ▾ ♦ Почти на всей территории Европы в январе и на оставшуюся часть зимы прогнозируется погода теплее, чем среднестатистическая.
- ▾ ♦ "Газпром" 19 декабря установил абсолютный суточный рекорд экспорта газа в дальнее зарубежье - 640 млн куб. м.

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

- ▴ ♦ Погода на 2-3 градуса ниже типовых значений в Японии, Южной Корее, Китае.

- Импорт СПГ Китаем в ноябре составил рекордные 4,06 млн тонн, терминалы по приёму СПГ в КНР работают с загрузкой на 30% выше проектной.

Цены на газ и СПГ, \$ за млн БТЕ



В ФОКУСЕ

Событие года в России: запуск "Ямал СПГ"

8 декабря состоялась торжественная загрузка танкера с первой линии завода "Ямал СПГ" (5,5 млн тонн). Событие, главное в 2017 году для российской газовой отрасли, было плановым, но при этом сопровождалось важными заявлениями официальных лиц. Стало известно, что отгрузки по долгосрочным контрактам с первой линии начнутся с апреля 2018 года, до этого грузы будут распределены среди акционеров проекта, согласно их долям. Всего в 2018 году планируется экспортировать 75 грузов, а до апреля 2018 будет сделано 14 отгрузок. Также стало известно, что четвёртая линия завода "Ямал СПГ" (0,9 млн тонн, эти планы были анонсированы несколько ранее) будет полностью основываться на российской технологии сжижения "Арктический каскад", позволяющей оптимальным образом использовать холодный климат в регионе.

Сейчас разрыв цен между азиатским и европейским рынком (около \$3/млн БТЕ) теоретически делает прибыльным доставку СПГ в Азию даже по западному маршруту, ведь стоимость доставки составляет чуть более \$1,5/млн БТЕ (см. рисунок). Первый груз с завода "Ямал СПГ" (танкер "Кристоф де Маржери") был получен трейдинговым подразделением "Новатэка" Novatek Gas&Power и перепродан малазийской Petronas, которая отправляет его в Великобританию. Причина и в том, что в момент отправки танкера из порта Сабетта спотовые цены на газ в Великобритании ("day ahead", \$8,5/млн БТЕ) на фоне перебоев поставок из Северного моря были заметно выше цены фьючерсных контрактов (с поставкой в следующем месяце). Второй СПГ танкер, "Борис Вилькицкий", взял курс на Нидерланды, но пока остаётся неясным - для поставки в Европу или для перевалки на традиционный танкер и дальнейшей транспортировки в Азию.

Транспортные затраты: восточный и западный маршруты



Затраты на транспортировку в Азию ⁽²⁾	ЯМАЛ СПГ		
	Навигация по СМП 5 мес.	Навигация по СМП 9 мес.	Навигация по СМП 12 мес. (Камчатка)
\$/млн БТЕ	Затраты	Затраты	Затраты
Западный маршрут через перевалку	2.49	2.49	NA
Восточный маршрут через СМП	1.84	1.84	1.65
Средние затраты в Азию	2.22	2.0	1.65
Средние затраты по портфелю с учетом поставок во Францию и Испанию	1.40	1.32	NA

(1) Включая затраты за проход через Суэцкий канал
(2) НОВАТЭК

Выводы из ЧП В Баумгартене: больше труб или больше СПГ?

12 декабря на газораспределительном хабе в Баумгартене (Австрия) произошёл взрыв, в результате российские поставки газа по украинско-словацкому коридору (а это примерно 150 млн куб.м в сутки) полностью прекратились. Больше всех от перебоев пострадала Италия, на это время российский газ был замещён повышенным отбором из итальянских ПХГ. Проблема была решена примерно за 12 часов, после чего газоснабжение восстановилось в полном объёме. Тем не менее, ЧП совпало по времени с перебойми в добыче газа на месторождение Тролль, в сумме оба события создали лёгкую панику на европейском рынке, спотовые цены на газ в течение дня увеличивались на 40%.

Пока неясно, какие выводы из происшествия будут сделаны европейскими регуляторами для обеспечения большей безопасности поставок. С одной стороны, происшествие говорит в пользу новых трубопроводных маршрутов. И, хотя, к примеру, "Северный поток-2" приведёт в тот же Баумгартен, вторая нитка "Турецкого потока" для Европы, если бы она уже была построена, позволила бы не допустить перебоев в поставках в Италию. С другой стороны, перебой в поставках предоставляет аргументы и в пользу более "распределённого" варианта газоснабжения в виде увеличения поставок СПГ и строительства новых регазификационных терминалов.

Так или иначе, в декабре на европейском рынке произошло несколько событий, влияющих на будущий баланс сетевого газа и СПГ. Еврокомиссия приняла решение о выдаче Хорватии гранта на строительство терминала по приёму СПГ на острове Крк (мощность около 2 млрд куб.м в год). Сумма гранта составит 101,4 млн евро, что составляет 26% от полной стоимости. А Cheniere Energy и трейдинговое подразделение австрийской OMV подписали многолетний контракт на поставку СПГ, подробности неизвестны. Также OMV подписала с Qatarqas контракт на покупку до 1,1 млн тонн СПГ в год в течение пяти лет. Практически одновременно стало известно, что "Газпром" (с 2018 года) увеличит объём контракта на поставку сетевого газа с Сербией (подписан на период 2013-2021 год) с 1,5 до 2 млрд кубометров.

ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ♦ Началась добыча на египетском месторождении Zohr, начальный уровень составит 3,5 млрд куб.м (в пересчёте на годовые значения), к середине 2018 года уровень добычи составит 10 млрд куб.м. Объём импорта СПГ в Египте уже начинает снижаться.
- ♦ Алжирская Sonatrach начала добычу на новом месторождении Reggane Nord, добыча на пике составит около 3 млрд куб.м. в год, что компенсирует падающую добычу на старых месторождениях.
- ♦ Японская Tohoku Electric Power сообщила о соглашении на покупку СПГ (0,28 млн тонн в год в течение 15 лет) с проекта Mozambique LNG (ключевой акционер - Andarko). Но объёмы предполагаемого контракта здесь относительно невелики, также следует помнить, что окончательного инвестирования по проекту ещё нет.