

## ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

Henry Hub  3,505  
+31,4%

NBP  6,952  
-8,5%

Sling  10,231  
-6,9%

### Цена на газ в США (Henry Hub) по итогам месяца значительно выросла:

- Среднемесячная температура на востоке страны была на 5 градусов ниже нормы, наиболее сильные морозы наблюдались в начале января, к концу месяца температура стала близка к норме.
  - ◆ Тем не менее, заметное опустошение хранилищ (запасы газа опустились ниже минимума за последние пять лет) на фоне продолжающейся зимы оказывают поддержку ценам на газ.
  - ◆ При этом спотовые цены (с ближайшей поставкой) поднимались на уровни выше февральского фьючерса: на Henry Hub в начале января они приближались к отметке \$7/млн БТЕ, а региональные цены на газ поднимались и намного выше (например, цены на входе в сеть Нью-Йорка достигали \$125/млн БТЕ, также см. раздел "В фокусе").
- Добыча сухого газа к концу января восстановилась к значениям конца декабря (после небольшого снижения из-за холодов) и составила 76,7 млрд куб. ф в день, прогноз EIA предполагает дальнейший рост. Число буровых установок на газ по итогам месяца увеличилось на 4 единицы до 188 штук. Одновременно снизились объёмы экспорта СПГ с завода Sabine Pass в связи с похолоданием.

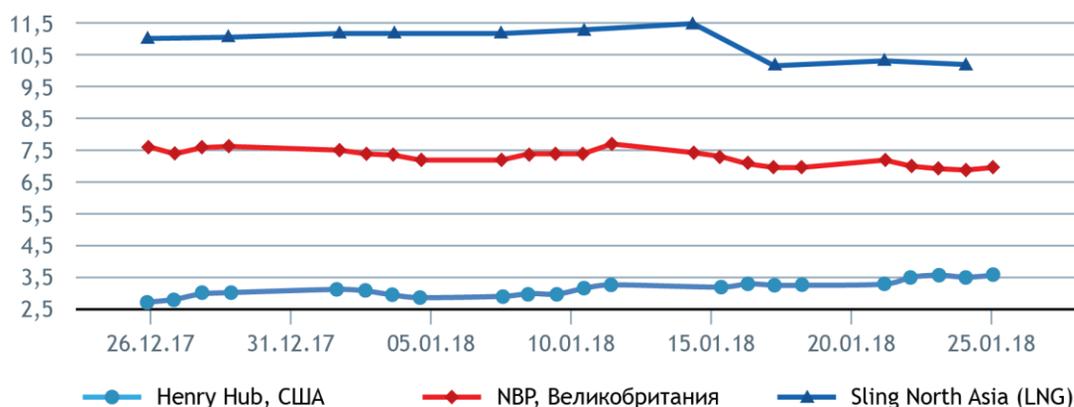
### Стоимость газа в Европе (NBP) по итогам месяца заметно снизилась:

- Температура на всей территории континентальной Европы в январе была значительно выше нормы, в Великобритании - близка к норме или на 1-2 градуса ниже.
- "Газпром" за период с 1 по 20 января снизил поставки на 14% по сравнению тем же периодом год назад - помимо тёплой погоды в Европе, сказался эффект высокой базы прошлого года и рост цены на газ.

## Цены на СПГ в Азии (Sling North Asia) по итогам месяца снизились:

- ▶ В первой половине месяца рост продолжился (цены превышали отметку в \$11,5/млн БТЕ), но во второй половине месяца началось снижение цен, т.к. индекс после 15го числа отражает физическую поставку СПГ не в феврале, а уже в марте, когда зимний спрос уменьшается.
- ▶ Китай вновь покупает неожиданно большие для конца зимы дополнительные объёмы СПГ, чтобы подстраховаться перед началом празднования китайского Нового года, а также на фоне нового понижения температуры в центральных районах страны.
- ◆ Перебои в производстве СПГ в Малайзии, Анголе и США.

Рисунок 1. Цены на природный газ и СПГ, \$/млн БТЕ



## В ФОКУСЕ

### "Ямал СПГ": следим за развитием событий

"Ямал СПГ" уже экспортировал 8 грузов СПГ. В январе к вывозу СПГ присоединился четвертый танкер арктического класса - "Эдуард Толль" (наряду с "Кристоф де Маржери", "Борис Вилькицкий" и "Фёдор Литке"). 17 января танкер отбыл из порта Сабетта с шестым грузом СПГ. Примечательно, что перед этим "Эдуард Толль" уже установил свой рекорд - без ледокольной проводки он прошёл по Северному морскому пути в период, когда самостоятельная навигация фактически отсутствует, выйдя на СМП из Азии 25 декабря.

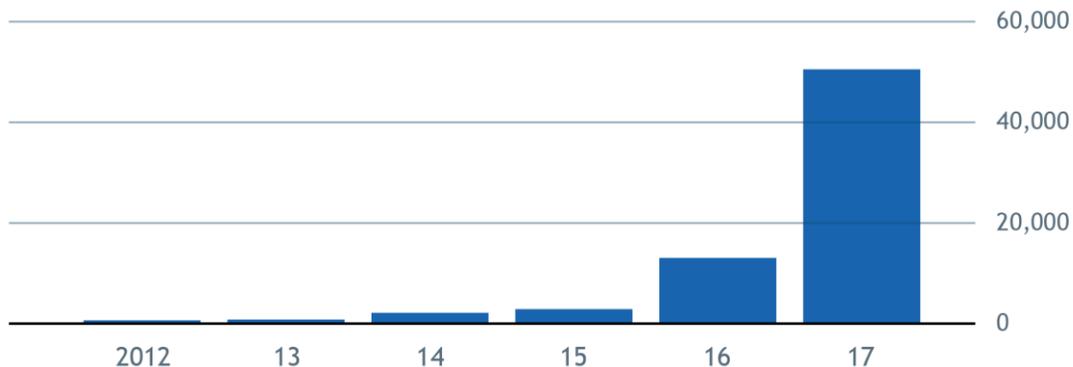
Тем временем, первый спотовый груз СПГ, который отправился с завода "Ямал СПГ" ещё в начале декабря, к концу января достиг Бостона. Напомним, что первый груз с "Ямал СПГ" был сразу же после отправки продан малазийской Petronas. Танкер разгрузился в Великобритании, но СПГ был в результате перегружен на традиционный газозов Gaselys (принадлежит Engie) и отправился в США. Хотя цены на Henry Hub явно недостаточно высоки, чтобы такая операция была привлекательна, на некоторых региональных спотовых рынках в США стоимость газа намного выше. Это связано не столько с дефицитом газа в стране в целом, сколько с узкими местами в газопроводных системах. Например, на 26 января спотовые цены на газ в регионе Новая Англия (куда и попал СПГ с танкера Gaselys) превышали \$10/млн БТЕ. Кроме того, в этих условиях импорт газа в виде СПГ позволяет получить на побережье дополнительный газ без нагрузки на газопроводные сети от центров добычи к месту потребления.

Тем временем, "Газпром" договорился с индийской Gail. Напомним, что уже во втором квартале "Газпром" начнёт получать в свой портфель грузы с "Ямал СПГ", этими объёмами российская компания должна закрывать свои обязательства по поставкам в Индию (данные еще в расчете на СПГ со Штокмана). Однако, индийская сторона просила отложить дату начала поставок, в таком случае "Газпрому" пришлось бы продавать этот СПГ на спотовом рынке и, вероятно, потерять в цене. Тем не менее, стороны пришли к компромиссу: "Газпрому" пришлось пойти на снижение цены, но поставки начнутся в срок, и длительность контракта увеличена с 20 до 23 лет.

## Ценообразование на СПГ в Азии: Китай или ЖКМ?

В январе Китай заявил о планах на 2018 г. запустить ещё одну газовую биржу - в городе Чунцин (центральный Китай). Биржа предложит платформу для торгов газом собственной добычи, трубопроводным газом из Средней Азии и Мьянмы, а также импортируемым СПГ. Напомним, что в 2015 г. в Китае уже была открыта аналогичная биржа - в Шанхае. На Шанхайской бирже уже идёт активная торговля как сетевым газом, так и СПГ. Однако, до создания независимого центра ценообразования на СПГ в Азии, с чем во многом и связан интерес к подобным начинаниям, пока ещё далеко. Зарождающуюся биржевую торговлю газом и СПГ в Азии сдерживает отсутствие финансовой надстройки над объёмами физических торгов. В этих условиях независимым индикатором ценообразования на СПГ в мире может стать ценовой индекс ЖКМ компании Platts. Для этого индекса активно развивается эта финансовая надстройка - своповые контракты на индекс торгуются как на ICE, так и на CME. Хотя объём торгов финансовым инструментом относительно невелик, развивается торговля свопами на индекс ЖКМ очень стремительно - в 2017 г. объём торгов оказался в четыре раза выше, чем в 2016 г. (см. рисунок). Объём торгов составил около 14 млрд куб. м газа, т.е. около 4% от суммарного объёма торговли СПГ в мире.

Рисунок 2. Динамика объёма биржевых торгов свопами на индекс JKM



Источник: ft.com

## ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ♦ "Газпром" и Норвегия обновили рекорды по экспорту сетевого газа в Европу в 2017 г., объём поставок составил 193,9 (рост 8,1%) и 116 (рост 7%) млрд куб. м соответственно.
- ♦ По итогам 2017 г. США стали чистым экспортёром природного газа впервые с 1957 г., объём чистого экспорта составил 4,1 млрд куб. м.
- ♦ Cheniere Energy (владелец завода Sabine Pass LNG) подписала с трейдером Trafigura соглашение на поставку 1 млн тонн СПГ, цена основывается на котировках Henry Hub плюс дополнительная плата. Поставки на условиях FOB начнутся в 2019 г.
- ♦ BP подписала контракт на покупку 1,1 млн тонн СПГ в год с Oman LNG в течение семи лет (FOB).
- ♦ Добыча газа в России по итогам 2017 г. составила 690 млрд куб. м, что на 50 млрд куб. м больше, чем в 2016 г.