

ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

Henry Hub  2,691
+2,5%

NBP  6,97
-13,5%

Sling  7,048
-14,3%

Цена на газ в США (Henry Hub) колебалась, но по итогам месяца незначительно выросла:

- ↗♦ Температура на большей части страны в марте незначительно ниже нормы, прогноз прохладной погоды на ближайшую неделю; заполненность ПХГ остаётся как ниже пятилетнего среднего, так и ниже прошлогоднего уровня.
- ↘♦ Добыча сухого газа по-прежнему демонстрирует уверенный рост - в конце марта она превысила 79 млрд куб.ф в год по сравнению с 78 млрд в конце февраля (и 72 млрд годом ранее). Число работающих на газ буровых установок значительно выросло, на 11 единиц: до 190 по сравнению со 179 месяцем ранее.

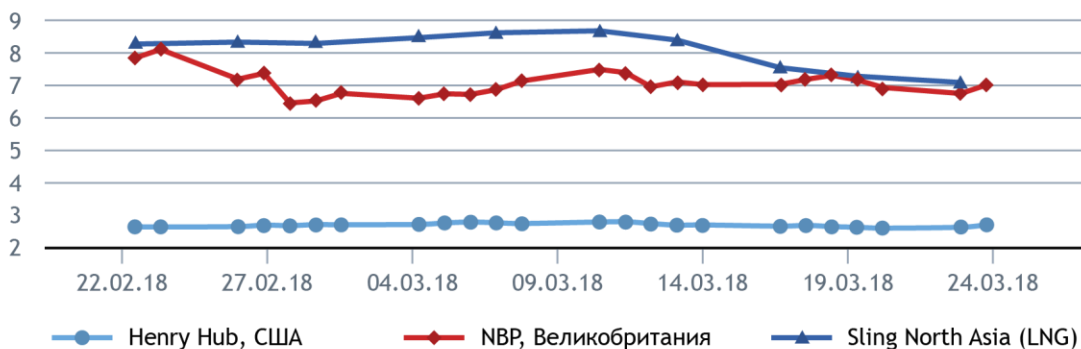
Стоимость газа в Европе (NBP) по итогам месяца снизилась, несмотря на то, что начавшееся в конце февраля нетипичное похолодание продолжилось и в марте:

- ↘♦ Фьючерсные цены отражают поставку в апреле, когда температура (как ожидается) придёт в норму. Напротив, спотовые цены на газ на европейских биржах в течение месяца умеренно превышали цены апрельского фьючерса, но в начале марта в моменте достигали \$25/млн БТЕ, что в частности было связано и с конфликтом по линии «Газпром» - «Нафтогаз».
- ↗♦ Поддержку ценам оказывают рекордно низкие запасы газа в европейских ПХГ (подробнее см. раздел в фокусе).

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

- ◆ Продолжается сезонное снижение цен, поставки в мае (индекс второй половины месяца) стоят заметно ниже апрельских поставок. Средняя погода в марте близка к норме или теплее.
- ◆ Поддержку ценам оказало землетрясение в Папуа-Новая Гвинея в конце февраля, что привело к остановке крупного завода СПГ (производит свыше 8 млн тонн в год), работы по восстановлению производства могут занять до двух месяцев.

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



В ФОКУСЕ

Газовый треугольник «Нафтогаз»-«Газпром»-ЕС на фоне мартовских холодов

Март оказался богат на события, связанные с транзитом российского газа в Европу. В самом конце февраля стало известно, что Стокгольмский арбитраж принял неоднозначное решение: в полной мере применил правило "качай-или-плати" в транзитном контракте "Газпрома" и "Нафтогаза", при этом двумя месяцами ранее в разы уменьшил объёмы "бери-или-плати" в контракте на покупку газа. При этом, в контракте на транзит газа есть "серая зона" - явных штрафов за снижение объёмов транзита не прописано. В результате, по итогам двух споров (по транзитному контракту и по контракту на поставку газа Украине), "Газпром" оказался должен "Нафтогазу" свыше \$2,5 млрд.

На фоне явной асимметричности решения арбитража, "Газпром" пошёл на эскалацию конфликта: объявил о начале процедуры разрыва обоих контрактов с "Нафтогазом". Пока неясно, чем закончится эта коллизия, но момент для эскалации оказался сильным: в Европе и на Украине установилась неожиданно холодная погода. "Газпром" в марте не стал поставлять газ на Украину, в рамках новых, уменьшенных объёмов "бери-или-плати" (4-5 млрд кубометров в год).

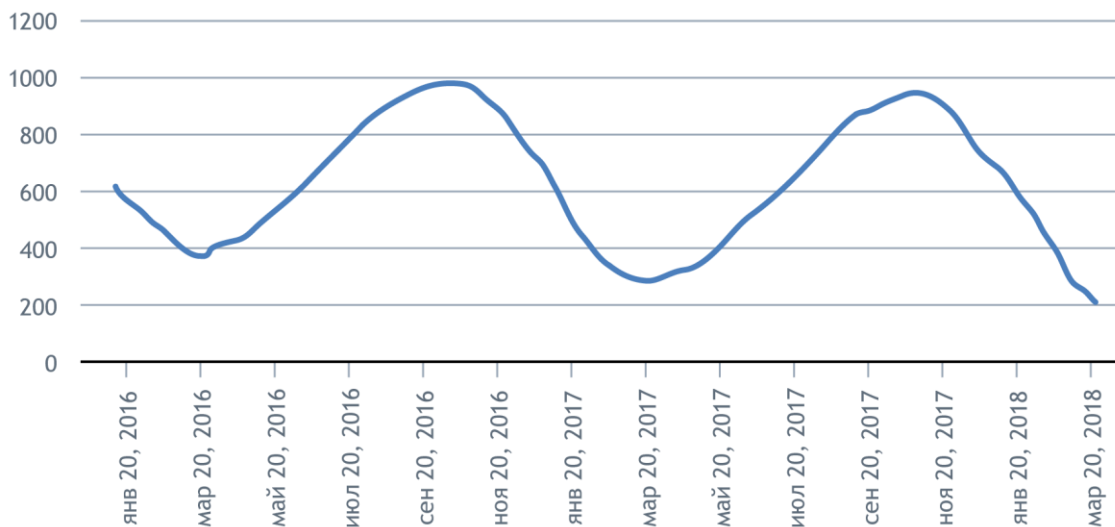
Одновременно "Газпром" заявлял о новых рекордах поставки газа европейским потребителям, но относительно низкие объёмы прокачки на трансграничных пунктах сдачи-приёмки говорят в пользу того, что в рекордных поставках учитывались объёмы собственного газа, поднимаемого компанией из европейских ПХГ. Так или иначе, запасы в европейских хранилищах в конце марта опустились до рекордно низкого уровня за всю историю сбора этой статистики с 2011 года. Как видно из рисунка, на конце марта запасы газа в ПХГ составляли около 200 ТВт·ч (что соответствует 20,5 млрд куб. м газа).

На этом фоне из-за политической напряжённости Великобритания призвала отказаться от российского газа. "Газпром" поставляет в страну до 17 млрд куб. м в год, но через обменные операции с поставками в континентальную Европу. Поэтому, принципиальных изменений здесь не будет. Однако сейчас в Великобритании не работает крупнейшее хранилище газа Rough, страна вынуждена покрывать дефицит в частности с помощью дополнительных поставок СПГ, где для пикового спроса в зимний период оказался бы очень удачен газ с "Ямал СПГ", такие поставки в этом году уже зафиксированы.

Кроме того, в марте спотовые цены на газ на NBP оказались настолько привлекательными, что танкер с американским СПГ развернулся по пути в АТР и пришёл на терминал в Великобританию (кстати, это первый танкер с грузом с нового завода Cove Point LNG).

Но последние новости говорят в пользу того, что без украинского транзита после 2019 года обойтись не удастся, по крайней мере, если "Газпром" захочет ставить новые газовые рекорды, а не ограничиться поставками в рамках объёмов "бери-или-плати". В марте стало известно, что обе нитки сухопутного продолжения "Северного потока-2" по территории ЕС к окончанию 2019 года построить не успевают, а значит "Северный поток-2", даже если будет полностью уложен, загрузят только частично. Кроме того, Германия объявила о планах по строительству собственного СПГ-терминала. В перспективе это означает, что импортёры СПГ могут потребовать доступ к сухопутной инфраструктуре "Северных потоков".

Рис.2 Динамика заполненности ПХГ в ЕС, ТВт-ч



ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ♦ Заработал плавучий завод Cameroon FLNG, отгрузка первого СПГ состоится в апреле. Газпром будет выкупать весь производимый СПГ (1,2 млн тонн в год) в течение восьми лет, таким образом значительно увеличив свой трейдинговый портфель.
- ♦ В марте заработал и экспортировал первый СПГ американский завод Cove Point LNG (единственная линия мощностью 5,25 млн тонн в год), это второе действующее в США производство после запущенных 4 линий завода Sabine Pass LNG.
- ♦ Строительство новых СПГ-заводов: пока только планы. К середине года может быть принято окончательное инвестрешение по третьей линии Corpus Christi (Cheniere Energy), а LNG Canada (Shell, Kogas, Petrochina, Mitsubishi) может принять такое решение к концу года.
- ♦ Импорт СПГ Китаем в феврале упал до 3,99 млн тонн (по сравнению с рекордными 5,18 млн тонн в январе) на фоне празднования китайского Нового Года, это всё равно на 69% выше импорта в феврале годом ранее.