



## ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

Henry Hub  2,821  
+4,8%



NBP  7,23  
+3,7%

Sling  7,964  
+11,5%

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

-  Холодная погода в апреле привела к тому, что сезон отбора из хранилищ, традиционно сменяющийся в начале апреля сезоном закачки, продлился в этом году почти до конца апреля. Кроме того, цены на газ, близкие к текущим, стимулируют переход электрогенерации с угля на газ, что может создать дефицит газа для закачки в хранилища в летний период. Оба фактора оказывают поддержку ценам на газ, несмотря на завершение отопительного сезона.
-  Добыча сухого газа стабильно растёт: в конце апреля она составила свыше 80 млрд куб.ф в день, по сравнению в 79 и 78 млрд в конце марта и конце февраля, соответственно. Прирост добычи на 1 млрд куб.ф в день соответствует примерно 10 млрд дополнительной добычи в год. Но с вводом новых заводов СПГ растёт и экспорт: к примеру, запущенный в марте новый завод Cove Point LNG будет "забирать" с американского рынка около 7,5 млрд куб. м газа в год.

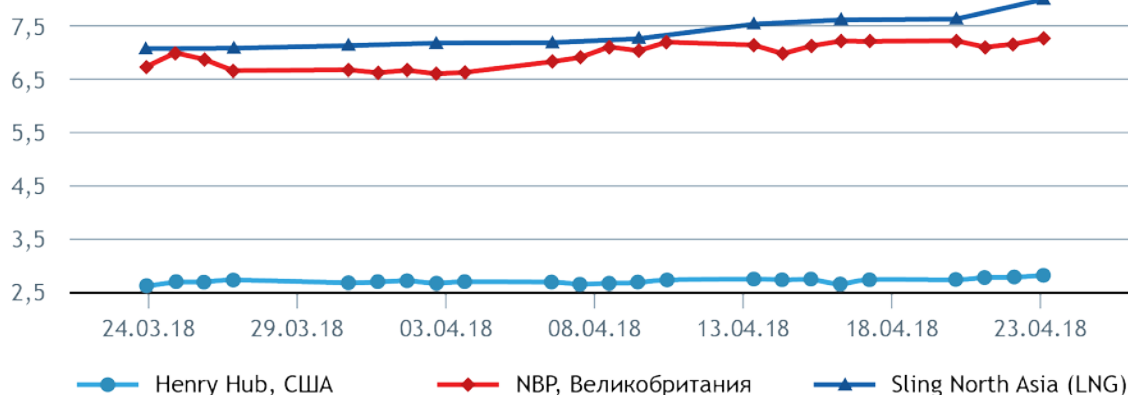
### Стоимость газа в Европе (NBP) по итогам месяца выросла:

-  Европа закончила отопительный сезон с рекордно низким запасом газа в ПХГ (запасы на 9 млрд меньше, чем годом ранее). На этом фоне растущие в настоящее время цены на нефть определяют рост цен на газ по контрактам с нефтяной привязкой с "лагом" в несколько месяцев: как раз к окончанию сезона закачки и новому отопительному сезону. В этих условиях компании заинтересованы наполнить хранилища по приемлемым ценам.
-  Поставки "Газпрома" в Европу вновь находятся на "зимних" уровнях: на фоне полной загрузки газопроводов "Ямал-Европа" и "Северный поток" экспорт через Украину (словацкое направление) увеличился к концу апреля до 177 млн куб. м в сутки.

**Цены на СПГ в Азии (Sling North Asia) по итогам месяца заметно выросли, несмотря на завершение отопительного сезона, как и в Европе поддержку ценам оказывают растущие нефтяные котировки:**

- Основной рост цен пришёлся на вторую половину месяца, т.к. индекс после 15го апреля отражает поставку топлива уже в июне, когда спрос на газ вырастет из-за начала периода кондиционирования. Поддержку азиатским ценам на СПГ также оказывают сохраняющиеся высокими цены на газ в Европе, где и уже сейчас, и летом ожидается рост импорта СПГ.
- Завод СПГ в Папуа-Новая Гвинея перезапущен после внеплановой остановки в связи с землетрясением в феврале, первые поставки СПГ ожидаются в мае. Тем не менее, полтора нерабочих месяца привели к недопоставки на рынок около 1-1,1 млн тонн СПГ.

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



## В ФОКУСЕ

### Биржевая и спотовая торговля СПГ: развитие трендов

Согласно опубликованному в апреле ежегодному обзору рынка СПГ от GIIGNL, доля краткосрочных контрактов на поставку СПГ ("spot" и контракты менее четырёх лет) в 2017 году существенно не изменилась и составила 27% (см. рис.). Но на этом фоне доля непосредственно спотовых поставок последовательно увеличивается (что любопытно, одновременно уменьшая долю остальных краткосрочных контрактов): в 2017 году "чистый spot" (когда поставка осуществляется в течение 3 месяцев после заключения договора) составил уже 20%(!) от общего объёма глобального рынка СПГ, по сравнению 18% в 2016 году и 15% в 2015 году.

На этом фоне, очередной рекорд зафиксирован в торговле свопами (по сути, фьючерсами) на индекс Platts ЖКМ, в настоящее время наиболее репрезентативный ценовой индикатор для азиатского спотового рынка СПГ. В марте объём торгов составил 10830 лотов, что соответствует примерно 2,1 млн тонн СПГ. При гипотетическом переводе в годовое исчисление этот объём соответствует 25 млн тонн. Это меньше, чем объём реальных спотовых продаж СПГ за прошлый год (289 млн т \* 0,2= 57,8 млн т), но речь уже идёт о сопоставимых цифрах. Но чтобы индикатор считался по-настоящему ликвидным и чтобы участники рынка были готовы заключать долгосрочные контракты с ценовой привязкой к этому индикатору, объём торгов по нему должен хотя бы в 10 раз превышать объём физической торговли. В любом случае, рост объёма торгов на индикатор очень динамичен: например объём мартовских торгов увеличился в четыре раза по сравнению с мартом прошлого года.

На этом фоне активизируется торговля СПГ в Китае на Шанхайской бирже. В апреле SNOOC продала 90 тыс. т СПГ с физической поставкой во второй половине года. Напомним, что на Шанхайской бирже торгуется как сетевой газ, так и СПГ. Здесь в Китае складывается во многом уникальная ситуация: при активном использовании СПГ в китайском "газовом ритейле", оптовые покупатели будут физически забирать свои объёмы СПГ, перегружая на цистерны, с терминала Ningbo. По данным GIIGNL, всего в 2017 году с помощью цистерн с СПГ-терминалов на конечные рынки было доставлено 10,2 млн тонн СПГ (свыше четверти всего импорта), больше чем в какой-либо стране в мире (следующая, с большим отрывом Япония - с 1,5 млн тонн).

На этом фоне, реэкспорт СПГ из Сингапура в 2017 году составил всего 0,48 млн тонн, т.е говорить здесь о полноценном хабе пока не приходится.

Рис.2 Динамика объёмов торговли краткосрочными контрактами на поставку СПГ



## ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ♦ Добыча сланцевого газа в Китае составит к 2020 году 17 млрд куб. м в год, прогнозирует Wood Mackenzie, в таком случае поставленная ранее цель в 30 млрд куб. м достигнута не будет. В 2017 году добыча сланцевого газа составила 9 млрд куб. м или 6% от общего объёма добычи.
- ♦ Импорт СПГ Китаем в первом квартале 2018 года увеличился на 60% по сравнению с тем же периодом годом ранее.
- ♦ По данным GIIGNL, в 2017 году глобальный импорт СПГ увеличился на 9,9% и составил 289,8 млн т.
- ♦ Бангладеш получил первый груз СПГ на свой плавучий терминал, войдя таким образом, в "клуб импортёров".
- ♦ "Газпром" заключил пятилетний контракт (2018-2022 гг.) на поставку газа в Словению, ежегодный объём поставок составит 600 млн куб. м, действие предыдущего контракта завершилось в декабре 2017 года
- ♦ Поставки СПГ в Индию по контракту с "Газпромом" начнутся в мае, GAIL в 2018 году получит 500 тыс. тонн СПГ, объёмы будут увеличиваться в течение трёх лет и достигнут 2,5 млн тонн в год. Источником продаж станет СПГ-портфель "Газпрома", как предполагается, это будет СПГ, приобретаемый "Газпромом" с проекта "Ямал СПГ" компании "Новатэк".