



## ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

Henry Hub  2,939  
+4,2%

NBP  7,345  
+1,6%


Sling  9,375  
+17,7%

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


-  Добыча сухого газа (еженедельные данные EIA) изменила динамику: если в конце апреля она достигала 80 млрд куб.ф/в день (и до этого последовательно росла), то во второй половине мая демонстрировала признаки стагнации или даже снижения, оказавшись в диапазоне 79,5-79,7 млрд куб.ф (связано в т.ч. с ремонтом отрезка газопроводной сети), а запасы газа в ПХГ остаются близки к пятилетним минимумам. Ожидается рост спроса на газ в связи с началом сезона активного кондиционирования.
-  Число буровых установок "на газ" по итогам месяца выросло на 3 единицы и достигло 198, не менее важен стремительный рост буровых "на нефть" (на 34 единицы за месяц), т.к. при нефтяной добыче попутный газ сдаётся в сеть.

Первая линия Freeport LNG будет запущена на 9 месяцев позже - в сентябре 2019 года вместо конца 2018 года. Меньший объём экспорта СПГ позволит снизить спрос на газ в отопительном сезоне 18/19.

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

-  Дорогая нефть (эффект от которой в контрактах на поставку сетевого газа проявляется с лагом в 6-9 мес.) и низкий объём запасов в ПХГ продолжают оказывать поддержку высоким ценам.

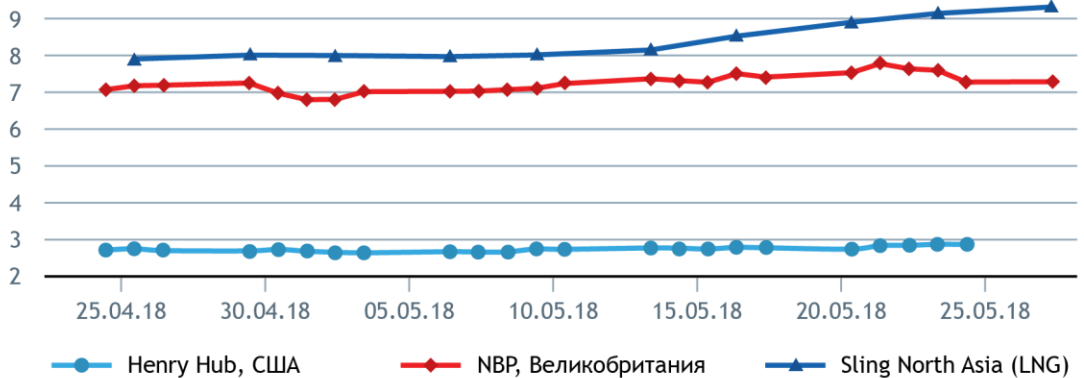
### Цены на СПГ в Азии (Sling North Asia) по итогам месяца заметно выросли:

-  Стоимость нефти Brent вплотную приближалась к \$80/баррель, при такой стоимости нефти цена СПГ DES в Азии даже по новым, "дешёвым", контрактам (со сниженным коэффициентом привязки к нефти,  $k=0,11$ ,  $b\sim 0,5$ ) составит \$9,3/млн БТЕ, что поддерживает спотовые цены на СПГ: в случае более низкой цены "spot" покупатели предпочитают отбирать минимальные объёмы по долгосрочным контрактам в пользу спотового рынка.

➤ Прогноз жаркой погоды на лето, цены во второй середине месяца отражают поставку в июле, когда спрос на электричество для кондиционирования максимальный.

Вторая линия Gorgon LNG остановлена в начале мая на 30 дней для проведения технических работ.

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



## В ФОКУСЕ

### Лёд тронулся: в США одобрено строительство нового завода по производству СПГ

В мае компания *Cheniere Energy* приняла окончательное инвестиционное решение (ОИР) по третьей линии завода *Corpus Christi*, мощность 4,5 млн тонн в год (две линии находятся в стадии строительства и будут запущены в 2019 году). Это - первое инвестиционное решение на глобальном рынке после длительного затишья из-за опасений участников о грядущем избытке СПГ (в прошлом году было принято лишь одно решение на 3,4 млн тонн в год). Однако, рост цен на СПГ и позитивная динамика спроса привели к тому, что планы о новых заводах объявляются даже в Австралии и на восточном побережье Канады (эти проекты рассматриваются как наименее перспективные).

Чего ждать дальше? Одного нового завода явно недостаточно для закрытия дефицита после 2022 года. В США остаётся ещё несколько перспективных проектов, но когда и какой из них "взлетит", сказать сложно. Компания *Venture Global LNG* (проект *Calcasieu Pass*) в мае подписала с BP 20-летний контракт на поставку 2 млн тонн СПГ в год (FOB), что приближает принятие ОИР.

В контексте американского СПГ опасения американских компаний связаны и с неопределённостями по внутренним ценам на газ. Поэтому всё чаще мы видим интерес к смене модели экспорта американского СПГ - от закупки газа для сжижения "с рынка" к желанию экспортёров СПГ иметь собственные запасы газа.

К примеру, Qatar Petroleum (проект Golden Pass LNG) не готова принимать решение по своему заводу, пока компания не обзаведётся в США собственной ресурсной базой - именно инвестиции в газовые месторождения в США обсуждаются сейчас с партнёром QP, американской ExxonMobil. Такой же подход (с собственной ресурсной базой, не зависящей от котировок Henry Hub) продвигает и компания Tellurian (проект Driftwood LNG).

В остальном мире, основываясь на заявлениях участников проектов, в текущем году высока вероятность принятия решения по плавучему заводу Fortuna LNG, а также LNG Canada, а в следующем - по проекту Mozambique LNG (см. таблицу).

В России в конце 2019 года можно ожидать ОИР по проекту компании "Новатэк" "Арктик СПГ 2", который укрепился на прошедшем ПМЭФ договорённостями о вхождении в проект Total (уже участвует в "Ямал СПГ", также является акционером "Новатэка"). 10%-ная доля компании Total оценена в \$2,55 млрд. Таким образом, если считать стоимость всего проекта в \$25,5 млрд, то с учётом заявленной мощности в 19,8 млн тонн, суммарный удельный CAPEX (вероятно, с учётом добычи) составит \$1287/тонну мощности.

**Таблица 1 - Некоторые перспективные СПГ-проекты в мире**

Проект	Мощность, млн тонн в год	Предполагаемые сроки ОИР	Ключевой акционер	Примечание
Corpus Christi T3, США	4,5	Май 2018 (принят)	Cheniere Energy	Расширение строящегося производства
Calcasieu Pass, США	До 10	?	Venture Global LNG	В мае подписан SPA с BP
Golden Pass, T1-T3, США	5,2*3	?	Qatar Petroleum (с Exxon Mobil)	Идут переговоры о ресурсной базе
LNG Canada, Канада	6,5*2	Конец 2018	Shell	
Fortuna FLNG, Экваториальная Гвинея	2,2	2018	Ophir Energy	Плавучий завод
Mozambique LNG, Мозамбик	6*2	1 кв. 2019	Andarko	
"Арктик СПГ 2", Россия	6,6*3	2019	«Новатэк»	ПМЭФ-2018: Total 10%

## ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ♦ ВР планирует увеличить свой СПГ-портфель до 25 млн тонн в год (доля в проектах плюс маркетинговые закупки СПГ).
- ♦ "Газпром" в январе-апреле экспортировал в Турцию и Европу на 6,3% больше газа, чем за тот же период годом ранее.
- ♦ Petrobangla (Бангладеш) подписала 10 летний контракт (DES) на поставку СПГ с Oman Trading International, цена привязана к котировка Brent ( $k=0,119$ ) плюс фиксированный коэффициент \$0,4.
- ♦ Индия объявила о планах к марту 2019 года разделить компанию GAIL на две: одна компания станет оператором газопроводов и газовой инфраструктуры, а другая - займётся маркетингом газа. В таком случае покупатели смогут приобретать газ у других производителей/импортёров с использованием газовой инфраструктуры компании.