

ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

Henry Hub Без
изм.

NBP  7,026
- 4,3%

Sling  10,372
+10,6%

Цена на газ в США (Henry Hub) колебалась в узком диапазоне и по итогам месяца осталась практически на том же уровне:

- Стоимость газа колеблется, балансируя между двумя факторами: текущим и запланированным ростом добычи газа и факторами спроса, среди которых необходимость заполнения хранилищ и новый спрос в генерации электроэнергии. В то же время, пока дополнительный спрос для новых проектов СПГ отсутствует, пик запуска строящихся заводов ожидается только в конце следующего года. (Подробнее о ситуации с добычей и спросом на газ в США см. раздел "в фокусе").

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

- Падение цен на нефть на фоне разгара летнего сезона (когда традиционно цены ниже) привели к снижению цен на газ.
- Тем не менее, цены остаются на относительно высоких для летнего периода уровнях. Существенным фактором поддержки стал спред "цена на СПГ в АТР - цена европейских бирж(NBP)", который уверенно превысил среднюю стоимость транспортировки СПГ из ЕС в АТР (\$2/млн БТЕ), а в конце месяца достигал \$4/млн БТЕ (!) (график 1). Значительный спред говорит о том, что становится выгоден даже прямой реэкспорт СПГ из Европы в АТР, а прочие "гибкие" объёмы СПГ однозначно устремятся в Азию. На этом фоне европейский рынок остаётся свободным для трубопроводных поставщиков, которые, вероятно, покажут новые экспортные рекорды.

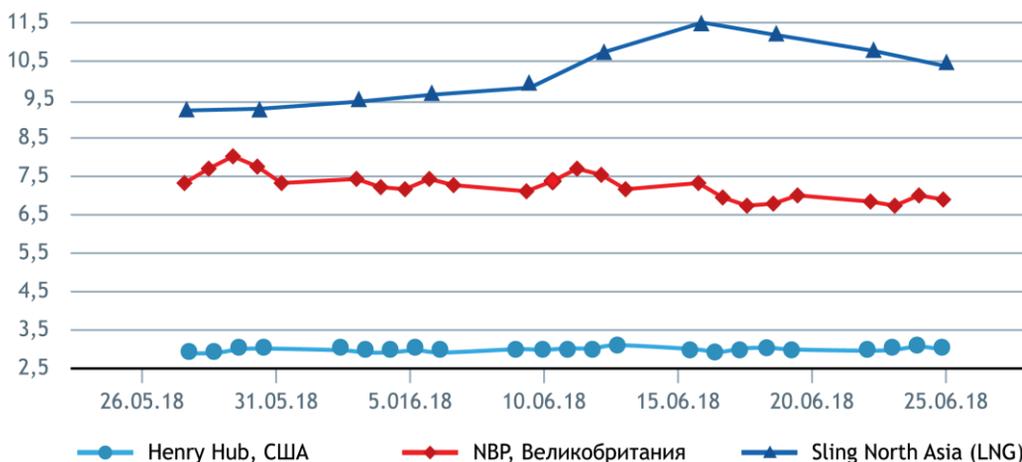
Цены на СПГ в Азии (Sling North Asia) по итогам месяца заметно выросли:

- Напротив, в Азии рост цен продолжился, несмотря на снижение нефтяных котировок. Поддержку ценам традиционно оказали китайский спрос на газ и жаркая погода, что увеличивает спрос на электричество из-за активного кондиционирования. Цены на СПГ в АТР практически сравнялись с котировками прошедшей зимы, хотя обычно в летний период цены заметно ниже: всё это говорит о локальном дефиците СПГ на рынке.

Также, в условиях, когда абсолютные значения цен не являются репрезентативными из-за колебаний стоимости нефти, именно размер ценового спреда между азиатскими и европейскими ценами считается индикатором дефицита или профицита СПГ на рынке.

- ◆ Со стороны предложения рост цен обеспечили технические работы сразу на нескольких заводах (Катар, США (зая линия Sabine Pass), Малайзия (Bintulu)), после восстановления их работы к концу месяца цены начали падать.

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



В ФОКУСЕ

Добыча газа в США: 10%-ный рост после двухлетней стагнации

Прогнозы добычи газа в США вновь в центре внимания. В прошлом году страна стала чистым экспортёром газа (экспорт сетевого газа в Мексику и экспорт СПГ незначительно превысили объём импорта из Канады (57 млрд куб. м)). Но для масштабного экспорта СПГ необходим и рост собственной добычи. Недавний прогноз компании IHS Markit предполагает, что уже в текущем году добыча газа в США вырастет на 10% по сравнению с 2017 годом. Для сравнения, в 2017 году рост добычи в США составил 1% (данные ВР), а годом ранее вообще было зафиксировано падение. В абсолютных значениях добыча-2017 составила 761 млрд куб. м.

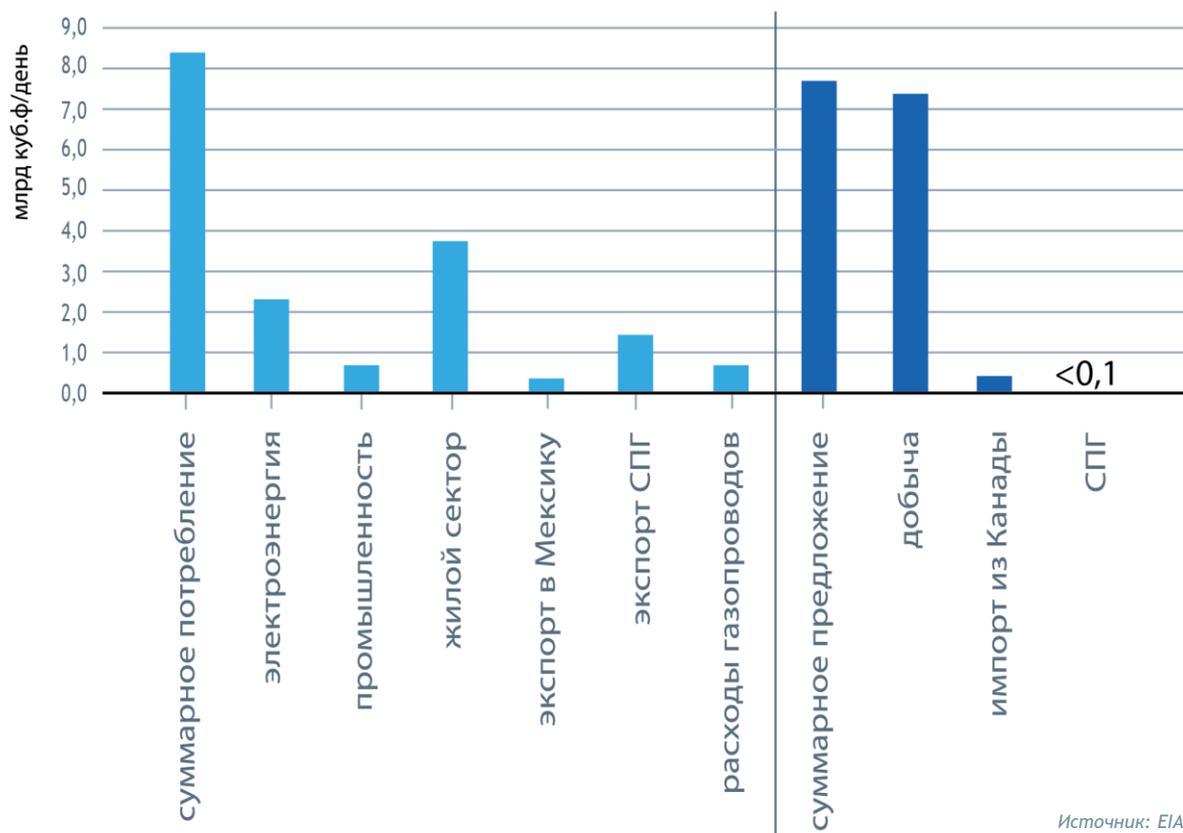
Текущая динамика подтверждает этот прогноз. Во-первых, добыча сухого газа поставила на этой неделе новый рекорд (79,8 млрд куб.ф в сутки). Во-вторых, по оценкам EIA, за первое полугодие 2018 года (см. рисунок 2) рост добычи уже составил 10% по сравнению с тем же периодом год назад. Тем не менее, к настоящему моменту почти половина этого прироста пошла для внутренних нужд, где основным источником спроса стал жилой (плюс коммерческая недвижимость) сектор на фоне затяжной зимы. Кроме того, растёт спрос и на газ для электрогенерации.

Рост добычи газа продолжится. Только за июль, по данным отчёта DPR сланцевые месторождения добавят свыше 1,1 млрд куб. ф/д (свыше 11 млрд в годовом исчислении). Следует отметить, что прежде рост добычи сдерживался отставанием в развитии газотранспортной инфраструктуры, в текущем году он во многом был обусловлен запуском новых газопроводных систем.

Долгосрочно IHS Markit предполагает рост добычи газа в США на 60% за ближайшие 20 лет, а значительная часть внутреннего спроса придётся на увеличение доли газовой генерации в электроэнергетике.

Так или иначе, в среднесрочной перспективе роста добычи в США должно хватить для обеспечения экспорта СПГ. По прогнозам EIA, в 2017 году экспорт СПГ составил 19,6 млрд куб. м, в 2018 году ожидается 31 млрд и 53 млрд - в 2019 году. Это означает, что даже к 2019 году прирост добычи для экспорта СПГ необходим всего лишь в объёме 34 млрд куб. м за два года. Даже при полной загрузке всех действующих и строящихся заводов США (после 2020 года) для экспорта будет необходимо менее 100 млрд куб. м с год (т.е. прирост на 80 млрд куб. м по сравнению с 2017 годом). Для сравнения, только в текущем году 10%-ный рост означает, что объём добычи вырастет на 80 млрд куб. м.

Рисунок 2. Предложение и спрос на газ в США, изменение за 1 полугодие 2018 по отношению к 1 полугодию 2017



ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ Platt's сообщила о очередном рекорде в торговле "свопами" на индекс ЖКМ: в мае объём торгов оказался на 10,5% выше, чем в апреле, и в пять раз больше, чем годом ранее.
- ◆ Китай вывел СПГ из США за рамки "тарифной войны", хотя импорт других энергоресурсов планируется облагать 25%-ной пошлиной.
- ◆ Польша заключила долгосрочные (20 лет) контракты на поставку американского СПГ общим объёмом 4 млн т в год (около 5,5 млрд куб. м) с двумя американскими компаниями. Начало поставок может состояться в 2022-2023 годах, но окончательные инвестиции по заводам СПГ, с которых должны будут происходить поставки, ещё не приняты.
- ◆ 25 июня по Северному морскому пути (в восточном направлении) вышел первый газовоз ("Владимир Русанов") с грузом с "Ямал СПГ". Груз, как предполагается, предназначен для китайского рынка.