



ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

Henry Hub  2,822
-4%


NBP  7,506
+6,8%

Sling  9,738
-6,1%

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

-  Ожидаемый 10%-ый рост добычи по итогам текущего года выражается в новых суточных рекордах - свыше 81 млрд куб. ф. в день в начале июля. И, хотя прогноз предполагает, что к окончанию сезона закачки запасы газа в американских ПХГ будут на минимальных уровнях с 2008 года, тем не менее, это практически не оказывает влияние на цены. Кажущийся парадокс объясняется тем, что рост добычи приведёт к тому, что в новый отопительный сезон (ноябрь 2018 - март 2019) добыча, как ожидается, составит в среднем 84 млрд - на 6 млрд куб.ф. в день больше, чем в аналогичный период годом ранее.
-  Жаркая погода в начале июля привела к росту спроса на газ в секторе электроэнергетики (свыше 40% от общего спроса на газ и на 10% больше, чем годом ранее в этот же период). На август ожидается температура выше нормы.

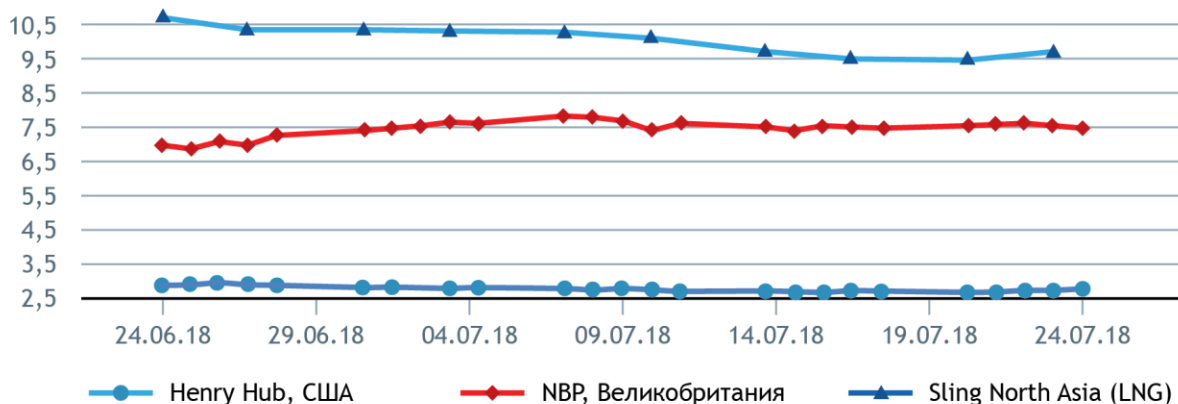
Стоимость газа в Европе (NBP) по итогам месяца заметно выросла:

-  Плановые ремонтные работы на газопроводе "Северный поток" (полная остановка на две недели) вслед за аналогичными работами на "Ямал-Европа" привели к снижению поставок газа из России, несмотря на частичную компенсацию ростом экспорта по украинскому направлению. Для частичной компенсации снижения объёма поставок на этот период также уменьшилась закачка газа в европейские ПХГ. На этом фоне объём закачки в ПХГ отстаёт от прошлогоднего на 2 млрд куб. м, что оказывает поддержку ценам.
- ♦ Поддержку ценам оказывают также довольно высокие цены на нефть, а сохраняющийся спред (\$2/млн БТЕ) с азиатскими ценами оставляет привлекательными поставки гибкого СПГ преимущественно в АТР.

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

- ▶ На азиатском рынке СПГ "межсезонье" (цены второй половины месяца отражают поставки уже в сентябре): нет дополнительного пикового спроса на отопление (зима) или на электричество для кондиционирования (самый жаркий летний период).
- В октябре в Японии могут быть перезапущены ещё 3 атомных реактора (в дополнение к 6 действующим), импорт СПГ в страну в июне упал до двухлетнего месячного минимума (на 10,3% год к году).

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



В ФОКУСЕ

Поставочный фьючерс на СПГ: революция в ценообразовании или первый шаг в долгом пути?

В начале июня Чикагская товарная биржа (CME) и компания *Cheniere Energy* объявили о планах по созданию фьючерсного контракта на СПГ с физической поставкой на терминал в Мексиканском заливе (где у компании работает - а новые линии строятся - завод по производству СПГ *Sabine Pass*). Событие, без преувеличения, революционное, т.к. до настоящего времени полноценных торгов СПГ попросту нет, что связано как со сложностями хранения СПГ, так и с исторически сложившимися условиями продаж (долгосрочные контракты с нефтяной привязкой).

В отсутствие реальных биржевых торгов и поставочного фьючерса, паллиативным решением для независимого ценообразования стали ценовые индексы на СПГ, публикуемые ценовыми агентствами на основе опроса трейдеров. Среди этих индексов наиболее развитым стал индекс Platts JKM (азиатский рынок), что связано с активным развитием свопа (фьючерса) на индекс.

Но, похоже, то, о чем говорили многие наблюдатели, может реализоваться: выход США на мировой рынок СПГ вкупе с особенностями продаж американского сжиженного газа и крайне развитым финансовым сектором страны позволит перехватить инициативу в создании независимых индикаторов торговли СПГ. Нужно отметить, что аналогичный Platts JKM ценовой индекс существует и для Мексиканского залива (Platts GCM, Gulf Coast Marker), но интерес участников рынка к производным инструментам на этот индекс крайне умеренный. А теперь, возможно, и в самих США у индекса GCM инициативу перехватит поставочный фьючерс на СПГ.

Остается главный вопрос: о каких объемах поставок и торгов может идти речь? В настоящее время на Sabine Pass работает 4 линии (18 млн тонн в год), 5-ая линия строится, а на 6-ую получены все разрешения. Большая часть газа продана по долгосрочным контрактам, оставшаяся часть будет реализовываться маркетинговым подразделением самой Cheniere Energy. Но, учитывая что покупатели СПГ - трейдеры, а также импортеры СПГ, развивающие свои трейдинговые подразделения, возможно и они захотят опробовать новый инструмент, в первых рядах получив уникальный опыт. Одновременно, быстрых решений ждать не стоит: контракту необходимо обеспечить ликвидность, в том числе за счёт создания финансовой надстройки. Словом, вопросом остаётся много.

Напомним, что в России планируется создание перевалочного пункта для СПГ (с танкеров ледового класса) на п-ове Камчатка, в перспективе здесь возможно и создание биржевой торговли СПГ. Но процессы это не быстрые - речь, если мы говорим о создании биржевой торговли, идёт в лучшем случае о 10-летней перспективе. Если все предыдущие ценовые индикаторы были суррогатами от полноценной биржевой торговли СПГ, а, значит, определенный запас прочности по времени у России имелся, то сейчас создание нового фьючерсного контракта становится основным конкурентом всем проектам независимого ценообразования на СПГ в мире, среди которых и Китай, и Япония, и Сингапур.

Таблица 1 - Некоторые действующие и возможные ценовые индикаторы биржевой торговли СПГ

Индикатор	Регион оценки цены	Примечание
Фьючерс на СПГ (Cheniere Energy)	США, Мексиканский залив	Планы обнародованы в июле 2018 года
Gulf Coast Marker (Platts)	США, Мексиканский залив	Июнь 2016 - запуск индекса, май 2017 - фьючерс на индекс (ICE)

Индикатор	Регион оценки цены	Примечание
JKM (Platts)	Азия (Япония, Корея)	Активно развивается торговля свопами (фьючерсы) на индекс
Sling (Сингапур)	Сингапур	Производные инструменты на индекс не вызывают интереса, существуют также региональные индексы на СПГ (северная Азия, ближний Восток).
Rim (Япония)	Япония, Ю.Корея, Тайвань, Китай.	Слабый интерес к производным инструментам
??	Китай	На китайских биржах уже торгуется сетевой газ и СПГ, о планах по созданию индикатора на СПГ не сообщалось
??	Россия: Камчатка, Мурманск?	Теоретическая возможность создания своих индикаторов, долгосрочные планы

ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ♦ Petrochina заключила трёхлетний контракт на покупку 0,45 млн т в год СПГ с завода в Папуа-Новая Гвинея.
- ♦ Китайская провинция Хебей объявила о планах перевода 1,8 млн домохозяйств с угля на другие источники энергии, из них 1,45 млн - перевод на газ. Напомним, что подобный шаг предыдущей зимой стал одной из причин рекордного спроса на СПГ в Китае.
- ♦ Спотовые цены на газ в регионе Южная Калифорния (США) достигали \$39/млн БТЕ на фоне жары, приведшей к усиленному кондиционированию.
- ♦ 90% газопровода "Сила Сибири" уже построены, плановое начало поставок по-прежнему намечено на декабрь 2019 года.