



ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

Henry Hub  3,056
+7,1%



NBP  9,501
+8,4%

Sling  11,499
+0,8%

Цена на газ в США (Henry Hub) колебалась, в очередной раз отражая влияние двух противоборствующих тенденций (см. ниже), но в конце месяца резко выросла на ожиданиях заметного похолодания в начале октября, преодолев отметку \$3/млн БТЕ и достигнув максимумов января 2018 года:

-  Запасы газа в ПХГ к концу месяца находятся ниже минимальных за последние пять лет значений и на 20% (!) ниже, чем годом ранее, на этом фоне темпы закачки увеличились, что приводит к дополнительному спросу на газ.
-  Добыча газа сохраняет тенденцию к росту и в сентябре обновила новый абсолютный максимум (83,9 млрд куб.ф). Число буровых установок "на газ" по итогам месяца увеличилось на 4 единицы (с 182 до 186).
- Ураган Florence привел к незначительному временному снижению спроса на газ в Южной и Северной Каролине из-за перебоев в электроснабжении.

Стоимость газа в Европе (NBP) на фоне дорожающей нефти вновь значительно выросла, а в некоторые дни превышала психологическую отметку в \$10/млн БТЕ:

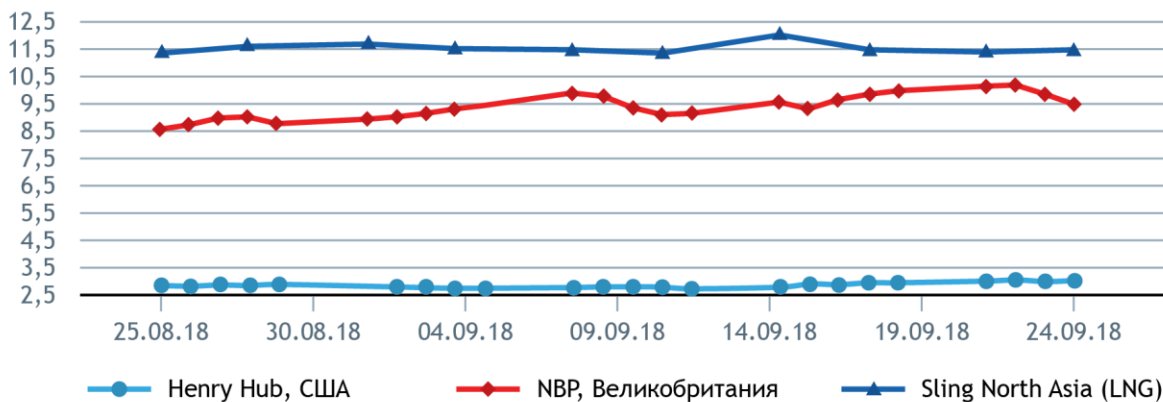
-  Жаркий август не позволил увеличить темпы закачки в опустошённые после затяжной зимы ПХГ, объём закачки на конец сентября отстаёт от прошлогоднего примерно на 3 млрд куб.м. (по сравнению с отставанием в 2 млрд месяцем ранее).
- Стоимость налога на углеродные выбросы достигала в сентябре 10-летнего максимума (около \$30/т), что способствует переключению с угольной генерации на газовую.
-  Спотовые цены уже давно превышают цену газа по долгосрочным контрактам, газ по которым выбирается импортёрами по максимуму. Газпром с 17 сентября запустил аукционы на своей электронной торговой площадке, где продаёт дополнительные объёмы газа (объём торгов в первые дни работы площадки составляет 20-50 млн куб. м в сутки с поставкой в октябре и ноябре). Цена газа не разглашается, но вероятно она ниже биржевых цен на газ в Европе (что делает предложение интересным для покупателя) и выше цен "Газпрома" по долгосрочным контрактам (что делает привлекательным эти продажи для российской компании).

- Продолжившийся рост цен в Европе на фоне стабилизации цен на СПГ в Азии снизил ценовой спред между рынками до \$1-1,5/млн БТЕ, что увеличивает привлекательность европейского рынка для части поставок СПГ (например, из Нигерии) и делает неэкономичной перегрузку СПГ в Европе с отправкой в АТР, что наблюдалось в предыдущие месяцы.

Цены на СПГ в Азии (Sling North Asia) по итогам месяца существенно не изменились:

- Закупки перед отопительным сезоном поддерживают цены.
- Но спотовые цены уже находятся на высоком уровне, учитывая, что зима ещё не наступила. Расчётный коэффициент привязки к нефти по текущим ценам оказывается выше среднего для сезона. К примеру, при цене нефти в \$75/баррель (с учётом ценового лага) стоимость СПГ в \$11,5/млн БТЕ транслируется в $k=0,15$, что выше даже самых "дорогих" контрактов с нефтяной привязкой.

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



В ФОКУСЕ

Терминалы по регазификации: интерес на фоне растущего спроса

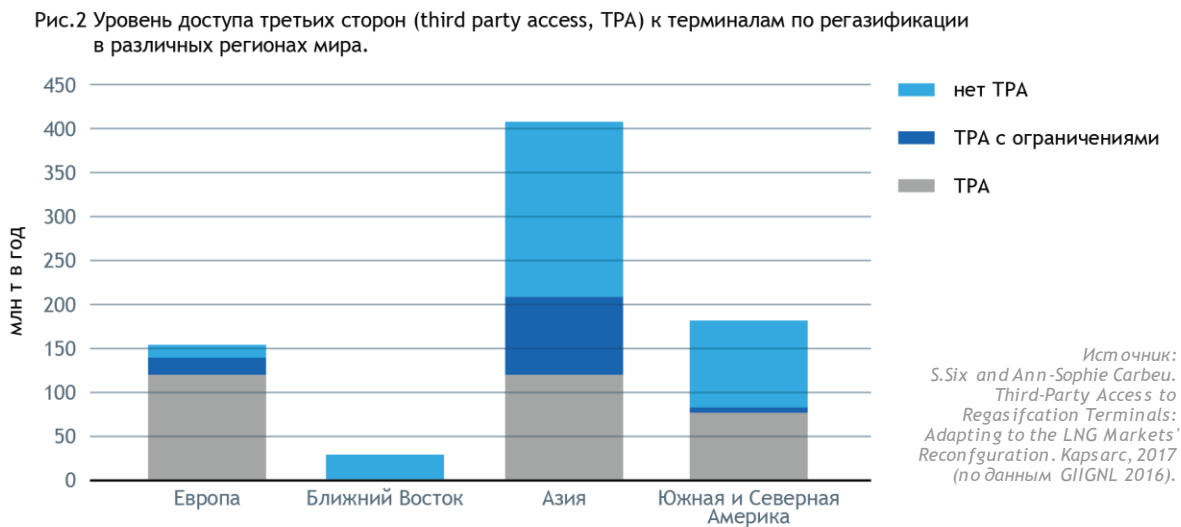
Несмотря на затишье с принятием решений по строительству новых заводов СПГ, в сегменте терминалов по приёму и регазификации СПГ новостей много: причиной тому рост спроса на СПГ, появление новых игроков и перегруппировка действующих участников рынка.

В начале сентября стало известно о планах ExxonMobil построить терминал по регазификации в Китае (подробности о мощности неизвестны). Сообщение пришло до ввода 10%-ной пошлины на американский СПГ, но новые торговые войны не должны напрямую затронуть ExxonMobil, который является крупным акционером катарских заводов по сжижению. Кстати, практически одновременно, в сентябре, китайская Petrochina подписала и долгосрочный контракт (22 года) с Qatargas на поставку 3,4 млн т СПГ в год. Так или иначе, инвестиции ExxonMobil в китайский терминал, если они состоятся, событие интересное: до настоящего времени из нефтегазовых majors только BP владела терминалом СПГ в Китае (в партнёрстве с CNOOC). Строительство собственных терминалов СПГ для компаний важно и потому, что в целом в АТР пока слабо развит доступ третьих сторон к терминалам по регазификации. В настоящее время большая часть терминалов СПГ в Азии, работающих в режиме ТРА, находится в Японии, а в среднем уровень доступа третьих сторон к терминалам сильно проигрывает Европе (рисунок 2).

Напомним, что основная часть китайских терминалов (за исключением двух) находится под контролем большой тройки (CNPC, CNOOC, Sinopec). С развитием газового рынка и выходом на него китайских нефтегазовых компаний "второго эшелона" правительство предпринимает усилия по развитию доступа третьих лиц (ТРА, third party access) к терминалам СПГ и трубопроводным мощностям, в результате время от времени у относительно небольших компаний появляется возможность импортировать собственные грузы СПГ. В сентябре CNOOC через Шанхайскую нефтегазовую биржу продала доступ компании Zhenhua Oil к мощностям терминала Yuandong LNG (кстати, по очень высокой цене - \$40/тыс. кубометров без учёта операционных расходов). Суммарная цена сделки составляет \$3,87 млн и речь идёт о разгрузке одного судна в конце октября.

В Индии Petronet объявила о планах по расширению крупнейшего терминала Dahej с 15 до 17,5 млн т в год (есть ТРА) и строительстве седьмого хранилища СПГ. Напомним, что месяцем ранее Total продала Shell 26%-ную долю в СПГ-терминале Hazira (нет ТРА), в результате Shell приобрела полный контроль над предприятием.

Наконец, в **Бангладеш** (страна в апреле запустила первый терминал, импортировала первый СПГ, а сейчас начинает регулярные закупки и готовится наращивать их объём), месяцем ранее японская *Mitsubishi* договорилась о покупке 25%-ной доли в строящемся терминале *Summit LNG*. Японские участники рынка СПГ намерены стать игроками в АТР в качестве "проводников" американского сжиженного газа на развивающиеся рынки региона, а также продавая "лишний" СПГ из собственных портфелей.



ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ♦ Китай в августе импортировал 4,71 млн т СПГ, на 51,5% (!) больше, чем годом ранее. По итогам восьми месяцев объём импорта увеличился на 47,8%.
- ♦ Добыча на месторождение *Zohr* в Египте выросла до 21 млрд куб. м. в год (в пересчёте на годовые значения), в следующем году запланирован выход на плато в 29 млрд. куб. м. Египет планирует приостановить импорт СПГ в этом году и начать его экспортировать в следующем.
- ♦ Катар пересмотрел планы по росту мощности своих заводов по сжижению с 77 до 110 млн т, ранее объявлялось о планах увеличить мощность до 100 млн тонн (4 новых линии вместо 3).