

ОБЩИЙ ВЗГЛЯД



Henry Hub  3,185
+4,2%

NBP  8,376
-11,8%



Sling  10,224
-11%

Цена на газ в США (Henry Hub) выросла, уверенно закрепившись выше отметки \$3/млн БТЕ:

Поддержку ценам оказала погода, которая в октябре оказалась на 3-4 градуса ниже климатической нормы. В остальном цены на газ по-прежнему отражают борьбу двух тенденций:

-  ♦ Запасы газа в ПХГ на конец октября остаются на уровнях ниже 5-летних минимумов и на 20% ниже 5-летнего среднего и запасов в тот же период годом ранее.
-  ♦ Добыча газа продолжает рост и в конце октября составила 86,5 млрд куб. ф в сутки, по сравнению с 84,5 млрд куб. ф в сутки месяцем ранее. Одновременно число буровых установок "на газ" по итогам октября вновь увеличилось, на 7 единиц (с 186 до 193).

Стоимость газа в Европе (NBP) на фоне дешевающей нефти существенно снизилась:

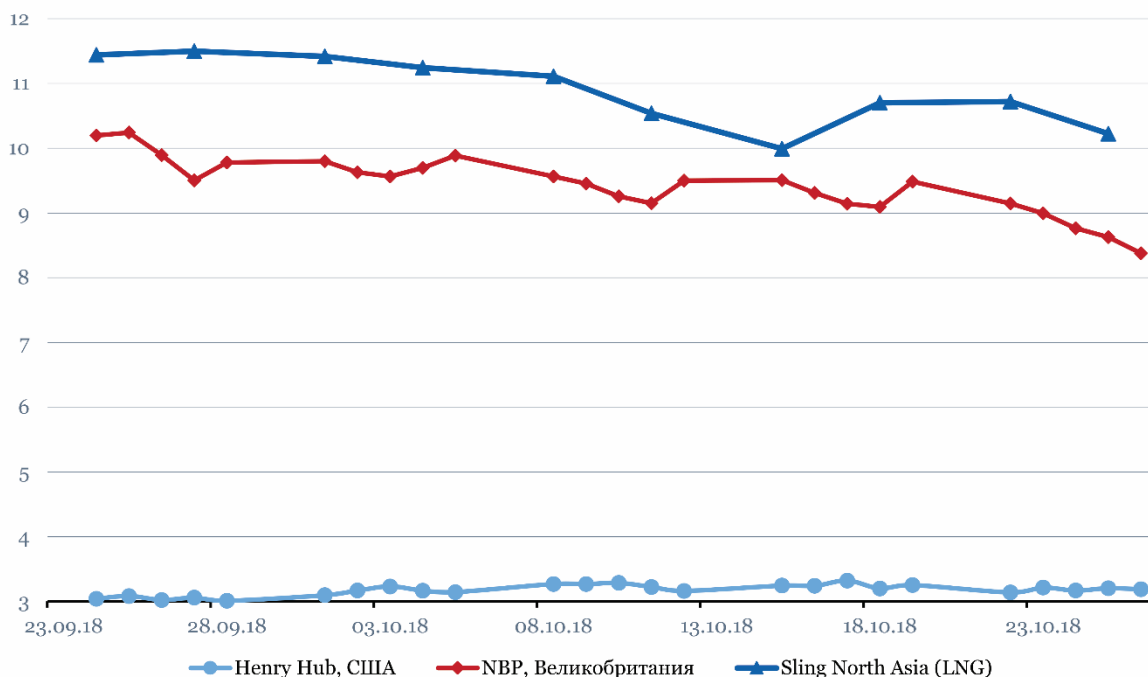
-  ♦ Отставание в объёмах закачки в ПХГ перед отопительным сезоном по сравнению с предыдущим годом сократилось до 1 млрд м³. Общий объём закачки составил 95 млрд м³. Сезон отбора газа из ПХГ в среднем по ЕС наступает уже в начале ноября, т.е. в этом году Евросоюз вступает в период отбора с умеренными запасами в ПХГ (на 1 млрд м³ меньше, чем годом ранее, и на 4 млрд м³ меньше, чем в 2016 году).
-  ♦ СПГ вновь остаётся в Европе: поддержку росту импорта сжиженного газа оказал рост цен на фрахт газозовов (до \$150 тыс./сутки - четырёхлетний максимум). Как результат, при близких ценовых условиях (основную часть месяца ценовой спред между ЕС и АТР составлял всего лишь около \$1,5/млн БТЕ) трейдеры выбирают наиболее короткие маршруты для поставок СПГ. Европа становится частично привлекательна даже для СПГ из США (ожидаются 3 груза за октябрь-начало ноября), а перевалка в Европе с отправкой в Азию оказывается гарантированно невыгодна).

Погода на два градуса теплее нормы на всей территории Европы в октябре (с похолоданием к концу месяца в северо-западной Европе)

Цены на СПГ в Азии (Sling North Asia) по итогам месяца заметно снизились, несмотря на то, что мы вступаем в период отопительного сезона - цены во второй половине месяца отражают стоимость поставок в декабре. Этому способствовали сразу несколько факторов:

- ◆ Работает фактор нефтяных цен, к которым по-прежнему привязана основная часть долгосрочных контрактов в АТР: здесь растущий тренд сменился понижательным
- ◆ Покупатели ожидают роста предложения: в ближайшее время на рынок выйдут новые объёмы СПГ, а австралийский завод Ichthys LNG (мощностью 8,9 млн т в год) в октябре отгрузил свой первый груз СПГ
- ◆ В отличие от прошлого отопительного сезона, китайские компании относительно пассивны на спотовом рынке СПГ, они отказались от тактики "скупки" газа со спотового рынка, отдавая предпочтение новым краткосрочным и долгосрочным контрактам, в т.ч. недавно заключённым.

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



В ФОКУСЕ

LNG Canada: начато строительство нового крупного завода СПГ

В октябре стало известно о принятии окончательного инвестрешения по заводу LNG Canada - две линии суммарной мощностью 14 млн тонн (с возможным расширением в будущем до четырёх линий). Столь крупных заводов в последние годы строить не начинали. Ранее в текущем году было принято решение по третьей линии Corpus Christi в США (но это лишь 4,5 млн тонн), а в прошлом году - всего одно решение по заводу СПГ мощностью 3,4 млн тонн в год (плавучий завод в Мозамбик). 2016 год тоже был "провальный" - 6 млн тонн мощностей небольших заводов в Северной Америке. Таким образом, суммарно в текущем году уже приняты инвестрешения на 18,5 млн тонн в год - это уже приемлемые объёмы ежегодных решений об инвестировании для обеспечения будущего предложения при растущем спросе.

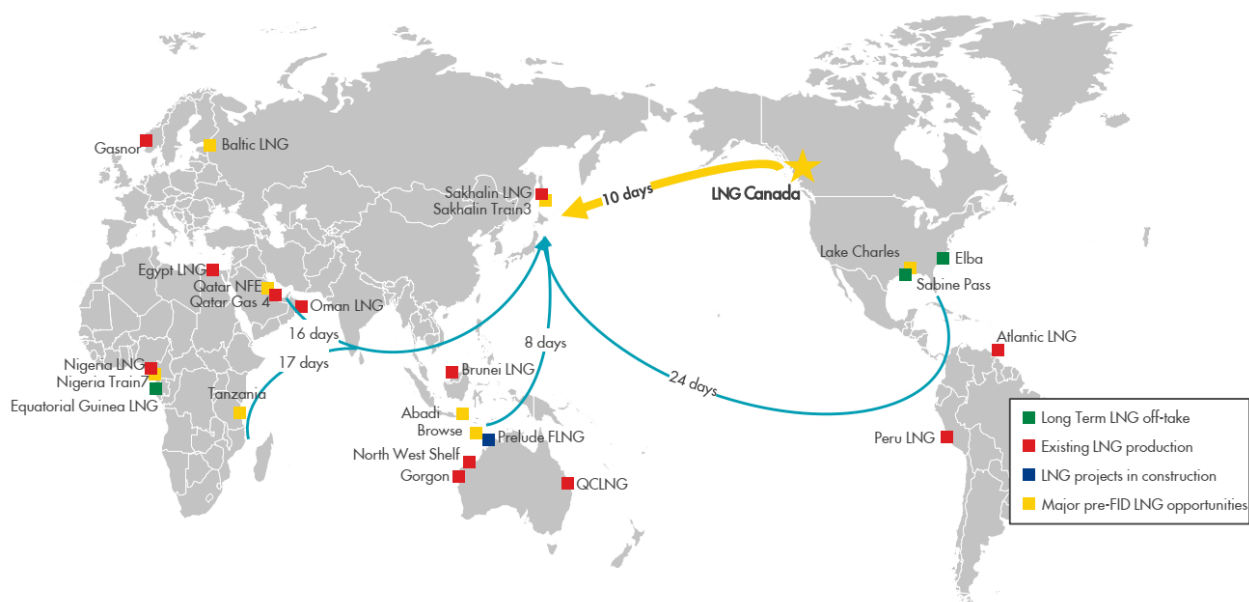
Проект LNG Canada непростой, однако большое число участников (Shell (40%), малазийская PETRONAS (25%), китайская PetroChina (15%), японская Mitsubishi (15%) и корейская KOGAS (5%)) позволит отчасти разделить риски.

Ожидается, что строительство будет достаточно дорогим. Стоимость единицы мощности по сжижению оценивается в \$1000/тонну - приемлемая величина, хотя американские заводы обходятся несколько дешевле (\$800/тонну). Но также необходимы инвестиции в газопровод длиной 670 км, который будет доставлять газ от месторождений к заводу по сжижению. Стоимость газа для сжижения оценивается в \$2-\$3/млн БТЕ, объём ресурсной базы при ценах до \$3 более чем достаточен для долгосрочной работы завода.

Время доставки СПГ на японский рынок составит 10 дней против 24 дней с заводов Мексиканского залива, это означает, что расходы на транспортировку окажутся менее \$1/млн БТЕ по сравнению с не менее \$2/млн БТЕ при экспорте в АТР из Мексиканского залива.

Таким образом, проект выигрывает у американских конкурентов по стоимости транспортировки и по несколько более дешёвому газу по сравнению с США, но проигрывает в стоимости капитальных затрат на строительство завода и газопровода. Инвестиционное решение принято на основе внутренней нормы рентабельности в 13,5% при достаточно оптимистичном прогнозе цен на СПГ в АТР на уровне \$8,5/млн БТЕ (некоторые альтернативные прогнозы ожидают долгосрочную цену в АТР на уровне \$8/млн БТЕ или даже меньше).

Рисунок 2. СПГ-проекты с участием компании Shell (в т.ч. в качестве оффтейкера) и LNG Canada



Источник: Shell.com

ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ♦ Китайская ENN начала коммерческие операции на собственном терминале Zhoushan LNG, мощность терминала 3 млн т в год, планируется расширение до 5 млн т к 2021 году. Событие примечательно и потому, что это один из немногих терминалов СПГ в КНР, контролируемых независимой нефтегазовой компанией, за пределами "большой тройки" (CNPC, CNOOC, Sinopec).
- ♦ Польша договорилась с американской Venture Global о поставках 2 млн тонн СПГ в год в течение 20 лет. Поставки могут начаться в 2022–2023 гг., т.к. заводы с которых ожидается отгрузка ещё не построены - речь идёт о проектах Calcasieu Pass LNG и Plaquemines LNG, с каждого планируется отгружать по 1 млн т СПГ в год.
- ♦ LNG Ltd объявила о переносе окончательного инвестиционного решения по заводу Magnolia LNG (США, 8 млн т в год) с конца 2018 года на 2019 год из-за торговой войны между США и Китаем.