

## ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

Henry Hub  3,543  
-25%

NBP  8,516  
+2,56%

Sling  9,056  
-10,2%

**Цена на газ в США (Henry Hub)** выросла снизилась после резкого (на 50%) роста месяцем ранее, тем не менее, цены остаются заметно выше средних значений за последние месяцы:

- ✦ Похолодание в ноябре сменилось в декабре более комфортной погодой: на севере и северо-востоке страны она оказалась даже выше климатической нормы.
  - ✦ Добыча газа стабилизировалась на уровне 87,5 млрд куб.ф, это на 11% больше, чем годом ранее. Число буровых установок "на газ" выросло на 3 единицы (с 194 до 197)
- ✦ Запасы в ПХГ по-прежнему остаются ниже пятилетних минимумов в среднем на 15%, причем запасы низки в каждом из регионов хранения: разброс составляет от 4% до 20% ниже пятилетних минимумов в зависимости от региона.

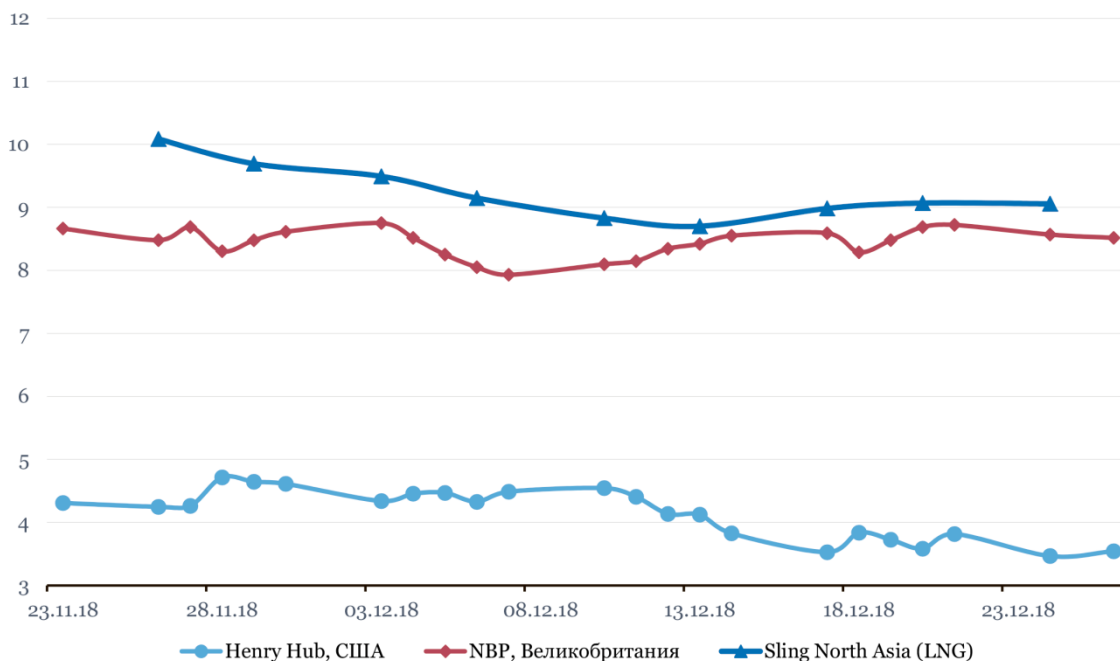
**Стоимость газа в Европе (NBP) незначительно выросла:**

- ✦ Температура выше нормы вновь установилась в европейских странах - крупнейших потребителях газа.
  - ✦ Спред между ценами на СПГ в АТР и стоимостью газа в ЕС составляет около \$0,5/млн БТЕ, что приводит к росту поставок СПГ в ЕС, а спотовые цены испытывают давление.
  - ✦ Снижение цен на нефть вновь оказывало давление на цены на газ.
- ✦ На этом фоне с лагом растут цены на российский газ по контрактам с нефтепродуктовой привязкой, отражая недавний локальный пик нефтяных цен. Это оказывает поддержку биржевым ценам на газ в ЕС, одновременно поставки российского газа по долгосрочным контрактам снижаются (с 1 по 15 декабря экспорт составил 8,4 млрд куб. м, -8,6% г/г).
  - ✦ Продажи газа на аукционах Электронной торговой платформы "Газпром экспорта" с поставкой в 1 кв. 2019 года составили 0,6 млрд куб. м (продажи с 26 ноября по 18 декабря), в предыдущую серию аукционов (с поставкой в 4 кв. 2018 г., аукционы проводились с сентября по ноябрь) было реализовано 1,04 млрд куб. м газа. 18 декабря впервые в рамках ЭТП были реализованы объёмы с поставкой в режиме "на сутки вперед".

## Цены на СПГ в Азии (Sling North Asia) по итогам месяца вновь снизились, несмотря на то, что цены во второй половине месяца отражают стоимость поставок в феврале:

- Цены на нефть, к которым привязана большая часть долгосрочных контрактов на поставку СПГ в АТР, в декабре продолжили снижение.
- Собственная добыча газа в Китае в ноябре выросла на 10%, до рекордных 14,3 млрд куб. м. За январь-ноябрь добыча составила 143,8 млрд куб. м, на 6,6% больше, чем годом ранее.
- Запускаются новые линии заводов СПГ: начал работу плавучий завод Prelude в Австралии, страна достроила почти все свои заводы по сжижению и наращивает объёмы производства (подробнее см. раздел в фокусе). Ранее были запущены "Ямал СПГ" Т3 и Corpus Christi Т1.
- Тем не менее, Китай в ноябре увеличил и импорт СПГ до 5,99 млн т, на 48% больше, чем годом ранее в этом месяце. Побит рекорд января 2018 года (5,18 млн т). За период с января по ноябрь импорт СПГ вырос на 43,6% до 47,52 млн т.
- Предварительные данные говорят о росте импорта СПГ в КНР в ноябре на 6% по сравнению с декабрем.

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



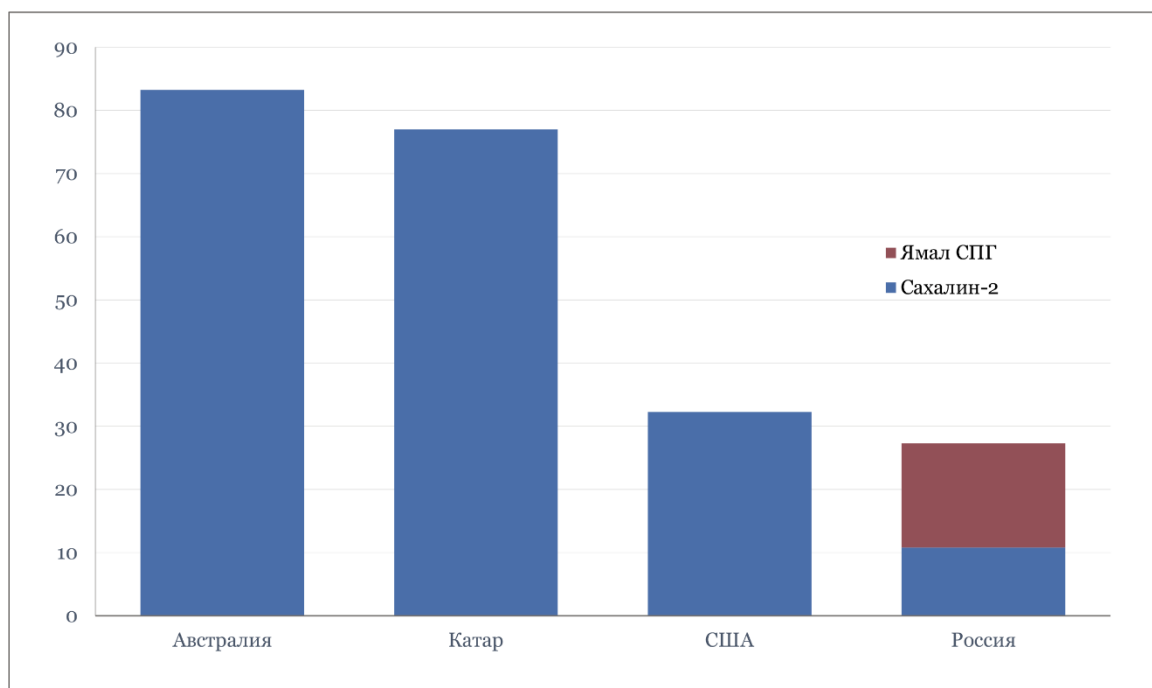
## В ФОКУСЕ

### СПГ - итоги года: Австралия перегнала Катар, а Россия готовится стать четвёртым крупнейшим экспортёром

В секторе СПГ в 2018 году ожидаемо сменился лидер: с вводом новых производств в ноябре Австралия обогнала Катар по объёмам экспорта СПГ (6,5 млн тонн против 6,2). Хотя суммарно по итогам года, Катар удержит первое место в мире по объёмам экспорта. Австралия почти закончила строительство всех заводов СПГ, новых пока не планируется. Осталось запустить вторую линию (4,45 млн т в год) завода Ichthys в первом квартале 2019 года. В конце декабря в Австралии стартовала работа плавучего завода Prelude мощностью 3,6 млн т (рисунок 2 отражает мощности с учётом Prelude, но без Ichthys T2). Мощность катарских производств по сжижению, как известно, составляет 77 млн т, хотя объявлены планы по расширению.

В свою очередь Россия с запуском третьей линии "Ямал СПГ" претендует в следующем году занять четвертое место в мире по объёму экспорта СПГ (после Катара, Австралии и США). Правда в ближайшие годы новых заводов (за исключением небольшой (0,9 млн т), четвёртой линии "Ямал СПГ", будет запущена в 2020 году) не планируется, но и в мире лидеров, претендующих на это четвертое место, пока не наблюдается.

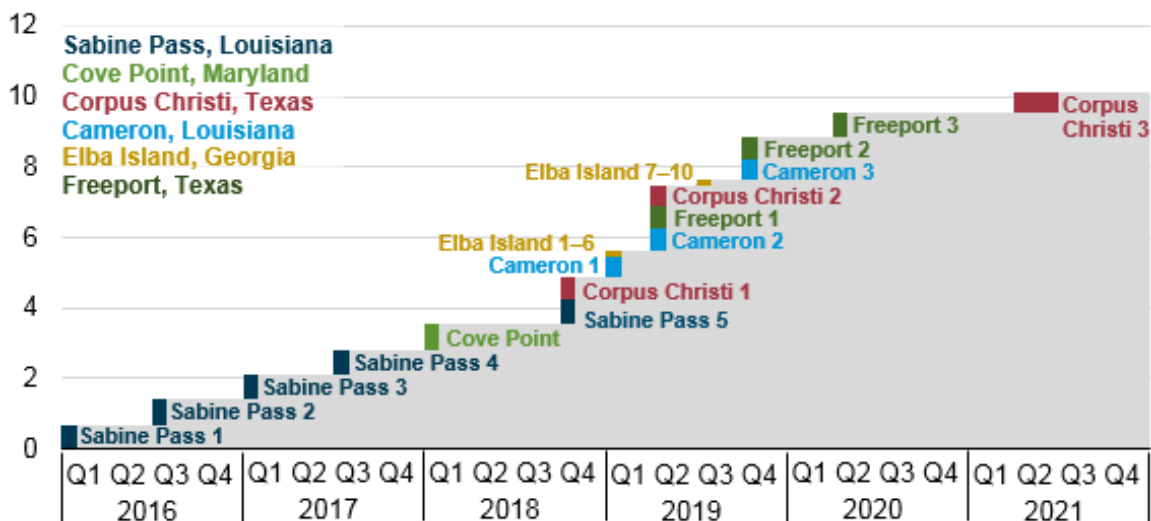
**Рисунок 2. Мощность крупнотоннажных заводов СПГ в некоторых странах на конец 2018 года, млн т в год**



В декабре было объявлено, что третьим (помимо Shell) партнёром "Газпрома" в проекте "Балтийский СПГ" может стать японская Itochu, а мощность самого проекта вырастет с 10 до 13 млн т в год. "Новатек", в свою очередь, готовит проект "Арктик СПГ 2".

На третье место в мире по объёму экспорта СПГ в следующем году выходят США, а ведь запущена пока только половина строящихся заводов:

**Рисунок 3. Текущий и плановый запуск заводов по сжижению в США, млрд куб.ф в день**



Источник: EIA

После запуска оставшихся производств, США гарантированно на ближайшие годы станут третьим в мире экспортёром СПГ.

## ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ Польский оператор Gaz-System принял окончательное инвестрешение по газопроводу Baltic Pipe (10 млрд куб. м, будет транспортировать газ из Норвегии), строительство завершится в 2022 году.
- ◆ Польша подписала 20-летний контракт на покупку 2 млн т СПГ в год с проекта Port Arthur LNG (США, компания Sempra Energy, окончательного инвестрешения ещё нет). Контракт стал следствием соглашения о намерениях, подписанного ранее в июне этого года.
- ◆ Добыча на месторождении "Гронинген" будет ограничена отметкой в 5 млрд куб. м в год к 2023 году.
- ◆ ВР приняла окончательное инвестрешение по проекту Tortue LNG (2,4 млн т в год, плавучий завод) на шельфе Мавритании и Сенегала.
- ◆ Несмотря на 10%-ную пошлину, в ноябре Китай импортировал два груза СПГ из США (около 200 млн куб. м. в пересчёте на трубопроводный газ).