

## ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

Henry Hub  2,911  
-17,8%

NBP  7,262  
-14,7%

Sling  7,8  
-13,9%

**Цена на газ в США (Henry Hub) снизились на 17,8%** по сравнению с отчетным периодом декабря. В течение первой трети января цены колебались в районе 3 долл./ млн БТЕ., что ниже декабрьских показателей.

- ✦ В середине месяца цены резко выросли из-за рекордно низких (минимум за 15 лет) объемов газа в ПХГ, похолодания на практически всей территории США и роста поставок СПГ на экспорт. Однако после прохождения пика холодов в последнюю декаду месяца цены на газ начали снижаться.
- ✦ Запасы газа в ПХГ на конец месяца остаются на уровне на 11,4% ниже пятилетних средних показателей, однако на 1,2% выше, чем в аналогичный период прошлого года.
- ✦ США продолжают наращивать экспорт СПГ. В ноябре-декабре 2018 г. было поставлено два месячных рекорда (32 и 36 партий СПГ соответственно). По данным Минэнерго США, среднегодовая базовая загрузка завода Sabine Pass в 2018 г. составила 106%, завода Cove Point (введен в марте 2018 г.) – 67% (в ноябре – декабре 2018 г. выросла до 90%). При этом во второй половине января экспорт СПГ из США начал снижение.
- ✦ Число буровых установок осталось по сравнению с декабрем неизменным - 197 штук. Из-за высокой волатильности цен на нефть в январе были отмечены значительные недельные изменения числа буровых установок.

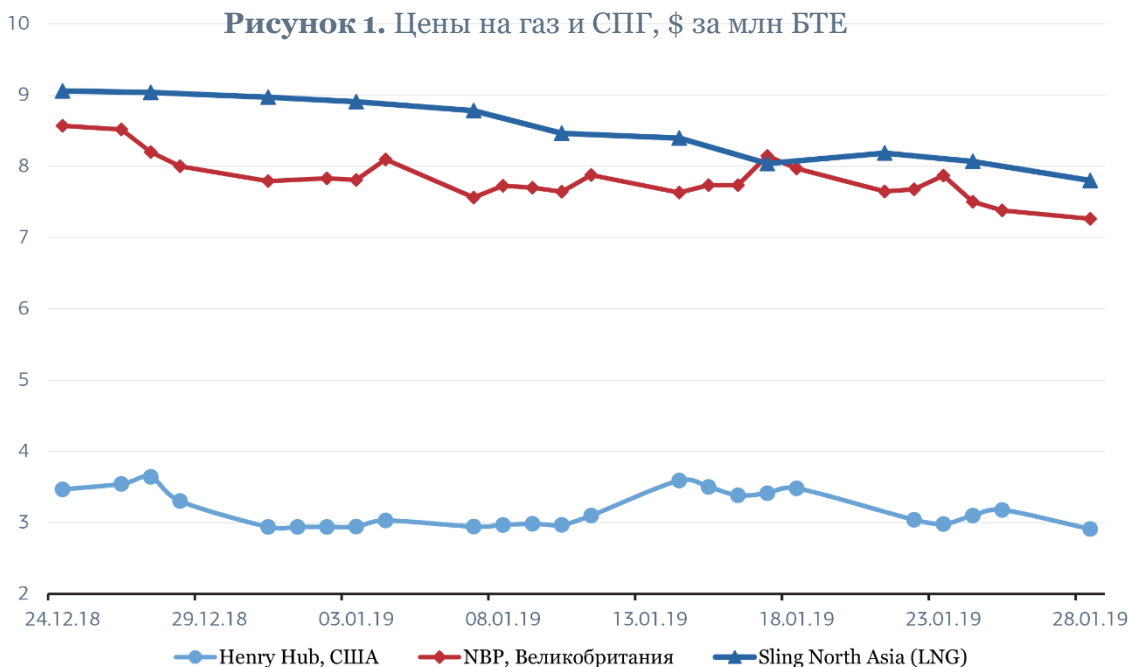
**Стоимость газа в Европе (NBP) в январе снизились на 14,7%** по сравнению с отчетным периодом декабря.

- ✦ В течение месяца цены менялись разнонаправленно: до середины месяца цены на газ росли на ожиданиях продолжительных холодов. Однако в последнюю декаду цены начали снижение на фоне ослабления опасений о приходе морозов, отсутствия дефицита с импортными поставками газа и стабильно высоких поставок ветровой электроэнергии в сеть.
- ✦ Спред между ценами в Европе и АТР составляет порядка \$0,5/ млн БТЕ, что приводит к росту поставок СПГ в Европу и оказывает дополнительное давление на цены. Поставки американского СПГ в Европу выросли до рекордных показателей: по данным Refinitiv Eikon в октябре 2018 - январе 2019 г. поставки американского СПГ в Европу составили 3,23 млн т по сравнению с 0,7 млн т годом ранее.

- Поставки российского газа в Европу росли. За первые две недели января Газпром нарастил их до 8,6 млрд куб. м, на 3,1% больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (при этом поставки газа «Газпрома» в Европу в январе 2018 г. стали вторыми по объему за всю историю поставок для этого месяца). Сильнее всего выросли поставки в Италию (74,6%). По итогам прошлого года Италия вновь стала вторым экспортным рынком для российского концерна, сейчас поставки туда растут на фоне холодов и истощающихся ПХГ. Цены по российским нефтепродуктовым контрактам отражают «высокую нефть» весны-лета 2018 г. и оказывают поддержку биржевым ценам.
- ◆ Поставки норвежского газа в Европу стабильны и находятся также на уровне прошлого года.
- Уровень заполнения европейских ПХГ немного выше прошлогоднего уровня, однако отбор из ПХГ идет более высокими темпами, чем в январе 2018 г.

**Цены на СПГ в Азии (Sling North Asia) по сравнению с отчетным периодом декабря снизились на 13,9%. По сравнению с прошлым годом снижение цен составило 21%.**

- Цены снижались на протяжении месяца на фоне мягкой зимы и заполнения еще в декабре импортерами (в первую очередь, Китаем) хранилищ на опасениях повторения шоков с потреблением зимой 2017-18 гг. По итогам января ожидается, что импорт СПГ Китаем составит чуть выше 5 млн т, значительно снизившись с декабрьских рекордных показателей. Шокового сценария с повторением прошлогодней зимы не произошло. По сообщениям СМИ, китайская компания SNOOC в январе даже продала груз СПГ, предназначенный для покрытия пикового спроса, в Японию.
- Даже остановка одной производственной линии на австралийском заводе Gorgon не оказала значительного влияния на ситуацию с ценами.

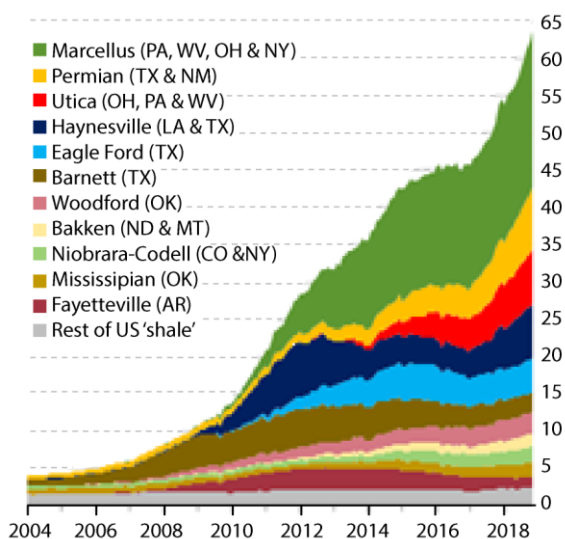


## В ФОКУСЕ

### США остаются крупнейшим в мире производителем газа

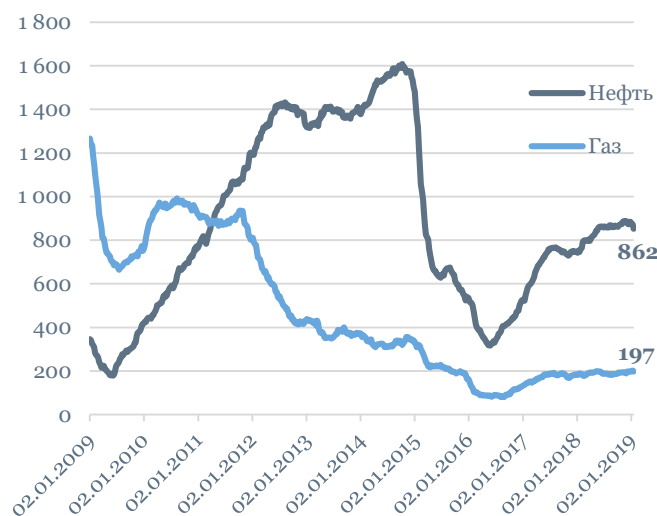
США в 2018 г. сохранили статус крупнейшего производителя газа в мире. По итогам 2018 г. добыча газа в США достигла рекордного уровня в 83,3 млрд куб. футов в сутки (861 млрд куб. м в год), увеличившись на 11,4% по сравнению с 2017 г. При этом, как предупреждают эксперты консалтинговой компании Dealogic, на фоне снижения цен на нефть американские производители сланцевых нефти и газа с ноября 2018 г. не провели ни одного размещения облигаций. Управление энергетической информацией Минэнерго США сообщило, что в середине января было зафиксировано самое большое недельное падение числа буровых установок за последние три года (на неделе, заканчивающейся 23 января, снижение составило 4 шт. по газу и 21 шт. по нефти). Позднее падение было частично отыграно. Такие резкие недельные изменения отражают высокую волатильность цен на рынке. Таким образом, финансовое положение отрасли и, соответственно, производственные результаты в 2019 г. могут затормозиться.

**Рисунок 2.** Добыча газа в США (млрд куб. футов в сутки)



Источник: EIA

**Рисунок 3.** Число буровых установок на нефть и газ в США (на 25.01.2019)

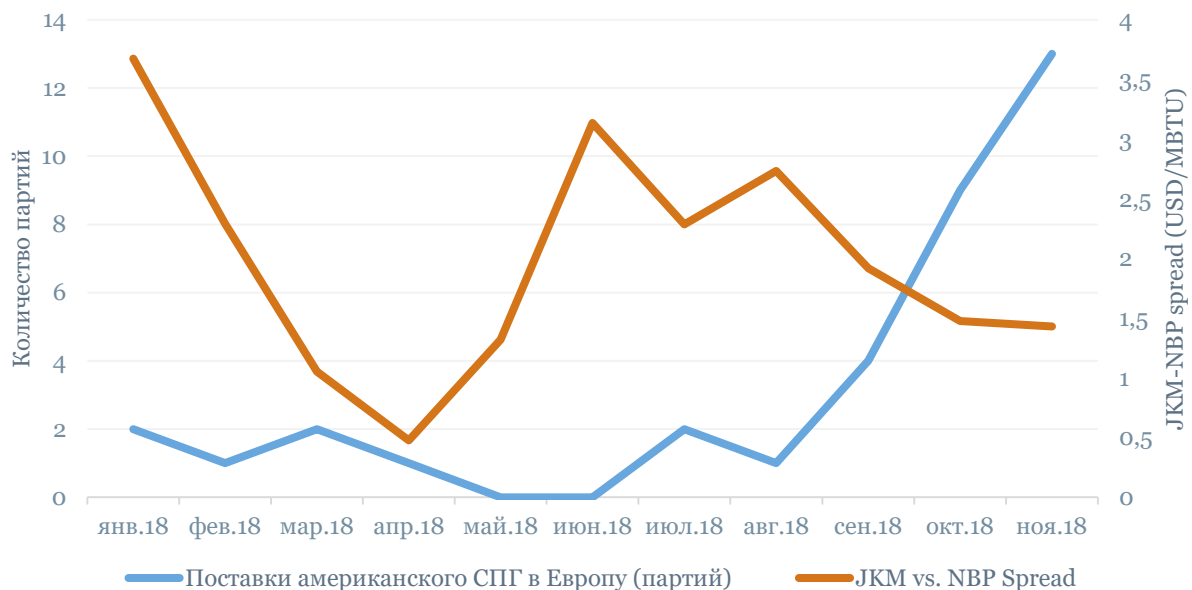


Источник: Baker Hughes

### Рост поставок американского СПГ в Европу

Агентство Рейтер со ссылкой на собственное аналитическое подразделение Refinitiv сообщило, что по итогам конца-2018 г. - начала 2019 г. Европа стала экспортным рынком №1 для американского СПГ, обогнав Южную Корею и Мексику. Объемы поставок американского СПГ в Европу напрямую зависят от размера «ценовой премии» на СПГ в Азии. Этой зимой цены на СПГ в АТР снижались на фоне мягких погодных условий и заполнения импортерами хранилищ до конца 2018 г. на фоне неоправдавшихся ожиданий высокого спроса. Из-за снижения цен в Азии создалась более благоприятная возможность для поставок американского СПГ в Европу.

**Рисунок 4.** Поставки СПГ из США в Европу и возможности ценового арбитража Европа vs Азия



Источник: US DOE, S&P Global Platts

## Продолжение роста импорта газа в Азию

В декабре 2018 г. Китай импортировал рекордный месячный объем СПГ - 6,29 млн т (на 25% выше, чем годом ранее). Предыдущий рекорд импорта СПГ был поставлен в ноябре 2018 г. - 5,99 млн т. По предварительным данным, импорт СПГ Китаем в 2018 г. составил 53,78 млн, увеличившись на 41% по сравнению с 2017 г. Импорт трубопроводного газа в Китай из Центральной Азии по итогам 2018 г. ожидается на уровне 50 млрд куб. м, что на 30% выше, чем в 2017 г. Поставки из Мьянмы в 2018 г. были невысокими.

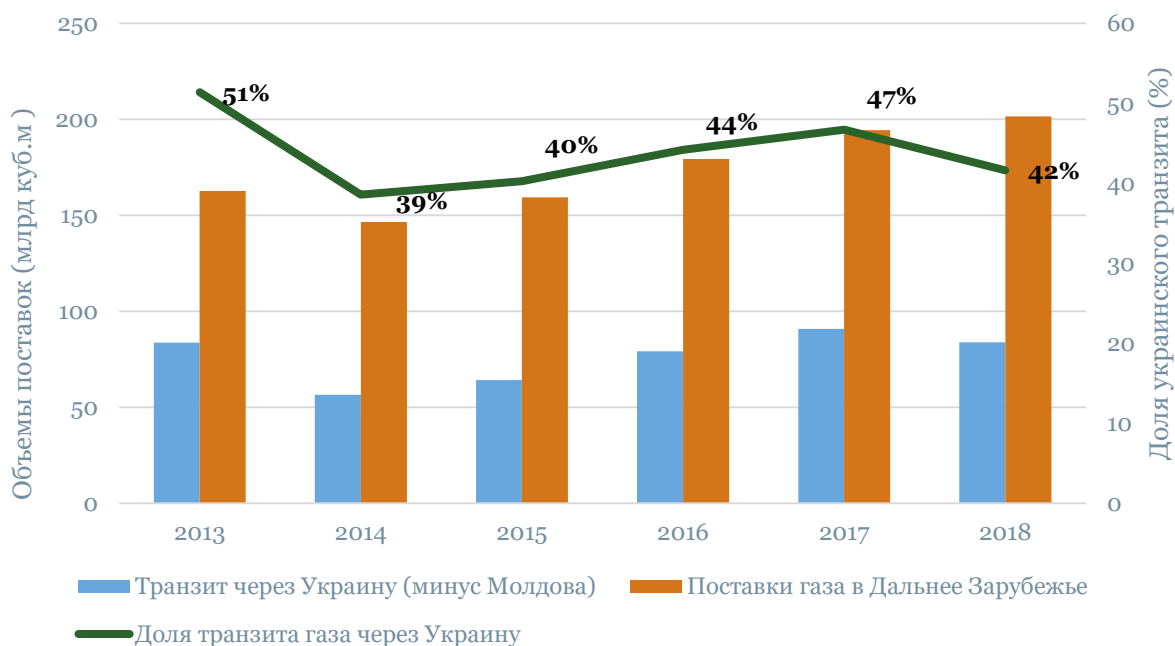
Южная Корея в 2018 г. увеличила импорт СПГ на 17%. Только импорт СПГ Японией в 2018 г. снизился на 0,9% и достиг 82,854 млн т, что является наименьшим показателем с 2011 г. Импорт СПГ Индией в 2018 г., по предварительным данным, составил 20,9 млн т, увеличившись на 10% по сравнению с 2017 г. За 11 месяцев 2018 г. Тайвань увеличил закупки СПГ на 1,6% до 15,65 млн т, а Таиланд за тот же период нарастил импорт СПГ на 11,4% до 4,157 млн т. Резко растут поставки СПГ в энергодефицитный Пакистан: по оценке Interfax Global Energy, страна в 2018 г. нарастила закупки на 45% до 6,74 млн т.

## Трехсторонние переговоры по газовым вопросам России, Украины и ЕС

21 января прошла трехсторонняя встреча по газовым вопросам между Россией, ЕС и Украиной. На встрече обсуждалась возможность заключения нового контракта между «Газпромом» и «Нафтогазом» на транзит газа через территорию Украины с 2020 г. Ожидается стороны не пришли к соглашению. С одной стороны, на переходный

период до момента выхода строящихся газопроводов на плато «Газпрому» необходим новый контракт (подробное обоснование см. в исследовании Центра энергетики Московской школы управления СКОЛКОВО «ОДИН ГОД ДО ЧАСА «Ч»: в поисках компромисса по украинскому газовому транзиту»), с другой стороны, российский концерн не готов подписывать долгосрочный контракт на значительные объемы (в чем заинтересована Украина и ЕС). Переговорный процесс осложняет имеющееся на руках у «Нафтогаза» решение Стокгольмского арбитража и планы по подаче новых исков. На этом фоне «Газпром» объявляет о беспрецедентной загрузке «Северного потока», а президент России Владимир Путин на встрече со своим сербским коллегой Александаром Вучичем заявляет о готовности России профинансировать строительство продолжения «Турецкого потока» через территорию Сербии.

**Рисунок 5.** Поставки "Газпрома" в Дальнее Зарубежье и транзит через Украину



Источник: ПАО «Газпром», ПАО «Укртрансгаз»

## Новые регионы спроса на плавучие регазификационные установки (FSRU, ПРГУ)

«Газпром» в январе ввел в эксплуатацию первую в России плавучую ПРГУ «Маршал Василевский» в Калининградской области. Маловероятно, что «Газпром» будет задействовать по прямому назначению свою ПРГУ в условиях действия транзитного контракта с Литвой до 2025 г. Скорее, ПРГУ будет использоваться как СПГ-газовоз для поставок СПГ на внешние рынки. В связи с этим полезно вспомнить о таком преимуществе ПРГУ, как мобильность. В настоящее время в мире работает более 30 ПРГУ, из них, как минимум, четыре используется в качестве СПГ-танкеров.

В 2018 г. сразу несколько стран прекратили использование ПРГУ. В Египте, вышедшем на самообеспеченность газом после разработки месторождения Зохр, завершили работу ПРГУ BW Singapore и Hoegh Gallant. В Чили был отложен проект ПРГУ в Чили, а предназначавшаяся для проекта ПРГУ Hoegh Esperanza сейчас работает в китайском порту Тяньцзинь. На фоне строительства стационарного терминала СПГ в Кувейте, работавшее в стране ПРГУ Golar Igloo было сдано во фрахт для СПГ-проекта на Ямайке. В ОАЭ завершилась служба ПРГУ Excelerate, теперь после модернизации оно будет направлено в Бангладеш. Таким образом, мы наблюдаем смещение спроса на ПРГУ от Средиземноморья и Персидского залива, на которые ранее приходилось треть всех заказов ПРГУ, в сторону Китая, а также развивающихся рынков Южной Азии и Карибского бассейна.

## ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ Саудовская Аравия планирует многомиллиардные приобретения газовых активов в США. Наблюдатели отмечают, что речь может идти об инвестициях в американские СПГ-заводы на правах долевого партнера. Ранее в 2018 г. о планах по инвестициям в газовый сектор США объявил геополитический конкурент Саудовской Аравии – Катар.
- ◆ Катар планирует объявить тендер на участие зарубежных партнеров в проекте расширения мощностей по производству СПГ (планируется нарастить мощности до 110 млн т/г). Источник Рейтер в числе заинтересованных участников называет компании Chevron, Equinor и Eni. Министр энергетики Катара Саад Шерида аль-Кааби объявил также о планах страны заказать 60 новых СПГ-танкеров.
- ◆ Норвегия в 2018 г. обеспечила второй в истории результат по объемам экспорта газа на европейские рынки. Компания «Гаско» в 2018 г. обеспечила транспортировку 114,2 млрд куб. м норвежского трубопроводного газа европейским потребителям.
- ◆ Японская компания Saibu Gas объявила о подписании соглашения с «Новатэком» по возможному использованию российской компанией СПГ-терминала в городе Китакою на юго-западе Японии для перегрузки объемов СПГ. В более долгосрочном периоде «Новатэк» планирует строительство собственных терминалов для хранения и перегрузки СПГ в Мурманске и на Камчатке.
- ◆ «Северный поток» в 2018 г. обеспечил прокачку 58,8 млрд куб. м газа, что на 7,3% выше проектной мощности. В случае достройки и выхода «Северного потока-2» на плато, «Газпром» будет способен прокачивать по северному маршруту поставок до 120 млрд куб. м ежегодно.
- ◆ Президент России Владимир Путин объявил о планируемых инвестициях в расширение транзитной газотранспортной инфраструктуры в Сербии. Несмотря на отсутствие официального подтверждения от «Газпрома», наблюдатели полагают, что маршрут второй нитки «Турецкого потока» определен.
- ◆ СМИ сообщают, что в ходе своего председательства в Совете Европейского союза (по 30 июня 2019 г.) Румыния намерена активизировать процесс принятия поправок к Газовой директиве ЕС с тем, чтобы распространить действие европейского права на морские газопроводы из третьих стран.
- ◆ Американская компания ExxonMobil подписала соглашение с германской компанией Uniper, которая совместно с японским судостроителем Mitsui O.S.K. реализует проект строительства плавучей регазификационной установки в порту Вильгельмсхафен в Германии, о приобретении доли в этих мощностях. Компании планируют ввести установку в эксплуатацию во второй половине 2022 г.