

ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

Henry Hub  2,836
-2,5%

NBP  5,757
-21%

Sling  6,251
-20%

В феврале 2019 г. цены на газ в США были стабильными, с тенденцией к повышению в конце месяца. По сравнению с январем 2019 г. цены на Henry Hub снизились на 2,5% до \$2,836/млн БТЕ. В течение месяца фьючеры с поставкой газа на месяц вперед торговались на уровне \$2,6-2,7/ млн БТЕ.

- ◆ Конец января-начало февраля на Среднем Западе и в северо-восточных штатах США были отмечены аномальными морозами и суточными рекордами потребления газа. Так, 30 января на фоне морозов в США коммунально-бытовым и коммерческим секторами было потреблено 70,9 млрд куб футов газа (2 млрд куб. м), что является третьим результатом за всю историю наблюдений. Интересно, что рекордные объемы потребления, в отличие от предыдущих лет, не привели к какому-либо значительному росту спотовых цен на торговых площадках. В конце февраля на Восток США вновь пришли морозы, что отразилось на повышении цен.
- ◆ Запасы газа в ПХГ США остаются на низком уровне. На неделе, заканчивающейся 15 февраля, запасы газа в хранилищах составляли 1,705 трлн куб. футов (48,3 млрд куб. м), что на 4% ниже уровня 2018 г. и на 18% ниже среднего за последние 5 лет уровня.
- ◆ Число буровых установок на газ по сравнению с январем 2019 г. снизилось и составило 194 единицы. При этом, по сравнению с годом ранее число буровых установок на газ значительно выросло (179 единиц годом ранее).
- ◆ В США традиционно сильны региональные отличия в ценах на газ. Цены на газовых хабах в регионах производства газа и в центрах потребления различаются в десятки раз. Так, в феврале 2019 г. спотовые цены на газ на хабе Waha в Западном Техасе (Пермский нефтегазоносный бассейн) упали до исторически низкого уровня – 21 цент/млн БТЕ. При этом, в центрах потребления на западе страны цены в десятки раз выше. Так, на хабе PG&E Citygate (север штата Калифорния) цены в середине февраля превышали \$8/млн БТЕ, на хабе SoCal Citygate (юг Калифорнии) – \$11/ млн БТЕ. На Восточном побережье США цены в этом феврале были близки к котировкам Henry Hub. Так, спотовые цены в Бостоне (Algonquin Citygate) 20 февраля составляли \$2,94/млн БТЕ, в Нью-Йорке (Transcontinental Pipeline Zone 6) – \$2,69/млн БТЕ.

В феврале цены на газ в Европе (NBP) снижались. По сравнению с январем 2019 г. цены на британском хабе NBP снизились на 21% до \$5,757/млн БТЕ. В течение месяца на NBP цена газа с поставкой на месяц вперед составляла \$5,9-6,6/млн БТЕ.

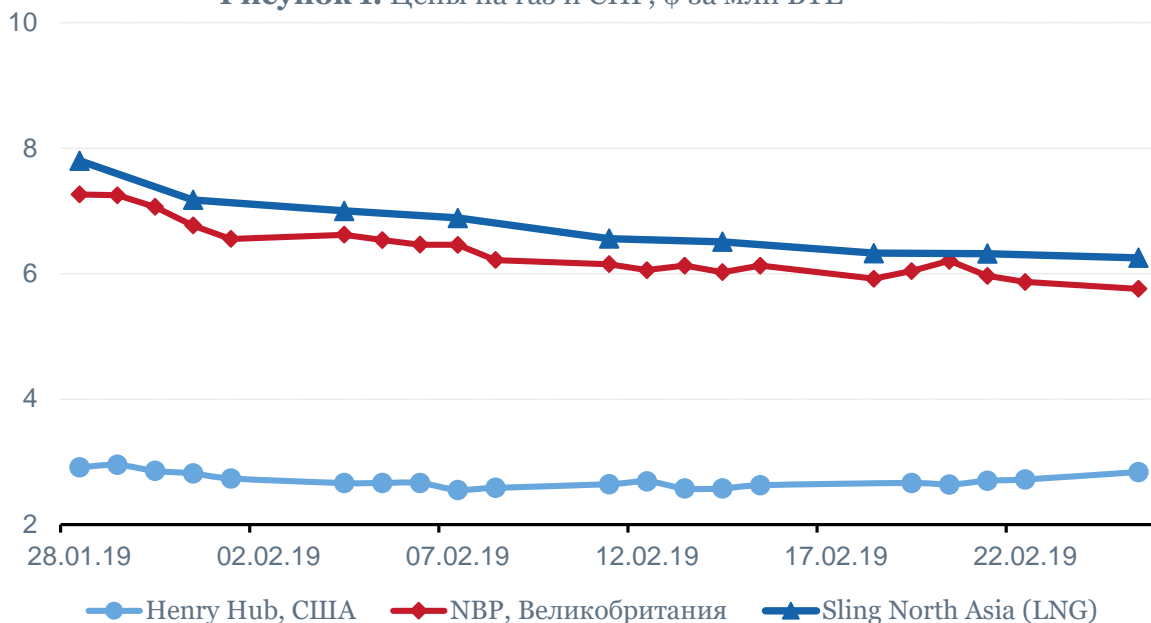
- ↘ ◆ На снижение цен на NBP в конце февраля также повлияла теплая погода и устойчивые поставки норвежского газа.
- ↗ ◆ Цены на СПГ в Европе сейчас привлекательнее цен по контрактам «Газпрома» (которые все еще «отражают» дорогую нефть лета прошлого года и давят на цены европейских площадок), однако, несмотря на приток СПГ, резкого падения экспорта российского трубопроводного газа не отмечается.
- ↘ ◆ Отбор газа из ПХГ Европы в феврале в среднем на порядка 50% ниже, чем в феврале 2018 г. По состоянию на 24 февраля 2019 г. уровень заполненности ПХГ Европы составил 43%, на ту же дату прошлого года – 33%. В Германии, крупнейшем рынке подземных мощностей по хранению в Европе, на эту дату прошлого года уровень заполненности ПХГ составлял 33%, в этом году – 53%.
 - ◆ Поставки газа «Газпрома» в Европу с 1 по 15 февраля составили 8,3 млрд куб. м, что, экстраполируя на месячный результат прошлого года, близко к рекордным показателям. В 2018 г. в феврале поставки газа «Газпрома» в Европу достигли исторически рекордного показателя – 17,4 млрд куб м (при этом основные объемы были поставлены в конце месяца, когда на территорию Европы пришли аномальные морозы). В этом году поставки «Газпрома» в течение февраля, наоборот, снижались (по газопроводам «Северный поток», «Ямал-Европа», украинскому газотранспортному коридору снижение к 15 февраля по сравнению с 1 февраля составило 4,5%, к 23 февраля – уже 8%). Таким образом, вероятнее всего прошлогодний рекордный февраль «Газпрома» не будет повторен.
 - ◆ В феврале также активно осуществлялись торги на электронной торговой площадке (ЭТП) «Газпром экспорт». Большинство сделок осуществлялось на условиях поставки «на день вперед» и «на выходные». При этом в объемных показателях наиболее крупные лоты все еще продаются по длинным форвардам. В феврале к пунктам сдачи газа на ЭТП добавился пункт Берегово на границе Украины и Венгрии. Ранее сдача газа на этом пункте для покупателей из Венгрии и Балканских стран осуществлялась только в рамках долгосрочных контрактов.

На протяжении февраля цены на СПГ в Азии (Sling North Asia) снижались, достигнув самого низкого уровня с сентября 2017 г. По состоянию на 25 февраля СПГ по индексу Sling North Asia торговался на уровне \$6,251/млн БТЕ, снизившись на 20% по сравнению с январем.

- ↘ ◆ Размер «азиатской премии» по сравнению с Европой в феврале снизился до \$0,35-0,50/млн БТЕ. На этом фоне южнокорейская компания KOGAS впервые в истории этой зимой перенаправила ряд партий СПГ на европейские рынки. Отраслевые наблюдатели указывают на то, что грузы были перенаправлены из-за избытка газа в хранилищах и сбоя в графике приема грузов на регазификационных терминалах. Однако поставки СПГ в Европу сегодня становятся коммерчески-привлекательными для поставщиков из-за сокращения «азиатской премии».

- Китай в январе показал значительный рост импорта СПГ. В январе импорт СПГ Китаем составил рекордные 6,58 млн т, согласно данным Главного таможенного управления КНР. Несмотря на мягкие погодные условия, импорт СПГ Китаем вырос на 27,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Рост спроса стимулируют усилия правительства страны по переводу домохозяйств с угля на природный газ, в особенности в северных провинциях страны;
- у остальных азиатских потребителей значительного роста спроса не наблюдалось. Ожидается, что на фоне невысоких цен на газ в Азии на первый план могут выйти такие крупные потребители, как Индия, где спрос эластичен по цене.

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



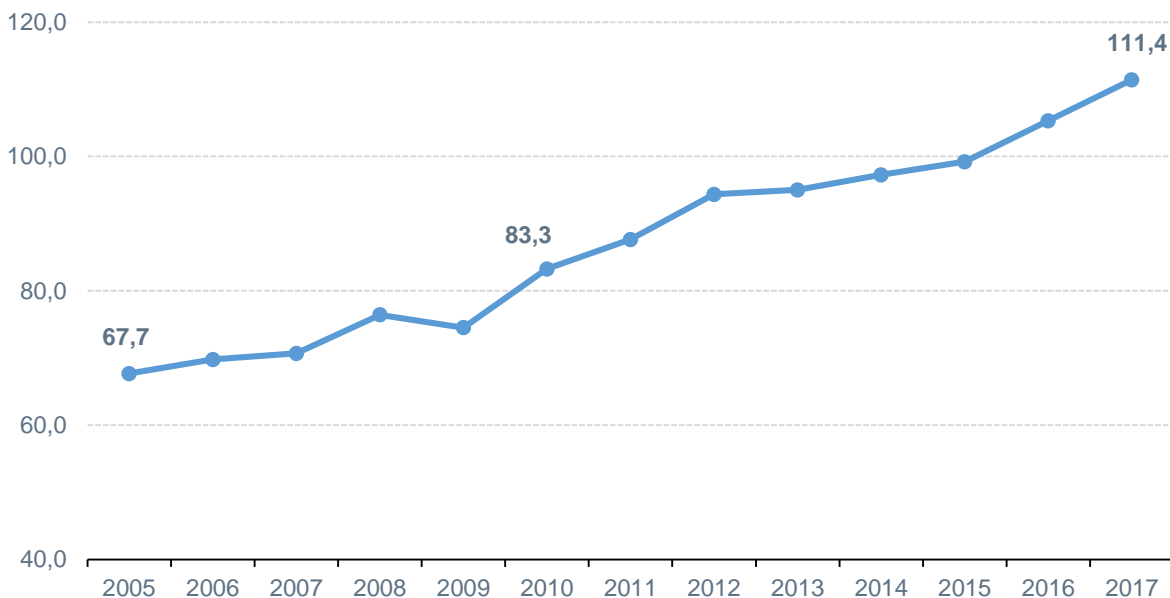
В ФОКУСЕ

Инвестиции Саудовской Аравии и Катара в зарубежные газовые проекты

В феврале были озвучены громкие заявления представителей Саудовской Аравии, в частности министра энергетики Королевства Халида аль-Фалиха о том, что полем деятельности для зарубежных инвестиций Saudi Aramco «становится весь мир». Компания ранее объявляла о планируемых многомиллиардных инвестициях в газовый сектор США.

В Саудовской Аравии сосредоточены значительные запасы природного газа: по данным недавно проведенного аудита: 325 трлн куб. футов (порядка 10 трлн куб. м). Добыча газа в Саудовской Аравии сегодня составляет порядка 130 млрд куб. м. Уже в 2020 г., согласно планам Эр-Рияда, газодобыча должна превысить 180 млрд куб. м, а к 2030 г. - 230 млрд куб. м. Однако стремительно растущий спрос, вкупе с регулируруемыми ценами на газ привели к дефициту газа на внутреннем рынке. В Королевстве даже рассматриваются планы по строительству импортного терминала СПГ. Компания также проявляет интерес к СПГ проекту «Новатэка» «Арктик СПГ 2»

Рисунок 2. Добыча газа в Саудовской Аравии (млрд куб. м)



Источник: BP Statistical Review of World Energy

Другим сценарием развития газовой отрасли Саудовской Аравии является ее превращение в экспортера газа (по меньшей мере, в регионе). Эта стратегия, впрочем, будет зависеть, от устойчивого превышения добычи над внутренним спросом, успехов в диверсификации энергетического сектора, дерегулировании цен на газ.

Инвестируя в зарубежные газовые проекты (как в области газодобычи, так и в области производства СПГ), Saudi Aramco получает доступ не только к объемам газа, которые возможно в случае необходимости поставить на собственный рынок, но и к новым технологиям, а также потенциально наращивает капитализацию для возможного IPO. Кроме того, компания может создать крупного трейдера СПГ по примеру международных «мейджоров».

Геополитический конкурент Саудовской Аравии - Катар уже давно инвестирует в зарубежные газовые проекты. Но если до последнего времени речь, прежде всего, шла о покупке долей в регазификационных терминалах, что гарантировало бы поставки собственного СПГ на те или иные рынки, то сейчас Qatar Petroleum вкладывает и в терминалы по сжижению. В частности, в феврале компания совместно со своим партнером ExxonMobil объявила о принятии окончательного инвестиционного решения по проекту завода СПГ Golden Pass планируемой мощностью 16 млн т/г на побережье Мексиканского залива. Для работы с газом из зарубежных проектов в 2016 г. Qatar Petroleum создал трейдинговое подразделение Ocean LNG.

События вокруг новых российских проектов СПГ

В феврале значительный объем новостей генерировал проект «Новатэка» «Арктик СПГ-2». Компания объявила о намерении принять окончательное инвестиционное решение по проекту во второй половине 2019 г. Капитальные затраты на строительство производства мощностью 19,8 млн т/г должны составить \$20-21 млрд. Ввод в эксплуатацию запланирован на 2024 г. Сделку по продаже компании Total 10%-ной доли в проекте планируется закрыть до конца первого квартала 2019 г.

«Новатэк» также объявил результаты работы завода «Ямал СПГ» в 2018 г. В прошлом году на заводе «Ямал СПГ» было произведено 8,6 млн т СПГ, на экспорт отгружено - 8,36 млн т. Компания «Сахалин Энерджи» в прошлом году произвела 11,5 млн т СПГ. Таким образом, в прошлом году объем экспорта СПГ России составил чуть менее 20 млн т, а доля в мировой торговле СПГ - порядка 6%. В этом году на полной мощности заработают три производственные линии «Ямал СПГ» - 16,5 млн т/г. По итогам года экспорт СПГ должен составить порядка 28 млн т, а доля экспорта газа из РФ в мировой торговле достигнуть 8%. В марте этого года будет запущен среднетоннажный СПГ-завод «Новатэка» в Высоцке мощностью 660 тыс. т, в конце года - начале 2020 г. должна заработать четвертая производственная линия «Ямал СПГ» (мощность должна составить 900 тыс. т-1 млн т). Кроме того, в районе КС «Портовая» на Балтике в 2019 г. «Газпром» должен завершить строительство СПГ терминала мощностью 1,5 млн т/г. СПГ с последнего проекта предназначен для Калининградской области, но в случае отсутствия транзитных рисков для трубопроводного снабжения российского анклава, может пойти на экспорт. Все эти проекты позволят стабилизировать долю российского СПГ на мировых рынках до 2023-24 гг., когда она должна начать вновь расти на фоне введения в эксплуатацию третьей очереди «Сахалина-2», «Балтийского СПГ», «Арктик СПГ-2».

ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ В конце января компания «Булгартрансгаз» признала успешными процедуру open-season на бронирование мощностей ГТС Болгарии от турецко-болгарской границы до болгарско-сербской границы в рамках строительства продолжения газопровода «Турецкий поток» в Европу. Мощности ГТС забронировали компании «Газпром экспорт», «Булгартрансгаз» и швейцарский трейдер MET. Таким образом, соблюдено законодательство ЕС в части доступа третьих сторон к газопроводу;
- ◆ На дне инвестора в феврале «Газпром» объявил, что доля компании на европейском газовом рынке в прошлом году выросла до рекордных 36,7% с 34,7% в 2017 г.;
- ◆ Компания Shell представила свой прогноз развития мирового рынка СПГ. Согласно прогнозу компании, спрос на СПГ в мире составит 354 млн т в 2019 г. и 384 млн т в 2020 г. В 2019 г., по оценке Shell, объем мировой торговли СПГ составил 319 млн т. Компания считает, что уже в середине 2020-х гг. предложение СПГ не будет успевать за растущим спросом. Избежать ситуации с дефицитом можно благодаря росту инвестиций в создание мощностей по производству СПГ (впрочем, ожидаемая для энергетической компании точка зрения);

- ◆ В начале февраля компании Qatar Petroleum и ExxonMobil объявили окончательное инвестиционное решение по проекту завода СПГ Golden Pass на границе штатов Техас и Луизиана на побережье Мексиканского залива. Инвестиции в проект оцениваются в объеме \$10 млрд. Мощность завода составит 16 млн т/г. Завод планируется ввести в эксплуатацию в 2024 г.;
- ◆ Австралийская аналитическая компания Energy Quest выпустила отчет, в котором сообщает, что австралийские заводы СПГ на Восточном побережье страны: Queensland Curtis LNG, Australia Pacific LNG и Gladstone LNG столкнулись с нехваткой сырьевого газа и вряд ли когда-нибудь выйдут на проектные мощности. В прошлом году уровень загрузки производственных мощностей составлял 82%. Эти заводы производят СПГ из метана угольных пластов.
- ◆ В феврале 2019 г. американская компания Anadarko, оператор проекта строительства завода СПГ Mozambique LNG (ресурсная база – месторождения Блока №1 – 2,1 трлн куб. м запасов) в Мозамбике, подписала соглашения о поставках 8,1 млн т СПГ китайской компании CNOOC, британской Centrica, глобальному «мейджору» Shell, японской Tokyo Gas, индонезийской Pertamina и индийской компании Bharat Gas Resources Ltd. Сроки контрактов составляют от 13 до 20 лет. Мощность завода, который будет состоять из двух производственных линий, составит 12,88 млн т/г. Всего на сегодняшний день законтрактовано 9,5 млн т СПГ в год с проекта или порядка 75% проектной мощности завода.
- ◆ Помимо новостей о контрактации больших объемов продукции, из Мозамбика в феврале поступали и тревожные новости. На строящиеся объекты компании Anadarko в Мозамбике произошло нападение. В результате атаки погиб один рабочий и несколько было ранено. Это не первая террористическая атака в районе строительства завода. Похожие сообщения поступали и летом прошлого года, и в 2017 году. Такие события еще поднимают вопрос безопасности при реализации крупных энергетических проектах в высокорисковых регионах (вспоминаем печальные события 2013 г., когда был атакован ГПЗ города Ин-Аменас в Алжире);
- ◆ По сообщениям СМИ, тайландская компания РТТ планирует инвестировать в течение 5 лет \$11 млрд в расширение своего портфеля газовых активов и производства СПГ. Компания планирует стать крупным глобальным портфельным СПГ трейдером. Растет и потребление газа внутри страны: в 2018 г. импорт СПГ Таиландом вырос на 16% по сравнению с 2017 г. до 4,4 млн т.