



ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

Henry Hub  2,593
-4,4% NBP  4,4
-6,8% TTF 4,74 Sling  5,401
+22,1%

В апреле цены на газ в США снижались. По сравнению с мартом 2019 г. цены на Henry Hub снизились на 4,4% до \$2,593/млн БТЕ. В течение месяца фьючерсы с поставкой газа на месяц вперед торговались на уровне \$2,5 – 2,7/млн БТЕ на фоне теплых погодных условий на Восточном побережье и последовавшего снижения спроса.

- 

◆ Также апрель в США был отмечен достаточно высоким уровнем закачки газа в ПХГ (92 млрд куб. футов на неделю, заканчивающейся 19 апреля), в то время как пятилетний средний показатель закачки на эту неделю составлял 47 млрд куб. м футов, а на аналогичный период прошлого года наблюдался чистый отбор в объеме 20 млрд куб. футов.
- ◆ В течение апреля в США снижалось количество буровых установок на газ. На неделю, окончившуюся 19 апреля, их число составило 186, что на 6 единиц меньше, чем в марте и на 9 единиц меньше, чем за аналогичный период прошлого года (фьючерсы на грядущее лето сейчас торгуются на уровне \$2,58-2,65/млн БТЕ (июнь-август)).
- ◆ На протяжении месяца на фоне «нормальных» температур в США снижалось потребление в коммунально-бытовом и коммерческом секторах, в промышленности, при этом росло потребление газа в электрогенерации, с тенденцией к небольшому снижению в конце месяца. Напомним, что в прошлом году доля газовой генерации в США составила свыше 35%, это уже четвертый год подряд самый популярный вид электрогенерации в США.
- 

◆ Отопительный сезон США к началу апреля США закончили с самыми низкими с 2014 г. (а зима 2013-14 гг. была аномально холодной) запасами газа в ПХГ. Однако, причиной тому стал не высокий отбор в осенне-зимний период, а тот факт, что страна вошла в сезон отбора с самыми низкими запасами в ПХГ с 2005 г. Закончен сезон был с показателем 1137 млрд куб. футов – 32,2 млрд куб. м (на 31 марта).
- ◆ К любопытным фактам стоит отнести сообщение Минэнерго США о том, что Новая Англия (регион на Восточном побережье США) смогла без потрясений пройти минувшую зиму только за счет импорта СПГ. В частности, министерство указывает, что на FSRU Excelerate в порту Бостона в январе было осуществлено две поставки СПГ впервые с февраля 2016 г. При этом одна из поставок тогда была осуществлена компанией Total на судне Exemplar, что позволяет предположить, что пик холодов был эффективно пройден с помощью российского СПГ с проекта «Ямал СПГ».

В апреле цены на газ в Европе снизились по сравнению с предыдущим месяцем. По сравнению с мартом 2019 г. цены на британском хабе NBP снизились на 6,8% до \$4,4/млн БТЕ. При этом изменение цен на нидерландском хабе TTF (а именно на его базе осуществляются спотовые операции с газом в континентальной Европе, в том числе и в сфере поставок малотоннажного СПГ) было по сравнению с концом марта незначительным: апрель TTF закончил с показателем \$4,74/млн БТЕ.

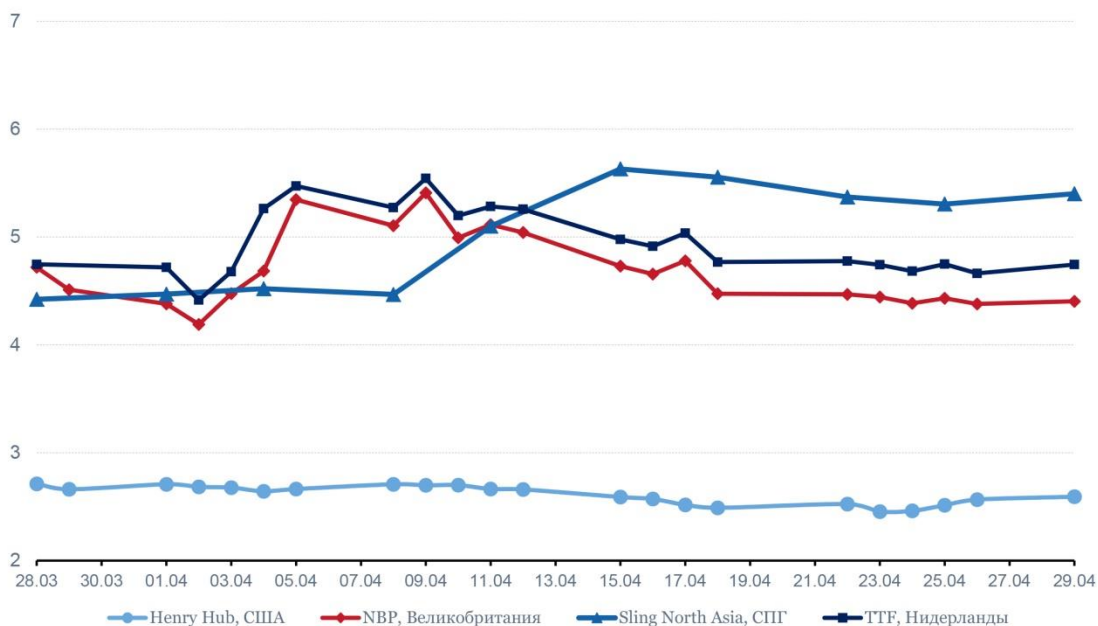
- ◆ В целом на европейских спотовых площадках в апреле наблюдалась достаточно высокая волатильность, суточные колебания в отдельные дни достигали 15%.
- ◆ В конце апреля наблюдался значительный разрыв цен между различными европейскими спотовыми площадками. Так, разница между TTF и CEGH (Баумгартен) достигала €3/МВт·ч (~\$1/млн БТЕ или \$35 за 1000 куб. м). Кстати, реверсные поставки газа на Украину, в основном, привязаны к котировкам Баумгартена.
- ◆ На цены по контрактам «Газпрома» продолжает «давить» дорогая нефть лета-начала осени прошлого года, в среднем стоимость газа «Газпрома» сейчас примерно на \$1/млн БТЕ дороже спотовых котировок.
- ◆ По данным «Газпрома», с 1 января по 15 апреля этого года экспорт российского газа в Европу снизился на 5,6 млрд кубометров — до 56,6 млрд. За 15 дней апреля на экспорт «Газпром» поставил 7,8 млрд куб. м. По данным REMIT, публикуемых «Газпромом», за 25 дней апреля по украинскому газотранспортному коридору, газопроводам «Северный поток» и «Ямал-Европа» в Европу было поставлено на 1,5% больше объемов газа, чем в прошлом апреле (рекордном за всю историю наблюдений). При этом основной прирост поставок приходится на украинский коридор - +9,4% прироста. «Газпром» с начала марта ведет активную закачку в свои зарубежные ПХГ. По сообщению концерна, с 6 марта по 15 апреля в европейские ПХГ компании было закачено 1,4 млрд куб. м газа.
- ◆ Поставки норвежского газа в Европу в апреле снижались. Если в марте поставки осуществлялись в объеме 330-350 млн куб. м/сут., то в третьей декаде апреля снизились до уровня ниже 300 млн куб. м/сут. на фоне ремонтных работ на месторождениях, анонсированных Equinor. Падение норвежского экспорта предотвращает дальнейшее падение цен.
- ◆ На фоне «размывания» в марте-середине апреля «азиатской премии», продолжается рост поставок СПГ в Европу. Так, в среднем за 25 дней апреля объем СПГ в хранилищах в дневном измерении на 59% превышал прошлогодний показатель, а объем поставок регазифицированного СПГ в сеть — на 150%.

После драматичного падения цен на газ в Азии в марте, когда они достигли самого низкого уровня за последние три года, в апреле цены росли. По состоянию на 29 апреля СПГ по индексу Sling North Asia торговался на уровне \$5,4/млн БТЕ, что на \$1/млн БТЕ или на 22,1% выше, чем в марте этого года.

- ◆ Важной тенденцией второй половины апреля стало вновь появление «азиатской премии», которая по отношению к хабу NBP составляет уже почти \$1/млн БТЕ и порядка \$0,6/млн БТЕ по отношению к нидерландскому TTF.
- ◆ Впрочем, дальнейший рост цен был сдержан за счет появления на рынке новых объемов предложения СПГ. Так, партии СПГ с поставкой в июне были предложены австралийским заводом Ichtyus, малазийской компанией Petronas, глобальными «мейджорами» Shell и BP.

- Продолжается рост импорта газа Китаем. Так, в 1 квартале 2019 г. Китай импортировал 14,95 млн т СПГ и 9,32 млн т трубопроводного газа (в газовом эквиваленте), что на 21% и 13,2% выше показателей аналогичного периода прошлого года.
- ◆ При этом, появились сообщения о перспективах угольной генерации в Китае. Так, национальный энергетический регулятор страны разрешил 11 провинциям строить новые угольные энергоблоки.

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



В ФОКУСЕ

Рост интереса Китая к российской Арктике

«Новатэк» 25 апреля сообщил о подписании соглашений о продаже 10%-ных долей в проекте «Арктик СПГ 2» китайским компаниям CNODC и CNOOC. Сделки, согласно информации «Новатэка», оценены исходя из стоимости проекта в \$25 млрд, столько же, сколько в рамках соглашения с Total. Китай сегодня является уже крупнейшим зарубежным акционером российских арктических проектов СПГ. Китай уже давно интересуется Арктикой, в 2018 г. в стране впервые была принята полноценная арктическая политика. Китайские компании уже давно инвестируют в зарубежные проекты по производству СПГ. При этом инвестиции в акционерный капитал не обязательно подкреплены долгосрочными соглашениями на покупку продукции завода. Началом китайской экспансии в зарубежный сектор СПГ можно считать начало 2000-х гг. и инвестиции в австралийский проект Northwest Shelf. С недавних пор в фокус попали арктические СПГ-проекты.

Основные инвестиции китайских компаний в проекты по производству СПГ

Страна	Проект	Участие китайского акционерного капитала	Общая мощность проекта (включая отдельные производственные линии с китайским участием)
Австралия	NWS	CNOOC (5,3%)	16,9 млн т
	Curtis LNG	CNOOC (50%, train 1)	8,5 млн т (4,25 млн т - train 1)
	Pacific LNG	Sinopec (25%)	9 млн т
Индонезия	Tangguh LNG	CCNOOC (13,9%)	7,6 млн т + 3,8 млн т (расширение)
Мозамбик	Rovuma LNG*	CNPC (20%)	3,4 млн т
Россия	Ямал СПГ	CNPC (20%), Фонд Шелкового Пути (9,9%)	17,5 млн т
	Арктик СПГ 2*	CNDPC (10%), CNOOC (10%)	19,8 млн т
Тринидад и Тобаго	Atlantic LNG	China Investment Corporation (10%, train 1)	14,8 млн т (3 млн т - train 1)
Канада	Canada LNG*	PetroChina (15%, стадия 1)	28 млн т (2 стадии по 14 млн т)

*-проекты в стадии реализации

Источник: Центр энергетике Московской школы управления СКОЛКОВО

Продление контрактов Алжира и Eni

В конце апреля алжирская компания Sonatrach и итальянская Eni объявили о подписании меморандума о взаимопонимании по продлению действующего до конца 2019 г. контракта на поставки алжирского газа по газопроводу TransMed. В прошлом году Eni закупила в Алжире порядка 12 млрд куб. м газа, из них менее 1 млрд куб. м в форме СПГ. Оставшиеся чуть больше 11 млрд куб. м были поставлены Eni по газопроводу TransMed. Эти объемы представляют порядка 15% от импорта газа Италией. Алжирский газ еще импортируют итальянские компании Edison и Enel, однако контракты Eni являются наиболее крупными.

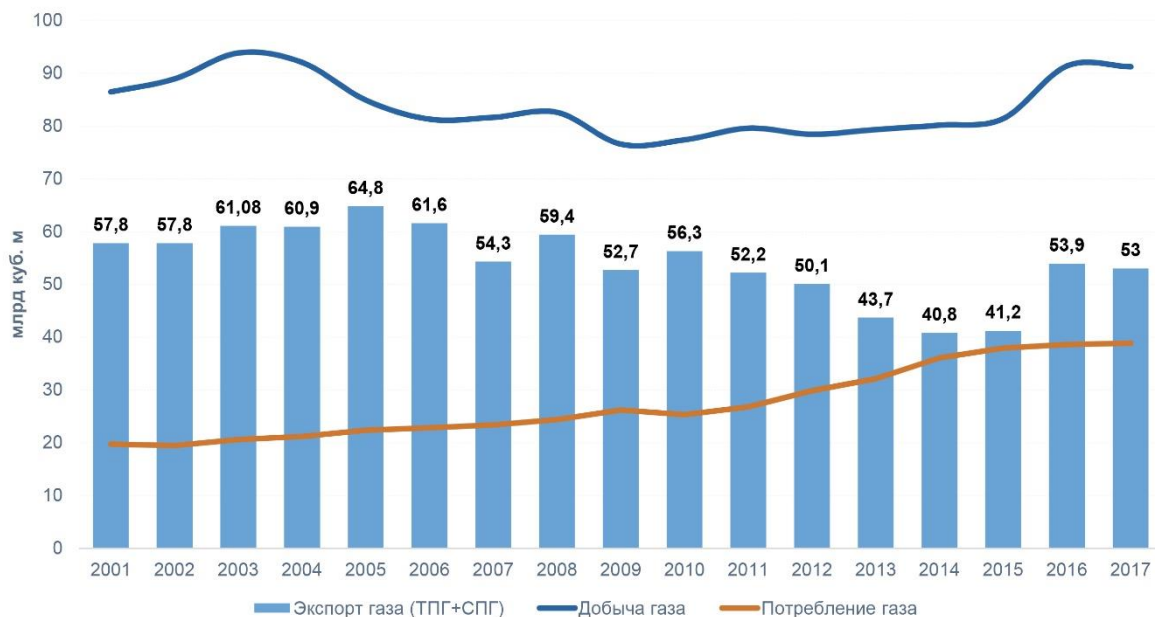
Экспорт газа в Алжире сейчас находится на уровне порядка 53 млрд куб. м/г, что значительно выше «кризисных» для газовой отрасли страны 2012-2015 гг., однако существенно ниже, чем в середине 2000-х гг. Sonatrach ранее неоднократно объявлял о намерении увеличить добычу и поставки газа в Европу, в том числе за счет освоения сланцевых месторождений.

Однако экспортный потенциал Алжира существенно ограничен потребностями внутреннего рынка. В последнее десятилетие субсидируемые цены на газ значительно разогрели спрос на газ внутри страны - потребление газа в стране выросло свыше чем на 60%.

Сейчас на Европу (основные рынки сбыта Испания и Италия) приходится 95% экспорта Алжиром природного газа. В будущем Sonatrach рассчитывает, что доля поставок в Азию составит порядка 1/3 от общего объема реализуемого за рубеж газа.

Также в апреле было объявлено о смене руководства Sonatrach: на смену Абдельмумена Улд Каддура сменил Рашид Хачичи, экс-глава компании по разведке и разработке.

Рисунок 2. Основные показатели газовой отрасли Алжира (2000-2017 гг.)



Источник: ВР

ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ Федеральная комиссия по регулированию энергетики США выдала необходимые разрешения проектам СПГ-заводов компаний Tellurian и Sempra – Driftwood LNG (27,6 млн т, штат Луизиана) и Port Arthur LNG (13,5 млн т, штат Техас). Получение разрешений FERC, впрочем, не означает, что по проектам будет принято положительное инвестрешение;
- ◆ Американская компания Kinder Morgan объявила о том, что 1 мая будет введена в эксплуатацию первая из десяти очередей (мощностью 0,25 млн т/г каждая) среднетоннажного СПГ-завода Elba Island мощностью 2,5 млн т/г. Оставшиеся мощности будут вводиться темпом 1 линия в месяц;
- ◆ Продолжается конкуренция за покупку одного из крупнейших производителей сланцевого газа в США Anadarko Petroleum. Компания Occidental Petroleum предложила за актив \$38 млрд, глобальный «мейджор» Chevron - \$33 млрд;
- ◆ Саудовская Аравия осуществила первую поставку СПГ из Сингапура. Поставка была осуществлена на спотовых условиях индийскому покупателю;
- ◆ Нидерландско-британская компания Shell подписала соглашение с японской Tokyo Gas о поставках СПГ частично по ценовому индексу на основе цен на уголь в объеме 500 тыс. т/г в течение 10 лет, начиная с апреля 2020 г. В Японии, в отличие от других стран Азии, газ и уголь являются прямыми конкурентами в секторе производства электроэнергии, поэтому такой тип контракта является хоть и редким, но логичным с экономической точки зрения;
- ◆ «Газпром экспорт» начал публиковать собственный индекс ESP Gaz European Index (ESP Gaz EX), который рассчитывается как средневзвешенная цена всех сделок на ЭТП с поставкой в соответствующем месяце. В апреле показатель индекса был в среднем на \$0,3-0,4/млн БТЕ выше котировок TTF;
- ◆ «Газпром» возобновил закупки газа в Туркменистане. До 30 июня 2019 года компания закупит в Туркменистане газ в объеме до 1,155 млрд кубометров;
- ◆ Вторая ПРГУ Бангладеш Summit LNG пришвартовалась у острова Мохешкали, в ближайшее время ожидается начало поставок газа в ГТС страны.