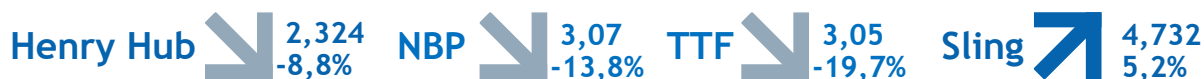


ОБЩИЙ ВЗГЛЯД



В течение июня цены на газ в США снижались. По состоянию на 27 июня падение цен на площадке Henry Hub составляло 8,8%, а 20 июня, когда был достигнут минимум за месяц, падение составляло 18,2% по сравнению с пиковым показателем мая (20 мая). Это - непривычно высокая волатильность для американского рынка за последние месяцы.

- ↘ Сейчас цены на газ в США находятся на минимальном уровне с мая 2016 г. Цены держатся на таком уровне на фоне относительно мягких погодных условий и рекордной добычи, даже в условиях низких запасов в хранилищах и высоких объемов экспорта.
- ◆ Запасы газа в ПХГ США на 21 июня составили 2201 млрд куб. футов (65,2 млрд куб. м), что на 11,4% выше прошлогоднего уровня и на 7% ниже среднего за 5 лет показателя.
- ↗ ◆ Число буровых установок на газ в США на неделю, закончившуюся 21 июня, составило 177 ед., что на 4 ед. меньше, чем неделей ранее, и на 11 ед. меньше, чем за аналогичный период прошлого года. Снижение числа буровых установок на нефть, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составило внушительные 73 ед.

В течение июня цены на газ на европейских спотовых площадках снижались. По состоянию на 27 июня падение на площадке NBP по сравнению с отчетным периодом мая составило 13,8%. Сейчас цены держатся на самом низком уровне с августа 2009 г. Стоимость контракта month-ahead на TTF снизилась за июнь практически на 20%.

- ↗ ◆ При этом, на фоне аномально жаркой погоды, установившейся в Европе в последнюю неделю июня, стоит ожидать роста спроса на газ для производства электроэнергии для кондиционирования.
- ◆ Низкие цены на газ в Европе стимулируют генерирующие компании активнее переключаться с угля на природный газ, что также поддерживает рост спроса. Кроме того, на если цены на газ «пробьют» психологический порог в \$3/млн БТЕ, можно ожидать сокращения поставок СПГ и норвежского газа.

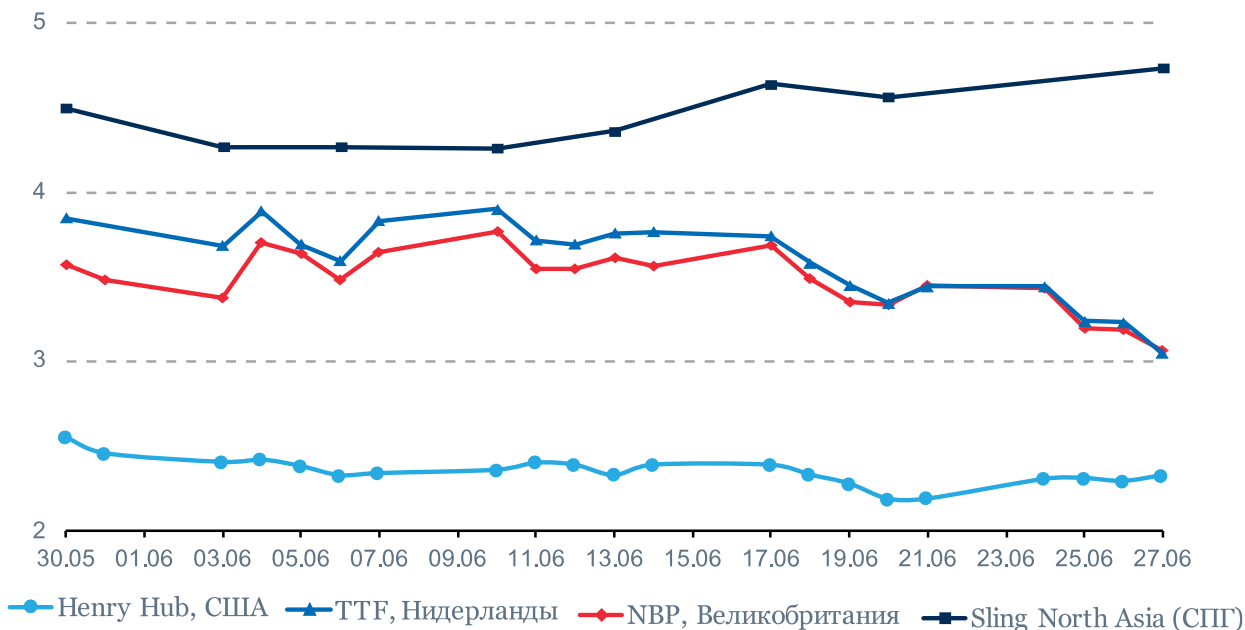
- ↘ ◆ При этом физические потоки российского газа в Европу (без газопровода «Голубой поток») находятся на прошлогоднем уровне (за 24 дня июня физические поставки были лишь на 1,3% ниже прошлогоднего уровня). Сейчас «Газпром» ведет активную закачку в ПХГ Европы, намереваясь создать запас свыше 11 млрд куб. м к началу будущей зимы в условиях сохраняющихся неопределенностей с будущим транзитом через Украину.
- ◆ Поставки газа из Норвегии в июне в континентальную Европу и Великобританию были стабильными.
- ◆ По состоянию на 25 июня ПХГ Европы были заполнены на 71%. В прошлом году такой уровень заполненности был достигнут на два месяца позже. ПХГ Германии и Австрии – двух главных рынков зарубежного хранения газа для «Газпрома» - были заполнены соответственно на 79,7% (в прошлом году такой уровень в Германии был достигнут к 28 сентября) и 80,1% (в прошлом году в Австрии такой уровень заполненности не был достигнут). ПХГ «Бергермеер» в Нидерландах, где «Газпрому» принадлежит доля в объеме 1,9 млрд куб. м, заполнено на 91,4% (в прошлом году этот уровень был достигнут к 14 октября). На ситуацию с ПХГ в этом году повлиял как эффект высокой базы этого года на фоне мягкой зимы, так и продолжающаяся активная закачка трейдерами на фоне низких цен и неопределенности с украинским транзитом будущей зимой.
- ◆ Что касается терминалов СПГ, то мощности по хранению за 25 дней июня были заполнены в среднем на 54%, против 46% в прошлом году. А вот загрузка инфраструктуры для поставки регазифицированного СПГ за тот же период этого года составляет 43%, а в прошлом году - 19%. В июне прошлого года цены на европейских спотовых площадках были ниже цен по контрактам «Газпрома», что тогда позволило российскому концерну поставить очередной месячный экспортный рекорд. В этом году ценовая конъюнктура обратная.

Цены на СПГ в Азии в июне были стабильными, колеблясь на уровне \$4,3-4,6/млн БТЕ. К концу месяца наметился небольшой рост. Ценовая «премия» по сравнению с европейским рынком составляет порядка \$1,6/ млн БТЕ.

- ↘ ◆ По данным Reuters Refinitiv, в первом полугодии импорт СПГ в северо-восточную Азию (Япония, Китай, Южная Корея, Тайвань) в месячном разрезе впервые снизится, начиная с 2015 г. Аналитики ожидают по итогам июня 9%-го падения импорта СПГ Китаем по сравнению с маем. В мае импорт СПГ Китаем составил 4,43 млн т. В июне 2018 г. импорт СПГ Китаем составил 4 млн т.
- ↗ ◆ При этом правительство Китая ожидает роста спроса на электроэнергию этим летом, а Государственный комитет по развитию и реформе КНР направил предписания угольным компаниям увеличить закупки угля на спотовом рынке, а газовым – нарастить добычу на газовых месторождениях Китая.
- ↘ ◆ Кроме того, на цены давит значительное предложение СПГ на рынке. По оценкам трейдеров, опрошенных Reuters, на спотовый рынок этим летом были выставлены партии СПГ из Австралии, Нигерии, Анголы, ОАЭ, Омана.

- На фоне напряженности в отношениях США и Ирана вновь появились спекуляции на тему возможного перекрытия Ираном Ормузского пролива. По оценкам аналитиков S&P Global Platts, реализация такого апокалиптического сценария «отрежет» от мирового рынка поставки СПГ из Катара (77 млн т в 2018 г. или четверть мирового предложения СПГ), что, в свою очередь, способно удвоить цены на сжиженный природный газ в Азии. Впрочем, несмотря на разные витки американо-иранских отношений, никогда ранее в истории эта «красная черта» не была пройдена.

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



В ФОКУСЕ

Польша: продолжение политики диверсификации

Польская компания PGNiG подписала 12 июня соглашение с американской компанией Venture Global LNG о закупках 1,5 млн т СПГ с планируемого проекта Plaquemines LNG в штате Луизиана. Закупки по контракту должны начаться с 2023 г. Обязательства польской PGNiG по новым СПГ-контрактам с американскими производителями составляют порядка 7 млн т/г (9,5 млрд куб. м). 2,5 млн т/г PGNiG будет закупать с проекта Plaquemines LNG (Venture Global), 1 млн т/г с проекта Calcasieu Pass (Venture Global), 2 млн т СПГ с проекта Port Arthur LNG (Sempra Energy), 1,45 млн т СПГ будет закупаться у компании Cheniere. По большинству этих контрактов поставки начнутся с 2023 г.

Надо понимать, что у проектов Venture Global LNG на сегодняшний день отсутствуют разрешения FERC, проект Port Arthur LNG получил все разрешения, но по нему не принято окончательно инвестиционное решение. Однако, само наличие в портфеле таких контрактов значительно укрепляет позиции Варшавы на переговорах с «Газпромом» по возможному новому контракту на поставку газа после 2022 г., когда истекает действующий.

Также у Польши есть действующий контракт с Катаром на поставку 2 млн т/г СПГ (2,7 млрд куб. м газа), действующий до 2034 г, а также небольшие объемы закупки американского СПГ по контракту с Cheniere, основные поставки по которому начнутся с 2023 г.

Таким образом, по всем СПГ-контрактам объем обязательств с 2023 г. составляет порядка 9 млн т/г (12,25 млрд куб. м). Польша в настоящее время на средства из фондов ЕС реализует проект по расширению приемного терминала СПГ в Свиноуйсьце до 7,5 млрд куб. м в год. Планов по развитию альтернативных терминалов СПГ не озвучивалось, поэтому можно предположить, что «излишки» PGNiG будет реализовывать через своих зарубежных трейдеров на мировых рынках или использовать своповые схемы с поставками на другие европейские терминалы СПГ.

Кроме того, в стране реализуется проект строительства газопровода «Балтик Пайп» мощностью до 10 млрд куб. м в год. В 2018 г. по проекту было принято окончательное инвестиционное решение, ввод газопровода в эксплуатацию планируется в октябре 2022 г.

Рисунок 2. Газовый баланс Польши (млрд куб. м)



Источник: «Газпром», BP, GIIGNL

Новые СПГ- проекты в Африке

В июне американская компания Anadarko Petroleum приняла окончательное инвестиционное решение по своему проекту СПГ-завода Mozambique LNG мощностью 12,88 млн т и стоимостью \$20 млрд. Таким образом, стоимость реализации проекта составит порядка \$1550/тонну продукции. На сегодняшний день законтрактовано 11,1 млн т будущей продукции завода. На инвестрешение не повлиял процесс продажи Anadarko, покупателем которой должна стать компания Occidental Petroleum.

Африка превращается в нового ведущего производителя СПГ в мире. В прошлом году экспорт СПГ странами Африки составил менее 40 млн т. Однако новые заявленные проекты способны обеспечить со второй половины 2020-х гг. поставки свыше 45 млн т/г. Некоторые проекты, как Mozambique LNG или Tortue LNG в Мавритании и Сенегале, находятся в продвинутой стадии реализации, по ним приняты инвестрешения. Некоторые - как проект в Танзании - неоднократно откладывались, некоторые - как проект FLNG в Республике Конго - находятся в состоянии неопределенности.

Рисунок 3. Экспорт СПГ странами Африки в 2018 г. (млн т)

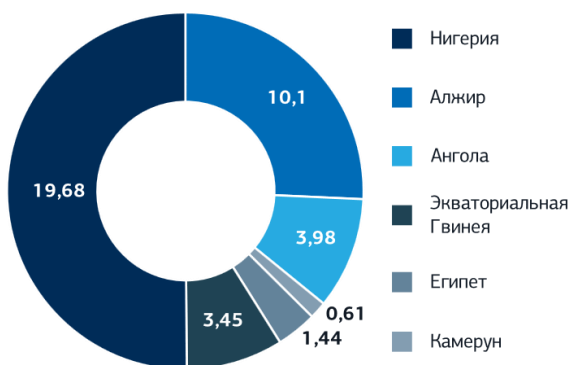
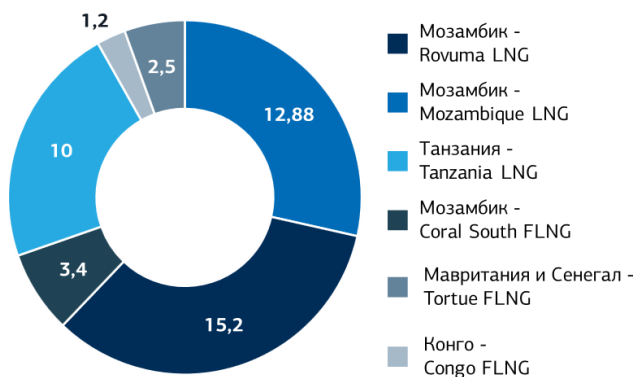


Рисунок 4. Некоторые новые проекты заводов СПГ в Африке (млн т)



ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ Комитет по иностранным делам Палаты представителей США одобрил законопроект о санкциях против «Северного потока-2» и «Турецкого потока». Теперь документ должен поступить на рассмотрение Палаты представителей. Законопроект позволяет блокировать активы физических лиц и компаний, которые предоставляют трубоукладочные суда для этих проектов. Строительством обоих газопроводов занимается швейцарская Allseas.
- ◆ Итальянская компания Enel объявила о продлении контракта на закупки алжирского газа до 2028 г. с опционом продления еще на 2 года. Новый контракт начинается 1 января 2020 г.;
- ◆ Компания Shell осуществила поставку первой партии СПГ с гигантского плавучего завода Prelude у берегов Австралии;
- ◆ Компания Cheniere начала производство СПГ на второй производственной очереди своего СПГ-завода Corpus Christi в штате Техас. С двумя производственными линиями завод выходит на мощность в 9 млн т/г. Третью очередь планируется запустить в мае 2019 г.
- ◆ Японская компания Inpex подписало основное соглашение с правительством Индонезии о реализации проекта Abadi. Проект строительства СПГ-завода мощностью 9,5 млн т/г неоднократно откладывался. Сегодня окончательное инвестиционное решение по проекту планируется принять в течение двух-трех лет. Сам завод должен быть введен в эксплуатацию в 2025-2030 гг.;

- ◆ В июне министр энергетики России Александр Новак заявил, что переговоры об участии Saudi Aramco в проекте «Новатэка» «Арктик СПГ-2» продолжаются. Впрочем, представители «Новатэка» заявили, что в ближайшее время будет объявлен четвертый партнер по проекту, и им станет компания из Азиатско-Тихоокеанского региона. На сегодняшний день 10%-ые доли в проекте принадлежат французской компании Total и китайским CNOOC и CNPC (подразделение CNPC);
- ◆ В июне «Ямал СПГ» осуществил поставку первой партии СПГ в адрес японских покупателей через контракт с Total;
- ◆ По сообщениям СМИ, крупные международные нефтегазовые компании, как Shell, Total, ExxonMobil, Qatar Petroleum планирует участвовать в тендере на строительство первого в Бангладеш наземного терминала СПГ мощностью 7,5 млн т/г. В настоящее время Бангладеш осуществляет импорт СПГ с помощью FSRU;
- ◆ Гонконгские компании Hong Kong Electric Co и Castle Peak Power Company подписали соглашение с Shell о поставках СПГ в Гонконг. По данным Reuters, речь идет о поставках 1,2 млн т СПГ в год, начиная с 2020 г. Для этого гонконгские генерирующие компании возьмут во фрахт FSRU;
- ◆ По словам главы таиландской компании РТТ, Таиланд пока не планирует заключать новых контрактов на импорт СПГ. В последние 3-4 года рост спроса на газ в стране замедлился до 1% годовых на фоне роста солнечной генерации;