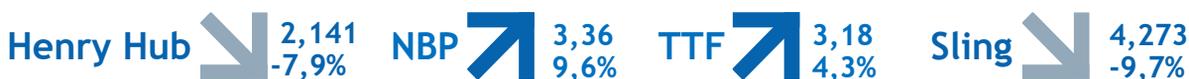


ОБЩИЙ ВЗГЛЯД



В течение июля цены на газ в США были стабильными на уровне \$2,3-2,4/ млн БТЕ, однако к концу месяца тренд на снижение цен начал проявляться отчетливее. Средняя за лето цена на газ на площадке Henry Hub составила \$2,34/млн БТЕ, что на 19% меньше, чем за тот же период прошлого года.

- ✦ В целом этим летом в США наблюдаются довольно мягкие погодные условия, что на фоне рекордной газодобычи приводит к снижению цен.
- ✦ На фоне относительно низких цен на газ, в США растет потребление газа в секторе электрогенерации. Так, по оценке S&P Global Platts, 19 июля на мощностях газовой генерации было сожжено 44,5 млрд куб. футов (1,26 млрд куб. м газа), что является абсолютным рекордом за всю историю наблюдений. На увеличение потребления газа в электрогенерации в июле также повлиял возросший спрос на электроэнергию для кондиционирования.
- ✦ По состоянию на 19 июля, запасы газа в ПХГ США составляли 2569 млрд куб. футов (72,8 млрд куб. м), что на 13% выше, чем в прошлом году и на 6% ниже пятилетних средних показателей. Объемы закачки в недельном измерении в июле снизились в 2-3 раза по сравнению с маем-июнем.
- ✦ Количество буровых установок на газ на неделю, заканчивающуюся 26 июля, по данным Baker Hughes, составило 169 ед., что на 17 ед. меньше, чем год назад. В целом повышение волатильности на сырьевых рынках и улучшение финансовой дисциплины игроков, добывающих сланцевые нефть и газ в США, приводят к снижению числа буровых установок.

В июле Министерство энергетики США привело данные по экспорту СПГ из страны за пять месяцев этого года. Сейчас США являются третьим в мире крупнейшим экспортером СПГ после Австралии и Катара. Сейчас на экспорт в США работают четыре СПГ завода. В среднем в январе-мае США экспортировали 4,2 млрд куб. футов в день (или порядка 18 млрд куб. м за пять месяцев). В мае экспорт вышел на уровень 4,7 млрд куб. футов в день (~49 млрд куб. м в годовом исчислении).

После драматичного падения цен на газ в Европе в июне, в июле цены росли, достигнув 12 июля своего максимума порядка \$4,4-4,5/млн БТЕ на британской площадке NBP и голландской TTF. Цены в Европе росли на фоне роста спроса на газ со стороны сектора электрогенерации из-за аномальной жары в конце июня и последней декаде июля и снижения выработки электроэнергии на ветроэлектростанциях, а также на фоне технических неполадок на норвежских месторождениях.

- По оценкам аналитиков Sandbag, в первом полугодии 2019 г. производство электроэнергии на угольных электростанциях в ЕС сократилось на 19% благодаря росту цен на выбросы CO₂ и снижению цен на природный газ. А производство электроэнергии на газовых электростанциях в Германии, по оценкам S&P Global Platts, увеличилось в этом году на 54%, а в Италии – на 37%.

В конце июля Еврокомиссия сообщила о прогрессе в области закупок СПГ из США. С 25 июля 2018 года по июль этого года Европа закупила порядка 10 млрд куб. м СПГ из США на сумму €2 млрд. По данным Минэнерго США, доля Европы в поставках СПГ из США составила 40% - сегодня для американского СПГ это главный экспортный рынок.

- По состоянию на 29 июля ПХГ Европы заполнены на 82,4%, в прошлом году этот показатель был достигнут только к началу октября.

- ◆ В среднем, в июле этого года уровень заполнения хранилищ СПГ на терминалах Европы составил 58% (49% год назад), а загрузка инфраструктуры для поставки регазифицированного СПГ в сеть превысила 32% (18% год назад).

- Июль традиционно является месяцем основных ремонтов на российских экспортных газопроводах. В этом году с 16 по 26 июля для проведения ремонтных работ останавливался газопровод «Северный поток», с 8 по 10 июля проводились ремонтные работы на газопроводе «Ямал-Европа». На фоне ремонтных работ на северном направлении «Газпром» на четверть увеличил загрузку украинской ГТС с пиком поставок в 312,5 млн куб. м/сут. 18 июля. В целом физические поставки российского газа по основным газотранспортным магистралям в Европу находились на уровне прошлого года (в июле 2018 г. в Европу «Газпром» поставил рекордные 15,6 млрд куб. м).

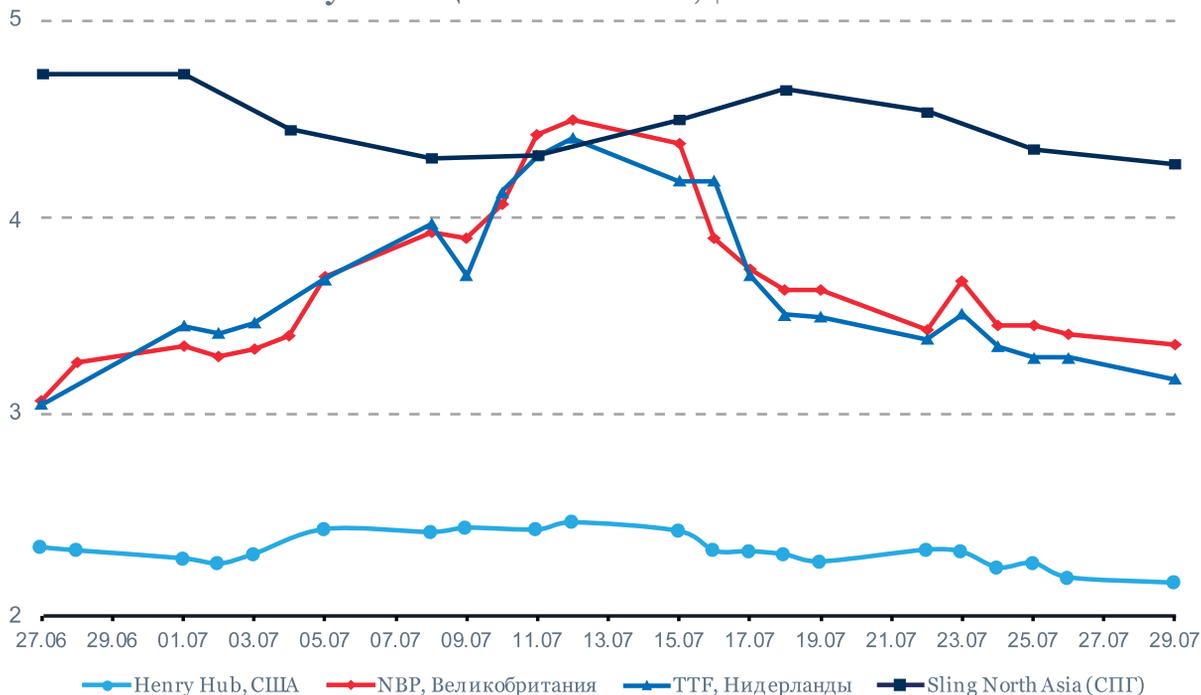
- При этом июльский экспорт «Газпрома» включает не менее 1,15 млрд куб. м газа, проданных в апреле-июле на электронной торговой платформе. Средняя цена продажи газа на ЭТП в июле составляла порядка \$3,8/млн БТЕ (~\$135/1000 куб. м), что близко к показателям TTF (средняя цена за июль порядка \$3,7/млн БТЕ или \$130/1000 куб. м).

- Средняя цена по портфелю контрактов «Газпрома» как минимум на \$1/млн БТЕ выше цен на спотовых площадках (и на ЭТП «Газпрома»), при этом в ближайшее время стоит ожидать повышения цен по долгосрочным контрактам, так как привязанные к корзине нефтепродуктов контракты начинают «отражать» растущую нефть начала 2019 г. На фоне сравнительно высоких цен по долгосрочным контрактам компания в июле реализовала на ЭТП порядка 2 млрд куб. м газа с поставкой в будущие месяцы и около 0,7 млрд куб. м газа с поставкой в июле.

В июле цены на спотовый СПГ в Азии снижались. В течение месяца цены на СПГ по индексу Sling North Asia колебались в диапазоне \$4,3-4,7/ млн БТЕ. В конце месяца наблюдалось более активное снижение цен на фоне отсутствия спроса со стороны азиатских потребителей.

- ↘
 - ◆ По итогам июня импорт СПГ Китаем составил 4,53 млн т, что на 14,9% больше, чем годом ранее, однако лишь на 2,2% выше, чем в мае этого года.
 - ◆ Помимо стагнирующего спроса на ситуацию с ценами в Азии давит и избыток предложения СПГ на рынке, связанный, в частности, с вводом в эксплуатацию новых заводов в Австралии. За последнее десятилетие в Австралии было введено в эксплуатацию восемь новых СПГ заводов. С недавним запуском завода Ichtyus японской компании Inpex и плавучего завода Prelude компании Shell мощности по производству СПГ в Австралии составят 80 млн т/г, что выше мощностей Катара (77 млн т/г).
 - ◆ Основными покупателями австралийского СПГ являются потребители в Азии (на долю Японии приходится 35% австралийского СПГ с существующих проектов и 46% с новых проектов; на долю Китая - 23% СПГ с новых австралийских проектов).
 - ◆ Пока в Европе в середине месяца цены росли, цены на газ в Азии в некоторые периоды июля падали ниже европейских, что приводило к появлению «европейской премии» вместо традиционной азиатской. По подсчетам аналитиков Bloomberg, в июле китайская компания CNOOC закупила партию сотового СПГ с поставкой в начале сентября по цене \$3,9/млн БТЕ.
- ↗
 - ◆ В июле крупный японский импортер СПГ компания Токуо Gas заявила, что воспользуется ситуацией на спотовом рынке для наращивания закупок СПГ в хранилища перед отопительным периодом, а также попытается использовать нынешнюю ценовую конъюнктуру в качестве аргумента для снижения цен в рамках своих долгосрочных контрактов.

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



В ФОКУСЕ

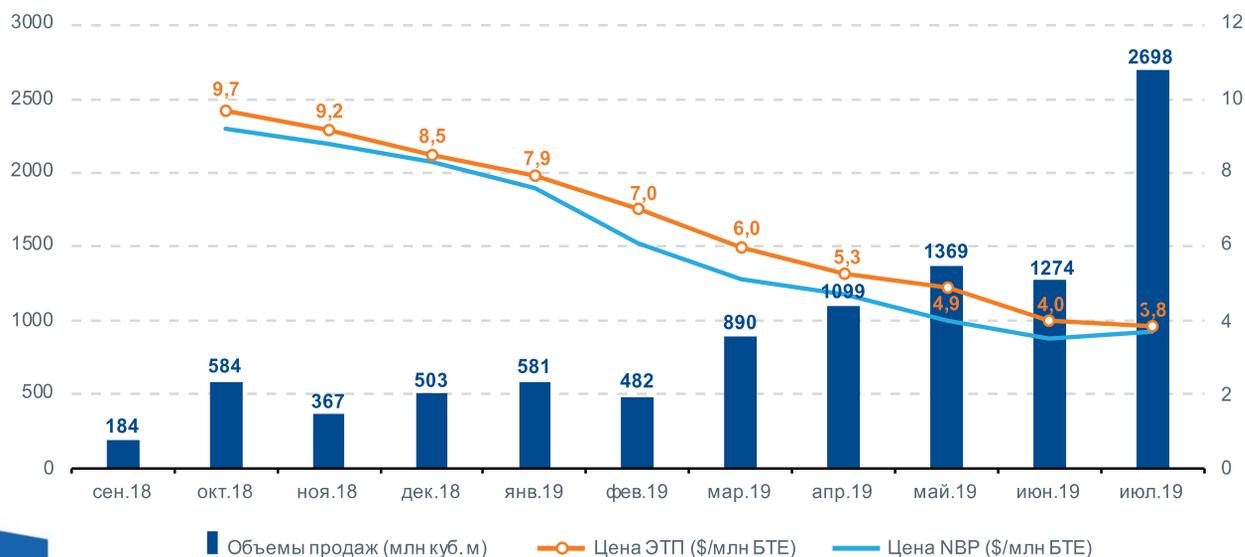
Низкие цены на газ в Европе и новая маркетинговая стратегия «Газпрома»

Этим летом «Газпром экспорт» вывел продажи газа через электронную торговую платформу (ЭТП) на невиданный ранее уровень. Если в конце прошлого года и начале этого компания позиционировала аукционы и трейдинговую платформу как дополнительные к долгосрочным контрактам инструменты продаж, реализуя через них по 400-500 млн куб. м в месяц, то сегодня этот канал становится важным способом повышения продаж российского трубопроводного газа в Европу. За 28 дней июля «Газпром экспорт» продал на ЭТП рекордные 2,7 млрд куб. м газа с поставкой в этом месяце и в будущие периоды.

В мае и июне этого года на фоне крайне низких цен на европейских спотовых площадках «Газпром» поставил два очередных месячных рекорда поставок в Европу. При этом цены по портфелю контрактов «Газпрома» на протяжении большей части этого года были значительно выше спотовых котировок (на \$1-2/млн БТЕ). Конечно, на рост поставок «Газпрома» в последние несколько месяцев влияет и стремление европейских трейдеров по максимуму заполнить ПХГ в преддверии зимы, и физическая невозможность некоторых потребителей удовлетворить свои потребности за счет СПГ из-за проблемы «бутылочных горлышек» в инфраструктуре для поставок СПГ с побережья в центр Европы. Но крайне важным фактором становятся и продажи газа на ЭТП. В майском экспорте «сидит» как минимум 1,1 млрд куб. м продаж на ЭТП в марте-мае. В июньском - свыше 1,6 млрд куб. м, проданных в марте-июне, в июле - как минимум 1,15 млрд куб. м, проданных в апреле-июле. «Откинув» эти продажи, мы получим результаты прошлого рекордного года или даже ниже.

Новый же инструмент продаж позволяет «Газпрому» довольно успешно конкурировать со спотовым СПГ в конце весны - летом этого года, компенсируя провал в экспорте в первом квартале.

Рисунок 2. Продажи газа на ЭТП "Газпром экспорт" (на 28 июля 2019 г.)



ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ В июле была осуществлена первая в этом году поставка СПГ с российского завода «Ямал СПГ» по Северному морскому пути в Китай. Танкер «Владимир Русанов» преодолел ледовую часть СМП за 6 суток, установив новый рекорд по времени самостоятельного прохождения СМП без ледокольной проводки с грузом на борту. Чистое время в пути из Сабетты до китайского порта Тяньцзинь составило 16 дней, что более чем в два раза быстрее по сравнению с традиционным западным маршрутом через Суэцкий канал и Малаккский пролив. В обратную сторону по СМП идет новый танкер «Новатэка» «Владимир Воронин», его прибытие в Сабетту запланировано на 11 августа. «Владимир Воронин» станет 11-ым СПГ-газовозом проекта «Ямал СПГ»;
- ◆ Франко-американская компания TechnipFMC получила контракт стоимостью \$7,6 млрд на строительство завода «Арктик СПГ 2» в рамках контракта с «Новатэком» и его партнерами. Ранее компания участвовала в строительстве завода «Ямал СПГ»;
- ◆ Nord Stream 2 AG подала иск в суд Европейского союза общей юрисдикции с просьбой аннуляции поправок в Газовую Директиву, распространяющую правила ЕС на морские газопроводы из третьих стран;
- ◆ В июле появились комментарии китайских аналитиков о том, что с началом поставок российского трубопроводного газа в Китай по «Силе Сибири» со сложностями могут столкнуться поставщики сравнительно дорогого австралийского СПГ. В 2018 г. в структуре импорта СПГ Китаем австралийский газ занимал 44%-ую долю. Такие заявления можно интерпретировать как желание Китая снизить цены по контрактам с Австралией на фоне появления такого «рычага» в переговорах, как российский трубопроводный газ. Впрочем, СПГ и ТПГ нацелены в Китае на разные рынки, а поставки ТПГ по «Силе Сибири» выйдут на проектные показатели только к 2025 г.;
- ◆ В июле Польша импортировала первую партию СПГ в рамках 24-летнего контракта с американской компанией компаний Cheniere. Всего Польша на протяжении всего срока действия контракта должна закупить порядка 39 млрд куб. м газа у Cheniere;
- ◆ Израиль и Египет рассматривают совместный проект строительства завода по сжижению газа на Синайском полуострове для монетизации ресурсов газа Восточного Средиземноморья. Проект обсуждался в ходе визита в Египет израильского министра энергетики Юваля Штайница. Строительство завода на берегу Красного моря удешевит транспортировку, поскольку не придется платить за проход танкеров через Суэцкий канал;
- ◆ Южноафриканский грузоперевозчик Transnet заявил о намерениях запустить в следующем году тендер на реализацию проекта строительства первого в стране импортного терминала СПГ в порту Ричардс-Бей на востоке ЮАР.