








ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

Henry Hub  2,296 / 7,2% NBP  3,67 / 9,2% TTF  3,46 / 8,8% Sling  4,425 / 3,6%

В августе цены на газ в США колебались на уровне \$2,1-2,2/млн БТЕ. Несмотря на исторически высокий спрос на газ и производство рекордных объемов электроэнергии на газовых электростанциях этим летом, в августе цены на Henry Hub падали до минимального уровня с мая 2016 г.

-  При этом, на некоторых региональных хабах тенденция обратная. Так, на хабе Waha в нефтегазоносном бассейне Permian цены на газ достигли \$1,55/млн БТЕ, что является самым высоким уровнем цен с марта этого года. В последние два года в течение некоторых периодов цены на газ на этом хабе торговались в отрицательном диапазоне, что было обусловлено невозможностью транспортировки добытого в регионе газа к центрам потребления. Сейчас цены растут на фоне подготовки к вводу в эксплуатацию газопровода Gulf Coast Express, по которому будут осуществляться поставки газа из НГБ Permian на побережье Мексиканского залива для последующей поставки в форме СПГ на экспорт.
-  В США 19 августа был отмечен новый рекорд газодобычи – 91,3 млрд куб. футов в сутки (944 млрд куб. м в годовом исчислении).
 - ◆ Запасы газа в ПХГ США на 28 августа составили 2,857 трлн куб. футов (81 млрд куб. м), что на 15% выше, чем год назад, но на 3% ниже среднего показателя за пять лет.
-  По состоянию на 23 августа, в США работали 162 буровые установки на газ, что на 7 ед. меньше, чем на рассматриваемую в прошлом мониторинге неделю июля и на 20 ед. меньше, чем год назад.
 - ◆ По сообщению Управления энергетической информации Минэнерго США, в июле поставки сырьевого газа на экспортные заводы СПГ составили рекордные 6 млрд куб. футов в сутки (62 млрд куб. м в годовом исчислении), что представляет 7% от объемов газодобычи в США.

В августе началось производство СПГ на очередном (уже шестом по счету) экспортном заводе СПГ Freeport LNG в штате Техас. При этом отгрузка первой партии СПГ была отложена из-за технических неполадок.

Кроме того, в августе, началась полноценная коммерческая работа на заводе Cameron LNG компании Sempra Energy в штате Луизиана. Первая тестовая отгрузка с завода была осуществлена в мае этого года.

В августе завод Corpus Christi в Техасе подал необходимые документы в Федеральную комиссию по регулированию в области энергетики США с тем, чтобы ввести в коммерческую эксплуатацию вторую очередь завода до конца августа.

Цены на газ в Европе в августе менялись разнонаправленно. Цены на газ на британской площадке NBP варьировались в диапазоне \$3,6-4,1/млн БТЕ с трендом к снижению в конце месяца. Индекс TTF в июле вырос на 8,8%.

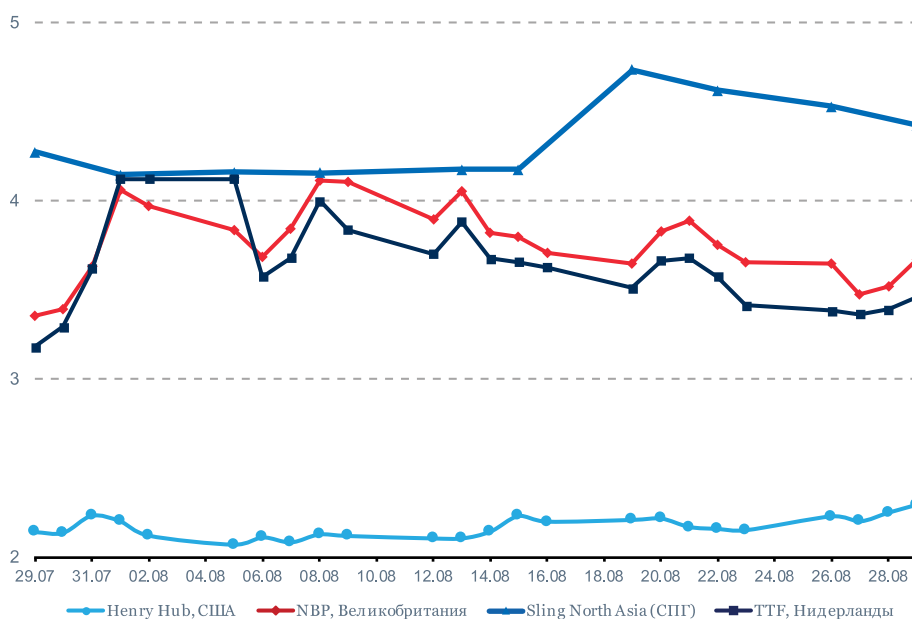
- ↘ ◆ По подсчетам Reuters Refinitiv, доля поставщиков трубопроводного газа в Европу – «Газпрома» и Норвегии в этом году снижается на фоне притока СПГ. По подсчетам аналитиков Refinitiv, за период октября 2018 г. – августа 2019 г. доля СПГ в импорте газа Германией, Францией, Нидерландами, Великобританией, Австрией, Бельгией, Чехией и Словакией увеличилось до 14% с 5% за аналогичный период 2017-2018 гг.
- ◆ Средний уровень загрузки мощностей по хранению СПГ на терминалах по регазификации в Европе в августе составил 56% (50% в августе 2018 г.), а уровень использования инфраструктуры для поставок регазифицированного СПГ в сеть – 35% (18% в августе 2018 г.). На крупнейшем в Европе рынке СПГ – в Испании – эти показатели в августе составили 55% и 39% соответственно против 41% и 19% в августе прошлого года.
- ↗ ◆ Поставки газа «Газпрома» в Европу в августе снижались. По состоянию на 26 августа физические поставки «Газпрома» по украинскому газотранспортному коридору, газопроводам «Ямал - Европа» и «Северный поток-2» снизились на 15% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. При этом сильнее всего снизились поставки по газопроводу «Ямал - Европа» - почти на треть.
- ↘ ◆ ПХГ Европы по состоянию на 26 августа заполнены на 91,2%, в прошлом году такой уровень так и не был достигнут, а максимального уровня заполнения ПХГ тогда достигли в конце октября-начале ноября. При текущем уровне закачки полностью хранилища можно заполнить за один месяц. В Германии, Франции, Нидерландах, Австрии мощности ПХГ заполнены на порядка 95%, а это выше половины всех мощностей хранения в Европе. В Италии (18% европейских мощностей, второй крупнейший рынок подземного хранения) – ПХГ уже заполнены на 90%.

В первую половину августа цены на СПГ в Северо-Восточной Азии (индекс Sling North Asia) были стабильными на уровне \$4,1/млн БТЕ. При этом, по сообщениям СМИ, в начале месяце ряд партий СПГ был продан по цене ниже психологического барьера в \$4/млн БТЕ. В третьей декаде месяце, когда произошёл переход на октябрьский фьючерс, цены установились на уровне \$4,6-4,7/млн БТЕ.

- ↗ ◆ В Южной Корее и Японии спрос на газ в августе оказался стабильным на фоне жарких погодных условий, когда газ требуется для производства электроэнергии в секторе кондиционирования. Сообщалось также о возросшей активности японских и индийских трейдеров, ищущих спотовые партии СПГ, как на осень, так и на будущий год.
- ↘ ◆ При этом в первом полугодии и Япония, и Южная Корея сократили импорт СПГ на фоне роста конкуренции с дешевым углем, ВИЭ и высокими ценами на СПГ по долгосрочным контрактам, составляющими основу импортного портфеля этих стран.

- Кроме того, по данным Bloomberg, намечился рост ставок на фрахт газовозов к востоку от Суэцкого канала, что косвенно отражает растущий спрос в этом регионе.
- ◆ По данным Bloomberg New Energy Finance, импорт трубопроводного газа Китаем за первые шесть месяцев этого года составил 25,6 млрд куб. м, а во втором полугодии ожидается на уровне 30,4 млрд куб. м, что по итогам года составит 56 млрд куб. м (+11% к прошлому году). За первое полугодие 2019 г. импорт СПГ Китаем вырос на 14% до 28,5 млн т (38,8 млрд куб. м). По сравнению с предыдущими годами рост импорта СПГ Китаем значительно замедлился. Так, темпы роста за первое полугодие 2018 г. и 2017 г. составили 57% и 38% соответственно.

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



В ФОКУСЕ

Изменившаяся конъюнктура на рынке СПГ и возможные пересмотры контрактов

Летом этого года цены на СПГ в Азии упали до психологического барьера в \$4/млн БТЕ. Так, этим летом средние цены по индексу Sling North Asia составили \$4,4/млн БТЕ, а летом прошлого года - \$10,3/млн БТЕ. Если с начала этого года спотовые цена на СПГ в Северо-Восточной Азии упали практически наполовину, то снижение средней цены по долгосрочным контрактам в Японию составило не более 20%.

Сложившаяся ситуация порождает стремление импортеров пересмотреть долгосрочные контракты для их лучшего соответствия рыночной конъюнктуре - это очень напоминает ситуацию, которая наблюдалась на европейском рынке в 2009-2012 гг.

Так, по информации информагентств Reuters и Bloomberg, японская компания Osaka Gas инициировала арбитражное разбирательство против американской компании ExxonMobil по поводу снижения цен на закупку СПГ с завода в Папуа-Новой Гвинее. В прошлом году аналогичное разбирательство стартовало в Азии между южнокорейской Kogas и австралийской Woodside Petroleum по поводу закупок газа с австралийского завода North West Shelf.

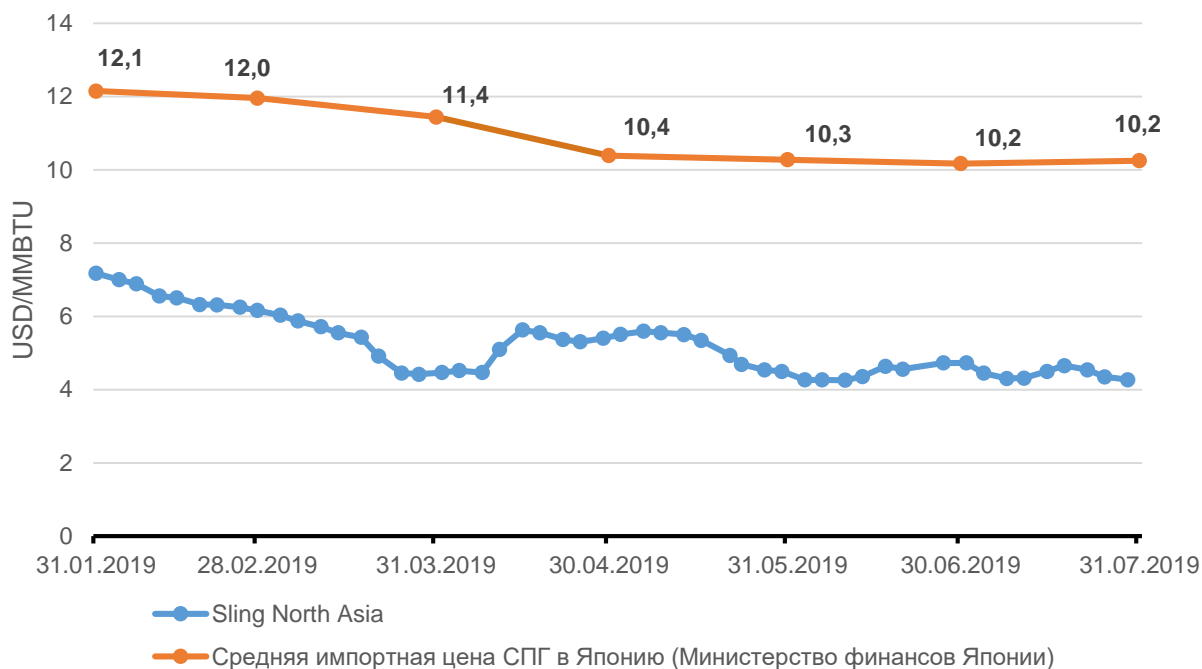
В конце августа министр энергетики Индии Дхармендра Прадхан заявил, что Индия рассматривает возможность пересмотра долгосрочных контрактов на покупку СПГ, поскольку цены по ним значительно превышают спотовые котировки. Пересмотр контрактов может угрожать и контракту «Газпрома» с GAIL, в рамках которого российский концерн должен поставлять в Индию 2,5 млн т/г СПГ на плато ежегодно до 2041 г. Этот контракт уже был пересмотрен в 2018 г. Тогда помимо небольших изменений в ценовой формуле «Газпром» согласился увеличить срок контракта и растянуть период выхода на плато. Индия считается жестким переговорщиком по своим импортным контрактам. Ранее в 2015 г. компании Petronet удалось пересмотреть контракт с катарской RasGas, а в 2017 г. - с американской ExxonMobil.

В целом, несмотря на стремление азиатских покупателей облегчить свое импортное бремя (можно вспомнить целый ряд попыток по созданию единого «фронта» импортёров СПГ), рынок СПГ в Азии остается рынком долгосрочных контрактов, в основном, с нефтяной привязкой. В прошлом году, доля долгосрочных импортных СПГ контрактов в Азии составляла 70%, а порядка 2/3 объемов продаваемого в Азии газа привязано к нефти.

История пересмотра контрактных условий на закупку СПГ в Азии не изобилует большим количеством примеров, в отличие от, например, истории с контрактами на трубопроводный газ в Европе. Ранее были пересмотры условий контрактов между Китаем и Индонезией (в пользу продавца), Южной Кореей и Малайзией, а также Йеменом (оба кейса в пользу продавцов). В СМИ имеется ряд отрывочных свидетельств и о модификации японских импортных СПГ-контрактов.

При этом, надо понимать, что даже при наличии возможностей для непростого пересмотра условий контракта (окно возможностей открывается раз в четыре-пять лет, а некоторые контракты начала 2000-х гг. вовсе не имели такой поправки), отменить контракт невозможно. Даже недавняя нашумевшая продажа японской Toshiba своего СПГ-бизнеса и импортных контрактов в США французской Total является только сменой контрагента. Контракт остается в силе и гарантирует долгосрочный cashflow продавцу.

Рисунок 2. Цены на СПГ в Японию по долгосрочным контрактам и цены спотового рынка (Sling North Asia)



ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ В августе консорциум «Ямал СПГ» объявил об отгрузке 20-миллионной тонны СПГ с момента ввода завода в эксплуатацию в декабре 2017 г.;
- ◆ Компания «Энергетические ресурсы Украины» впервые купила газ из США у польской компании ПГНиГ. Партия СПГ из США будет поставлена на терминал в польском Свиноуйсьце, там регазифицирована и поставлена через польскую ГТС в пункт сдачи Германовичи на границе Польши и Украины. Поставка будет осуществлена до конца 2019 г.;
- ◆ По состоянию на конец августа, Украина накопила порядка 18 млрд куб. м газа в ПХГ. Ранее страна проходила зимы без поставок газа «Газпрома» и с меньшими объемами в ПХГ.;
- ◆ Компания Nord Stream 2 AG объявила о том, что газопровод «Северный поток-2» построен на 75%;
- ◆ Итальянская компания Eni объявила об открытии газоконденсатного месторождения в дельте реки Нигер на суше с запасами 1 трлн куб. футов газа (28 млрд куб. м) и 60 млн баррелей конденсата;
- ◆ Компания Occidental Petroleum объявила о завершении \$55-миллиардной сделки по приобретению компании Anadarko;
- ◆ Компания Chevron реализовала проект улавливания и хранения CO₂ на своем австралийском заводе СПГ Gorgon, который является крупнейшим производителем CO₂ из австралийских СПГ-заводов;
- ◆ В августе правительство Австралии объявило о том, что рассмотрит заявку на реализацию второго в стране проекта по строительству импортного СПГ-терминала в ускоренном порядке. Сейчас существует пять проектов строительства импортных терминалов СПГ в Австралии, несмотря на бум экспорта сжиженного газа из страны.