

ОБЩИЙ ВЗГЛЯД



В октябре цены на газ в США колебались на уровнях ниже сентябрьских, однако к концу месяца на площадке Henry Hub наметился рост на фоне прогнозируемого похолодания. По сравнению с отчетным периодом сентября, рост котировок составил 13%. На площадке Henry Hub цены в октябре колебались в диапазоне \$2,2-2,6/млн БТЕ.

- ↘ В октябре впервые за прошедшие два года запасы газа в ПХГ США превысили пятилетний средний показатель. На 25 октября запасы газа в ПХГ составили 3695 млрд куб. футов (104,7 млрд куб. м).
- ↗ В октябре оператор среднетоннажного СПГ-завода Elba Island (штат Джорджия), который будет состоять из десяти производственных линий совокупной мощностью 0,3 млрд куб. футов в сутки (3 млрд куб. м в год), сообщил о начале коммерческой работы первой линии. При этом, терминал также продолжает принимать импортные грузы СПГ (последняя партия была поставлена на терминал 13 октября).
- ◆ В конце октября Минэнерго США отчиталось о экспорте газа из США за первые полгода 2019 г. Показатели удвоились по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составили 4,1 млрд куб. футов в сутки (42,4 млрд куб. м в год). Основной рост пришелся на экспорт газа в форме СПГ с новых СПГ-заводов (за первое полугодие 2019 г. рост экспорта СПГ составил 37%).

По сравнению с сентябрем цены на газ в Европе в октябре существенно выросли. Несмотря на то, что при сравнении с последним днем сентября (отчетный период), рост цен на площадке NBP составил лишь 3,9%, а котировки TTF практически не изменились, в целом, в течение месяца цены на обеих площадках превышали \$5/млн БТЕ, против \$4/млн БТЕ в сентябре.

- ↘ На фоне минимальных уровней «азиатской премии» высокими остаются поставки СПГ в Европу. В октябре 8,7 млрд куб. м газа (здесь и далее показатели приведены к газу российского качества) было поставлено в ГТС Европы в форме регазифицированного СПГ. По сравнению с октябрём 2018 г. рост поставок составил 41%, а с сентябрём 2019 г. – 19%. Всего с начала года на рынок Европы было поставлено 84 млрд куб. м СПГ, что более чем в два раза больше, чем за январь-октябрь 2018 г.

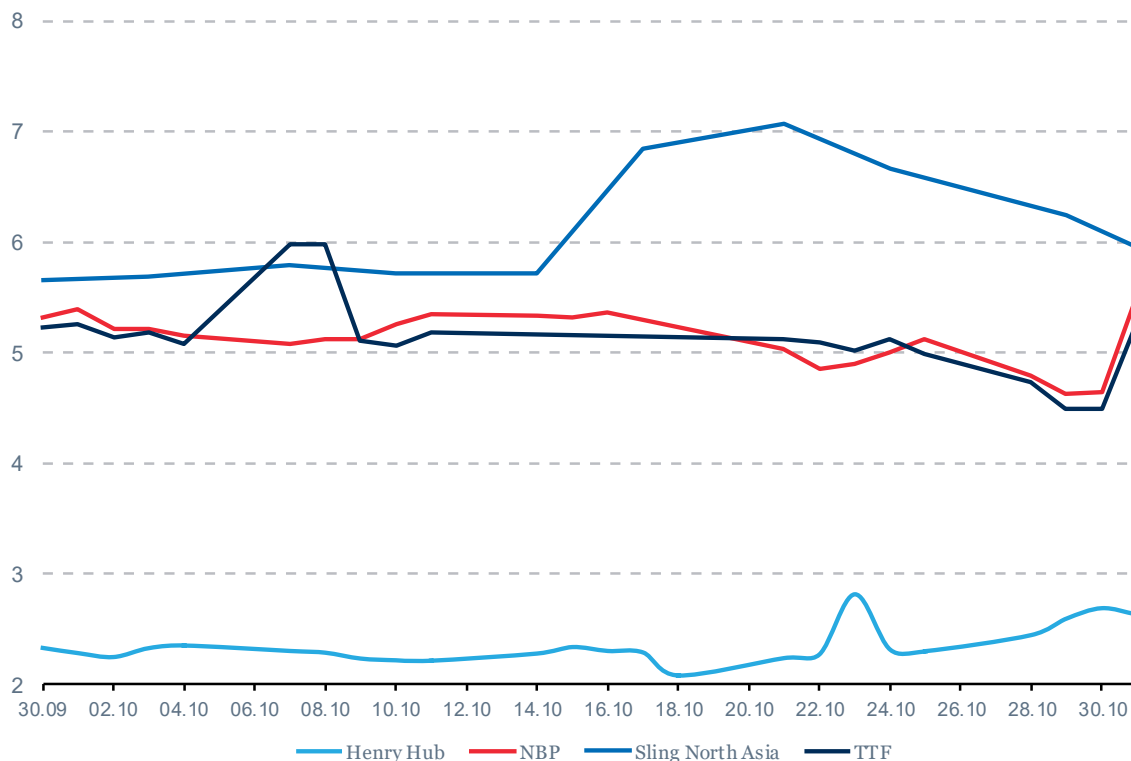
- ↘♦ Поставки российского газа в Европу в октябре были высокими «Газпром» отчитался о том, что за 10 месяцев экспорт концерна в Европу снизился всего на 1,8% (менее 3 млрд куб. м) по сравнению с прошлым годом, составив 161,2 млрд куб. м. Таким образом, октябрьские поставки составили 16,6 млрд куб. м (выше показатель был только в 2016 г). При этом гораздо меньше, чем в сентябре, оказалось расхождение с данными физических поставок по основным газопроводам (в сентябре концерн проводил сделки РЕПО с газом в европейских ПХГ). В октябре этого года на порядка 6% выросла загрузка украинского газотранспортного коридора и на 3,7% поставки через Белоруссию (их основу составляет газопровод «Ямал-Европа»). При этом поставки газа напрямую в ЕС («Северный поток» и статистически незначительные объемы в Финляндию и Прибалтику) снизились на 6,4% по сравнению с прошлым октябрём.
- ↗♦ Поставки газа из Норвегии в октябре в континентальную Европу и Великобританию были неравномерными. По мнению трейдеров, Equinor «придерживает» объемы добычи на фоне невысоких цен на европейских спотовых площадках и, напротив, увеличивает поставки при росте цен. У Equinor все контракты привязаны к котировкам европейских хабов, при этом компания, в отличие от «Газпрома», старается использовать «короткие» фьючерсы для определения цены и стремится к полному переходу на day-ahead инструменты.

В этом году к отопительному сезону запасы в ПХГ Украины превысили 21 млрд куб., что является рекордным уровнем за последние годы.

Цены на газ в Азии в октябре росли. Индекс Sling North Asia вырос на 5,5% по сравнению с отчетным периодом сентября до \$5,96/млн БТЕ. «Азиатская премия» по сравнению с котировками европейских площадок к концу октября составляла порядка \$0,5/млн БТЕ.

- ↗♦ Главной причиной октябрьского роста цен остается погодный фактор.
- ↘♦ В сторону понижения на цены давит сохраняющийся избыток предложения СПГ, а также поставка новых объемов СПГ на рынки Японии и Индии из танкеров, которые «придерживали» грузы в ожидании роста цен.
- ♦ По данным Reuters Refinitiv, в октябре импорт СПГ Китаем снижался как по сравнению с сентябрем, так и октябрём прошлого года. По подсчетам Bloomberg, импорт СПГ в октябре составил 3,8 млн т, что может стать наихудшим показателем с июля 2016 г.

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



В ФОКУСЕ

Главным ньюсмейкером в октябре стал «Газпром». Nord Stream 2 AG получила разрешение от Дании на строительство газопровода в эксклюзивной экономической зоне страны. «Газпром» также сообщил о начале заполнения «Турецкого потока» газом и завершении этого процесса на газопроводе «Сила Сибири».

«Турецкий поток»

После соединения ГТС Турции и Болгарии продолжением «Турецкого потока» на участке Кыйыкёй - Малкочлар/Странджа у «Газпрома» уже с 1 января будущего года появляется возможность поставок газа по «Турецкому потоку» в обход Украины не только потребителям Турции, но и ряду европейских клиентов. В том же месте, где наземная инфраструктура «Турецкого потока» подходит к границе ЕС, находится точка входа Трансбалканского газопровода в Турцию.

Теоретически, если задействовать Трансбалканский газопровод частично в реверсном режиме, то с помощью газа «Турецкого потока» можно уже с начала следующего года «запитать» помимо Турции еще и Болгарию, Грецию, Македонию, Румынию и даже частично Молдавию (после достройки до Кишинева газопровода «Яссы-Унгены» мощностью 1,5 млрд куб. м в год). Суммарный импорт этими странами (без Молдавии) газа «Газпрома» в прошлом году составил чуть менее 8 млрд куб. м. Таким образом, при идеальном сценарии, если бы потребление газа в Турции соответствовало годовым контрактным количествам, предусмотренным соглашениями с «Газпромом», уже с 1 января следующего года российский концерн смог бы «снять» с украинского направления порядка 22 млрд куб. м газа (14 млрд куб. м для Турции и 8 млрд куб. м для стран Южной и Юго-Восточной Европы).

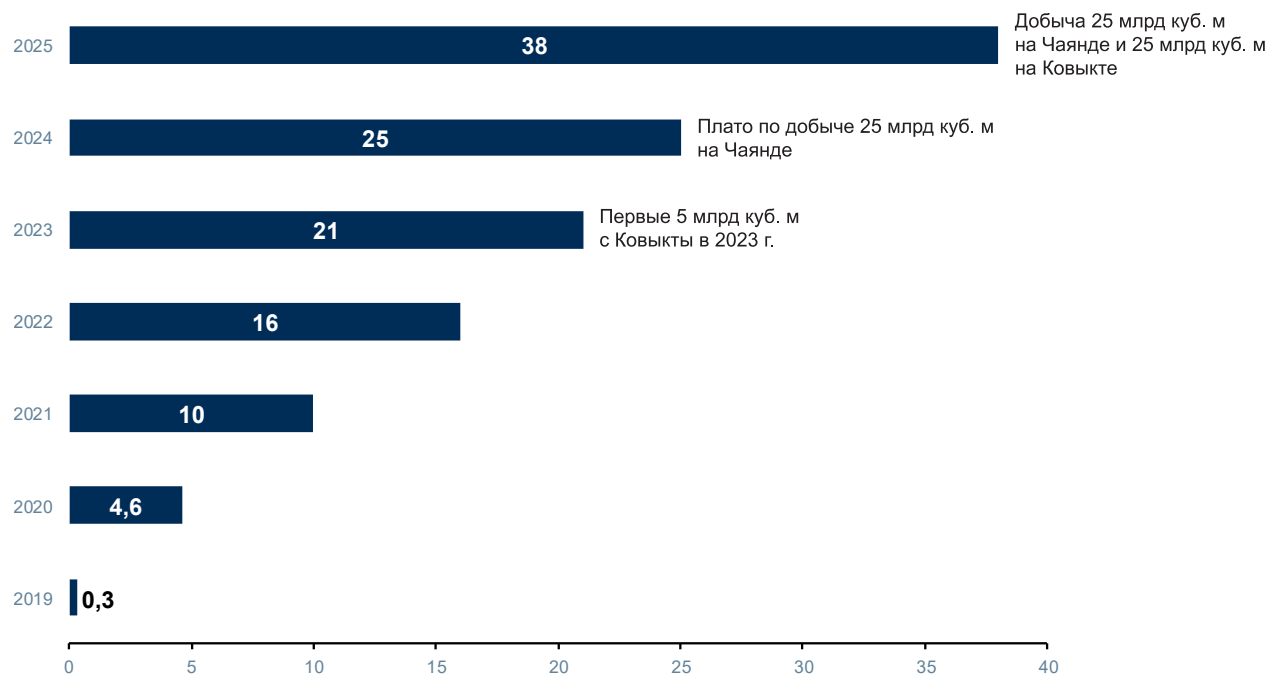
Однако, по данным EntsoG, в этом году загрузка Трансбалканского газопровода на границе Турции и Болгарии упала более чем вдвое. По состоянию на 21 октября, по этому маршруту частным турецким потребителям было поставлено порядка 3,4 млрд куб. м газа, а на тот же период прошлого года - 8,9 млрд куб. м. Основное падение поставок «Газпрома» в этом году приходится именно на частных турецких потребителей, а снижение поставок по «Голубому потоку» гораздо менее значительно. Даже если отбор частных компаний по контрактам «Газпрома» возобновится до исторических показателей для ноября-декабря, то все равно загрузка газопровода по итогам этого года не превысит 6 млрд куб. м (для сравнения, в 2018 г. - было свыше 11 млрд куб. м, а в 2017 г. - «контрактные» 13,6 млрд куб. м). То есть, «недопоставка» по итогам этого года по сравнению с прошлым окажется не менее 5 млрд куб. м. При этом, если «Газпром» не предложит частным турецким потребителям каких-то привилегированных условий, то такой динамики стоит ожидать и на будущий год. Турция сейчас активно закупает СПГ на рынке для двух своих стационарных терминалов и уже трех FSRU. Кроме того, по итогам первого полугодия «Газпром» снизил поставки в Грецию на порядка 13%, а в Болгарию - на 17%. Таким образом, при сохранении текущей экспортной динамики из «идеальных» 22 млрд куб. м с украинского маршрута возможно получится «снять» лишь около 16-17 млрд куб. м, что в принципе лишь немногим выше мощности одной нитки «Турецкого потока».

Конечно, многое может измениться в динамике экспорта. Зима может оказаться суровой, «Газпром» может дать скидки турецким потребителям или расширить действие своей ЭТП на этот регион. Однако из стран, на которые нацелен «Турецкий поток», наиболее позитивную динамику роста закупок российского газа демонстрирует пока только Венгрия, а там проект строительства соединительной инфраструктуры как-раз продвигается медленно, в отличие, например, от Сербии или даже Болгарии.

«Сила Сибири»

«Газпром» и CNPC 2 декабря проведут церемонию, посвященную началу поставок газа в Китай по газопроводу «Сила Сибири». В этом году на китайский рынок будет поставлено порядка 300 млн куб. м газа. На проектную мощность в 38 млрд куб. м в год газопровод выйдет к 2025 г. На фоне планируемого ввода газопровода в эксплуатацию появились мнения о том, что поставки российского газа повлияют на аппетит Китая в области закупок СПГ. Впрочем, пока рост китайского рынка выглядит очень оптимистичным. И даже 10%-ный рост потребления, ожидаемый по итогам этого года, - это в абсолютных показателях порядка 30 млрд куб. м дополнительного спроса на газ.

Рисунок 2. Выход "Силы Сибири" на проектную мощность



ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ Итальянский банк Intesa рассказал о рассмотрении возможности финансирования СПГ-проекта «Новатэка» «Арктик СПГ-2»;
- ◆ Компания ExxonMobil объявила о первоначальных инвестициях в размере \$500 млн в проект Rovuma LNG в Мозамбике, который компания реализует совместно с итальянской Eni. Мощность завода составит 15 млн т;
- ◆ Пакистан отменил масштабный тендер на закупку 240 партий СПГ в течение 10 лет, объявленный этим летом. В качестве причины СМИ называют «неадекватную» ситуацию с балансом спроса и предложения на рынке. Теперь Пакистан планирует закупить эти объемы на спотовом рынке;
- ◆ Совместное предприятие китайской Cosco и канадской Teekay изменило акционерную структуру, чтобы продолжать поставки газа «Ямал СПГ» «НОВАТЭКа». Таким образом, некоторые танкеры для «Ямал СПГ», косвенно попавшие под санкции, теперь вышли из-под них.