

ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

Henry Hub  2,281 -13,3% NBP  5,27 -4,7% TTF 5,301 (без изменений) JKM  5,85 -6,0%

Цены на газ в США в ноябре колебались в диапазоне \$2,5-2,8/млн БТЕ. К концу месяца снижение по сравнению с отчетным периодом октября составляло порядка 5%, однако в последнюю пятницу месяца произошел резкий обвал цен. Таким образом, индекс Henry Hub заканчивает ноябрь с падением в 13,3% на уровне \$2,281/млн БТЕ.

- Начало месяца в США было холодным, что привело к относительно высоким ценам на газ. В конце месяца, наоборот, погодные условия оказались мягче обычных, а прогнозы свидетельствовали о сохранении теплой погоды еще на одну-две недели, что и привело к обвалу котировок в «черную пятницу» 29 ноября.
- По состоянию на 27 ноября в США работала 131 буровая установка на газ. Количество буровых установок практически не изменилось с октября, однако на 58 единиц меньше, чем год назад. Год назад средние ноябрьские цены на Henry Hub превышали \$4/млн БТЕ.
- На середину ноября запасы газа в газохранилищах США составляли 88,7 млрд куб. м. При этом, пятилетний средний показатель для середины ноября составляет порядка 105 млрд куб. м.

В ноябре в США Федеральная комиссия по регулированию в области энергетики (FERC) одобрила проекты строительства еще четырех экспортных терминалов в США: Texas LNG, Rio Grande LNG, Annova LNG и третью очередь проекта Corpus Christi LNG.

В ноябре цены на европейских спотовых площадках колебались в диапазоне октябрьских котировок. На котировки повлияли, как мягкие погодные условия, так и избыток предложения газа на рынке. Среднемесячные цены на NBP и TTF лишь немного выросли по сравнению с октябрем - в районе 5%. А месяц котировки закончили и вовсе падением – минус 4,7% на площадке NBP.

- Из интересных тенденций можно отметить, что в октябре и ноябре средние цены реализации газа «Газпрома» оказались ниже среднемесячных котировок европейских спотовых площадок (month-ahead). Это привело к росту отборов по российским контрактам. Так, за 28 дней ноября физические поставки «Газпрома» по основным газопроводам в Европу составили 15,9 млрд куб. м, что на 13% выше, чем в октябре 2019 г. и на 8% выше, чем в ноябре 2019 г.

- ↘♦ В октябре восстановилась газодобыча в Норвегии. По итогам октября добыча газа в стране составила 9,3 млрд куб. м, что, впрочем, все равно ниже прогнозов. Ранее компания Equinor признала, что сдерживает добычу газа на фоне избытка предложения на рынке.
- ♦ В ноябре активно осуществлялись поставки СПГ в Европу. За 28 дней ноября в ГТС Европы было поставлено 10,3 млрд куб. м регазифицированного СПГ, что на 37% больше, чем в октябре и на 55% больше, чем в ноябре 2018 г. Уровень загрузки газотранспортной инфраструктуры для поставки регазифицированного СПГ в сеть в ноябре составил 57%, в то время как год назад не превышал 37%. При этом средний объем хранения СПГ на терминале снизился по сравнению с октябрём. Трейдеры начали поставлять СПГ в сеть на ожиданиях роста цен.
- ↗♦ На конец ноября уровень заполненности европейских ПХГ составлял 94,5%. На протяжении месяца из ПХГ осуществлялся чистый отбор газа.

В ноябре цены на газ в Азии снижались. Конец октября-начало ноября были отмечены локальными пиками роста спотовых цен на СПГ до \$7/млн БТЕ. При этом месяц котировки заканчивают падением до ниже \$6/млн БТЕ. Падение индекса ЖКМ за ноябрь составило 6% до уровня \$5,85/млн БТЕ.

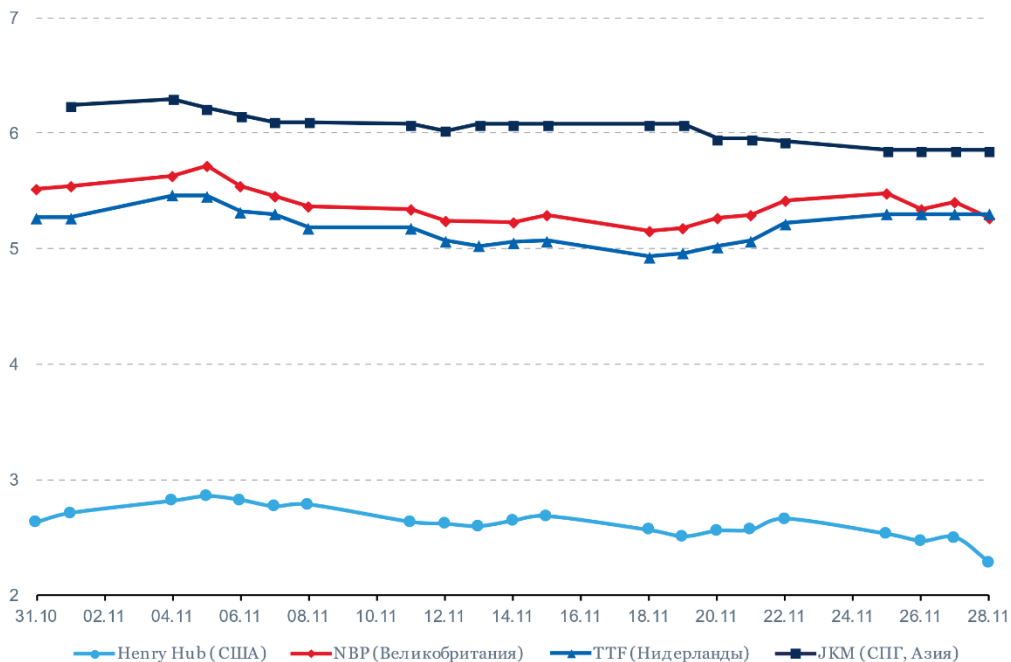
- ↘♦ На фоне замедления экономики и более умеренной государственной политики по замещению угля природным газом, продолжается падение импорта СПГ в Китай. Так, в октябре этого года импорт СПГ в Китай составил 4 млн т, что на 12% меньше, чем в октябре 2018 г. и на 21% меньше, чем в сентябре 2018 г.

В Китае гораздо лояльнее стало стратегическое отношение к роли угля. Так, сегодня мощности «чистой» угольной энергетики считаются в Китае «зелеными» источниками энергии наряду с газовой энергетикой и ВИЭ. То есть, когда сегодня речь идет о замене угля газом в энергетике КНР, то под этим, прежде всего, стоит понимать замещение самых устаревших электростанций и отказа от сжигания угля в печах в коммунально-бытовом секторе на севере страны. Это тоже значительная ниша – угольными печами оснащены сотни миллионов домохозяйств, однако масштаб, безусловно, меньше, чем если бы речь шла о стратегической политике замещения угольной энергетики газом.

Сейчас в Китае в процессе строительства находится 18 ГВт новых угольных мощностей, а за последние полтора года (до июня 2019 г.) было введено еще 42,9 ГВт угольной генерации, по данным Global Energy Monitor.

- ↗♦ В условиях невысоких спотовых цен на СПГ Индия, эластичный по цене потребитель СПГ, наращивает закупки сжиженного газа на рынке. Так импорт СПГ Индией в октябре этого года увеличился на 29% по сравнению с октябрём 2018 г.

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



В ФОКУСЕ

Польша берет курс на окончательный отказ от российского газа

Польская государственная энергетическая компания PGNiG 15 ноября передала «Газпрому» уведомление о желании прекратить закупки российского газа по окончании действующего контракта в 2022 г.

Действительно, в последние несколько лет Польша предприняла колоссальные усилия в области диверсификации источников поставок газа. В дополнение к поставкам СПГ из Катара, контрактные объемы по которому составляют 2 млн т/г, PGNiG имеет твердые контракты и меморандумы с производителями СПГ из США в объеме порядка 7 млн т/г, в основном, начиная с 2023 г. Таким образом, уже с 2023 г. закупки PGNiG СПГ могут превысить 9 млн т/г (свыше 12 млрд куб. м). При этом мощности на сегодняшний день единственного польского терминала по приему СПГ в Свиноуйсьце после расширения составят только 7,5 млрд куб. м газа в год. Потенциально мощности по регазификации в Польше могут вырасти к середине 2020-х гг. за счет строительства FSRU в порту Гданьска мощностью 4 млрд куб. м в год. Но даже при потенциальном росте приемных мощностей не стоит забывать о том, что PGNiG планирует развивать собственное подразделение по торговле СПГ, поэтому гарантий того, что все СПГ объемы пойдут на внутренний рынок Польши нет. Проект Baltic Pipe должен принести на рынок Польши до 10 млрд куб. м в год норвежского газа с 2022-23 гг.

Таким образом, на первый взгляд очевидно, что после окончания контракта с «Газпромом» Польша может «закрыть» свое потребление (в текущих цифрах) с помощью СПГ и норвежского газа. Однако, как всегда, здесь имеются важные нюансы.

Во-первых, рынок Польши - это один из немногих рынков восточнее Одера со значительным потенциалом роста спроса на газ. Согласно оптимистичному сценарию прогноза польской компании Gaz-System, объем потребления газа в Польше может достичь порядка 27 млрд куб. м уже к 2023 г. и сохранить рост вплоть до 2040 г. (негативный сценарий предусматривает сохранение текущих объемов потребления). Потенциал добычи PGNiG на 24 лицензиях на норвежском континентальном шельфе составляет 2,5 млрд куб. м в год после 2022 г., и эти месторождения надо еще не только профинансировать, но и добыть искомые объемы газа.

Во-вторых, уже на официальном уровне в Польше декларируется намерение превратить ГТС страны в важный газовый хаб. Польша развивает системы интерконнекторов практически со всеми странами-соседями - и вот уже реализуются такие экспериментальные проекты как поставка газа через терминал СПГ на Украину. Стоит ли при декларации намерения о создании хаба отказываться от поставок с востока - еще большой вопрос.

Однако, очевидно, что прежним сотрудничество «Газпрома» и Польши уже не будет. Одним из вариантов будущего взаимодействия могут стать поставки «спотового» газа «Газпрома» через ЭТП. В любом случае, более трети объемов импорта из одного источника Польша не сможет осуществлять уже с 2023 г. законодательно.

Китай планирует дерегулировать оптовые цены на газ – это может позитивно повлиять на отборы по «Силе Сибири»

В ноябре были озвучены планы Государственного комитета по реформе и развитию Китая о частичном дерегулировании оптовых цен на газ, импортируемый по трубопроводам. Согласно проекту, прежде всего, будут дерегулированы цены на газ, поставляемый по газопроводам, построенным после 2014 г. - этому условию удовлетворяет только газопровод «Сила Сибири» из России.

Либерализация оптовых цен на газ позволит импортерам трубопроводного газа, прежде всего, компании PetroChina не нести убытки при импорте трубопроводного газа и последующей его продаже на местном рынке.

Так, в 2018 г. средние цены на газ из Центральной Азии и Мьянмы на границе с Китаем составляли немногим менее \$230/тыс. куб. м, а тариф реализации на входе в местные ГРС - около \$240/тыс. куб. м. Существующие тарифы не покрывали расходов компаний на транспортировку, что регулярно приводило к убыткам PetroChina в этом сегменте бизнеса (\$3,6 млрд в 2018 г.).

В существующем коридоре нефтяных цен, цены на российский газ на границе могут составить порядка \$220/тыс. куб. м, а реализовывать газ на первом этапе придется не в приграничной провинции Хэйлунцзян, а южнее, что приведет к расходам на транспортировку. Деревулирование же оптовых цен на газ усилит стимул импортеров по максимальному отбору в рамках контракта, что положительно скажется и на поставках российского газа.

ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ Катар объявил об увеличении мощностей по производству СПГ до 126 млн т/г к 2027 г. Ранее компания объявляла об увеличении мощностей до 110 млн т/г к 2024 г. Сегодняшние мощности государства составляют 77 млн т/г;
- ◆ С завода «Ямал СПГ» отгружена первая партия сжиженного газа в Бангладеш;
- ◆ Алжирская компания Sonatrach пересмотрела контракт с французской компанией Engie на поставки трубопроводного газа по газопроводу TransMed и на поставки СПГ. Ранее Алжир пересмотрел контракты с компаниями Enel, Galp, Eni, Botas, Naturgy и Edison;
- ◆ Польша импортировала груз СПГ, предназначенный для поставки в регазифицированной форме на Украину;
- ◆ Французская компания Total объявила о возможности строительства еще двух производственных линий на своем заводе в Мозамбике (Total приобрела долю и права оператора у американской компании Anadarko). В нынешней конфигурации завод предусматривает строительство двух производственных линий мощностью 12,9 млн т/г;
- ◆ Германия обжаловала решение об ограничении доступа «Газпрома» к газопроводу Opal в суде ЕС.