




ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

Henry Hub  2,158
-5,7% NBP  4,34
-17,7% TTF  4,131
-22% JKM  5,225
-10,7%

В декабре цены на газ в США были стабильными. Стоимость газа на площадке Henry Hub колебалась в диапазоне \$2,2-2,4/млн БТЕ. К Рождеству цены на Henry Hub упали ниже психологической отметки в \$2,2/млн БТЕ. В прошлом году цены на Henry Hub были в среднем выше более чем на 40%.

- Однако в США сильны региональные различия между различными рынками. Так, в середине декабря на фоне холодов цены на входе в распределительные сети Бостона достигали \$14/млн БТЕ.
- ◆ В ноябре США поставили очередной экспортный рекорд, экспорт СПГ достиг величины в 65 млрд куб. м в годовом исчислении. В декабре началось производство СПГ и экспортные отгрузки со второй производственной линии открытого в сентябре экспортного завода СПГ Freeport.
- ◆ На 27 декабря в США работало 125 буровых установок на газ, что на 73 ед. меньше (-37%), чем год назад. Количество буровых снижается на фоне самых низких для декабря цен с 2015 г.
- При этом газодобыча, в том числе и добыча сланцевого газа, продолжает свой рост в США. Добыча сланцевого газа за 11 месяцев этого года на 17% превысила показатель прошлого года и составила в абсолютных показателях более 650 млрд куб. м. В абсолютных показателях рост составил порядка 90 млрд куб. м. В лидерах оказались нефтегазоносные плеи Marcellus (+26 млрд куб. м), Permian (+25 млрд куб. м), Haynesville (+20 млрд куб. м). А вот в нефтегазоносных бассейнах Barnett и Fayetteville добыча снизилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- ◆ На середину декабря запасы газа в ПХГ США составляли порядка 97 млрд куб. м, что на 22% выше, чем в прошлом году и равно пятилетнему среднему показателю.

В Европе в декабре цены на газ снижались. После ноябрьских локальных максимумов в \$5,5-5,6/млн БТЕ, декабрь цены на европейских спотовых площадках заканчивают на уровне \$4,2-4,3 млн БТЕ или порядка \$150 за тысячу кубометров. Это небывало низкий уровень для декабря. Такого уровня цен не было за историю наблюдений с 2009 г.

- ◆ На европейском рынке сохраняется ситуация с избытком предложения, кроме того, декабрь на большей части региона оказался мягким.
- ◆ Будущей зимой на цены, безусловно, окажут договоренности по украинскому транзите. Если не будет аномальных морозов, то цены могут продолжить свое снижение, тестируя новые минимумы.
- ◆ Физические поставки газа «Газпрома» по трем основным газотранспортным маршрутам в Европу находились в целом на уровне прошлого декабря, показав 2%-ный рост на 25 декабря. При этом основной рост поставок (+7,5% к прошлому декабрю) пришелся на центральный газотранспортный коридор через Украину.
- ◆ По состоянию на 25 декабря, ПХГ Европы были заполнены на 89,5%, и в некоторых странах даже осуществлялась закачка. На ту же дату прошлого года уровень заполнения составлял 71%. В абсолютных показателях разница составляет более 20 млрд куб. м (сейчас в ПХГ Европы 96 млрд куб. м газа).
- ◆ По состоянию на 25 декабря с начала года в ГТС Европы поступило 103 млрд куб. м газа, импортированного в форме СПГ. В прошлом году за тот же период было импортировано на 50 млрд куб. м газа меньше.
- ◆ За 11 месяцев этого года Европа закупила в США на 17 млрд куб. м газа больше, чем в прошлом году. Россия увеличила поставки СПГ в Европу на 12 млрд куб. м по сравнению с прошлым годом, Катар – почти на 10 млрд куб. м.

В декабре цены на спотовый СПГ в Азии снижались. По сравнению с концом ноября цены по индексу Platts ЖКМ снизились более чем на 10%.

- ◆ В регионе сейчас мягкая зима, спрос также снижается на фоне рождественских каникул.

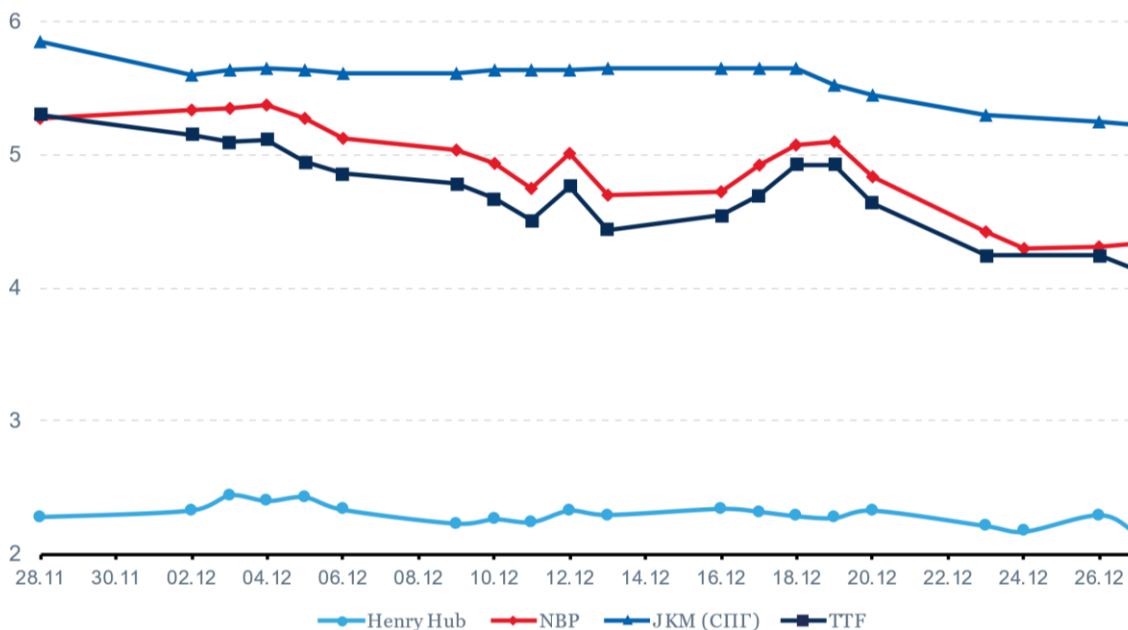
За 11 месяцев этого года, по подсчетам Минэнерго США, четыре ведущих импортера СПГ в Азии – Япония, Китай, Южная Корея и Индия (в совокупности это экономики закупили в 2018 г. 65% поставляемого на рынки СПГ) импортировали порядка 180 млн т СПГ.
- ◆ При этом замедление экономики и мягкие погодные условия значительно снизили показатели импорта СПГ Китаем. По данным источников агентства Reuters, в декабре китайские компании перепродали 5-7 партий СПГ на другие рынки.

В декабре начались поставки российского газа в Китай по газопроводу «Сила Сибири». В этом году в страну будет поставлено порядка 300 млн куб. м российского газа.

➤ В конце декабря Китай и США согласовали первую стадию по урегулированию «торговой войны». В рамках этого шага Китай снизит пошлины на ряд американских товаров. СПГ, впрочем, в этот список пока не вошел.

В декабре в Китае был создан независимый оператор ГТС страны. Государство контролирует оператора через Комитет по контролю и управлению государственным имуществом, которому принадлежит 40% в созданной компании, 30%-ная доля у CNPC, 20%-ная у Sinopet и 10% у SINOOC. Пока неизвестно, войдут ли в нового оператора заводы СПГ. Также неизвестен момент с тем, как будут осуществляться инвестиции в строительство газопроводов. Ведь в нынешней модели условная CNPC является импортером, а не инвестором в газотранспортные активы.

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



В ФОКУСЕ

Договоренности о транзите газа через Украину

Россия и Украина подписали основные условия контракта по транзиту российского газа в Европу на 2020-2024 гг. В рамках соглашения в следующем году планируется транзитировать 65 млрд куб. м газа, в 2020-24 гг. по 40 млрд куб. м год.

В результате договоренностей Украина получает гарантии загрузки своей ГТС и средства на ее модернизацию, «Газпром» сохраняет нормальные отношения с политической Европой. При этом, безусловно, обязательства по загрузке украинского коридора повлияют на загрузку новых газопроводов, увеличив их сроки окупаемости.

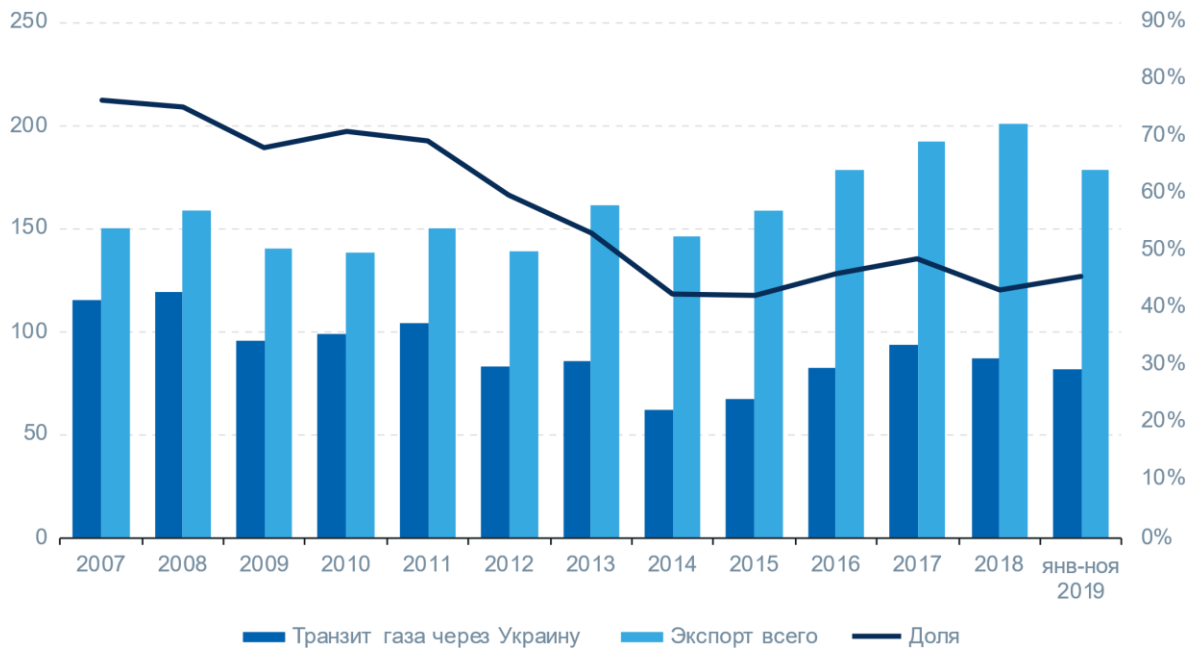
Когда газопроводы «Турецкий поток» и «Северный поток-2» будут полностью достроены, совокупная мощность газотранспортных маршрутов за вычетом украинского коридора составит 190 млрд куб. м, что почти равно (но все-таки меньше) сегодняшним поставкам «Газпрома» в Европу. Кроме того, необходимо понимать, что концентрировать на одном маршруте максимальные потоки небезопасно (например, выше проектной мощности загружать северный газотранспортный коридор из «Северного потока-1» и будущего «Северного потока-2»), скорее, более правильным шагом с точки зрения энергетической безопасности является равномерное распределение потоков по существующей инфраструктуре.

Если концерн рассчитывает на рост спроса на импортный газ в Европе, то украинский коридор целесообразно сохранить, хотя бы для балансирования объемов поставок. В 2022 г. из европейской газодобычи выбывает месторождение Гронинген (квота на 2019 г. - 17 млрд куб. м), необходимо будет замещать мощности атомной, а в перспективе и угольной генерации в Германии. Если «Газпром» предложит более привлекательные контрактные условия, то вполне может «оттянуть» долю и у поставщиков СПГ. Таким образом, сохранение в какой-то форме центрального газотранспортного коридора через Украину может оказаться выгодным стратегически, пусть и ценой определенных тактических потерь.

По итогам девяти месяцев этого года, из-за благоприятной ценовой конъюнктуры потребление газа в ЕС выросло на 17,3 млрд куб. м, а собственная добыча одновременно сократилась на 9,3 млрд куб. м. Таким образом, за девять месяцев ниша для поставщиков газа на рынок Европы увеличилась 26,6 млрд куб. м. При сохранении привлекательных цен в среднесрочном периоде возможна позитивная динамика в отношении потребления газа в Европе, в долгосрочном периоде, конечно, важную роль начинают играть меры по развитию возобновляемых источников энергии, энергоэффективности. В связи с этим, текущие договоренности могут сыграть важную роль для имиджа газа в контексте новых амбициозных климатических целей ЕС по сокращению выбросов CO₂ на 55% к 2030 г. по сравнению с 1990 г. Эти цели ЕС предстоит согласовать будущей весной.

Стороны также объявили о возможности заключения контрактов на прямые поставки российского газа на Украину. Цену планируется определять на основе котировок германского хаба NCG. При этом оценить возможные финансовые выгоды для Киева от прямых поставок российского газа возможно только после того, как стороны объявят, к каким именно инструментам биржевого рынка будет привязана цена. Если это будет котировка на «день вперед» (day-ahead), то это сегодня очень низкие цены. По состоянию на 24 декабря - около \$130 за тысячу кубометров. Однако «Газпром», в отличие от норвежской Equinor, не привязывает свои контракты к таким краткосрочным инструментам. Скорее, речь может идти о контрактах на месяц или несколько месяцев вперед. А такие котировки на германском хабе NCG составляют на 24 декабря порядка \$150-160 за тысячу кубометров. Такие цены уже ближе к средним ценам по портфелю контрактов «Газпрома» этим летом-осенью, и, если речь будет идти о скидке, то безусловно, это будет привлекательным предложением для Украины. Покупая газ у европейского трейдера по той же модели ценообразования, «Нафтогаз» будет вынужден платить еще за транспортировку, «Газпром» же может давать скидку к цене хаба. Сделав же выгодное предложение Украине, «Газпром» может получить украинский рынок объемом до 20 млрд куб. м, что в нынешних ценах может составить около \$3-3,5 млрд валютной выручки в год.

Рисунок 2. Транзит российского газа через Украину (2007-2019 гг.)



ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ США ввели санкции против судов-трубоукладчиков, осуществлявших строительство газопровода, «Северный поток-2». Окончание строительства откладывается на неопределенное время;
- ◆ В декабре было принято окончательное инвестиционное решение по проекту строительства седьмой производственной линии на заводе по производству СПГ в Нигерии. После реализации проекта совокупная мощность завода составит 30 млн т/г;
- ◆ В Пакистане согласованы планы по строительству нового импортного терминала СПГ на фоне роста спроса. По подсчетам Bloomberg NEF, в 2023 г. импорт СПГ Пакистаном превысит 15 млн т;
- ◆ Австралийская компания Woodside договорилась с германской Uniper о поставках в адрес последней 0,5 млн т СПГ в год с 2021 г. плюс дополнительные 0,5 млн т СПГ в год с 2025 г. СПГ должен поставляться с плавучего завода Scarborough на западе Австралии; инвестрешение по проекту планируется принять в следующем году;
- ◆ Американская компания Chevron планирует продать 50%-ную долю в своем канадском СПГ-проекте Kitimat;
- ◆ На рынке СПГ усиливается роль трейдеров. Так по сообщению, агентства Reuters, в этом году швейцарский трейдер Trafigura увеличит продажи СПГ на 27% до 12,6 млн т;
- ◆ «Газпром» увеличил оценку запасов Крузенштернского месторождения на Ямале на 360 млрд куб. м до 2 трлн куб. м.
- ◆ Министр энергетики Израиля Юваль Штайниц заявил, что Израиль начнет поставки газа в Египет в середине 2020 г. В перспективе объем поставок планируется нарастить до 7 млрд куб. м в год.