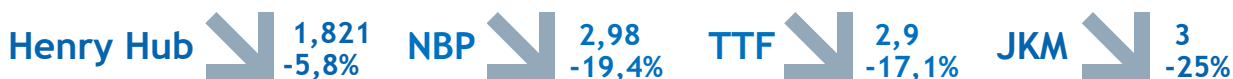


ОБЩИЙ ВЗГЛЯД



В феврале цены на газ в США колебались на уровне \$1,8-2/млн БТЕ, опускаясь местами до локальных минимумов в \$1,76/млн БТЕ. Для февраля такой уровень цен последний раз наблюдался в 1999 г.

- На середину февраля запасы газа в ПХГ США составили порядка 66 млрд куб. м, что на 6 млрд куб. м выше, чем в среднем за пять лет.
- По данным Baker Hughes, число буровых установок на газ в США на 21 февраля составило 110 ед., что на 84 ед. меньше, чем год назад.
- По данным Bloomberg, в середине февраля экспорт СПГ из США снижался. На протяжении февраля еженедельно из США экспортировалось 14-15 партий СПГ (по сравнению с недельным пиком в 21 партию в январе). Кроме того, по сообщениям СМИ, на фоне ценовых антирекордов как минимум два покупателя отказались от закупки двух партий СПГ в апреле у американского оператора заводов Cheniere. Эти партии Cheniere планирует теперь реализовать на спотовом рынке.

В феврале цены на газ в Европе продолжили свое драматичное падение. Котировки на природный газ на британской площадке NBP и нидерландской TTF заканчивают месяц на уровне \$2,9/млн БТЕ (около \$100 за тысячу кубометров), потеряв порядка 20% стоимости по сравнению с январем. В отдельные дни цены на NBP падали ниже \$2,7/млн БТЕ (менее \$95 за тысячу кубометров).

- Погодный фактор не способствует росту потребления газа в Европе – погода на большей части региона сейчас теплее обычного и ветренее, что способствует росту выработки электроэнергии на ветроэлектростанциях.
- На уровень цен влияют и заполненные ПХГ. По состоянию на 24 февраля ПХГ Европы были заполнены на уровне выше 62%, что является рекордным уровнем за историю наблюдений с 2011 г. В прошлом году на ту же дату уровень заполнения составил 42%, а в холодном 2018 г. – 32%.
- Приток спотового СПГ в Европу продолжается. За 24 дня февраля в ГТС Европы было поставлено 7,8 млрд куб. м регазифицированного СПГ, что на 33% больше, чем в прошлом феврале. Уровень загрузки инфраструктуры для поставки СПГ в сеть превысил 50% (38% за аналогичный период прошлого года).

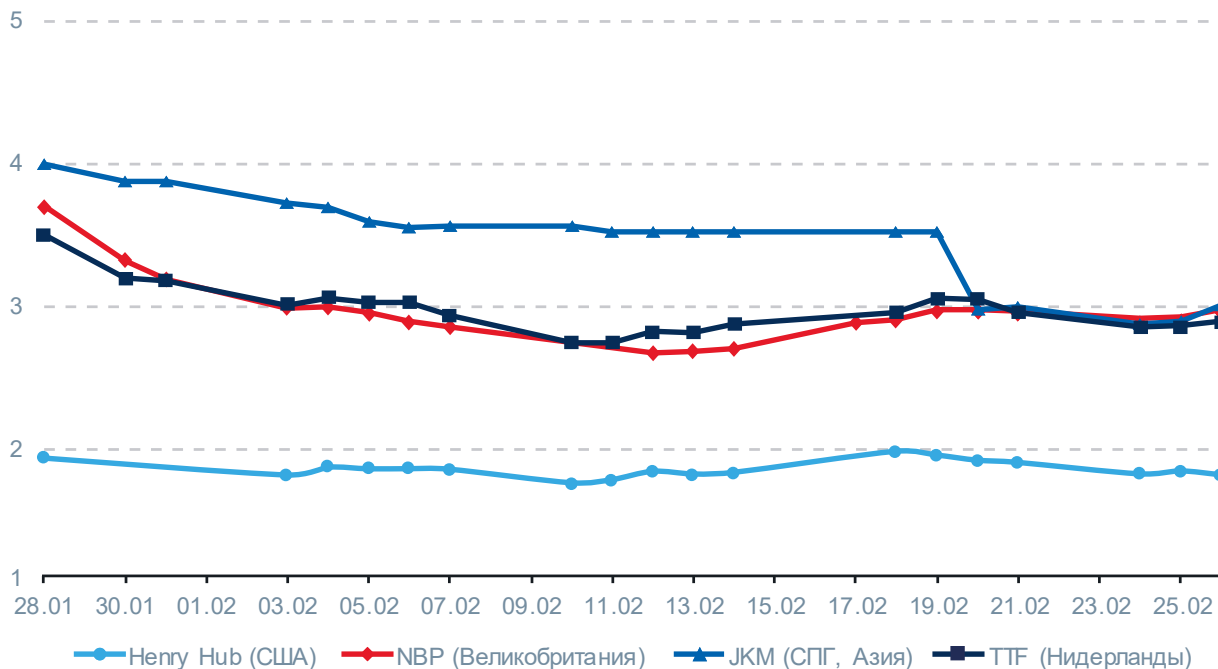
- **◆** Поставки «Газпрома» в Европу идут на уровне ниже прошлого года. По итогам февраля, поставки газа по газопроводам в Европу окажутся на уровне 13-13,5 млрд куб. При этом, в большом объеме осуществлялись продажи спотового газа через электронную торговую платформу: за 24 дня февраля на площадке было продано 1,8 млрд куб. м газа.
- ◆ Что касается «Газпрома», то средняя экспортная цена компании все-таки значительно выше текущих хабовых котировок (так как концерн использует более «длинные» биржевые инструменты определения цены, а также сохраняет определенную долю нефтяной привязки). С одной стороны, контракты концерна защищены условием take-or-pay. С другой стороны, на фоне текущих цен «Газпром» не способен наращивать поставки по долгосрочным контрактам, и главным драйвером поставок российского трубопроводного газа на экспорт являются продажи через электронную торговую платформу.
- ◆ Тревожные новости относительно перспектив собственной газодобычи продолжают приходить из Нидерландов. По недавнему заявлению правительства Нидерландов, в 2020 г. на месторождении Гронинген будет добыто около 10 млрд куб. м газа вместо запланированных на год 11,8 млрд куб. м.

Цены на газ в Азии в феврале тестировали новые минимумы на фоне вспышки коронавируса и последовавшего снижения промышленного производства, прежде всего, в Китае. В течение месяца цены на месячные форварды по индексу JKM снижались до \$2,9/млн БТЕ, а на контракты с поставкой «здесь и сейчас» еще ниже. Таких цен в Азии не было за историю наблюдений с 2009 г.

- **◆** При этом к концу месяца намечилось робкое оживление деловой активности в Китае и небольшой рост недельного импорта СПГ в страну. Так, по данным Refinitiv, на неделе с 17 по 21 февраля Китай импортировал 1,4 млн т СПГ по сравнению с 0,5 млн т на предыдущей неделе. Китайские СМИ также сообщили, что по состоянию на 25 февраля с момента начала поставок российского газа по газопроводу «Сила Сибири» на китайский рынок было поставлено 840 млн куб. м российского газа или около 10 млн куб. м в сутки.
- **◆** Для облегчения бремени покупателей китайский регулятор объявил о переходе на «летние», более дешевые, цены для коммерческого сектора и промышленности, не дожидаясь 1 апреля.
- **◆** Впрочем, текущая ценовая конъюнктура «разгоняет» потребление газа у потребителей, где спрос эластичен по цене. В частности, в последние недели можно увидеть небывалую активность со стороны индийских импортеров СПГ. Кроме того, в феврале Индия объявила тендер на заключение 10-летнего контракта на закупки СПГ в объеме 1 млн т/г, начиная с 2024 г.
- ◆ На фоне низких цен, ссылаясь на проблемы технического характера, компания Shell приостановила производство СПГ на своем плавучем заводе Prelude в водах Австралии.

По сообщению агентства Reuters, Катар затормозил процесс выбора партнеров для масштабного проекта по расширению газодобычи и производства СПГ в стране на фоне падающего рынка.

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



В ФОКУСЕ

Ниша для новых газовых контрактов в Европе

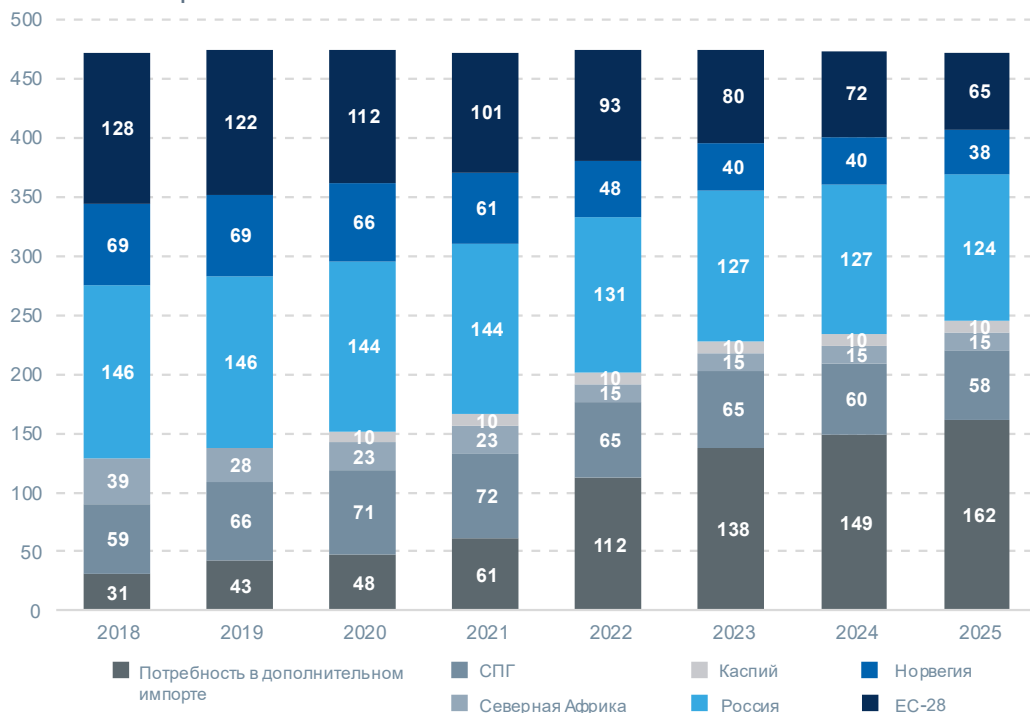
На своем очередном «дне инвестора» «Газпром» заявил о том, что обсуждает с со своими давними европейскими покупателями контракты на «десятки миллиардов кубометров новых объемов».

Оценивая сбытовые возможности «Газпрома» нужно следить за двумя тенденциями. Это, конечно, и сокращение собственной добычи в Европе и возможностей внешних поставщиков. Но не менее важным трендом является эволюцией собственного портфеля контрактов «Газпрома».

Уже к 2023 г. фактически завершится добыча на месторождении Гронинген в Нидерландах (квота на текущий газовый год 11,8 млрд куб. м). Сокращается собственная добыча в Германии, Великобритании, а в Дании было на несколько лет закрыто крупнейшее национальное месторождение Тира. Со стороны поставщиков в ближайшие несколько лет истечет целый ряд долгосрочных контрактов с Норвегией (см. рис. 2). В особенности эта тенденция затрагивает рынки Германии, Нидерландов, Франции, Великобританию. При этом Equinor уже сегодня продает значительную часть газа в рамках краткосрочных соглашений. В результате, действительно создается ниша в несколько десятков миллиардов кубометров газа, о которой говорит «Газпром».

В принципе, в последние годы «Газпром» довольно успешно использовал нужды Европы в дополнительном импортном газе, нарастив поставки на практически 50 млрд куб. м за пять лет. Однако весь рост пришелся на отбор в рамках действующих контрактов, соглашения на дополнительные объемы заключались в редких случаях (например, с австрийской OMV). Сейчас же, когда отбор по контрактам подошел к максимальным годовым объемам, потенциальная возможность новых долгосрочных контрактов может проявляться отчетливей.

Рисунок 2. Законтрактованные объемы газа в ЕС



Источник: МЭА (<https://www.iea.org/commentaries/a-long-term-view-of-natural-gas-security-in-the-european-union>)

Однако нельзя забывать, что самому «Газпрому» в 2021-24 гг. предстоит продлить контракты общим объемом свыше 30 млрд куб. м с потребителями в Нидерландах, Турции, Польше, Болгарии, Сербии, Венгрии и т.д. Польша, например, уже официально заявила о нежелании продления действующего контракта, а это 10 млрд куб. м в год. Кроме того, тенденция последних месяцев - это рост закупок Европой дешевого спотового СПГ. А это значит, что переговоры по ценам и условиям новых контрактов будут жесткими.

Кроме того, нельзя сбрасывать со счетов европейский вектор на декарбонизацию, политический запрос на диверсификацию, а также естественное стремление любого импортера к более гибким и коммерчески-выгодным условиям контрактов. Европейский рынок в ближайшие несколько лет с одной стороны, предоставляет «Газпрому» уникальную возможность по заключению новых и продлению истекающих контрактов, с другой стороны готовит настоящий стресс-тест стратегии концерна на традиционном рынке. От успеха его прохождения будут зависеть позиции российского газа на будущие десятилетия.

ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ «Новатэк» увеличил оценку размера технологически извлекаемых запасов газа на Геофизическом месторождении, которое должно стать ресурсной базой для третьего крупнотоннажного СПГ-завода компании на Ямале. Запасы по категориям С1+С2 были увеличены на 85 млрд кубометров, до 413 млрд кубометров по российской классификации.
- ◆ Минэнерго США опубликовало прогноз, в котором большинство сценариев предусматривают рост добычи газа в США на перспективу до 2050 г.
- ◆ Саудовская Аравия объявила о начале разработки месторождения сланцевого газа Jafurah. По данным СМИ, к 2036 г. Королевство надеется выйти на уровень в 60 млрд куб. м годовой добычи на этом месторождении. В проект планируется инвестировать \$110 млрд.
- ◆ Нигерия подписала контракт на поставки 1 млн т СПГ в год в адрес португальской компании Galp Trading SA. В декабре и январе Нигерия подписала схожие соглашения с итальянской Eni, французской Total и швейцарским трейдером Vitol. Нигерия сейчас перезаключают истекающие долгосрочные контракты по маркетингу продукции единственного в стране заводе СПГ Bonny Island.
- ◆ В феврале министерство энергетики США выдало экспортные разрешения четырем американским проектам СПГ. Речь идет об Annova LNG (10 млрд куб. в год); Rio Grande LNG (37 млрд куб. м в год); Texas LNG Brownsville (5,8 млрд куб. м в год); Corpus Christi Stage III (16,4 млрд куб. м
- ◆ Индийская компания Petronet и американская Tellurian продлили консультационный период для подписания контракта на поставки до 5млн т СПГ в год с проекта Driftwood LNG. Аналитики ожидали, что соглашение будет подписано в ходе визита президента США Дональда Трампа в Индию, который состоялся в конце февраля.
- ◆ По заявлению американской компании Cheniere, компания продолжает осуществлять поставки СПГ в Китай, и главной проблемой является не коронавирус, а 25%-ный тариф на СПГ из США, так и не снятый пока Китаем в рамках урегулирования торговой войны.