

ОБЩИЙ ВЗГЛЯД



В марте цены на газ в США продолжили снижение, в отдельные дни опускаясь до уровня \$1,6/млн БТЕ что является наименьшим для аналогичного периода с 2016 г.

- Из-за таких цен снижается количество буровых установок на природный газ. По состоянию на 27 марта в США работало 102 буровых на газ – это наименьший показатель с октября 2016 г.

Распространение коронавируса безусловно повлияет на экономическую активность промышленности, что неизбежно приведет к снижению потребления природного газа в сторону его понижения. С другой стороны, стремительное падение цен на нефть отражается на активности нефтедобывающих компаний, попутным продуктом деятельности которых является газ. В результате, предложение газа на рынке также снижается.

- В марте был невысокий отбор из ПХГ США. За 20 дней марта из ПХГ было отобрано 2,4 млрд куб. м газа, в сравнении с 8,3 млрд куб. м в 2019 г. и 5,7 млрд куб. м среднего отбора за последние пять лет в аналогичном периоде. Запасы газа в ПХГ находились, по состоянию на 20 марта, на уровне 57 млрд куб. м, в 2019 г. – 32 млрд куб. м, средний показатель за последние пять лет – 49 млрд куб. м.

- На фоне низких цен растет и потребление газа в секторе электрогенерации. Так, по оценкам Минэнерго США, с января до середины марта этого года в электроэнергетике США на 12% увеличился спрос на газ по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. При этом в целом выработка электроэнергии в стране в этот период уменьшилась на 5% на фоне теплой погоды. Природный газ замещает угольную генерацию, прежде всего, на Среднем Западе и побережье Мексиканского залива. За рассматриваемый период выработка угольной генерации сократилась в среднем на 965 ГВт-ч в день. Как сообщает в своем отчете Минэнерго США, на Среднем Западе на угольных электростанциях традиционно вырабатывалось больше электроэнергии, чем на газовых, однако в этом году их показатели сравнялись.

Интересно, что снижение внутренних цен на газ помогает экономике поставок американского СПГ. Однако, при уровне цен на газ на хабах Европы в \$2,5/млн БТЕ, цены на Henry Hub должны не превышать \$1,1/млн БТЕ для того, чтобы трейдеры окупили свои операционные издержки. При текущем уровне цен на газ площадке Henry Hub в \$1,6/млн БТЕ, стоимость СПГ в Европе после регазификации составит около \$2,9-3/млн БТЕ – на сегодняшний день это уже в «красной зоне» даже по операционным издержкам, без учета долгосрочных предельных издержек. Однако, у многих трейдеров СПГ-танкеры зафрахтованы на долгосрочной основе, что позволяет учитывать затраты на фрахт в качестве уже понесенных издержек, поэтому поток американского СПГ на экспортные рынки не останавливается. За с 27 февраля по 25 марта на экспорт было отправлено 59 партий американского СПГ, что, впрочем, меньше, чем в феврале или январе этого года (64 и 69 партий соответственно).

На протяжении марта цены на газ в Европе снижались. К концу месяца падение достигло 30%, а абсолютный уровень цен зафиксировался на уровне чуть выше \$2,1-2,2/млн БТЕ. Это самый низкий уровень за всю историю наблюдений с 2009 г.

➤ Влияние коронавируса на газовый рынок Европы еще только предстоит оценить. Безусловно, привычные показатели потребления газа в Европе в промышленности, и электрогенерации изменятся. Промышленности может понадобиться меньше газа, бытовому сектору в условиях изоляции и карантина – потенциально больше. По оценкам Rystad Energy, режим карантина в странах Европы до конца апреля приведет к падению спроса на газ в Европе на 4,1 млрд куб. м. Для наглядности – это величина годового потребления такой страны, как Греция или Словакия. В результате, аналитики компании ожидают, что по итогам года газовый рынок Европы вырастет только на 2 млрд куб. м до 556 млрд куб. м вместо ожидавшегося ранее 6-миллиардного роста спроса до 560 млрд куб. м. Аналитики не дают прогнозов на случай, если карантин продлится дольше конца апреля.

- ◆ По оценкам аналитиков Reuters Refinitiv, текущая пандемия коронавируса сократила спрос на газ на европейском рынке в среднем на 20% в секторе электрогенерации и на 10% в промышленности и коммунально-бытовом секторах.

В ситуации со сверхнизкими ценами и снижением показателей спроса из-за карантина, связанного с коронавирусом, интересно поведение поставщиков. Пока свидетельств ценовой войны «всех против всех», как на рынке нефти, на европейском газовом рынке нет. Поставщики ведут себя довольно консервативно.

- ◆ Пока главным триумфатором на газовом рынке Европы является СПГ, в основном, поставленный со спотового рынка. За 28 дней марта в ГТС Европы было поставлено 9,4 млрд куб. м регазифицированного СПГ. Для сравнения за тот же период февраля объем поставок составил 9,2 млрд куб. м, а марта прошлого года – 8,6 млрд куб. м.
- ◆ Норвегия пока не сокращает поставки газа на европейские рынки, впрочем, и не наращивает. За 29 дней марта норвежский газотранспортный оператор Gassco поставил на основные приемные терминалы Easington и St. Fergus (Великобритания); Zeebrugge (Бельгия, Франция); Dornum и Emden (Германия) порядка 8,1 млрд куб. м газа. За аналогичный период февраля поставки составили 7,9 млрд куб. м, а марта прошлого года – 7,8 млрд куб. м.

- ◆ Физические поставки «Газпрома» по основным газопроводам в Европу за 26 дней марта оказались только на 4% выше, чем за аналогичный период февраля. При этом в физических экспортных поставках «Газпрома» в марте находится как минимум 1,2 млрд куб. м «биржевого» газа, проданного на электронной торговой площадке по форвардным контрактам в январе-марте.
- ◆ Из других интересных особенностей изменения экспортной стратегии «Газпрома» являются сроки форвардных контрактов проданного на ЭТП в марте газа. На условиях Day-ahead или Weekend в марте на ЭТП было продано только 3,5% объемов газа. Основные объемы пришлось на лето-осень этого года и даже на 2021 год. Можно предположить, что за счет использования более длинных форвардных контрактов «Газпром» не допускает деградации своих спотовых цен – на сегодняшний день уровень их цен составляет порядка \$110/тысячу кубометров, в то время как биржевые цены на европейских хабах уже опускались ниже \$80/тысячу кубометров.

С начала года «Газпром» продал уже около 9 млрд куб. м газа через ЭТП или в среднем по 3 млрд куб. м в месяц. Если сделать предположение, что отбор по долгосрочным контрактам по итогам года окажется на минимальном уровне take-or-pay в 75% от максимальных годовых контрактных количеств в 205 млрд куб. м, то отбор по ним составит порядка 154 млрд куб. м. Для того, чтобы приблизиться к своей заданной планке в 200 млрд куб. м годового экспорта, компании придется продать на ЭТП 46 млрд куб. м газа в дополнение к контрактам или почти по 4 млрд куб. м в месяц. Пока компания этого не делает, не «заливая» Европу дешевым биржевым газом...

- ◆ В Европе на 29 марта ПХГ заполнены на 55%, в абсолютных показателях это 59 млрд куб. м. Год назад запасов было на 16 млрд куб. м газа меньше. Лето этого года обещает быть еще более «губительным» для цен на рынке, учитывая перенесенные из-за коронавируса на август техработы на норвежских месторождениях и газопроводах. Единственным черным лебедем на рынке может стать продление транзитного контракта «Газпрома» через Польшу в будущем мае...

В марте цены на спотовый СПГ в Азии стабилизировались на уровне порядка \$3/млн БТЕ. Месяц котировки по индексу ЖКМ заканчивают на уровне \$2,88/млн БТЕ, снизившись на техническую величину около 4%.

Азиатский сценарий распространения и последующей борьбы с коронавирусом отличается от европейского. Японии и Сингапуру удастся сдерживать распространение вируса, успешным оказался опыт Южной Кореи, не вводившей мер строгого карантина. Китай 29 марта объявил об окончании эпидемии в стране.

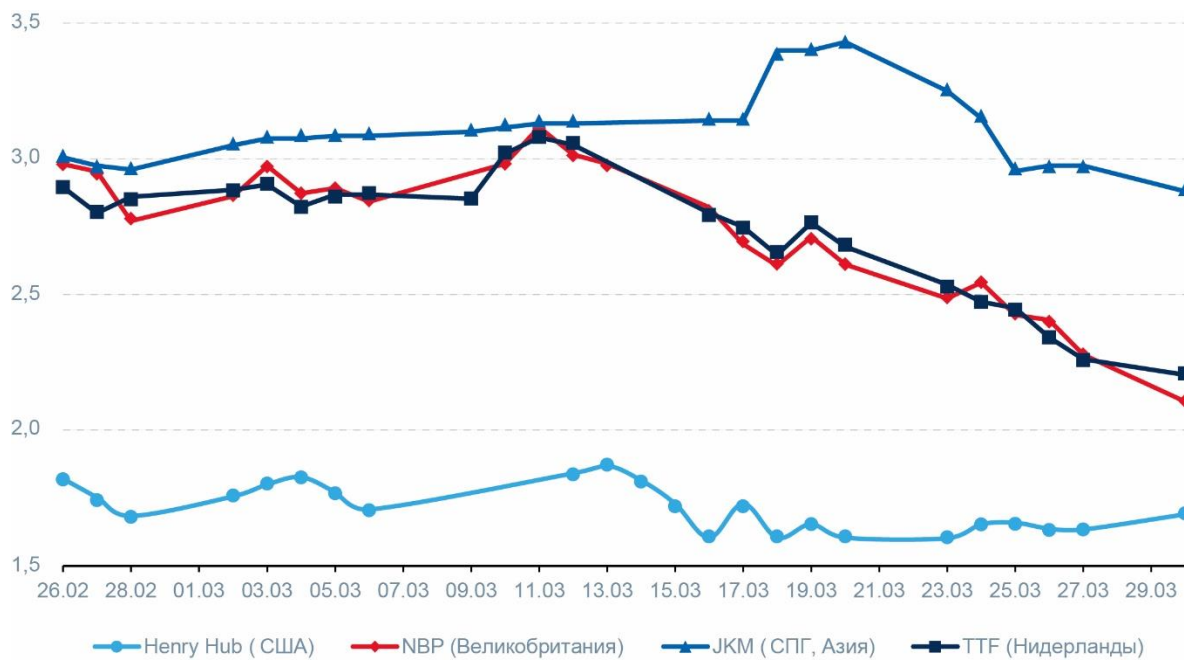
- ◆ При этом эпидемия коронавируса оказала сильнейшее влияние на азиатские газовые рынки. Китайская компания PetroChina объявила форс-мажор по исполнению сразу нескольких контрактов, как на закупку партий СПГ, так и на трубопроводный газ. Казахстан объявлял о снижении поставок газа в Китай на 25% после объявления форс-мажора.

По данным Platts, Китай в январе-феврале импортировал 11,13 млн т СПГ, что лишь на 2,3% больше, чем за аналогичный период прошлого года.

«Газпром» 16 марта на две недели остановил для проведения профилактических работ газопровод «Сила Сибири». Официально компания отрицает какое-либо влияние эпидемии коронавируса на свои поставки в Китай.

- Что касается показателей спроса, то в феврале спрос на газ в Китае снизился на 10% по сравнению с февралем 2019 г. Спрос оказался сравнимым с показателями двухлетней давности. Наибольшее падение затронуло промышленный сектор и электрогенерацию.
- Примеру Китая в последние дни месяца последовали и индийские импортеры СПГ, объявив форс-мажор по целому ряду закупок партий СПГ, включая поставки по долгосрочным контрактам из Катара.

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



В ФОКУСЕ

COVID-19 и влияние на спрос на газовых рынках

Безусловно потребление природного газа гораздо в меньшей степени зависит от ситуации с вынужденной изоляцией жителей. Безусловно, домашний карантин приводит к драматическому изменению поведения автолюбителей, не выезжающих на дороги, а значит - и спросу на топливо. Но на потребление газа в качестве моторного топлива в Европе - традиционном рынке сбыта для России - приходится лишь 1,5% от спроса. Около трети приходится на промышленный сектор, серьезно пострадавший от закрытия предприятий на фоне распространения инфекции. Оставшиеся 65% объемов газа используются для производства тепловой- и электроэнергии для домохозяйств и офисов.

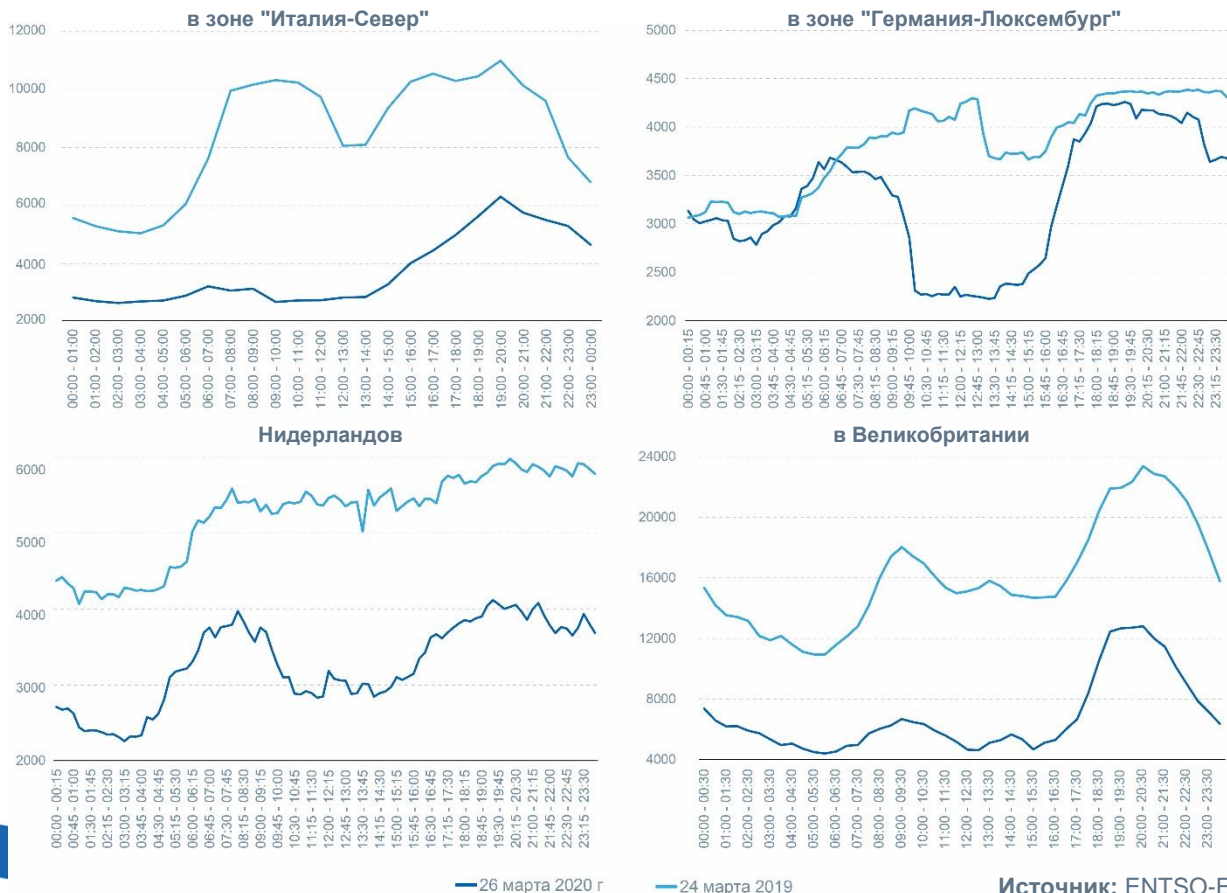
При этом большая часть приходится на домохозяйства, которые в режиме изоляции, кажется, должны разгонять потребление газа для приготовления пищи и электроэнергии, произведенной на газовых электростанциях. Однако закрытие офисов, и производственных площадок оказывает драматическое влияние на спрос на газ. На графиках ниже показаны объемы производства электроэнергии на газовых электростанциях в нескольких ценовых зонах рынка электричества Европы в типичный вторник в конце марта (взято 24 марта 2019 г. и 26 марта 2020 г.). Погода в этих регионах была теплее в прошлом году. Однако режим изоляции городов оказал сокрушительное влияние на производство электроэнергии на газовых электростанциях. На севере Италии падение составило 54%, в ценовой зоне «Германия-Люксембург» - 15%, в Нидерландах - 37%, Великобритании - сокрушительные 146%...

Погода в европейских городах

	24 марта 2019	26 марта 2020 г
Лондон	13° / 0°	14° / 1°
Люксембург	12° / 3°	10° / 0°
Амстердам	10° / -1°	11° / 1°
Милан	24° / 4°	8° / 1°

Источник: AccuWeather

Рисунок 2. Выработка электроэнергии на газовых электростанциях, (МВт/ч)



Источник: ENTSO-E

ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ Танкер с партией СПГ с американского завода Cameron LNG впервые с марта 2019 г. доставит груз в китайский порт Тяньцзинь. В течение года американский СПГ не поставлялся в Китай из-за запретительных пошлин на него со стороны Пекина в рамках торговой войны;
- ◆ Компания Shell вышла из проекта американского СПГ-завода Lake Charles на побережье Мексиканского залива. Мощность будущего завода должна составить 15 млн т/г.
- ◆ Компания "Новатэк" возобновила в водах Норвегии перевалку СПГ с танкеров ледового класса на обычные суда-транспортёрщики сжиженного природного газа. При этом компания завершила строительство якорных стоянок для перевалки в районе острова Кильдин Мурманской области, но работы пока не закончены из-за ограничения на въезд иностранных специалистов;
- ◆ Единственный СПГ завод в Перу остановлен из-за коронавируса;
- ◆ Проект строительства завода LNG Canada в канадской провинции Британская Колумбия наполовину сократил количество персонала на стройке;
- ◆ А Компания Woodside отложила проекты СПГ-заводов в Австралии Scarborough и Browse LNG;
- ◆ Агентство Reuters сообщило, что китайская компания PetroChina планирует пересмотреть долгосрочные импортные контракты на фоне падение цен на газ;
- ◆ А Бангладеш думает воспользоваться ситуацией с затовариванием глобального рынка СПГ и дешевыми ценами;
- ◆ Индийская компания Gujarat State Petroleum Corp отменила тендер на закупку 11 партий СПГ в период с мая 2020 г. до марта 2021 г.;
- ◆ «Газпром» пересмотрел контракт с Болгарией и проиграл арбитражное разбирательство о пересмотре цен с польской PGNiG;
- ◆ В порту Роттердама крупнейшая за всю историю операция по бункеровке судна СПГ. В качестве бункеровочного топлива было поставлено 3300 т СПГ.