




ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

Henry Hub  1,709
-1% NBP  1,9
73% TTF  1,9
46% JKM  2,22
11%

Цены на газ в США в течение июня менялись разнонаправленно. В первую декаду месяца котировки на газ на площадке Henry Hub колебались в диапазоне \$1,7-1,8/млн БТЕ, во вторую и третью декаду, напротив, начали снижение до уровней ниже \$1,5/млн БТЕ. Это самый низкий уровень цен с декабря 1998 г. В некоторые дни июня цены на спотовом рынке США были на наименьшем уровне за всю историю с 1997 г.

Однако в последние дни месяца, после переключения на августовский фьючерс, цены на Henry Hub вновь выросли до \$1,7/млн БТЕ.

- Низкие цены на газ стимулируют рост потребления газа со стороны сектора электроэнергетики. По данным Минэнерго США, в июне этого года объемы потребления газа электростанциями выросли на 6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- ◆ На 26 июня, по данным Baker Hughes, число буровых установок на газ в США составило 75 единиц – наименьший показатель за историю наблюдений с июля 1987 г.
- Запасы газа в ПХГ США на 25 июня составили 85 млрд куб. м, что на 13 млрд куб. м выше среднего показателя за последние 5 лет и на 21 млрд куб. м выше, чем на аналогичный период прошлого года.

При этом даже с учетом июньского снижения цен, экономика поставок американского СПГ на внешние рынки давно находится в «красной зоне». Только с учетом 15%-ной премии к котировке Henry Hub – а по такой цене возможно отгрузить СПГ на условиях FOB на побережье Мексиканского залива – уже идет превышение цен на СПГ из США над котировками европейских площадок. СПГ еще нужно доставить и регазифицировать, а если учитывать издержки полного цикла, то еще и прибавить толлинговый платеж, который трейдер платит оператору завода. В результате, по оценке компании IHS Markit, поставки сырьевого газа на американские заводы снизились с рекордных 9,8 млрд куб. футов в сутки (280 млн куб м/сут) в конце марта до 4 млрд куб. футов в сутки (110 млн куб. м в сутки) в мае. По оценке Управления энергетической информации Минэнерго США, в июне, июле и августе экспортные терминалы СПГ будут загружены на 50%. При этом, по оценке ведомства, в июле будет пройдена низшая точка, когда поставки сырьевого газа на заводы составят в среднем 3,2 млрд куб. футов в сутки (90 млн куб. м/сут), после чего в оставшиеся месяцы года экспорт начнет рост.

Цены на газ в Европе значительно «отскочили» с майских минимумов, однако всё равно заканчивают месяц на беспрецедентно низком уровне в порядка \$1,9/млн БТЕ.

- ✦ По состоянию на 25 июня, ПХГ Европы были заполнены на 78%, то эквивалентно 85 млрд куб. м газа. Это рекордный уровень на эту дату за всю историю наблюдений с 2011 г.
- ✦ Поставки норвежского газа в Европу в июне незначительно снижались. За 27 дней месяца норвежский газотранспортный оператор Gassco поставил в Европу 7,6 млрд куб. м газа против 8 млрд куб. м в июне 2019 г. (снижение 4,9%).
- ✦ Снизились и поставки СПГ в Европу. За 25 дней июня в ГТС Европы было поставлено 6,2 млрд куб. м регазифицированного газа против 6,9 млрд куб. м в июне 2019 г. (-10,8%).
- ✦ При этом значительно замедлилось снижение поставок «Газпрома» в Европу. Если в мае по трем основным газотранспортным коридорам («Северный поток», «Ямал-Европа», украинский коридор) падение поставок составило почти четверть к показателям прошлого года, то за 26 дней июня – объемы транспортировки снизились лишь на 11%. В абсолютных показателях по этим трём маршрутам за указанный период «Газпром» поставил 9,7 млрд куб. м газа против 11 млрд куб. м годом ранее.

На электронной торговой площадке «Газпрома» за 23 дня июня было продано свыше 3,6 млрд куб. м газа, что является вторым за историю объемным результатом (почти 4 млрд куб. м ранее было продано в январе 2020 г.). Продажи осуществлялись по средней цене 7,248 Евро/МВт-ч или порядка \$2,4/млн БТЕ (\$85/1000 куб. м). Удержать цены на таком уровне «Газпрому» позволяет практика продаж на будущие периоды. За рассмотренный период июня на условиях day-ahead, weekend и других инструментах с поставкой в том же месяце не было продано ни одного лота.

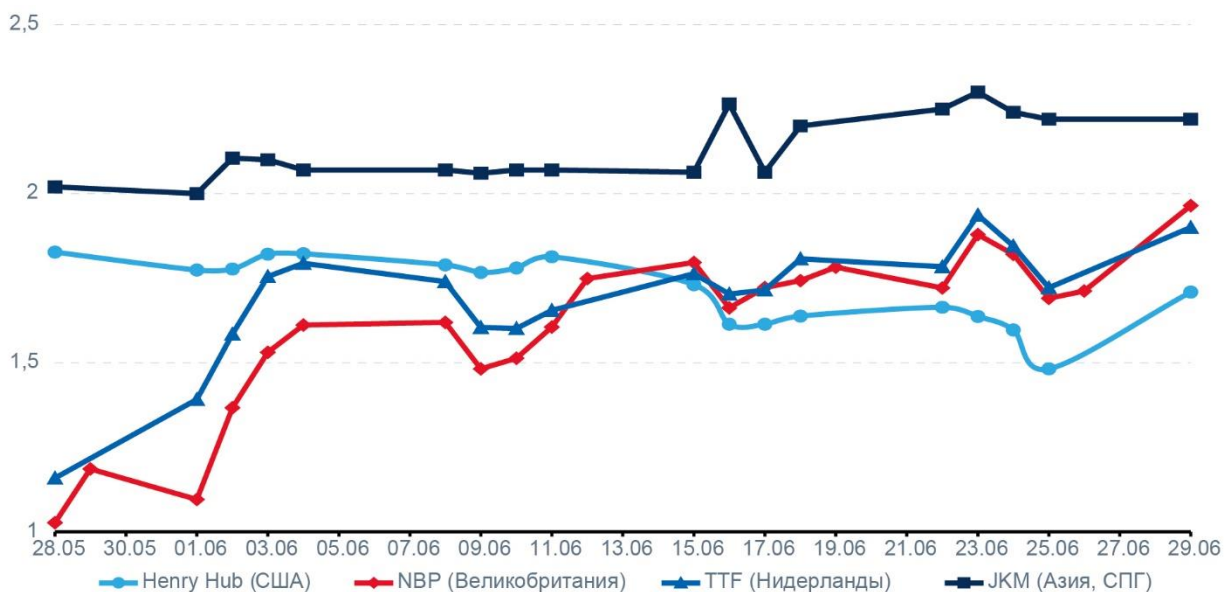
Цены на газ в Азии в июне колебались в диапазоне \$2-2,3/млн БТЕ с тенденцией к росту к концу месяца.

- ✦ По данным Главного таможенного управления КНР, за пять месяцев года импорт газа увеличился на 1,9% по сравнению с прошлым годом, в мае рост импорта составил 3,7%. При этом, достаточно активно Китай закупает СПГ. По оценке агентства ICIS, в мае этого года импорт СПГ КНР составил 5,9 млн т, что на 21% больше, чем годом ранее. По оценке Reuters Refinitiv, в июне Китай импортирует 5,4 млн т СПГ. Китай продолжает импорт СПГ из США, прерванный в марте 2019 года «торговой войной». По данным Минэнерго США, в марте этого года Китай импортировал 17,7 млрд куб. футов (0,37 млн т) СПГ из США, в апреле – 21,1 млрд куб. футов (0,44 млн т).
- ✦ Некоторые признаки оживления показывает и индийский газовый рынок. Индия в мае нарастила импорт СПГ на 0,5% по сравнению с маем 2019 г. и на 22% по сравнению с апрелем этого года (когда в стране был жесткий карантин) до 2,38 млрд куб. м.
- ✦ Япония, напротив, снижает закупки сжиженного газа. В мае страна закупила 4,5 млн т СПГ, что является наименьшим показателем за 11 лет. По прогнозу Reuters Refinitiv, в июне импорт СПГ Японией должен составить 5 млн т.

- По оценке агентства Argus поставки СПГ на электростанции в Южной Корее в мае резко снизились. Агентство делает вывод, что газ на местном рынке проигрывает углю.

В июне этого года список азиатских импортёров СПГ пополнила Мьянма. Первая партия малотоннажного СПГ объемом 12 тыс. т была поставлена из Малайзии в порт Тилава в устье реки Янгон. СПГ поставляется на плавучее хранилище, затем регазифицируется и транспортируется на электростанции.

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



В ФОКУСЕ

Банкротство символа сланцевой революции

В июне начала процедуру банкротства компания Chesapeake Energy - один из символов американской сланцевой газодобычи, фактически ставшая именем нарицательным в нефтегазовой отрасли. Эта компания одной из первых стала массово применять методы ГРП для добычи сланцевого газа. Ещё десять лет назад под термином «сланцевая революция» на обывательском уровне фактически понималась исключительно деятельность компании Chesapeake Energy.

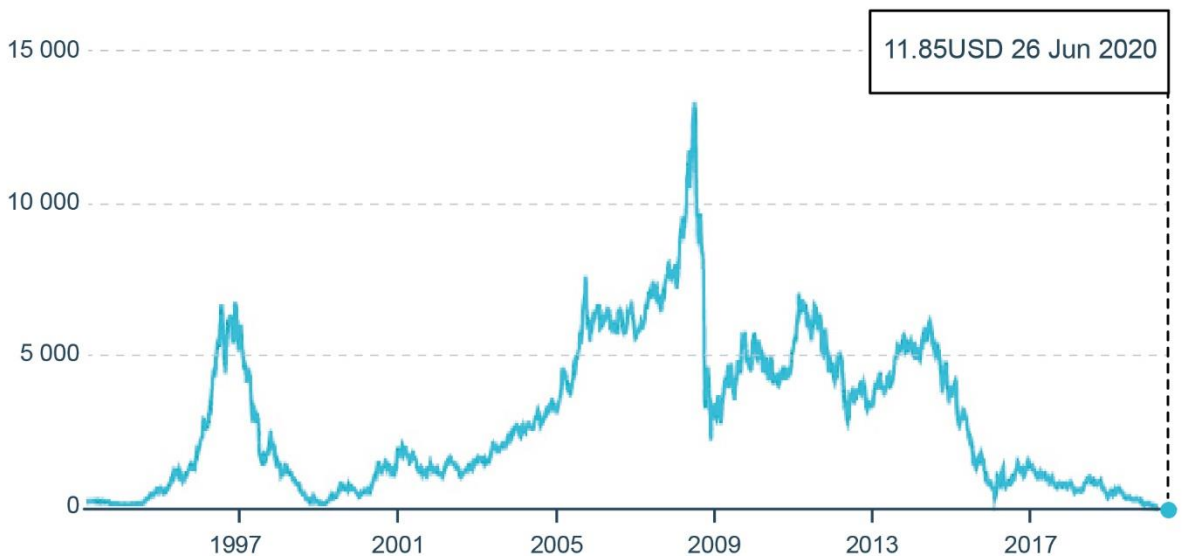
По данным юридической компании Haynes and Boone, с начала этого года порядка 20 американских нефтегазовых компаний подали заявления на банкротство. Для США это не является чем-то необычным. В 2019 г. таких компаний было 42, в 2018 г. - 28, в 2017 г. - 24. Это нормальный процесс оздоровления отрасли, который интенсифицируется во время кризисов. Однако Chesapeake - это чуть больше, чем просто компания.

Chesapeake является вторым в США крупнейшим производителем газа. С 2015 г. компания производила ежегодно 20-30 млрд куб. м газа в год, что совсем мало по российским меркам и лишний раз подтверждает тезис о том, что сланцевая революция была полностью обеспечена силами средних и малых нефтегазодобывающих компаний.

В начале 2000-х гг. компания агрессивно скупала участки недр под бурение, преимущественно на сланцевый газ. По подсчетам газеты New York Times, только с 2010 по 2013 г. компания потратила на покупку лицензий \$30 млрд. Такая агрессивная стратегия даже приводила к скандалам. В 2016 г. прежний глава компании Обри Макклendon, впоследствии погибший в автокатастрофе, был обвинен в нарушении антитрастового законодательства и сговоре при участии в тендерах на покупку участков недр.

Стоимость акций Chesapeake достигала своего максимума в почти \$13 тыс. в июне 2008 г. Цены на газ на американском спотовом рынке тогда же достигали \$13/млн БТЕ (более \$450 за тысячу кубометров). Это было время больших надежд. Тогда озвучивались прогнозы о том, что капитализация российского «Газпрома» достигнет \$1 трлн. Однако вслед за трехкратным падением цен на нефть и двукратным падением цен на газ во второй половине 2008 г. стоимость акций Chesapeake упала в четыре раза. С тех пор капитализация компании никогда не выходила на те небывалые уровни, а стоимость акций максимально достигала порядка \$6,5 тыс. за акцию в 2011 г. С 2016 г. акции компании неуклонно теряли в цене, и даже локальные нефтяные ценовые максимумы осени 2018 г. никак не отразились на положении компании, а в последние годы компания все больше развивала нефтяной сегмент своего бизнеса. Процедуру банкротства компания начинает с «мусорной» стоимостью акции в \$11,85 за штуку, \$82 млн на счетах и \$9,5-миллиардным долгом.

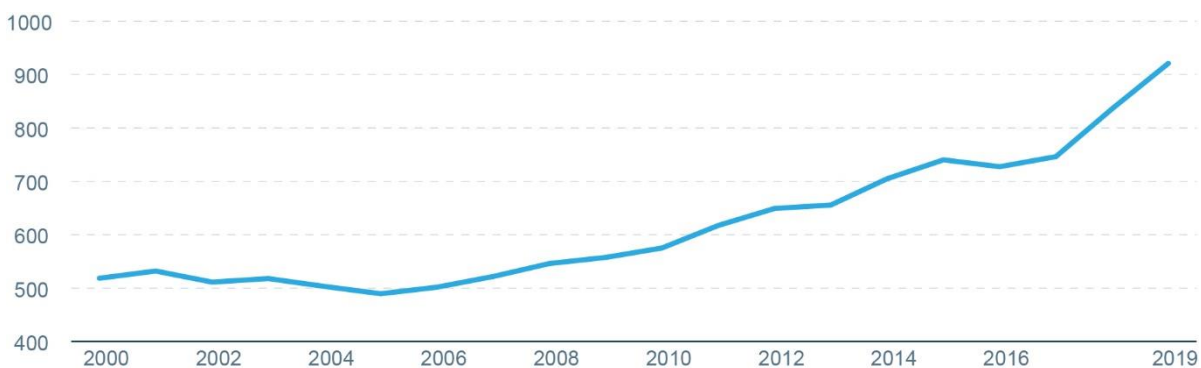
Рисунок 2. Стоимость акций компании Chesapeake Energy



Источник: данные бирж

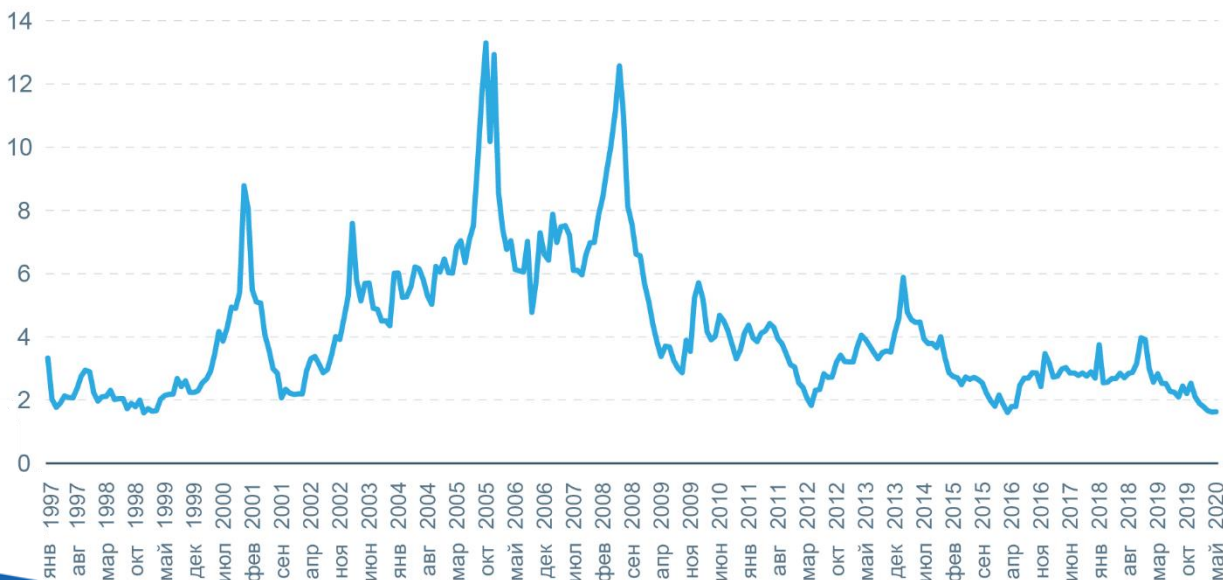
При этом, критикуя модель финансирования сланцевой газодобычи, основанную на доступных кредитах и высоких объемах бурения (“drill baby, drill”), не стоит забывать и о том, что несмотря на столь «вольное» отношение с деньгами акционеров, Chesapeake в какой-то степени явилась компанией-визионером. Рост сланцевой газодобычи привел к тому, что страна, импортировавшая порядка 20 млрд куб. м газа в форме СПГ в 2007 г., в 2019 г. экспортировала 45 млрд куб. м газа в форме СПГ. Добыча газа в США практически удвоилась. За тот же период производство этана выросло в 2,5 раза. Одновременно выросло производство пластиков, а ряд европейских концернов перенесли производственные мощности в США. А стоимость газа на протяжении последних пяти лет в основном колебалась в крайне комфортном для покупателей диапазоне \$2-3/млн БТЕ, что крайне важно для США как второго крупнейшего в мире потребителя энергии, где благосостояние простых граждан во многом зависит от уровня цен на энергоносители.

Рисунок 3. Добыча газа в США (млрд куб. м)



Источник: BP

Рисунок 4. Исторические цены на газ в США (долл./млн БТЕ)



Источник: EIA

ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ Компания Shell заявила о готовности участвовать в новых СПГ-проектах в России, включая проекты с «Новатэком». В прошлом году концерн Shell вышел из проекта «Балтийский СПГ» с «Газпромом».
- ◆ Корейская компания Daewoo Shipbuilding & Marine Engineering объявила о том, что построит два плавучих СПГ-хранилища для российского «Новатэка» для последующего их размещения в Мурманске и на Камчатке. Стоимость контракта составит порядка \$750 млн.
- ◆ В Астрахани начато строительство ледостойкой платформы для шельфового арктического месторождения «Газпрома» Каменномыское-море. Запасы месторождения составляют 555 млрд куб. м. Начало добычи запланировано на 2025 год, проектный уровень добычи составит 15 млрд куб. м.
- ◆ По информации источников агентства Bloomberg, Германия готовит ответные меры на потенциальные новые санкции США против проекта «Северный поток-2». А тем временем, компания Nord Stream 2 AG, подала властям Дании запрос на внесение к уже полученному разрешению на строительство поправки, предполагающей использование судов с якорным позиционированием. Такой системой, в частности, обладает трубоукладочная баржа компании МРТС «Фортуна».
- ◆ «Газпром экспорт» и греческая «Митилинеос» заключили долгосрочный контракт на поставку газа в Грецию в период с 2020 до 2030 года. «Митилинеос» начала импортировать российский газ в 2017 г. В прошлом году в рамках краткосрочного контракта компания импортировала 0,6 млрд куб. м российского газа.
- ◆ Польша подписала контракты на \$0,5 млрд по проекту расширения регазификационного терминала в Свиноуйсьце до 8,3 млрд куб. м к 2023 г.
- ◆ Компания Shell думает продать свою 26,25%-ную долю в австралийском проекте Queensland Curtis LNG. А компания Chevron собирается выйти из австралийского проекта North West Shelf – завод, которому уже 30 лет, станет работать по толлинговой схеме.
- ◆ Индия откажется от госрегулирования цен на газ, заявил министр нефти Индии Дхармендра Прадхан. Также в июне в Индии начала работу первая в стране газовая биржа.
- ◆ Аргентинская компания YPF объявила форс-мажор по платежам в адрес бельгийской компании Exmar за фрахт плавучего СПГ-завода Tango.