

ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

Henry Hub



2,896
-12%

TTF

4,863
без изменений

JKM

6,95
без изменений

В ноябре цены на газ в США снижались с октябрьских максимумов. В середине месяца котировки на Henry Hub снижались до \$2,6/млн БТЕ. В целом, колебания цен в США в ноябре осуществлялись в динамике прошлого года. Месяц цены на газ на американском рынке заканчивают на отметке \$2,9/млн БТЕ.

- ↗ ♦ В целом, потребление газа в ноябреросло на фоне снижения температур.
- ↘ ♦ При этом к отопительному сезону США подошли в этом году полностью готовыми – на конец октября объем запасов в ПХГ был третьим за всю историю. А на 18 ноября, по данным Минэнерго США, в ПХГ страны находилось 112 млрд куб. м газа.
- ↗ ♦ По данным Reuters Refinitiv, 25 ноября был поставлен рекордный объем поставки сырьевого газа на американские СПГ заводы – 10,4 млрд куб. футов в сутки (295 млн куб. м). Эти объёмы «разгоняет» вводящийся в эксплуатацию завод компании Cheniere – Corpus Christi. Ему нужны объемы газа для отработки технологического процесса. Ввод завода в эксплуатацию запланирован на первый квартал будущего года

В Европе цены на газ несколько снизились с октябрьских локальных максимумов свыше \$5/млн БТЕ. В течение месяца котировки на европейских хабах колебались в диапазоне \$4,6-4,9/млн БТЕ.

- ↗ ♦ На 29 ноября ПХГ Европы были заполнены на 88,5%. Вовсю идет сезон отбора.
- ↘ ♦ Поставки СПГ на рынок Европы за 29 ноября выросли по сравнению с аналогичным периодом октября на 16%, но всё равно почти на 40% ниже, чем в ноябре 2019 г. За рассматриваемый период в ГТС Европы было поставлено 6,5 млрд куб. м регазифицированного СПГ. СПГ уходит в Азию на фоне роста «азиатской премии».
- ↗ ♦ В последние дни ноября на хабах в Северо-Западной Европе произошел рост цен на фоне забастовки норвежских газовиков. Впрочем, по сообщениям СМИ, за сутки забастовку удалось уладить.
- ↘ ♦ Поставки «Газпрома» в Европу в октябрьской динамике. При этом осенью начался рост поставок «Газпрома» на турецкий рынок на фоне роста доступности индексированных к нефти газовых контрактов. В ноябре «Газпром экспорт» впервые продал на своей электронной торговой платформе символические объемы газа для турецкого рынка.

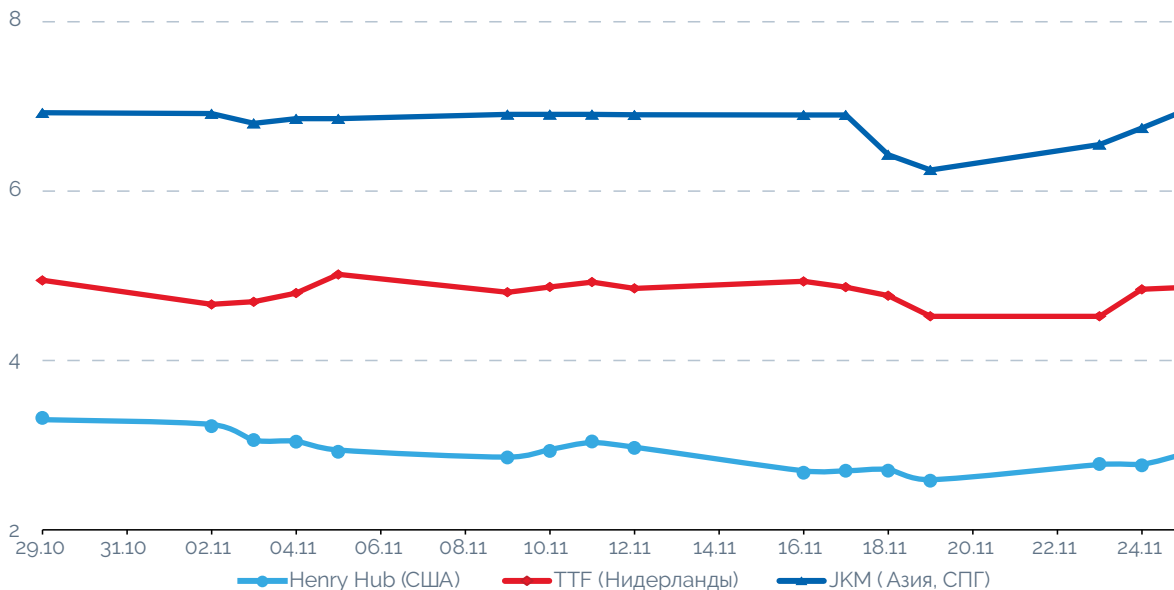
Цены на СПГ в Азии в ноябре были стабильны на уровне чуть менее \$7/млн БТЕ.

- Главным драйвером роста спроса на газ в Азии продолжает оставаться Китай. В октябре рост закупок СПГ Пекином по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составил 25%. В частности, во второй половине года Китай активнее начал закупать СПГ из США в рамках исполнения торговой сделки (хотя по итогам года сделка, скорее всего, не будет исполнена). Так, по оценке Reuters Refinitiv, в ноябре Китай закупил рекордный месячный объем СПГ из США.

«Газпром» объявил, что в октябре и первых двух декадах ноября среднесуточные объемы поставок по газопроводу «Сила Сибири» были выше договорных обязательств.

- ◆ В Индии, где рост использования газа сдерживается неразвитостью инфраструктуры, сдан в эксплуатацию новый межрегиональный газопровод Кочи-Мангалор, который должен повысить уровень использования терминала СПГ компании Petronet в штате Керала, который сегодня используется на 20%. Индия наращивает закупки СПГ на фоне роста спроса со стороны сектора электрогенерации. В ноябре премьер-министр Индии Нарендра Моди объявил о повышении целевого показателя по доли газа в энергобалансе страны к 2030 г. до 25% (сейчас – 6%).

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



В ФОКУСЕ

Будущее газовой генерации в Европе

В ноябре СМИ получили доступ к черновой версии законопроекта ЕС по регулированию электростанций и газотранспортных систем, согласно которому инвестиции в газовые электростанции не будут считаться устойчивыми инвестициями, а инвестиции в газопроводы возможны только, если по ним будут поставляться низкоуглеродные газы.

Это один из этапов внедрения системы таксономии в рамках стратегии «зелёного курса» (Green Deal). Таксономия – единая европейская система классификации «устойчивых» инвестиционных проектов, в рамках которой проект должен соответствовать как минимум одной из шести целей, связанных устойчивым развитием: смягчение последствий изменений климата, адаптация к изменению климата, устойчивое использование воды и морских ресурсов, циркулярная экономика, предотвращение загрязнения и здоровая экосистема.

Текущая версия документа вводит лимит на электростанции, которые соответствуют условиям устойчивого финансирования - это 100 г CO₂ на 1 кВт-ч произведенной электроэнергии. Сегодня лучшие энергоблоки комбинированного цикла соответствуют лимиту 200 г CO₂ на 1 кВт-ч, а в целом находятся в диапазоне 300-350 г CO₂ на 1 кВт-ч.

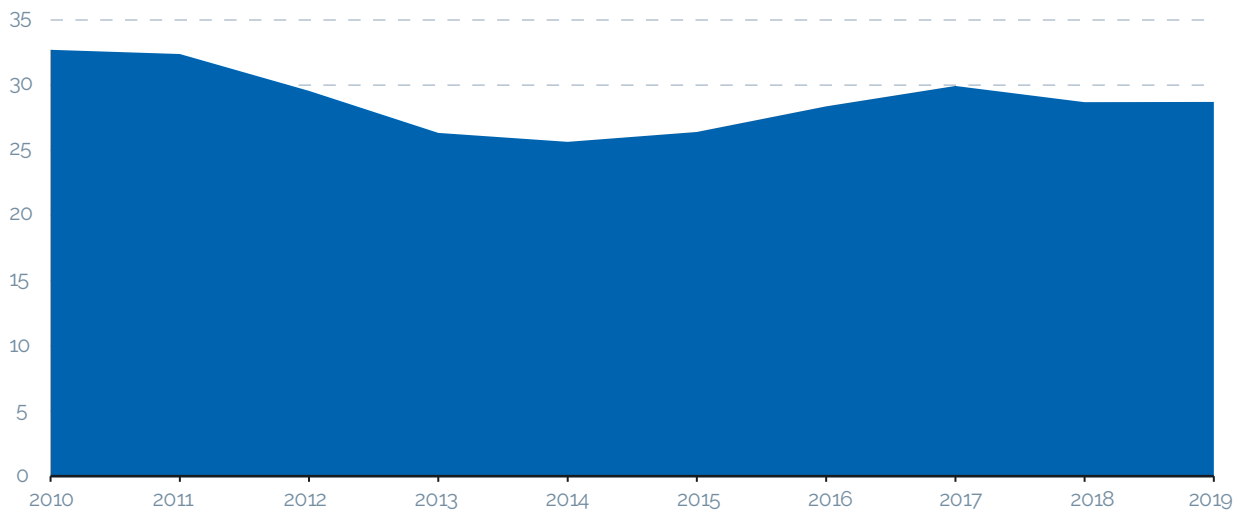
Фактически принятие закона в такой редакции означает появление ограничений и снижение стимулов для инвесторов для строительства новых электростанций.

Для газа оставлена «лазейка» в категории электростанций, попадающих в лимит 262 г CO₂ на 1 кВт-ч - эту категорию планируется характеризовать как «не приносящую значительного вреда». В эти лимиты природный газ можно «вписать» в случае подмешивания в него водорода.

Для газовых компаний именно рост газовой генерации на фоне выхода из угля в таких странах, как Германия, Польша, Чехия, Венгрия и отказ от атомной энергетики представляется точкой роста на ближайшие десятилетия.

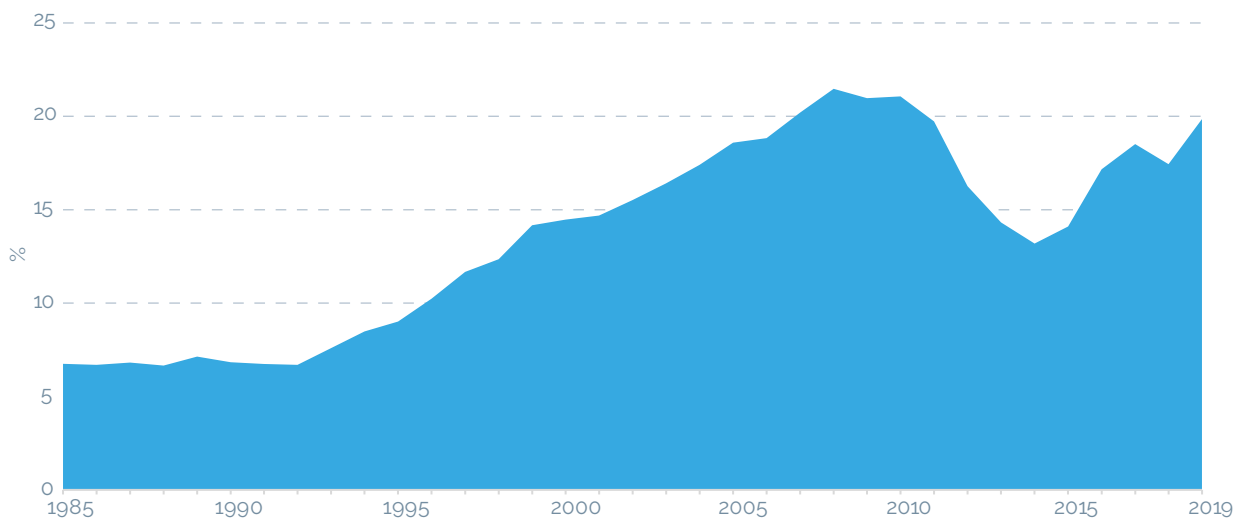
Электрогенерация в Европе является важным сектором для потребления природного газа с долей чуть менее 30%.

Рисунок 2 Доля электрогенерации в потреблении газа в ЕС-27



Для газовой генерации чувствительным моментом являются цены: в годы высоких цен она уступает место конкурирующим энергоносителям, в годы низких цен - набирает вес. В целом, в последние годы был характерен тренд на рост газовой генерации. При этом всё большее влияние начинает оказывать конкуренция с ВИЭ, как с экономической стороны (на фоне удешевления проектов ВИЭ), так и со стороны нефинансовых, а регуляторных мер, к которым, в частности, относится последняя инициатива ЕС.

Рисунок 3 Доля газовой электрогенерации в общем объеме производства электроэнергии в Европе



ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ Был введен в эксплуатацию Трансадриатический газопровод. Газопровод мощностью 10 млрд куб. м и протяженностью 878 км отходит от Трансанатолийского газопровода и проходит через Грецию, Албанию и Адриатическое море до юга Италии.
- ◆ «НОВАТЭК» совершил первую перевалку СПГ «борт-в-борт» в Мурманской области в Кильдинском проливе Баренцева моря. Танкер ледового класса Arc7 «Николай Евгенов» успешно перегрузил доставленную с завода «Ямал СПГ» в Сабетте партию СПГ на конвенционный танкер «Yamal Spirit».
- ◆ По оценке инвестиционной компании Generate Capital, в 2020 г. 75% всех введенных новых мощностей генерации в США пришлось на солнечные и ветровые электростанции, 22% - на газовые энергоблоки.