




ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

Henry Hub 2,664 без изменений
TTF  6,959 11%
JKM  8,85 -16%

Цены на газ в США в январе были стабильными и на протяжении большей части месяца колебались в диапазоне \$2,6-2,7/млн БТЕ. Это в среднем на 30% выше, чем в январе 2020 г.

-  При таком уровне внутренних цен на газ поставщики американского СПГ извлекают значительную прибыль при поставках сжиженного газа на глобальные рынки даже с учетом издержек полного цикла (с толлинговыми платежами). По данным Минэнерго США, 26 января был установлен новый суточный рекорд экспорта американского СПГ – на семь газозовов было отгружено 720 млн куб. м газа (объем до сжижения).
-  На 22 января в ПХГ США, по оценкам Минэнерго страны, находилось 82 млрд куб. м газа. Этот показатель выше, чем на аналогичную дату прошлого года и в среднем за пять лет. Темпы отбора также ниже среднего показателя для отопительного сезона за последние пять лет.
 - На 29 января, по данным Baker Hughes, в США работали 88 буровых установок на газ – это самый высокий показатель с апреля прошлого года.

В январе, на фоне морозов и «ушедшего» в Азию СПГ, цены на газ в Европе росли. Месяц котировки на наиболее ликвидном нидерландском хабе TTF заканчивают на отметке \$7/млн БТЕ.

-  На 28 января ПХГ Европы были заполнены на 53,8%, в них находилось 58 млрд куб. м газа. В прошлом году на аналогичную дату в ПХГ находилось на 10 млрд куб. м больше газа. Средний показатель по отбору в январе 2021 г. на 36% выше показателей прошлого года – трейдеры отбирают закачанный по дешевым ценам летом газ. Кроме того, «Газпром» не бронирует дополнительные к контракту мощности на украинском коридоре, предпочитая отбирать газ из ПХГ.

- ♦ Радикально, по сравнению с аналогичным периодом 2020 г., упали поставки СПГ на европейский рынок. За 29 дней января в Европу было поставлено 4,4 млрд куб. м регазифицированного СПГ, тогда как на аналогичные даты в прошлом году – на 10 млрд куб. м больше.
- ♦ Физические поставки «Газпрома» в Европу за 28 дней января через Украину, «Северный поток» и «Ямал-Европу» упали на 9,3% по сравнению с аналогичным периодом декабря. При этом на украинском газотранспортном коридоре поставки сократились почти на треть по сравнению с декабрем.
- ♦ В январе «Газпром» практически остановил практику продаж на своей электронной торговой платформе. Компания продала лишь 150 млн куб. м газа с поставкой на второе полугодие этого года и 2022 г.

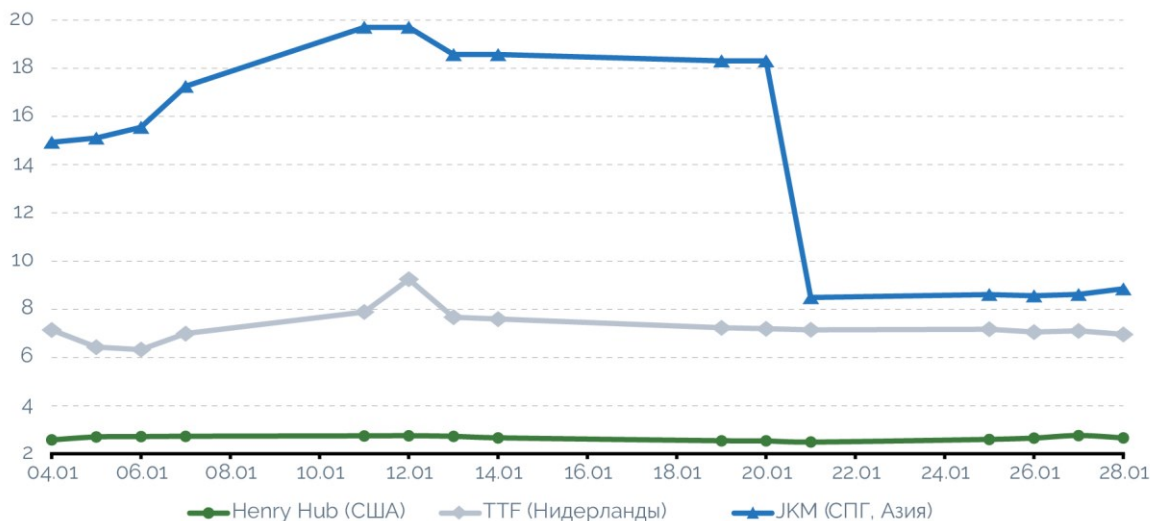
В первую половину месяца цены на СПГ в Азии достигали исторических максимумов. Спотовый индекс Platts JKM (не фьючерс) достигал \$32,5/млн БТЕ (\$1150/тыс куб. м), по сообщениям СМИ, ряд партий СПГ был продан по ценам в почти \$40/млн БТЕ (\$1400/тыс. куб. м).

- ♦ Однако в течение второй половины месяца цены начали свое снижение с пиков и в конце месяца остановились на уровне \$8,5/млн БТЕ. Рынок стабилизируется на фоне прохождения пикового зимнего спроса и перехода на контракты с поставкой весной.
- ♦ Безусловно, ключевую роль в росте спроса на газ со стороны Азии в этот отопительный сезон сыграл погодный фактор. Как сообщает Reuters, 7 января в Циндао была зафиксирована самая низкая температура за всю историю наблюдений, а в Пекине – с 1960 г.
- ♦ При этом, по оценке Fitch, дефицит газа на рынке Китая этой зимой оказался менее острым, чем зимой 2017-18 гг., в частности в определенной степени пиковый спрос помогли сбалансировать подземные хранилища, мощности которых на отбор составили этой зимой 9,7% от пикового спроса.

По сообщениям СМИ, потребители из Южной Азии, которые зависят от закупок газа на спотовом рынке (например, спрос на СПГ в Индии на 30% удовлетворяется за счет закупок на спотовом рынке), сокращали закупки, а, например, в Пакистане вводились лимиты на подачу газа потребителям.

Впрочем, к концу месяца и южноазиатские потребители начали закупки партий СПГ с поставкой весной.

Рисунок 1 Цены на газ и СПГ в декабре



В ФОКУСЕ

Январские ценовые аномалии и дальнейшая возможная стабилизация рынков

Более радикального падения цен на газ и в Европе, и в Азии стоит ожидать, прежде всего, с окончанием отопительного сезона. Для большей части потребителей северо-восточной Азии такой «отсечкой» является март, для северо-западной и центральной Европы – апрель. Уже сегодня мартовские фьючерсы на СПГ с поставкой в Азию по индексу JKM торгуются на уровне ниже \$10/млн БТЕ, снизившись в три раза с аномальных январских пиков в \$30/млн БТЕ. На британской площадке NBP фьючерсы с поставкой в феврале в конце января торговались на уровне \$7,4/млн БТЕ, в марте - \$7,1/млн БТЕ, в апреле - уже \$6,3/млн БТЕ.

Вторым важнейшим фактором влияния на цены является поведение поставщиков и потребителей.

Для любого поставщика СПГ по спотовым контрактам в Азию прошлогодний кризис уже закончился – пришло время сверхприбылей. Однако, фактически рынок разгоняет только Китай, где на фоне холодов продолжается стремительное восстановление экономики, а также активно реализуется программа замещения угля газом. В тех же странах, где спрос на газ зависит от цен, например, в Индии, Бангладеш и Пакистане фактически прекратили наращивать закупки СПГ с рынка, напротив, замещая газ в энергосистемах стран альтернативными видами топлив, как мазут.

Кроме того, в Китае ситуация с ростом потребления газа и бесконтрольным взлетом цен на внутреннем рынке уже наблюдалась зимой 2017-18 гг., после неё были сделаны серьезные выводы, и программа по замещению угля газом была значительно смягчена, а потребление газа стало более контролируемым.

При текущих ценах на газ рассчитывать на рост потребления газа в Азии не приходится, поэтому парадоксальным образом и сами поставщики заинтересованы в скорейшей стабилизации рынка. Кроме того, небывалая волатильность рынка, когда цены с лета 2020 г. по январь 2021 г. выросли на 1000%, ставит вопросы жизнеспособности полагания потребителей на спотовую модель торговли и отхода от долгосрочных контрактов.

В Европе же гораздо большее влияние на рынок оказывают сами поставщики. Практически весь спотовый СПГ уходит сейчас в Азию, продолжает «сушить» рынок и «Газпром», который поставляет через украинский коридор в среднем почти на треть меньше, чем в декабре прошлого года (работая практически в полном соответствии с 40-миллиардным контрактом на этот год без значительного бронирования дополнительных мощностей). Кроме того, отбор из ПХГ Европы в среднем в январе 2021 г. на 40% выше, чем за в среднем за предшествующие пять лет – этот фактор тоже препятствует скорейшему росту цен.

Что касается конкуренции газа с углем, то действительно, на фоне экстремально высоких цен на газ, фиксировавшихся, например, на Пиренейском полуострове, в отдельные дни производство электроэнергии из угля становилось выгоднее газовой генерации. Однако, это скорее аномальные примеры работы рынка – такой же аномалией стали и прошлогодние сверхнизкие цены на газ, которые привели к тому, что именно газ заместил половину выпавших мощностей угольной генерации. В целом, даже на фоне текущих относительно высоких цен на газ, не стоит ожидать масштабного замещения газовой генерации угольной – скорее возможны некие локальные ограниченные примеры. Перспективы угольной генерации в Европе сегодня негативны, как на фоне растущих цен на выбросы CO₂, так и в целом ввиду климатических обязательств ЕС и отдельных стран Европы.

Можно ожидать, что балансировка рынка в Азии произойдет уже в ближайший месяц, иначе мы увидим практически полную остановку роста потребления газа в регионе. В Европе же поставщики могут дольше «снимать сливки» с бычьего рынка. Газа в ПХГ осталось при текущих темпах отбора на чуть более 70 дней, а уровень заполненности хранилищ очень похож на показатель на такую же дату в 2018 г., когда конец отопительного сезона Европа встречала с практически пустыми хранилищами.

ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ «Новатэк» сообщил, что четвертая очередь завода «Ямал СПГ» находится в стадии ввода в эксплуатацию, и коммерческая работа производственной линии начнется в течение первого квартала этого года;
- ◆ Газовозы «Новатэка» в январе совершили сверхпоздний для осенне-зимней навигации проход Севморпути, доставив грузы с завода «Ямал СПГ» в Азию;
- ◆ Министр нефти и природных ресурсов Египта Тарек эль-Молла заявил агентству Bloomberg, что СПГ-завод Damietta мощностью 4,5 млн т/г, простаивавший с 2012 г., будет перезапущен в феврале;
- ◆ По заявлению администрации президента США Джо Байдена, «Северный поток-2» является «плохой сделкой» для Европы;
- ◆ Трубоукладочная баржа «Фортуна» начала укладку газопровода «Северный поток – 2» в водах Дании;
- ◆ Продолжение «Турецкого потока» по территории Сербии – «Балканский поток» - был запущен 1 января 2021 г.