

### ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

**Henry Hub**  **3,65**  
**23%**

**TTF**  **12**  
**28%**

**JKM**  **13,1**  
**26%**

**В США цены на площадке Henry Hub за июнь прибавили чуть менее четверти по сравнению с концом мая.** Конец месяца цены заканчивают на отметке \$3,63/млн БТЕ. Таких цен для июня не наблюдалось с 2014 г.

-  ♦ Прежде всего, цены росли из-за увеличения спроса на газ на фоне наступления летней жары и роста спроса на электричество для кондиционирования, а также провалов с поставками в сеть энергии с ветро- и гидроэлектростанций в некоторых регионах страны.

Количество буровых установок на газ в США в июне фактически не менялось и, по состоянию на 25 июня, составило 25 единиц.

- ♦ По состоянию на 23 июня, в ПХГ США находилось порядка 70 млрд куб. м газа – это меньше, чем на аналогичную дату прошлого года и меньше, чем в среднем за пять лет. Темпы закачки тоже отстают от прошлых лет. При сохранении тренда, EIA прогнозирует, что к началу отопительного сезона в хранилищах страны будет примерно на 4 млрд куб. м меньше газа по сравнению со средним уровнем за пять лет.

Отгрузки СПГ из США в июне несколько снизились по сравнению с маем – в среднем в июне еженедельно отгружалось 17-18 партий, по данным Bloomberg Finance.

**В июне цены на газ в Европе устойчиво росли, к концу месяца фьючерсы с поставкой на месяц вперед на нидерландском хабе TTF достигли отметок в \$12/млн БТЕ (\$425/тыс. куб. м).** Это самый высокий показатель за 13 лет.

-  ♦ Спрос подстегивает и значительное отставание в закачке газа в европейские хранилища в этом году. На 26 июня в ПХГ Европы было 50 млрд куб. м газа, что на 35 млрд куб. м меньше, чем в прошлом году и на 15 млрд куб. м меньше, чем в среднем за последние пять лет.

- За 28 дней июня в ГТС Европы поступило 5,9 млрд куб. м регазифицированного СПГ, что на 22% меньше, чем в мае этого года и на 11% меньше, чем в июне 2020 г. За счет наличия «азиатской премии» рынки Азии продолжают «оттягивать» на себя глобальные потоки СПГ.
- «Газпром» продолжает отказываться от бронирования дополнительных мощностей на Украине.

Дефицит газа на рынке усугубится в июле, когда запланированы профилактические работы на газопроводах «Ямал-Европа» и «Северный поток». При этом ситуация не является неожиданностью для трейдеров. О профилактических работах на рынке знают заранее, аналогичным образом и поставщики прорабатывают возможные варианты оптимизации поставок. Поэтому шокового бесконтрольного роста цен, по образцу взлета спотовых цен на СПГ в Азии зимой этого года, не наблюдается. Однако нежелание «Газпрома» бронировать дополнительные мощности украинского коридора давит на цены в сторону повышения, что в свою очередь, может стимулировать рост поставок со стороны конкурентов, прежде всего, Норвегии и поставщиков СПГ.

Портфель контрактов «Газпрома» всё ещё сохраняет контракты с нефтяной индексацией (в основном, для рынка Турции) – их в портфеле 13%, а также привязку к более «длинным» (более месяца) фьючерсам на европейских хабах (таких контрактов 31%). Взлёт цен на европейских хабах наиболее характерен для «коротких» контрактов (с поставкой на день вперед, ближайшие выходные, месяц вперед), а по более «длинным» инструментам влияние более сбалансированное. Поэтому средняя цена по портфелю контрактов «Газпрома» определенно меньше текущих пиковых значений на европейских хабах.

Косвенным подтверждением конкурентной цены «Газпрома» являются стабильно высокие отборы по долгосрочным контрактам и, напротив, низкие продажи на электронной торговой платформе (причем все продажи на ЭТП приходятся на объемы с поставкой на будущий год и позднее).

Текущее ценовое ралли на европейском рынке поможет «Газпрому» значительно улучшить свои показатели по выручке. В бюджет на этот год компания закладывала среднюю цену в \$170/тысячу кубометров. Уже сегодня ясно, что этот показатель будет значительно превышен.

**В Азии сегодня наблюдается значительный рост спроса на газ на фоне наступления лета и спроса со стороны сектора кондиционирования.** Главной движущей силой рынка по-прежнему является Китай.

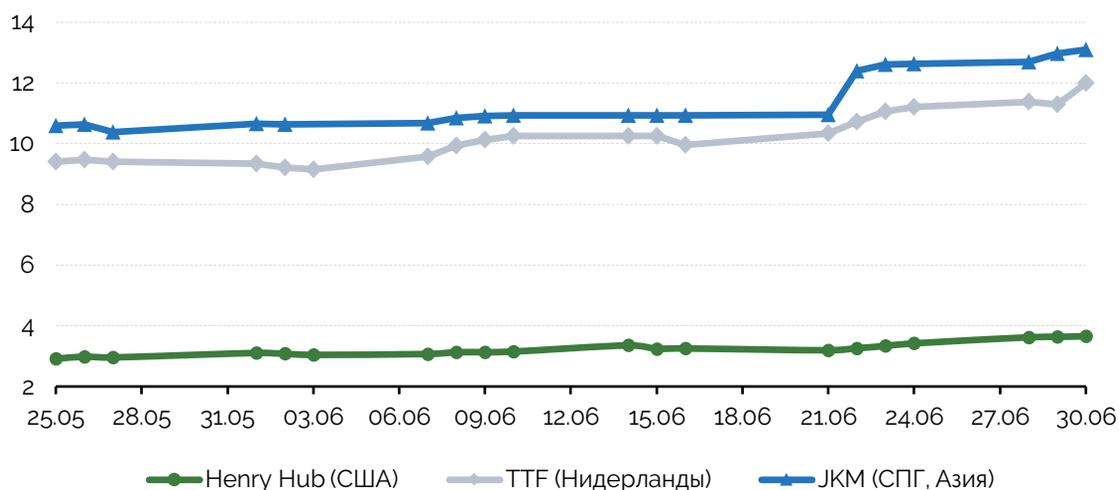
- В мае Китай импортировал свыше 7 млн т СПГ – рекорд для этого времени года. При этом активность основных азиатских потребителей СПГ и текущие котировки фьючерсов позволяют предположить, что спрос на газ в Азии, а, соответственно, и цены будут высокими до конца сезона.

По оценке ICIS LNG Edge, по итогам июня 2021 г. Китай стал крупнейшим импортером СПГ в мире, обогнав Японию. За период с июля 2020 г. по июнь 2021 г., Китай импортировал 77,4 млн т СПГ, а Япония – 77,1 млн т СПГ.

Если на протяжении половины мая не наблюдалось возможностей для ценового арбитража между Европой и Азией – цены были фактически равными и разошлись только с 20-х чисел прошлого месяца – то в июне сформировался достаточно комфортный уровень ценового дифференциала. Текущий уровень азиатской премии – порядка \$1,5/млн БТЕ – позволяет поставщикам создавать небольшую норму прибыли при перенаправлении потоков СПГ из Европы в Азию. К концу июня на фоне дефицита газа на рынке Европы, цены в Азии и Европе снова сблизились.

По оценке Platts Analytics, поставки СПГ в Азию на протяжении первого полугодия 2021 г. находятся устойчиво выше среднего уровня за последние пять лет.

**Рисунок 1 Цены на газ и СПГ в июне 2021 г.**



## В ФОКУСЕ

### Дефицит газа на европейском рынке

Очередной отказ «Газпрома» бронировать дополнительные мощности на украинском газотранспортном коридоре привел к всплеску цен на газ до \$12/млн БТЕ (\$450/тыс. куб. м, фьючерс с поставкой через месяц). Ситуацию усугубляют запланированные ремонтные работы на газопроводах «Северный поток» (с 13 по 23 июля; 170 млн куб. м/сут) и «Ямал-Европа» (с 6 по 10 июля; 100 млн куб. м/сут).

На взлёте цен в июне не наблюдалось повышения активности поставщиков на европейском рынке. «Газпром» привычно работал в закрепившейся парадигме полной загрузки альтернативных украинскому коридору газопроводов и заполнения украинской трубы чуть более уровня, согласованного контрактов. В Норвегии в июне проводились традиционные профилактические работы на месторождениях, а также имели место незапланированные технические проблемы. СПГ продолжал уходить в Азию.

При этом в СМИ не появлялось свидетельств, что «Газпром» не выполняет заявки покупателей. Скорее всего, компания работает исключительно в рамках объемов, согласованных долгосрочными контрактами, и не разгоняет продажи на ЭТП.

При этом сейчас в ПХГ Европы идёт активная закачка, однако объем газа в хранилищах всё равно на 35 млрд куб. м меньше, чем в прошлом году. Для заполнения ПХГ к сезону отбора необходимо поддерживать фиксирующиеся в июне темпы закачки в свыше 400 млн куб. м в сутки, но и в этом случае ПХГ к концу сентября будут заполнены на 80-85%. Это, в целом, нормальный уровень заполнения, однако только при условии мягких погодных температур и отсутствия шоков со стороны предложения. И достигнуть такого уровня возможно только при условии сохранения высоких темпов по закачке.

Скорее всего, если цены на газ в Европе приблизятся к азиатским, то мы увидим перенаправление потоков СПГ на европейский рынок, что может облегчить дефицит. Кроме того, уже сейчас видно повышение активности Норвегии. Так, рост поставок норвежского газа на германский терминал Dornum 30 июня составил ровно два раза по сравнению с июньским минимумом, зафиксированным 8 июня.

Очевидно, что, помимо увеличения активности в физических поставках газа на высокомаржинальный европейский рынок, поставщикам всё равно придется балансировать дефицит газа на период ремонтов на газопроводах «Газпрома» с помощью ПХГ. В целом по Европе, ситуация с превышением показателя отбора газа из ПХГ над закачкой в летний период не имела места за десятилетнюю историю наблюдений. При этом это вполне нормальная ситуация как для отдельных ПХГ, используемых поставщиками газа, так и даже для отдельных регионов. В частности, «Газпром» регулярно использует свои ПХГ в Германии, Австрии, Нидерландах для балансирования поставок в период летних профилактических работ на газопроводах. Из событий недавнего прошлого можно вспомнить июльскую профилактику на «Северном потоке» в 2019 и 2020 гг. Тогда не только ПХГ «Газпрома» масштабно работали на отбор, но и в отдельные дни все ПХГ Германии отдавали больше газа, чем принимали.

На фоне роста цен на газ, на рекордно высоком уровне находятся и цены на выбросы CO<sub>2</sub> в Европейской системе торговли выбросами (EU ETS). Пытаясь компенсировать нехватку газа, производители электроэнергии вынуждены больше загружать мощности угольных электростанций и, соответственно, покупать квоты на выбросы.

**Рисунок 2 - Стоимость фьючерсов на выбросы CO<sub>2</sub> в Европейской системе торговли выбросами**



**Источник:** Ember

На графике загрузки газовых электростанций Германии виден потенциал роста загрузки газовой генерации, который, впрочем, ограничивается нехваткой и стоимостью газа.

**Рисунок 3 - Производство электроэнергии на газовых электростанциях Германии**



**Источник:** Fraunhofer-Institut

## ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ Катар заявил, что компании Shell, TotalEnergies и ExxonMobil, ConocoPhillips, Chevron, и Eni интересуются участием в расширении мощностей СПГ в эмирате.
- ◆ Согласно исследованию Wartsila Oyj, Германия может избавиться от угольной генерации уже к 2030 г., если в стране будут созданы мощности газовой электроэнергетики в дополнение к мощностям ВИЭ.
- ◆ Крупнейший производитель газа в США – компания EQT Corporation – приняла решение по выходу на чистые безуглеродные показатели бизнеса в разрезе Scope 1 и Scope 2 к 2025 г.
- ◆ Агентство Платтс запустило методологию оценки безуглеродного СПГ.
- ◆ «Новатэк» подписал базовые условия соглашений о поставках СПГ с проекта «Арктик СПГ 2» с компаниями Zhejiang Energy (1 млн т/г) и Glencore (0,5 млн т/г).
- ◆ Компания Tellurian подписала соглашения о продажах трейдеру Vitol 3 млн т СПГ в год с панируемого завода в штате Луизиана Driftwood LNG.
- ◆ Турция объявила об открытии новых газовых ресурсов в Чёрном море. Скважина Amasra-1 на глубоководье вскрыла резервуар, предварительно содержащий 135 млрд куб. м газа.
- ◆ Турецкая компания Botas ввела в эксплуатацию собственную плавучую регазификационную установку (ПРГУ). Помимо неё в Турции работает еще два плавучих терминала СПГ.