


ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

Henry Hub  4,377
9,4%

TTF  17,4
23%

JKM  18,2
19%

В США цены на газ в августе колебались вокруг отметки \$4/млн БТЕ, при этом в последние дни месяца произошёл скачок, поднявший цены на площадке Henry Hub на отметку \$4,4/млн БТЕ. Цены сейчас находятся на самом высоком уровне с декабря 2018 г.

-  По состоянию на 27 августа, по данным Baker Hughes Rig Count, в США работали 97 буровых установок на газ, что, однако, меньше пиковых для этого года показателей, достигнутых во второй половине июля.
- ◆ По данным EIA, на 20 августа в ПХГ США находилось чуть менее 81 млрд куб. м газа, что на 16% меньше, чем на аналогичную дату в прошлом году и на 6% меньше среднего за пять лет показателя. По оценкам аналитиков EIA, и к началу отопительного сезона в ПХГ США будет меньше газа, чем в среднем за пять лет.
- ◆ Начиная со второй декады месяца в США росло и потребление природного газа на фоне тёплой погоды и растущего спроса на энергию для кондиционирования.

На фоне хорошей экономической конъюнктуры для поставок американского СПГ на зарубежные рынки, объёмы поставок остаются стабильно высокими. Так, по оценкам Bloomberg Finance L.P., в период с 30 июля по 25 августа на экспорт было отправлено 76 партий СПГ из США.

-  Экспортные СПГ заводы практически не были затронуты сильнейшим для штата Луизиана ураганом «Ида».

В августе цены на газ в Европе достигали исторически рекордных значений. В конце августа цены на нидерландской площадке TTF превысили \$17/млн БТЕ (свыше \$610/тыс. куб. м). Таких цен по контрактам с поставкой «на месяц вперед» в Европе не отмечалось за историю наблюдений с 2009 г.

- ♦ Росту цен на газ способствуют и рекордно высокие цены на выбросы CO₂ – по состоянию на 31 августа цены в рамках европейской системы торговли выбросами превысили €60 за тонну.
- ♦ По состоянию на 31 августа ПХГ Европы были заполнены на 67% (чуть менее 73 млрд куб. м). На аналогичную дату прошлого года хранилища были заполнены на 91%. В абсолютных показателях разрыв с прошлым годом составляет более 25 млрд куб. м. Мощного источника для заполнения хранилищ Европы сейчас на рынке нет.
- ♦ В августе продолжился тренд на снижение поставок СПГ в Европу. Сегодня основные потоки СПГ уходят на азиатские рынки. В августе в ГТС Европы было поставлено 4,5 млрд куб. м регазифицированного СПГ, что на 16% меньше, чем в июле и почти на треть меньше, чем в августе прошлого года.
- ♦ В августе «Газпром» на фоне аварии на ГПЗ в районе Нового Уренгоя ограничивал поставки газа по газопроводу «Ямал-Европа». В результате, за месяц по этому транспортному коридору было поставлено 1,8 млрд куб. м газа, что на 40% меньше, чем в мае этого года (май взят как наиболее близкий к рассматриваемому периоду «стандартный месяц» - 31 день, отсутствие профилактических ремонтов на магистрали).
- ♦ Номинации (заявки) потребителей на закупки газа из Норвегии в августе находились на высоком уровне, сравнимом с показателями зимы – ранней весны.

Венгрия планирует подписание нового 15-летнего контракта с «Газпромом». В соответствии с контрактом Венгрия будет получать по 4,5 млрд кубометров газа в год: 3,5 млрд кубометров через Сербию (через газопровод «Турецкий поток» и его сухопутные продолжения) и 1 млрд кубометров - через Австрию. «Газпром» традиционно поставляет газ в Венгрию не через одного контрагента, а в рамках широкого портфеля контрактов в адрес таких компаний, как Panrusgaz, WIEE и других. При этом контракты отличаются по моделям ценообразования и точкам сдачи. В 2021 г. истекают контракты «Газпрома» с трейдером Panrusgaz, который в 2015–2020 гг. продавал 4,2–5,4 млрд куб. м российского газа на венгерском рынке в год (при этом общий контрактный объем — 8 млрд кубометров). Таким образом, контракт на 4,5 млрд куб. м соответствуют продажам газа «Газпрома» через этого трейдера в последние годы.

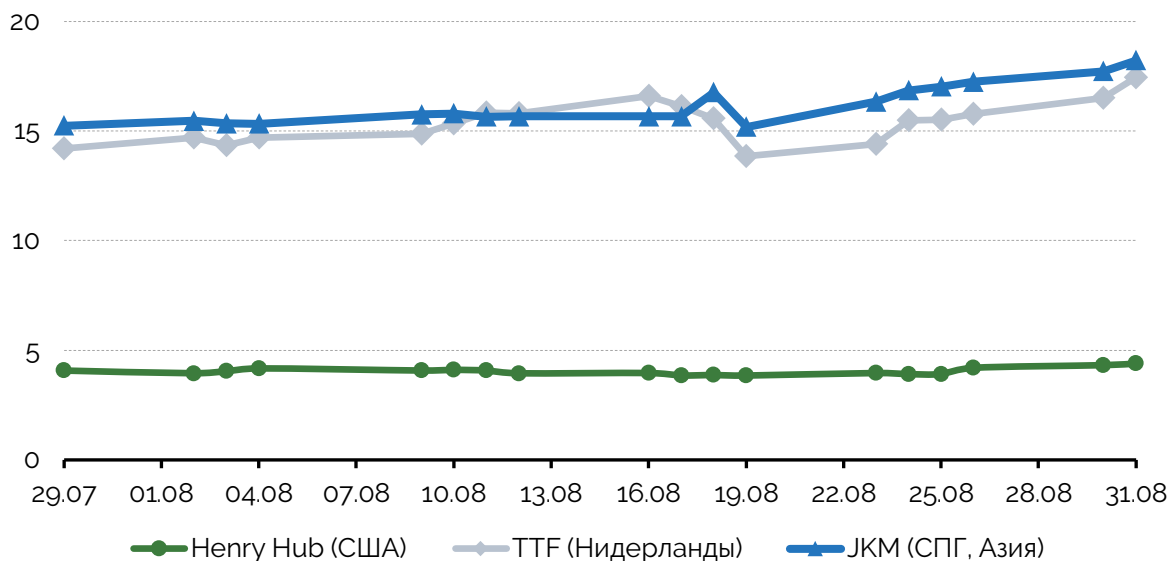
В целом, в последние годы можно отметить стремление импортеров к большей гибкости, нежели к заключению долгосрочных контрактов. Так, для Венгрии «Газпром» продает газ в рамках краткосрочных контрактов через компании WIEE и MET, кроме того, российский концерн регулярно выставляет лоты с поставкой газа в австрийский Баумгартен через свою электронную торговую платформу. Поэтому относительно небольшой объем контракта не должен вводить в заблуждение – львиную долю поставок «Газпром» способен обеспечить и с помощью своих краткосрочных инструментов. В рамках краткосрочных контрактов в будущем вполне может использоваться и ГИС Берегово (на украинско-венгерской границе), однако её отсутствие в новом долгосрочном соглашении вполне соответствует текущему духу экономико-политических отношений в газовой сфере в треугольнике Россия-Украина-ЕС.

В Азии в августе цены на СПГ продолжили свой рост. Индекс JKM прибавил чуть менее 20% по сравнению с отчетным периодом июля, превысив отметку \$18/млн БТЕ. При этом стоимость декабрьского фьючерса достигла психологической отметки в \$20/млн БТЕ.

- ✦ Столь высокий уровень цен уже приносит свои плоды. Бангладешская госкомпания Petrobangla взяла паузу в покупках СПГ на спотовом рынке. По заявлениям индийской компании Petronet, ряд её потребителей также временно отказался от закупок СПГ по спотовым контрактам. Это является индикатором деградации спроса на фоне неконтролируемого роста цен.
- ✦ Помимо роста спроса на ситуацию на конъюнктуру газового рынка в Азии влияют и профилактические ремонты на экспортных СПГ заводах. В начале лета такие ремонты проводились в Австралии, в августе и сентябре – в США.

Китайская компания CNPC пробурит 3 новые скважины на туркменском месторождении Галкыныш. В обмен на это «Туркменгаз» гарантирует дополнительные поставки 17 млрд куб. м в год в адрес CNPC в течение следующих трех лет, сообщают СМИ. В 2020 г. Китай импортировал 29 млрд куб. м газа из Туркменистана (на 14% меньше, чем в 2019 г.).

Рисунок 1 Цены на газ и СПГ в августе 2021 г.



В ФОКУСЕ

Снижение поставок по «Ямал-Европе» и реакция рынка

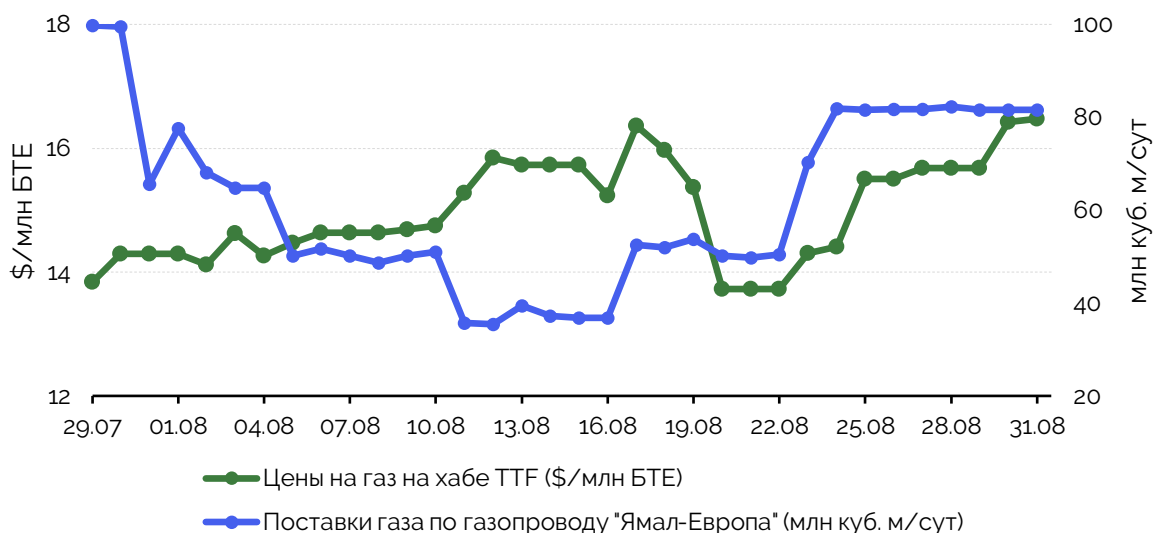
5 августа произошел пожар на установке деэтанализации конденсата первой очереди Уренгойского завода по подготовке конденсата к транспортировке ООО «Газпром переработка». Была приостановлена поставка нефтегазоконденсатной смеси на Сургутский завод стабилизации конденсата. Уренгойский завод является частью Уренгойского газодобывающего комплекса, обеспечивающего прием и переработку нестабильного газового конденсата месторождений Надым-Пур-Тазовского региона. Подготовленный к транспортировке газ поступает в ГТС России и на экспорт по системе газопроводов «Ямал-Европа».

В результате аварии почти в два раза были снижены поставки по газопроводу «Ямал-Европа», что привело к дальнейшему росту и без того аномально высоких спотовых цен на европейских торговых площадках. Так с 5 по 16 августа рост цен на хабе TTF составил 13% (в абсолютных показателях \$1,9/млн БТЕ или почти \$70/тыс. куб. м). Влияние аварии на цены могло быть и большим, если бы «Газпром» в начале августа держал «стандартную» загрузку газопровода на уровне 100 млн куб. м в сутки, однако в начале августа было начато снижение экспорта, уже тогда нашедшее свое отражение в ценах.

Авария, не имевшая фундаментального значения, нарушила и без того хрупкое равновесие на европейском рынке – газ «Газпрома» этим летом является важнейшей компонентой рыночного баланса, а текущая экспортная стратегия концерна, не предусматривающая бронирования значительного объема дополнительных транзитных мощностей через Украину (что, конечно, логически объяснимо финансовыми соображениями поставщика) – не позволяет рынку свободно вздохнуть в период высокого спроса и дефицита газа в хранилищах. Безусловно, после запуска «Северного потока-2» ситуация должна измениться – «Газпром» будет стараться максимально заполнять новый газопровод (в той степени, в которой позволит европейское регулирование). При этом твердые транзитные мощности в рамках контракта через Украину также сохраняются до 2024 г.

Безусловно рациональная коммерческая стратегия «Газпрома» этим летом, тем не менее, может нести долгосрочные политические риски. По прогнозам аналитиков Bloomberg, к 2025 г. производство СПГ в мире может достигнуть 449 млн т (346 млн т в 2020 г.). При этом спрос может вырасти умеренней, в результате чего на рынке образуются излишки в объеме от 26 до 34 млн т/г в период 2022–2025 гг. Важные события, конечно, будут происходить и в европейской альтернативной энергетике на фоне продолжающегося энергоперехода. У «Газпрома» же до 2025 г. истекают долгосрочные контракты на десятки миллиардов кубометров с потребителями в Европе и Турции. Их перезаключение теперь будет зависеть не только от фундаментальных индикаторов рынка (в целом позитивных для газа, по крайней мере, до конца 2020-х гг.), но и от соображений Европы по энергобезопасности. Это лето показало степень важности трубопроводных поставок газа из России для Европы (что является и лестным фактором для ключевого поставщика на рынок Европы) – и, к сожалению, дискуссия о рыночной зависимости, прерванная в середине 2010-х гг., может вспыхнуть с новой силой.

Рисунок 2 Поставки газа по "Ямал-Европе" и спотовые цены на газ



ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ Аналитики Bloomberg New Energy Finance прогнозируют, что объем поставок углеродно-нейтрального СПГ в мире в этом году может достигнуть 1 млн т;
- ◆ Малазийская компания Petronas поставила первую партию углеродно-нейтрального СПГ. Груз был экспортирован в Японию;
- ◆ Японская компания Inpex в очередной раз отложила принятие инвестиционного решения по проекту гигантского плавучего завода СПГ Abadi в Индонезии планируемой мощностью 7,5 млн т/г;
- ◆ Бразилия нарастила закупки СПГ в США на фоне страшной засухи;
- ◆ Поставки по газопроводу «Северный поток 2» в 2021 году могут составить 5,6 млрд кубометров газа, сообщил «Газпром»;
- ◆ Nord Stream 2 AG – оператор газопровода «Северный поток-2» – не смогла оспорить в суде решение Федерального сетевого агентства Германии о распространении требований газовой директивы Евросоюза на новый трубопровод;
- ◆ Южная Корея планирует ввести налоговые льготы для проектов в области бункеровки судов СПГ;
- ◆ Источники сообщают о том, что французский концерн Total Energies может возобновить работу над проектом строительства завода СПГ в Мозамбике в течение 18 месяцев. В апреле компания объявила форс-мажор по проекту из-за обострения обстановки в регионе;
- ◆ Японская компания JERA начинает реализацию пилотного проекта по строительству установки по производству водорода из СПГ для поставок водорода на электростанцию, сегодня использующую природный газ.