


ОБЩИЙ ВЗГЛЯД

Henry Hub  **5,5**
25%

ТТФ  **27,1**
56%


JKM  **30,0**
65%

В сентябре цены на газ в США росли, увеличившись на четверть по сравнению с концом августа. В последние дни сентября фьючерс с поставкой на месяц вперед торговался на площадке Henry Hub на уровне \$5,5/млн БТЕ. В последний раз цены взлетали до такого уровня в январе 2010 г.

-  При этом, на таком уровне цен число буровых установок на газ не растёт. По данным Baker Hughes Rig Count, на 24 сентября число таких установок составило 99 ед. Любопытно, что, если заглянуть в историю, то в 2010 г. на таких же ценах на газ в США работало в 8 раз больше буровых на газ – это, конечно, свидетельствует, в первую очередь, о достигнутом прогрессе в газодобыче на волне сланцевой революции.
- ◆ По данным Управления энергетической информацией Минэнерго США, запасы газа в хранилищах страны на 24 сентября составили 90 млрд куб. м. Это на 16 млрд куб. м меньше, чем на аналогичную дату прошлого года и на 6 млрд куб. м меньше среднего за пять лет показателя.

По данным Bloomberg, с 1 по 29 сентября порты США покинули 74 газозова с американским СПГ.

В Европе в сентябре цены на газ росли до невиданных ранее уровней. Фьючерс с поставкой на месяц вперед на нидерландском хабе ТТФ 30 сентября торговался на уровне \$33/млн БТЕ или порядка \$1200/ тысячу кубометров. Таких цен в Европе не было никогда – даже на споте в периоды аномальных холодов.

-  Запасы газа в ПХГ Европы на 29 сентября немного превышали 80 млрд куб. м, хранилища были заполнены на чуть менее три четверти. Для сравнения, на эту дату в прошлом году ПХГ были заполнены на 95%, в них находилось 103 млрд куб. м газа. В 2018 г., для сравнения в ПХГ находилось 87 млрд куб. м; в 2015 г. – 83 млрд куб. м.; в 2014 г. – 86 млрд куб. м., а в 2011-2013 гг. 60-71 млрд куб. м. Таким образом, ситуация с подземным хранением газа в Европе в этом году, действительно, напряженная, но далеко не критичная.

- В октябре «Газпром» забронировал лишь треть мощностей своего экспортного газопровода «Ямал-Европа», при этом фактическое снижение прокачки началось еще в последние дни сентября. «Газпром» по итогам сентября, однако объявил, что за 9 месяцев экспорт в страны дальнего зарубежья составил 145,8 миллиарда кубометров – это второй по величине показатель для девяти месяцев за всю историю поставок (в 2018 году – 149,2 миллиарда кубометров). При этом в этом году в страны Дальнего зарубежья включается ещё и Китай – а годовой план на поставки в КНР составляет 10 млрд куб. м.
- Производство электроэнергии на угольных электростанциях в Европе, даже с учетом рекордного роста цен на уголь и цен на выбросы CO₂, сегодня существенно дешевле производства электроэнергии на газовых электростанциях. Переключение с газа на уголь происходит уже, в частности, в Германии. Однако необходимо понимать, что в секторе электрогенерации в Европе потребляется менее 30% используемого газа, поэтому с точки зрения абсолютных объемов потребления газа, обострившаяся конкуренция «уголь-газ», будет иметь ограниченное влияние на объемы рынка.

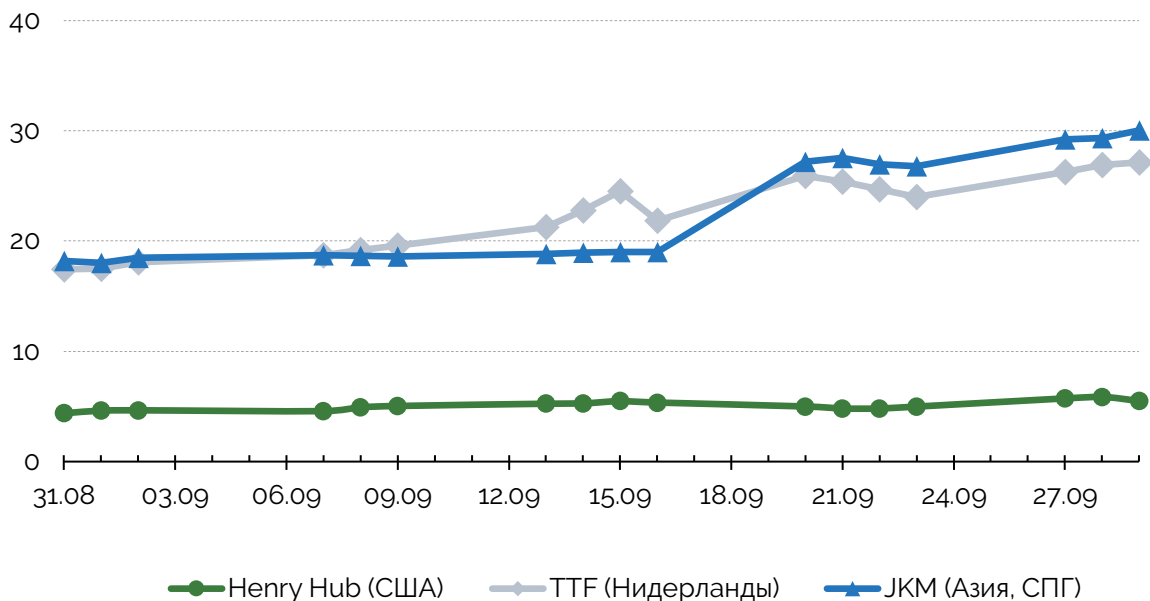
В сентябре цены на газ в Азии достигали рекордных показателей в \$30/млн БТЕ и выше, чтобы потом уже в октябре вновь начать своё ралли к новым максимумам.

- Продолжается рост импорта газа Китаем на фоне перебоев с поставками угля, которые привели к кризису с поставками электроэнергии в ряде провинций. По подсчетам Argus на основе данных китайской таможни, в январе – августе Китай импортировал свыше 109 млрд куб. м газа (как трубопроводного, так и СПГ), что на 22% выше, чем за аналогичный период прошлого года. Агентство прогнозирует, что по итогам года импорт СПГ Китаем достигнет 109–111 млрд куб. м (рост на 17–20% по сравнению с прошлым годом).

В преддверии зимы Китай расширяет мощности подземного хранения газа. По заявлению Государственного комитета по развитию и реформе, к зиме мощности подземного хранения в стране достигнут 27 млрд куб. м, а суточные мощности на отбор – 200 млн куб. м.

- На фоне сверхвысоких цен на СПГ на спотовом рынке Азии ряд потребителей, в частности, в Японии и Индии, переключились на мазутную генерацию. Это свидетельство деградации спроса на фоне неконтролируемого роста цен.

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



В ФОКУСЕ

Поможет ли «Северный поток-2» преодолеть кризис на европейском рынке газа?

«Северный поток-2» — это безусловно важный фактор, способный принести долгожданную разрядку на европейский газовый рынок, но он не единственный. В этом году на мировых рынках газа сложился идеальный шторм, подобный тому, что мы наблюдали в прошлом году (однако тогда – в сторону понижения). Из-за сочетания множества факторов в разных регионах мира (аномальные морозы в Европе, засухи в Южной Америке и т.д.) спрос на газ в этом году значительно вырос, а достаточного предложения не удалось обеспечить. При этом, когда под конец лета встала острая необходимость завершения закачки в ПХГ, в частности, в Европе, выяснилось, что достаточного предложения на рынке нет (на месторождениях норвежского шельфа проводятся запланированные ремонты, «Газпром» направляет значительные объемы на внутренний рынок, а загрузка заводов СПГ во многих регионах мира далека от максимальных показателей).

Помимо фундаментальных факторов рынка, в текущем ценовом шторме есть серьезный фактор финансовых игроков, разгоняющих цены на газ до максимумов и провоцирующих нерациональное поведение трейдеров – например, отбор из ПХГ перед началом отопительного сезона.

На протяжении долгого времени такая ситуация не может быть жизнеспособной. Газ сегодня стоит в ЕС не только значительно больше угля (даже с учетом цены CO₂), но и дороже нефти. В результате Китай, Индия, Пакистан, Бангладеш и другие активно растущие «киты» рынка СПГ фактически остановили закупки газа на спотовом рынке и покупают только по долгосрочным контрактам, а в Европе останавливаются производства, зависящие от природного газа. При сохранении такой конъюнктуры дольше, чем несколько месяцев, газ будет уходить с разных рынков под действием различных причин (как естественно-экономических, так и регуляторных). Поэтому скорейшая балансировка рынков нужна как потребителям, так и поставщикам.

Интерес индийских компаний к проекту «Арктик СПГ-2»

Индийские компании наряду с покупкой СПГ изучают возможность вхождения в акционерный капитал «Арктик СПГ», заявил министр нефти и газа Индии Хардип Сингх Пури. Для Индии участие в проекте «Арктик СПГ 2» — это не только доступ к гарантированным объемам конкурентоспособного СПГ из России, но и ключ к российской Арктике, технологиям производства и транспортировки сжиженного газа в арктических условиях. Для российской стороны привлечение инвесторов из Индии – это в определенной степени возможность балансирования влияния китайских игроков, которые сегодня являются крупнейшими иностранными инвесторами в российскую Арктику.

Иностранные партнёры «Новатэка» заходили в проект «Арктик СПГ 2» при его оценке в \$25,5, соответственно, их затраты на участие определялись пропорционально исходя из доли. Однако остальные участники заходили в проект ещё в 2019 г., с тех пор проект далеко продвинулся вперёд, было принято инвестиционное решение, и сейчас его готовность составляет выше 45%. Кроме того, сегодня наблюдается «бычья» макроконъюнктура на глобальном рынке СПГ – фьючерсы на декабрь этого года в Азии торгуются уже на уровне \$30/млн БТЕ (в 2019 г. цены на СПГ в Азии были в 4–5 раз ниже). Соответственно, «Новатэк» может уже совсем по-другому оценивать стоимость почти наполовину готового проекта.

В целом, для «Новатэка» сейчас наилучший момент для привлечения новых партнеров в проект – долю можно продать значительно дороже первоначальной оценки. Однако, готовы ли будут платить больше индийские компании – ещё вопрос. Индийские нефтегазовые компании являются крайне жёсткими переговорщиками – в не таком далеком прошлом были пересмотрены крупные долгосрочные контракты на закупку СПГ с Катаром, ExxonMobil и, кстати, с «Газпромом» (а в практике долгосрочных контрактов СПГ масштабные пересмотры случаются крайне редко). А индийская Petronet так и не «зашла» в американский проект Driftwood LNG (инвестиции были запланированы на уровне \$2,5 млрд), хотя подписание соглашения было запланировано на очень высоком уровне (во время визита экс-президента США Трампа).

ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ На фоне бесконтрольного роста цен на газ британский производитель удобрений CF Industries Holdings закрыл два своих предприятия на севере Англии;
- ◆ В Бразилии открылась первая очередь интегрированного проекта импорта СПГ и газовой электростанции мощностью 6,4 ГВт в Рио-да-Жанейро. Общая стоимость проекта составит \$1 млрд;
- ◆ Катарская компания Qatar Petroleum подписала соглашение с китайской компанией CNOOC о поставках 3,5 млн т СПГ в год на протяжении 15 лет;
- ◆ Венгрия заключила новый долгосрочный контракт с «Газпромом». Новый документ рассчитан на 15 лет с возможностью изменения условий через 10 лет. Венгрия будет получать по 4,5 млрд куб. м газа в год: 3,5 млрд куб. м через Сербию (через газопровод "Турецкий поток" и его сухопутные продолжения) и 1 млрд куб. м - через Австрию. Фактически речь идет о пролонгации одного из истекающих контрактов. Примечательно изменений точек сдачи с границы Венгрии и Украины;
- ◆ ВР поставила партию СПГ с компенсированным углеродным следом тайваньской компании CPC;
- ◆ Компания Inpex поставила углеродно-нейтральную партию СПГ японской Toho-gas;
- ◆ Заявление о сотрудничестве в области производства водорода и аммиака подписали министр промышленности Японии Хироси Кадзияма и министр энергетики России Николай Шульгинов.