

ОБЩИЙ ВЗГЛЯД



В апреле цены на газ в США росли. Цены на площадке Henry Hub завершают апрель на уровне порядка \$1,8/млн БТЕ. Это практически такой же уровень, как на европейских спотовых площадках или по азиатскому индексу JKM.

По данным Минэнерго США, в течение апреля добыча газа в США оставалась стабильной, пока сокращения производства на фоне сокращения добычи нефти и эпидемии COVID-19 не наблюдается.

Спрос на газ колебался на фоне изменений погоды: в начале месяца снижался, в середине рос, к концу месяца вновь начал снижение.

- По данным Baker Hughes, число буровых установок на газ на 24 апреля составляло 85 ед., что на 15 ед. меньше, чем в конце марта. Год назад таких установок было на 101 ед. больше.
- На середину апреля в ПХГ США находилось около 60 млрд куб. м газа, что на 10 млрд куб. м больше, чем в среднем за последние пять лет и на 23 млрд куб. м больше, чем на аналогичный период прошлого года.
- ◆ За 20 дней апреля из США было экспортировано 42 партии СПГ. Причем за первую неделю месяца экспорт составил 12 партий, что является наименьшим показателем с начала года.

При таком уровне цен поставки американского СПГ и в Европу, и в Азию становятся нерентабельными для оффтейкеров. При текущем уровне цен на Henry Hub в \$1,8-1,9 млн БТЕ, трейдер в большинстве случаев получает СПГ на судно у побережья Мексиканского залива по цене \$2,1-2,2/млн БТЕ (учитывается 15%-ная норма прибыли оператора). Это уже выше европейских и азиатских биржевых индексов. Дальнейшая математика логистической цепочки уже будет зависеть от стоимости фрахта для трейдера или наличия собственного флота, и транспортные расходы могут составлять \$0,5-1,5 при поставках СПГ в Европу и Азию. Этот расчет не учитывает постоянные издержки клиентов, вынужденных платить толлинговый платеж за сжижение в размере \$2-3,5/млн БТЕ. В любом случае, реализовать американский СПГ на спотовом рынке без убытков сегодня невозможно. Единственным прибыльным каналом поставок остаются долгосрочные контракты. По долгосрочным контрактам продается около 90% всего произведенного в США СПГ. В 2020 г. ожидается около 70 млрд куб. м производства СПГ в США. Таким образом, с учетом того, что проблемы у американских экспортеров возникли только во втором квартале – максимум под угрозой может оказаться порядка 5 млрд куб. м экспорта газа из США.

Еще в конце февраля были отменены первые отгрузки СПГ из США с поставкой в апреле (в частности, в адрес испанской Naturgy). Сегодня же, по данным Argus, отменены поставки в июне 25 партий американского СПГ в адрес европейских и азиатских компаний. То есть, пока речь идет о сокращении экспорта на чуть более 2 млрд куб. м при объеме средней партии СПГ в 160 тыс. куб. м.

В Европе цены на газ в апреле тестировали новые минимумы. На конец апреля котировки на газ с поставкой «на месяц вперед» на европейских спотовых площадках застыли на уровне \$1,9/млн БТЕ или \$67/тысячу кубометров. При этом котировки с поставкой «на следующий день» торгуются еще ниже – около \$60 за тысячу кубометров на хабе TTF, а на британском хабе NBP даже в некоторые дни падали до \$43 за тысячу кубометров.

Если посмотреть на фьючерсные контракты, то сегодня такой коридор цен сохраняется как минимум до конца лета. Только к осени возможен выход цен европейских торговых площадок в зону «\$100 плюс».

◆ В ПХГ Европы на 28 апреля находилось 66 млрд куб. м газа, что на 15 млрд куб. м больше, чем в прошлом году. Активно идет закачка. Для заполнения ПХГ на ~97% - максимально практически достигаемый уровень – в них за весну, лето и начало осени предстоит закачать порядка 38 млрд куб. м газа. Однако, так как «черных лебедей» сродни вопросу транзита через Украину зимой 2020 г. в следующем году не ожидается, скорее всего, желаемый уровень заполнения ПХГ может оказаться на уровне 90% - если только трейдеры не решат закупить дешевого газа впрок – в таком случае потребность в закачке в летний сезон не превысит 30 млрд куб. м.

◆ Текущая ценовая конъюнктура на европейском рынке, в принципе, негативна для любого поставщика, не только для «Газпрома». Уже со второй половины марта замедлился рост поставок СПГ на европейский рынок по сравнению с прошлым годом – в отдельные дни прошлогодние поставки СПГ оказываются выше этого года. Существенно снизился и трубопроводный экспорт из Алжира в Европу. Причиной этому – не только плохая ценовая конъюнктура, но и объективно ограниченный спрос в условиях эпидемии COVID1-19.

◆ Главным драйвером поставок «Газпрома» в Европу продолжают оставаться продажи на электронной торговой площадке (ЭТП). За 28 дней апреля на ней было реализовано 2,2 млрд куб. м газа, при этом 99% газа было продано по фьючерсам – более «длинным» и дорогим инструментам с поставками на лето, осень и 2021 год. Такая стратегия не позволяет спотовым ценам «Газпрома» отправиться в неконтролируемое пике вслед за ценами на европейских хабах. При этом в апреле цена продаж на ЭТП по индексу ESPGazEX составила \$2,76/млн БТЕ или около \$97 за тысячу кубометров, что ниже «стодолларового» порога отсечения.

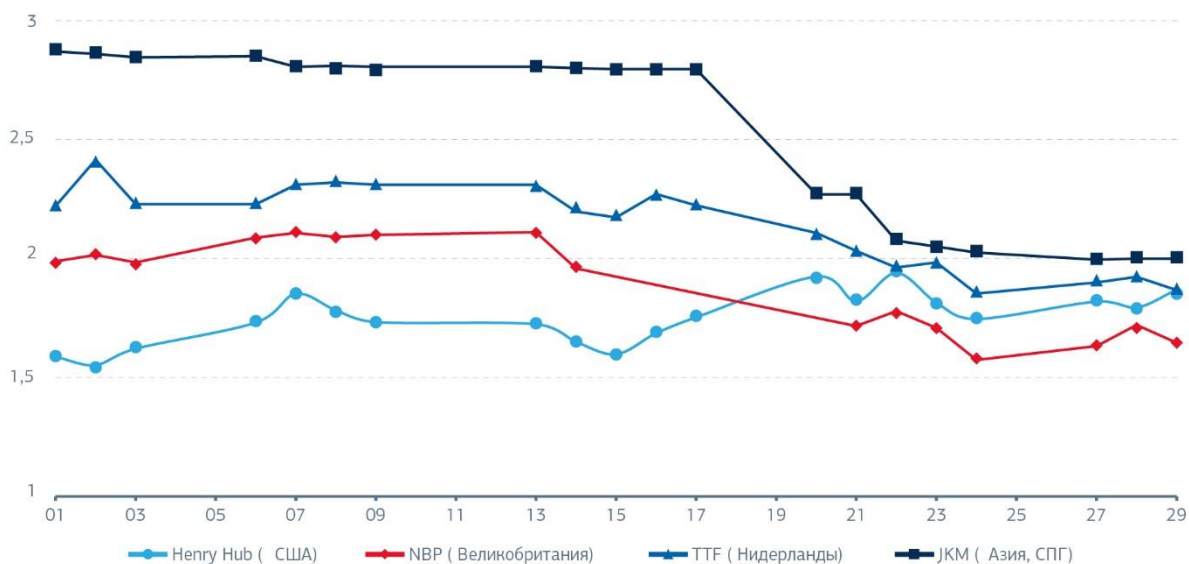
Сегодня мы наблюдаем ситуацию, когда газ на некоторых европейских хабах становится дешевле, чем в России. И это даже без учета 30%-ной экспортной пошлины и расходов на транспортировку. При сегодняшнем курсе доллара стоимость газа «Газпрома» для потребителей Ленобласти максимально составляет \$63 за тысячу кубометров, для потребителей ЮФО - \$67 за тысячу кубометров, в регионах газодобычи, как ЯНАО, \$36 за тысячу кубометров.

Примеру азиатских импортеров, объявлявших о форс-мажорах по контрактам и о грядущих ценовых пересмотрах. Испанская компания Naturgy объявила об отмене закупок партий СПГ из США, а также о намерении пересмотреть в течение года все свои контракты на закупку газа.

В течение апреля цены на газ в Азии снижались. Котировки на СПГ по индексу JKM заканчивают месяц на уровне \$2/млн БТЕ – это самый низкий уровень за всю историю наблюдений. В некоторые дни цены опускались ниже психологического барьера в \$2/млн БТЕ.

- Драйвером восстановления рынка СПГ в Азии должен стать Китай. По прогнозу Reuters Refinitiv, апрельский импорт СПГ Китаем достигнет 5,84 млн т, что на 40% выше, чем в апреле прошлого года. Кстати, в апреле Китай импортировал первую партию СПГ из США с марта 2019 г., когда были введены тарифные ограничения. Еще несколько партий находятся в пути.
- Импорт Южной Кореи должен составить 3,44 млн т, без изменений по сравнению с прошлогодним показателем. А вот закупки СПГ Японией – крупнейшим импортером сжиженного газа в мире – в апреле должны составить 5,13 млн т, что станет самым низким показателем с января 2013 г. и окажется на 7,9% ниже, чем в апреле 2019 г.
- Однако эффект низкой базы первых месяцев этого года, когда Китай был во власти коронавируса, еще ощутим. По данным агентства Rystad Energy, закупки Китаем СПГ в первом квартале 2020 г. снизились на 5,9% по сравнению аналогичным периодом прошлого года. Только в марте, по данным китайской статистики, наметился рост импорта – 4,3% к марту 2019 г. ограничения.
- Любопытно, что по данным китайского агентства SIA, в первом квартале 2020 г. производство электроэнергии на газовых электростанциях в Китае выросло на 4%, что частично могло быть связано с перебоями с поставками угля из-за карантина.

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



В ФОКУСЕ

Поведение поставщиков на перенасыщенном и проходящем через эпидемию COVID-19 газовом рынке Европы

Несмотря на нормальные погодные условия с трендом даже в сторону похолодания, поставки основных поставщиков в Европу¹ в апреле сократились по сравнению с прошлым годом выше, чем на 10%. Основное снижение пришлось на «Газпром», Норвегию и Алжир. Поставки СПГ застыли на уровне прошлого года.

«Газпром»

С начала 2020 г. поставки «Газпрома» в Европу **в среднем на 20% ниже**, чем в прошлом году. Причиной тому - более высокий уровень цен по контрактам российского концерна, чем на спотовом рынке. Ситуация может измениться с осени, когда цены на газ по контрактам с нефтепродуктовой привязкой снизятся, а газ «Газпрома» станет более конкурентоспособным. В апреле снижение поставок «Газпрома» по своим основным коридорам составило свыше 2 млрд куб. м.

Рисунок 2. Суммарные поставки "Газпрома" в Европу по "Северному потоку", газопроводу "Ямал-Европа" и через Ужгород

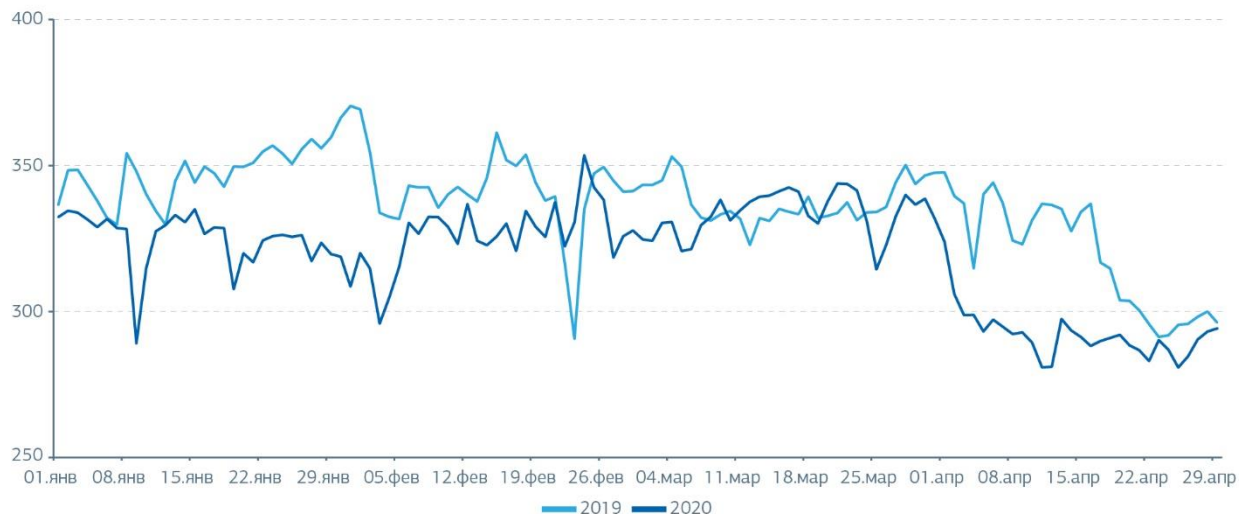


Норвегия

С начала года Норвегия поставила в ГТС Европы 38 млрд куб. м газа по сравнению с прошлогодними 40 млрд куб. м за аналогичный период. **Снижение составило незначительные 5%.** При этом в апреле на фоне падения цен Норвегия начала более активно сокращать экспорт. По итогам апреля снижение поставок норвежского газа в Европу составило около 9% или порядка 800 млн куб. м в абсолютных показателях.

¹ «Газпром» (включены только ГИС «Грайфсвальд», ГИС «Кондратки», ГИС «Велке Капушаны», не включены поставки по «Турецкому потоку», газопроводам в Прибалтику и Финляндию, а также ГИС «Берегово», ГИС «Орловка», ГИС «Дроздовичи» на Украине); Норвегия, поставщики СПГ, Алжир (сетевой газ) и Ливия.

Рисунок 3. Поставки норвежского газа в ГТС Европы 2020 vs. 2019



Источник: Gassco, Центр энергетики Московской школы управления СКОЛКОВО

СПГ

С начала года в ГТС Европы было поставлено 39,5 млрд куб. м регазифицированного СПГ против 34 млрд куб. м годом ранее. Рост составил 16%. При этом в апреле рост замедлился. Поставки СПГ на рынки Европы за 28 дней апреля составили 9,6 млрд куб. м - столько же, сколько и в прошлом году.

Рисунок 4. Поставки СПГ в ГТС Европы



Алжир

С начала 2020 г. поставки трубопроводного газа из Алжира на терминалы Almería (Испания), Tarifa, Испания и Mazara del Vallo (Италия) **оказались на 38% ниже** прошлогодних показателей (5,1 млрд куб. м против 8,2 млрд куб. м). В апреле поставки алжирского газа в Европу оказались почти на 500 млн куб. м ниже, чем в прошлом году (-38%).

Рисунок 5. Поставки сетевого газа из Алжира в Испанию и Италию 2020 vs. 2019



Источник: ENTSOG, Центр энергетики Московской школы управления СКОЛКОВО

Ливия

Поставки из Ливии в Италию по газопроводу Green Stream **снизились на 9%**, составив с начала года 1,6 млрд куб. м против 1,8 млрд куб. м годом ранее.

Рисунок 6. Поставки газа из Ливии в Италию



Источник: ENTSOG, Центр энергетики Московской школы управления СКОЛКОВО

ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ◆ Катарская компания Qatar Petroleum подписала с китайской верфью Hudong–Zhonghua Shipbuilding контракт на строительство 16 танкеров СПГ. Всего в рамках проекта расширения производства СПГ в Катаре до 127 млн т/г планируется построить до 120 новых газозовов;
- ◆ Третья очередь американского завода СПГ Cameron LNG перешла в завершающую стадию строительства. Производство СПГ планируется начать в третьем квартале 2020 г;
- ◆ В Австралии одобрен проект строительства импортного терминала СПГ в районе порта Кембла. Если будет принято окончательное инвестиционное решение по проекту, то импорт СПГ может начаться в 2022 г.;
- ◆ В «Газпроме» подтвердили, что добыча, подготовка и подача газа в газопровод «Сила Сибири» продолжаются в полном объеме. Ранее у нескольких десятков работников Чаяндинского месторождения – базового месторождения для поставок газа в Китай - был выявлен коронавирус.