



Рекорду все-таки быть!

Статья подготовлена Управлением структурирования контрактов и ценообразования ООО «Газпром экспорт»

Погода в Европе в октябре и ноябре 2018 года преподнесла сюрпризы. Они сопровождались нехарактерным для начала «газовой зимы» снижением отборов российского газа и приходом на европейский рынок дополнительных объемов СПГ, которые не нашли спроса в Азии. Все это привело к тому, что по состоянию на конец ноября поставки российского трубопроводного газа в Европу увеличились всего на 3,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, по сравнению с 5,7% по итогам трех кварталов. Но до конца года остается еще один месяц, и настоящая зима, наконец, пришла в Европу. А это означает, что новому рекорду все же быть.

Отметим, что заканчивающийся год был не слишком благоприятным для поставщиков природного газа. Он прервал доселе почти непрерывный трехлетний тренд роста потребления, который ознаменовался дополнительным спросом в объеме 82,8 млрд м³, или на 17%. Впервые после 2014 года спрос на природный газ в Европе сократился, за три квартала – на 11 млрд м³, или на 2,8%. Особенно отметим, что снижение спроса тем не менее не отразилось на отборах по контрактам ПАО «Газпром», которые только выросли.

Какие же ключевые факторы определили развитие ситуации на европейском газовом рынке в январе-сентябре 2018 года и каковы возможные тенденции в краткосрочной перспективе?

РАССТАВЛЯЯ ПРИОРИТЕТЫ

В первую очередь, необходимо понять, какие факторы оказались ключевыми в первом-третьем кварталах 2018 года и что оказало наибольшее влияние на изменение динамики потребления?

Погодный фактор, который определяет отклонения спроса на газ от долгосрочного тренда, по итогам девяти месяцев 2018 года имел незначительное отрицательное влияние на потребление. Погодный индекс Европы в январе-сентябре 2018 года был ниже климатической нормы (97,1%). В результате отрицательное влияние погодного фактора привело к сокращению потребления на 5,7 млрд м³, или на 1,5%.

Общее же снижение потребления, таким образом, объясняется совокупностью иных факторов, к которым относится конкурентоспособность газа в секторе выработки электроэнергии и темпы роста промышленного производства.

Необходимо отметить, что **экономическая активность** стран Европы продолжает оказывать положительное влияние на отборы газа, несмотря на замедление роста в сравнении с показателями прошлого года.

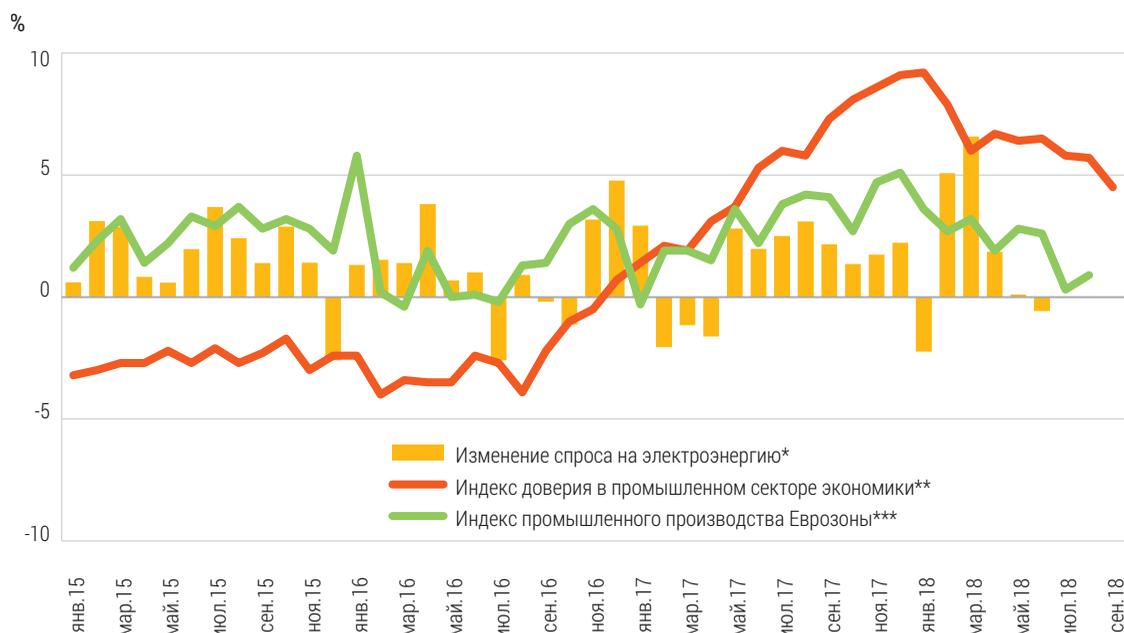
Индекс промышленного производства в январе-августе 2018 года составил 2,3%, снизившись на 0,1 п.п. по сравнению с аналогичным периодом 2017 года. Индекс доверия в промышленном секторе экономики, являющийся индикатором субъективного отношения к перспективам роста, к концу третьего квартала нынешнего года находится на уровне 4,5 п.п. В секторе электроэнергетики, служащем дополнительным индикатором экономической активности, в январе-июне 2018 года зафиксирован рост производства по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – +1,8 % по сравнению с 2017 годом (см. «Динамика показателей экономической активности в Европе, 2015–2018 гг.»)

При этом аналитики прогнозируют сохранение положительных значений упомянутых показателей в ближайшей перспективе, а также рост ВВП в зоне евро в 2018 году на уровне 2,1%.

Заканчивающийся год был не слишком благоприятным для поставщиков природного газа. Он прервал доселе почти непрерывный трехлетний тренд роста потребления, который ознаменовался дополнительным спросом в объеме 82,8 млрд м³, или на 17 %

За девять месяцев 2018 года потребление газа в **электроэнергетике** в странах европейского дальнего зарубежья сократилось на 3,8% при снижении уровня спроса в прочих секторах только на 2,3%. Это позволяет говорить о секторе производства электроэнергии как об одном из главных факторов

ДИНАМИКА ПОКАЗАТЕЛЕЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ АКТИВНОСТИ В ЕВРОПЕ, 2015–2018 гг.



* По странам ОЭСР Европа

** Рассчитывается на основе результатов опроса представителей бизнеса, проводимого Европейской комиссией (Industry Survey). Указано как разница между количеством респондентов, имеющих положительные и отрицательные ожидания относительно развития промышленного сектора, в процентах с поправкой на сезонность

*** По странам Еврозоны (ЕС19) с поправкой на число рабочих дней, без строительной отрасли

Источник: Bloomberg, МЭА

снижения потребления природного газа. В результате доля выработки электроэнергии в структуре потребления газа снизилась с 32,8% в первом-третьем кварталах 2017 года до 32,4% за январь-сентябрь нынешнего года.

Импорт СПГ в Европу за первые девять месяцев сократился на 1,3 млрд м³, или на 2,7 %, даже несмотря на выход на рынок нового игрока – российской компании НОВАТЭК

Основными причинами такого снижения являлись рост выработки электроэнергии из возобновляемых источников (ВИЭ), включая гидроэнергетику, а также повышение цен на газ. Рост мировых цен на уголь существенного положительного влияния на конкурентоспособность газовой электрогенерации не оказал. При этом необходимо помнить, что в Европе высокими темпами продолжается экспансия ВИЭ, а повышение цен на выбросы CO₂ снижает относительную привлекательность ископаемых видов топлива.

В целом первые три квартала 2018 года, несмотря на снижение спроса на природный газ, характеризовались повышением цен на энергоносители. Так, нефтяные котировки выросли на 38,2% (по данным

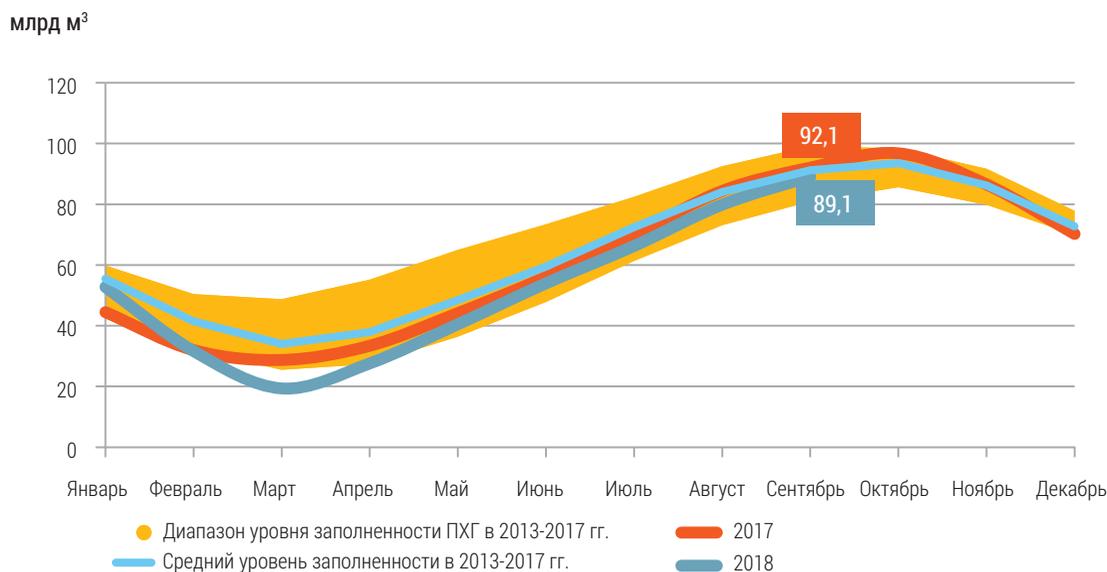
Bloomberg), достигнув в среднем \$72,7/барр. Цена на уголь также существенно увеличилась: на 31,2% по сравнению с первым-третьим кварталами 2017 года, составив в среднем \$89,5/т. По мере роста цен на конкурирующие энергоресурсы наблюдалась и положительная динамика котировок газовых торговых площадок в Европе. Средняя цена контракта «месяц-вперед» на хабе TTF выросла до \$262/тыс. м³ (+38,2% к первому-третьему кварталам 2017 года).

ЕВРОПЕЙСКИЙ ГАЗОВЫЙ БАЛАНС

Значимым фактором с точки зрения баланса спроса и предложения газа на европейском рынке в первом-третьем кварталах 2018 года стало не только снижение потребления, но также и отрицательная динамика отборов и закачки газа в ПХГ. В апреле-сентябре нынешнего года в ПХГ было закачано 70 млрд м³ против 63 млрд м³ годом ранее. Однако в целом за январь-сентябрь 2018 года объем нетто-закачки был меньше уровня 2017 года на 3,2 млрд м³, или 14,5%, за счет активных отборов в период аномальных холодов в феврале и марте (см. «Тенденции закачки/отбора газа из ПХГ»). Необходимость закачки газа в хранилища привела к росту импорта (+8,5 млрд м³, или +3,8%).

Внутренняя добыча снизилась на 3 млрд м³, или на 1,6%, до 189,9 млрд м³. Норвегия и Нидерланды сократили поставки в Европу на 1,3 и 1 млрд м³, или 1,3 и 3,6% соответственно. Великобритания незначительно нарастила поставки – +0,2 млрд м³,

ТЕНДЕНЦИИ ЗАКАЧКИ/ОТБОРА ГАЗА ИЗ ПХГ



Источник: IHS

ПОСТАВКИ КРУПНЕЙШИХ ЕВРОПЕЙСКИХ ПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ, млрд м³

	I–III кварталы 2017 г.	I–III кварталы 2018 г.	Изменение, млрд м ³	Изменение, %
Норвегия*	98,2	96,9	-1,3	- 1,3 %
Великобритания	33,2	33,4	+0,2	+0,6 %
Нидерланды	28,1	27,1	-1,0	- 3,6 %

* Для Норвегии показаны объемы газа и СПГ, поставленные на европейский рынок. Объемы СПГ, поставленные в Азию и Америку, не учитываются

Источник: ООО «Газпром экспорт»

ПОСТАВКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКСПОРТЕРОВ ГАЗА, млрд м³

	I–III кварталы 2017 г.	I–III кварталы 2018 г.	Изменение, млрд м ³	Изменение, %
ПАО «Газпром» *	141,3	149,3	+8,0	+5,7 %
Алжир (включая СПГ)	34,7	36,0	+1,3	+3,7 %
Катар	18,3	17,6	-0,7	- 3,8 %
Нигерия	9,4	9,1	-0,3	- 3,2 %
Иран	7,2	6,1	-1,1	- 15,3 %

* По контрактам ООО «Газпром экспорт», прямым контрактам «Газпром Швайц», с учетом объемов, реализованных в рамках газовых аукционов ООО «Газпром экспорт» и трейдинговых операций

Источник: ООО «Газпром экспорт»

или +0,6% (см. «Поставки крупнейших европейских производителей»).

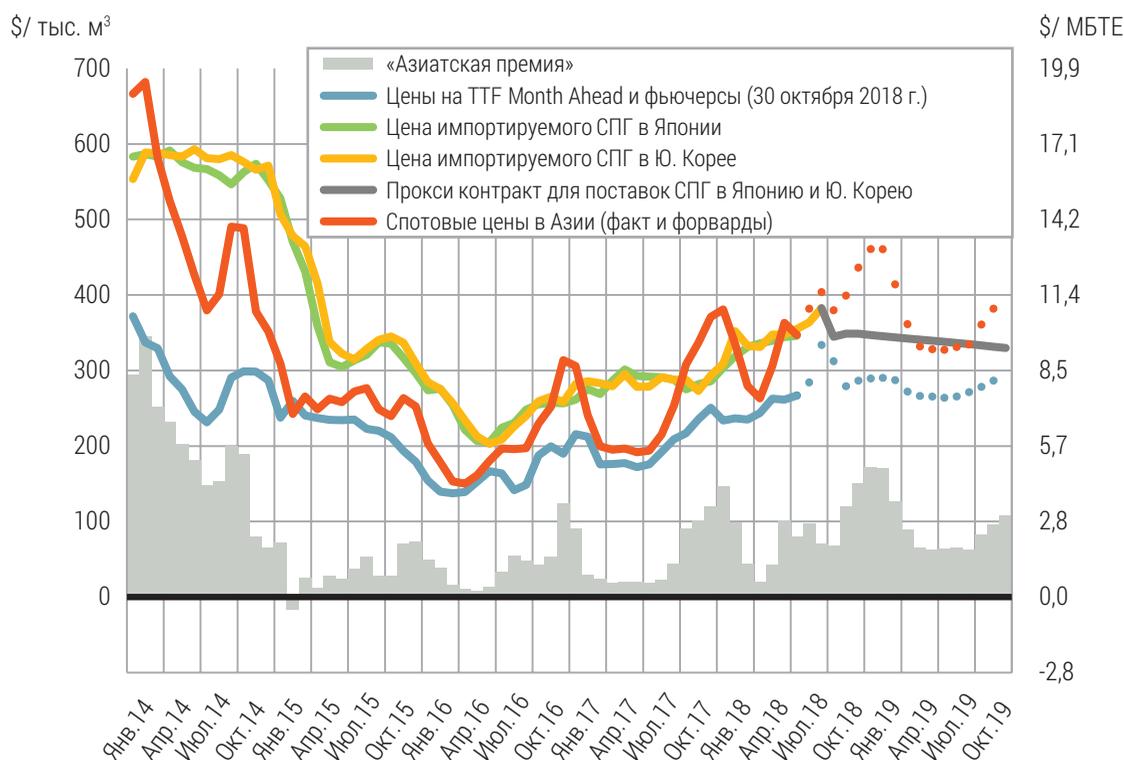
Объем реверса на Украину, более 60% которого осуществлялось из Словакии, сократился на четверть (-24,5%). В то же время увеличился объем перенаправления СПГ – с 0,7 до 3,3 млрд м³. Таким образом, чистый импорт вырос на 8,6 млрд м³ (+4%), составив 222,9 млрд м³.

Существенное влияние на европейский рынок оказывают и иные региональные рынки. С одной стороны, это рынок АТР, динамика спроса на котором определяет, помимо прочего, объемы свободного спотового СПГ, доступного для реализации в Европе

Среди крупнейших экспортеров наибольший рост поставок за три квартала показало ПАО «Газпром» – на 8 млрд м³, или на 5,7%. Тем самым был достигнут рекордный уровень в 149,3 млрд м³. Рост продемонстрировал также Алжир (+1,3 млрд м³, или +3,7%) за счет увеличения трубопроводных поставок в Испанию при сокращении экспорта в Италию и отгрузки СПГ на европейский рынок. Соответственно, основные маршруты поставок газа ПАО «Газпром» в первом-третьем кварталах 2018 года показали высокий уровень загрузки. А на отдельных из них («Северный поток») загрузка достигала пиковых значений, превышая номинальную мощность.

Импорт СПГ в Европу за первые девять месяцев сократился на 1,3 млрд м³, или на 2,7%, даже несмотря на выход на рынок нового игрока, российской компании НОВАТЭК (+3,1 млрд м³) и дополнительные объемы из Тринидада и Тобаго (+1,8 млрд м³). Остальные поставщики СПГ сокращали отгрузки в Европу в пользу более привлекательных рынков, главным образом в странах АТР. Загрузка терминалов СПГ при сокращении объема

ДИНАМИКА СРЕДНЕМЕСЯЧНЫХ КОТИРОВОК TTF MONTH AHEAD И ЦЕН НА СПГ В АЗИИ



Источник: ООО «Газпром экспорт»

поставок и росте мощностей снизилась с 26% в первом-третьем кварталах 2017 года до 25% в январе-сентябре 2018-го (см. «Поставки крупнейших экспортеров газа»).

Динамика отборов определила и относительный вес трубопроводных поставок природного газа из России на европейском рынке. В первом-третьем кварталах 2018 года доля газа из РФ в потреблении в европейском дальнем зарубежье достигла 38,5% (+3,1 п.п.). При этом доля ПАО «Газпром» в импорте европейского дальнего зарубежья увеличилась до 69% (+7 п.п.). В то же время доля «Газпрома» в потреблении газа в ЕС выросла до 37,5% (+4,1 п.п.), тогда как доля в потребности в импорте ЕС – до 47% (+5,1 п.п.). Доля стран ЕС в поставках ПАО «Газпром», в свою очередь, увеличилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 86,5% (+3 п.п.).

ВЛИЯНИЕ ГЛОБАЛЬНЫХ РЫНКОВ

Существенное влияние на европейский рынок оказывают и иные региональные рынки. С одной стороны, это рынок АТР, динамика спроса на кото-

ром определяет, помимо прочего, объемы свободного спотового СПГ, доступного для реализации в Европе. Импортные цены на СПГ в Японии и Южной Корее с начала 2018 года увеличились на 17,9% и на 21,8% к аналогичному периоду прошлого года, соответственно. Это, в том числе, отражает рост контрактных цен, привязанных к нефтяным котировкам.

На рынке Северной Америки продолжается масштабный ввод в эксплуатацию мощностей по сжижению газа. Пик этого процесса ожидается во второй половине следующего года

На спотовом рынке АТР в первом-третьем кварталах 2018 года цены на СПГ, снизившись в апреле, восстановились на высоких значениях, превышая уровень прошлого года более чем на 50%. В ре-

зультате «азиатская премия» (разница между спотовыми котировками Азии и Европы), достигнув минимального значения в апреле (\$0,6/млн БТЕ), возросла до \$2,8 в августе и \$2,4 в среднем за третий квартал 2018 года.

С другой стороны, на рынке Северной Америки продолжается масштабный ввод в эксплуатацию мощностей по сжижению газа. Пик этого процесса ожидается во второй половине следующего года. В настоящий момент форвардные цены на европейских газовых хабах колеблются в диапазоне между полной стоимостью поставок СПГ из США и условно-переменными затратами таких поставок. Они достигают верхней границы диапазона в зимние месяцы, и при таких условиях поставка американского СПГ в Европу является безубыточной. Однако более благоприятная конъюнктура на других рынках, в первую очередь АТР, не способствует росту поставок СПГ на европейский рынок. Наоборот, стимулируется реэкспорт СПГ из Европы. Так, в первом-третьем кварталах 2018 года, несмотря на то, что цены хабов в Европе в течение длительного времени были существенно выше полной стоимости СПГ из США, объемы его поставок, напротив, снизились (см. «Динамика среднемесячных котировок TTF Month Ahead и цен на СПГ в Азии»).

ПРОГНОЗЫ ДЛЯ ЕВРОПЕЙСКОГО РЫНКА

Отраслевые эксперты повысили прогнозы спроса на газ в Европе. Так, МЭА ожидает его сохранения на уровне 2016–2017 годов, а аналитики IHS предполагают продолжение роста потребления в среднесрочной перспективе. Основными драйверами при этом остаются использование газа для производства электроэнергии и на транспорте.

Еще более значительно пересмотрели прогнозы увеличения спроса в сторону повышения эксперты Platts. Они ожидают продолжения роста не только в упомянутых сегментах, но также и в коммунально-бытовом секторе, и в промышленности. Как результат, рекордный уровень 2010 года может быть превзойден уже в 2021 году.

Говоря о среднесрочных перспективах импорта, следует отметить, что в случае восстановления паритета цен в Европе и Азии возможен возврат на европейский рынок объемов СПГ, ранее перенаправленных на премиальный азиатский рынок. На глобальном рынке сжиженного газа также ожидается рост поставок с новых проектов (США, Австралия, Мозамбик), часть которых может попасть на рынок Европы.

Однако решающим фактором наличия свободных объемов СПГ станет уровень спроса на газ в Азии, в том числе в странах – новых импортерах. Коррективы в среднесрочные тенденции могут внести перезапуск атомных электростанций в Японии и перспективы китайского спроса.

Отраслевые эксперты повысили прогнозы спроса на газ в Европе. Так, МЭА ожидает его сохранения на уровне 2016–2017 годов, а аналитики IHS и Platts предполагают продолжение роста потребления в среднесрочной перспективе

Каких изменений следует ожидать до конца года? На наш взгляд, можно выделить три основных события четвертого квартала. Во-первых, с запоздалым началом зимы начнется рост отборов газа. Во-вторых, по мере снижения спотовых цен на СПГ в странах АТР, вероятно, произойдет увеличение поставок сжиженного газа в Европу при сокращении его реэкспорта. Этой тенденции, правда, противостоит скачок цен на природный газ на американском рынке (Henry Hub) выше уровня \$4/млн БТЕ и рост цен фрахта. В-третьих, необходимо упомянуть и окончание перегрева цен на природный газ, имевшего место в конце сентября – начале октября. Это повлечет за собой рост спроса на него в секторе энергетики. Все перечисленное позволяет не без основания утверждать, что рекорды поставок ПАО «Газпром» в Европу в этом году будут вновь обновлены. 

Оценки, прогнозы
и рекомендации
топ-менеджеров
нефтегазовых компаний

www.ngv.ru