

Ціни на природний газ: прогнози Катару та МВФ

16.12.2015 Міністерство розвитку, планування та статистики Катару¹ переглянуло свій прогноз цін на природний газ у 2015-2017 рр. у бік їх зниження. Найбільш суттєве зниження матиме місце у 2015 р., але у 2017 р. очікується приріст цін.

За базу прогнозу катарське міністерство взяло новий Світовий економічний прогноз МВФ від жовтня 2015 р. Нижче (рис. 1) наводиться динаміка цінових індексів МВФ на природний газ.

Цінові індекси МВФ розраховуються, виходячи з ціни у 2005 р. (індекс=100), щороку на підставі узагальнених середньозважених цін на природний газ в Європі, США та Японії.

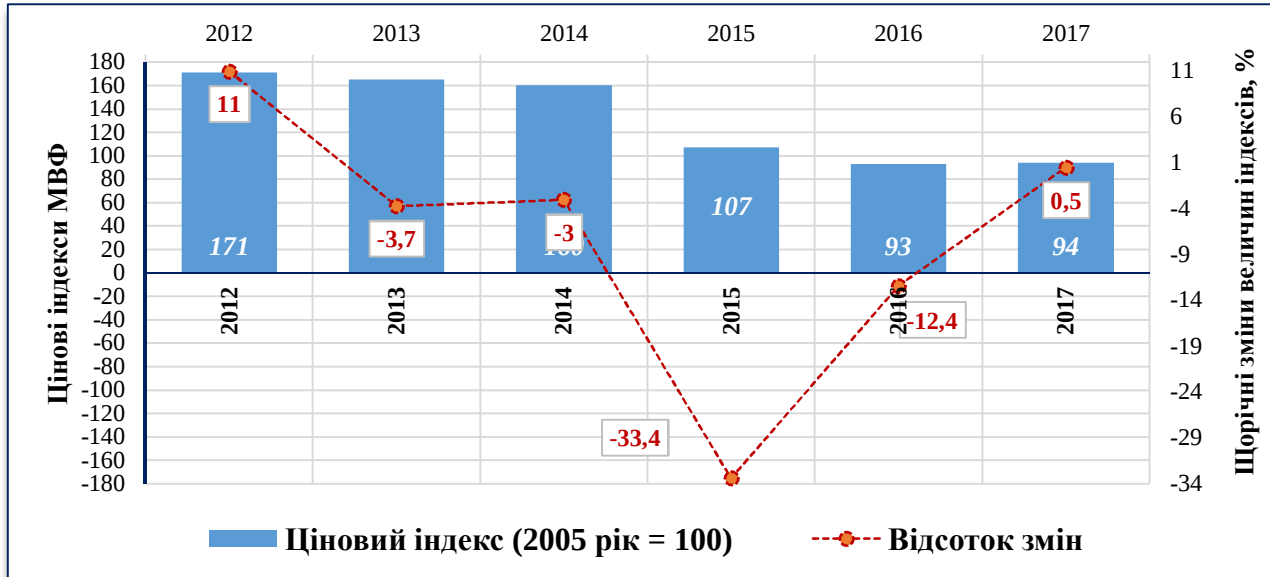


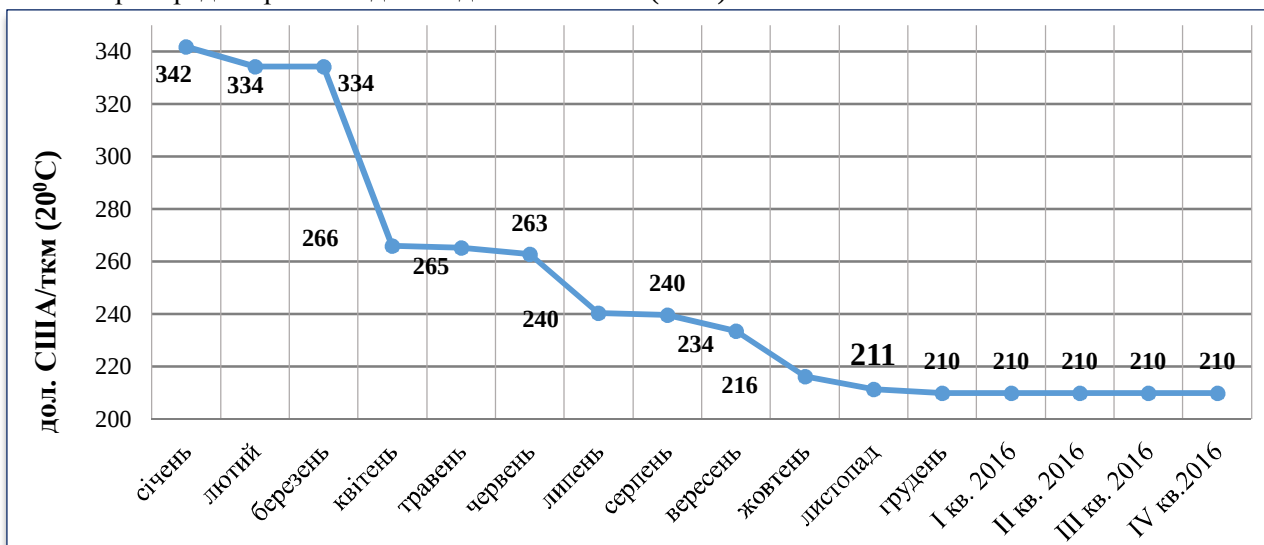
Рисунок 1 – Динаміка цінових індексів на природний газ – середньозважені величини цін в Європі, США та Японії (джерело: Qatar MDPS; розрахунки: НГБІ)

У 2016-2017 рр. ціни на газ почнуть поволі зростати, разом із зростанням цін на нафту (табл. 1 нижче).

Оцінка середньорічної ціни еталонної марки Brent у дол. США/барель така: 2015 рік – 55,2; 2016 рік – 59,4; 2017 рік – 67,0.

Ціни на газ в Європі МВФ наразі прогнозує до 2017 р. практично без змін, на рівні 210 дол. США/ткм².

Хоча кон'юнктура світових газових ринків надалі залишається різною, ціни все ж таки рухаються в бік конвергенції. Смуга, яка розділяє ціни на природний газ в США та Японії сильно звузилася у 2015 р. У жовтні 2015 р. спред скоротився до 252 дол. США/ткм (20°C)



¹ QEO Report 2015-2017, Qatar MDPS

² Ткм – тисяча куб. м при 20°C

Рисунок 2 – Еволюція цін на російський природний газ на кордоні Німеччини (джерело: грудневий ціновий бюлетень МВФ; розрахунки: НГБІ)

Катарське міністерство виходило з того, що з 2016 року головний вплив на світові ринки газу виходитиме із США. Henry Hub відіграватиме роль глобального референтного хаба.

Ціна природного газу на Henry Hub слугує також базою для розрахунку цін на американський експортний СПГ. У випадку, якщо прогнозне зростання цін на Henry Hub стане реальним, воно може зробити експорт американського СПГ до Європи проблематичним.

Нижче наводиться кумулятивний список консенсусних прогнозів цін на еталонні нафти Brent і WTI та на природний газ у США (табл.1)

Таблиця 1 – Консенсусний прогноз від 15.11.2015 різних джерел щодо цін на нафту та природний газ у 2015-2017 (джерело: Катарське міністерство розвитку, планування та статистики, яке цитує опити Bloomberg і Reuters; перетворення і розрахунки – НГБІ)

Узагальнення всіх консенсусів

	Нафта, дол. США/барель						Газ - US Henry Hub		
	WTI			Brent			Дол. США/ткм		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Середні дані консенсусів	50,3	54,6	62,8	55,2	59,4	67,0	101	115	122
Медіана	50,0	53,6	60,0	54,6	58,0	65,0	101	112	122
Максимум	60,0	81,0	92,5	65,0	86,0	100,0	108	155	180
Мінімум	45,0	42,0	50,3	50,0	45,0	46,8	94	83	97
Типове відхилення	2,1	6,8	8,8	2,5	8,1	9,8	0,1	0,4	0,6
Коефіцієнт варіації (%)	4,2	12,4	14,0	4,5	13,6	14,6	3,5	13,0	16,7
Середній консенсус (Brent і WTI)	52,7	57,0	64,9						
МВФ (жовтень 2015)	51,6	50,4	55,4				101	108	115
Світовий банк (жовтень 2015)	52,5	51,4	54,6				101	108	119

Консенсуси різних груп експертів

Автор прогнозу	Нафта, дол. США/барель						Газ - US Henry Hub		
	WTI			Brent			Дол. США/ткм		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
ABN AMRO (Oct 15)	55,0	60,0	65,0	60,0	65,0	70,0		126	
Banco Português de Investimento (Oct 15)	52,0	56,0	60,0	56,0	60,0	64,0			
Bank of America Merrill Lynch (Oct 15)	50,1	53,0	59,0	55,7	55,0	61,0			
Barclays (Oct 15)	51,0	59,0		56,0	63,0		100,8	108	
Bernstein (Oct 15)	60,0	81,0	90,0	65,0	86,0	95,0			
BMO Capital Markets Corp/Toronto (Oct 15)	50,2	52,5	55,0	54,1	57,5	60,0	100,8	104,4	118,8
BNP Paribas (Oct 15)	51,0	56,0	66,0	55,3	62,0	70,0	100,8	118,8	
Business Monitor International (Oct 15)	52,0	53,0	53,0	59,0			108		
Cantor Fitzgerald LP (Jul 15)	51,2	62,0	70,0	55,3	65,0	75,0	104,4	111,6	122,4
Capital Economics Ltd (Oct 15)	53,0	60,0	65,0	58,0	63,0	67,0	100,8	144	180
CIBC World Markets Corp (Aug 15)	53,2	62,5		58,1	70,5				
Citigroup (Sep 15)	48,0	48,0	60,0	52,6	52,0	65,0	100,8	108	126
Commerzbank (Oct 15)	51,2	59,0		55,3	62,0		104,4	144	0
Credit Suisse (Oct 15)	49,0	54,0	60,0	54,5	58,0	65,0			
CRISIL (Oct 15)	52,5	47,5	55,0	54,5	50,5	58,0			
Danske Bank (Sep 15)	50,2	58,0		54,6	62,0				
Deutsche Bank (Oct 15)	50,3	52,0	58,0	55,8	57,0	63,0			
DZ Bank AG (Oct 15)	48,2	42,0		52,8	45,0		104,4	122,4	0
Deloitte (Sep 15)	47,5	53,6	57,2	52,5	57,5	60,0	100,8	115,2	126
DNB Markets (Oct 15)				58,0	65,0	70,0			
Economist Intelligence Unit (Oct 15)	48,4	55,1	67,7	53,4	60,0	72,7			
First Energy Capital (Oct 15)	49,6	57,0	68,5	55,1	62,0	73,5			
Fitch Ratings (Aug 15)				65,0	75,0	80,0			
Goldman Sachs (Oct 15)	48,2	45,0	60,0	53,7	49,5	65,0			
HSBC Holdings (Nov 15)	49,8	55,0		55,4	60,0				
IHS (Nov 15)	49,0	51,0	61,0	53,0	55,0	65,0	97,2	100,8	100,8
Institute of International Finance (Nov 15)				55,0	55,0	57,0			
Intesa Sanpaolo SpA (Sep 15)	50,7	60,5	71,0	55,3	64,8	75,0	100,8	118,8	133,2
Itau Unibanco Holding SA (Oct 15)	49,7	48,4	50,3	53,9	52,6	55,0	100,8	111,6	115,2
JBC Energy (Oct 15)	50,0	52,5	64,1	53,8	55,5	67,8			

Автор прогнозу	Нафта, дол. США/барель						Газ - US Henry Hub		
Jeffries (Sep 15)				54,0	61,0	73,0			
JP Morgan Chase & Co. (Nov 15)	50,4	51,8		55,7	54,8		104,4	111,6	
KLR Group LLC (Apr 15)	54,5	80,0	92,5	59,1	85,0	100,0	108	154,8	154,8
LBBW (Oct 15)	50,0	50,0	55,0	54,3	55,0	60,0			
Lloyds Bank PLC (Oct 15)	52,0	61,0	75,0	56,6	65,0	69,0	100,8	108	118,8
Macquarie Capital USA Inc (Sep 15)	49,7	53,0	61,0	54,6	58,0	67,0			
Moody's (Jul 15)				55,0	65,0				
Morgan Stanley (Oct 15)				53,0	55,0	75,0			
National Australia Bank Ltd (Oct 15)	49,8	52,5	61,3	54,5	55,3	63,3			
Natixis SA (Sep 15)	49,0	45,3	55,0	53,1	48,5	58,0			
Nomisma Energia (Oct 15)	50,1	52,5	58,9	54,1	55,5	60,9			
Nomura International Hong Kong Ltd (Sep 15)	50,0	50,0	56,0		55,0				
Norddeutsche Landesbank Girozentrale (Oct 15)	50,0	57,0		54,1	58,0				
Nordea Bank Norge ASA (Sep 15)				54,0	55,0	56,0			
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd (Oct 15)	49,5	54,4		54,1	62,5		97,2	104,4	
Oxford Economics (Nov 15)	49,9	49,6	55,7	53,9	52,8	59,3	93,6	82,8	97,2
Prestige Economics LLC (Sep 15)	50,3	58,3	58,0	55,1	63,1	65,0	104,4	118,8	129,6
Promsvyazbank PJSC (Oct 15)				52,8	47,0	46,8			
Raiffeisen Bank International AG (Aug 15)	50,2	59,0	67,0	54,6	63,0	70,0			
Raymond James & Associates Inc (Oct 15)	50,0	55,0	70,0	56,0	62,0	77,0			
RBC Capital Markets (Sep 15)	51,3	57,0		56,1	62,0		104,4	118,8	
Samba (Oct 15)				56,0	58,0	70,0			
Sanford C Bernstein & Co Inc (Jul 15)					86,0			136,8	
Santander UK PLC (Aug 15)	49,5	52,7	57,0	54,6	58,0	62,0	97,2	104,4	111,6
Scotiabank (Nov 15)	49,0	47,5	57,5	54,0	52,5	62,5	97,2	97,2	108
Societe Generale (Oct 15)	48,8	49,4	65,0	53,4	54,4	70,0	100,8		
Standard and Poor's (Sep 15)	45,0	50,0	60,0	50,0	55,0	65,0	100,8	108	
Standard Chartered (Aug 15)	48,5	58,0	72,0	53,6	61,0	78,0			
TD Securities (Sep 15)	49,4	54,8	66,3				104,4	111,6	126
Thomson Reuters (Oct 15)	50,0	54,0		54,0	56,0				
Toronto-Dominion Bank/Toronto (Oct 15)	49,7	52,0		54,1	56,0		97,2	115,2	
UBS (Sep 15)	49,0	52,5		55,0	57,5				
UniCredit Markets & Investment Banking (Aug 15)	51,1	59,0		56,1	65,0				
US EIA (Oct 15)	49,5	53,6		54,0	58,6		100,8	111,6	0
Wells Fargo Securities (Oct 15)		50,0			55,0			108	
Westpac Banking Corp (Oct 15)	49,7	47,0	54,0	53,8	45,0	51,0			

Прим. ^a – середня спотова ціна WTI, Brent та Dubai Fateh

21.12.2015 р.

НГБІ