

ПЕРЕДОВИКИ ПРОИЗВОДСТВА

расти до 180 млн тонн к 2030 году при условии благоприятной макроэкономической конъюнктуры.

Как отмечает Денис Борисов из ИФК «Солид», в краткосрочной перспективе рост добычи связан в первую очередь с месторождениями в традиционных регионах деятельности «Роснефти», прежде всего в Западной Сибири. Основной прирост добычи в данном регионе обеспечивается крупнейшим месторождением компании — Приобским, запасы которого составляют более 30% от суммарных доказанных запасов нефти «Роснефти».

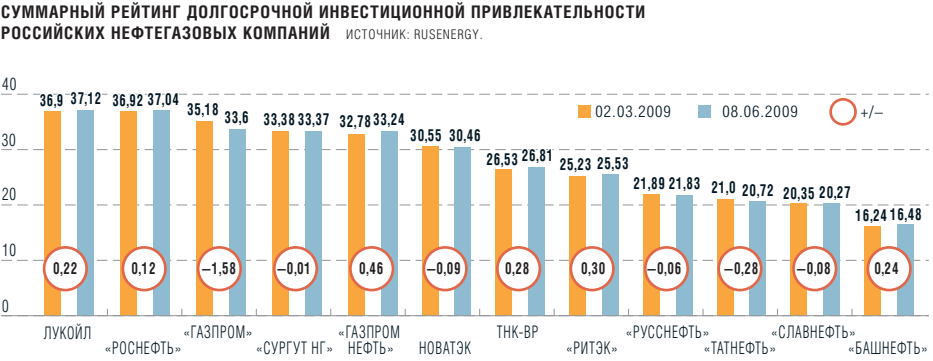
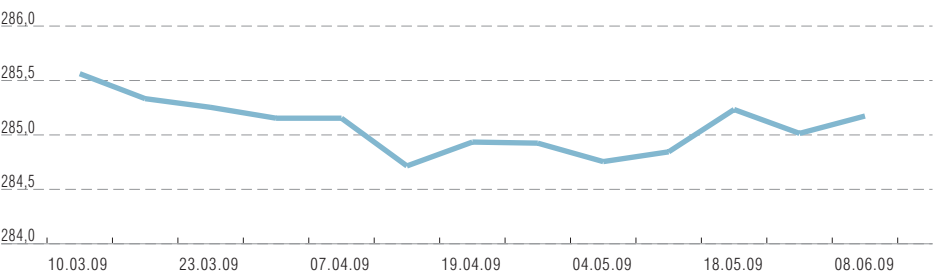
Кроме того, в 2008 году совместно с ТНК-ВР было введено в промышленную эксплуатацию Верхнечонское месторождение в Восточной Сибири. В ближайшее время планируется начать промышленную добычу нефти на Ванкорском месторождении в этом же регионе. Долгосрочный рост добычи связан с активами в Восточной Сибири, на Дальнем Востоке, а также на шельфе южных морей России.

Что касается добычи газа, то Дмитрий Александров отмечает, что основой роста станет Харампурское месторождение в Западной Сибири, в котором сосредоточено около половины из 784 млрд куб. м доказанных запасов газа компании. В разработке сейчас находится около 20% запасов. Основной задачей в связи с этим компания называет развитие газового сектора и монетизацию запасов газа.

КТО-ТО ТЕРЯЕТ... Для «Газпрома» текущий год складывается неудачно. Компания вышла в лидеры снижения добычи газа: за январь—май добыча составила 188,57 млрд куб. м газа — на 23,4% меньше, чем за аналогичный период прошлого года. В то же время НОВАТЭК в январе—мае удалось нарастить добычу на 4,7%, до 13,39 млрд куб. м. Остальные газовые компании снизили добычу за пять месяцев на 19,4%, до 6,2 млрд куб. м.

По мнению Дмитрия Лютягина, снижение добычи газовыми компаниями объясняется снижением приема газа со стороны «Газпрома» пропорционально падению его собственной добычи.

«Падение добычи газа в РФ продолжается, что объясняется значительным снижением спроса на газ, который пока не восстанавливается», — говорит Владимир Веденев. — Данная тенденция окажет умеренно негативное влияние



РЕЙТИНГ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РОССИЙСКИХ НЕФТЕГАЗОВЫХ КОМПАНИЙ ИСТОЧНИК: RUSENERGY.

на динамику котировок «Газпрома». На котировки НОВАТЭКа цифры за январь—май окажут скорее позитивное влияние, так как его добыча выросла».

Компания НОВАТЭК с начала года не повышала цены на газ. Так, согласно отчету за первый квартал, в январе—марте цены на газ выросли на 0,4%. Между тем ФСТ решила поднимать цены на 5%.

«Именно благодаря более гибкой ценовой политике НОВАТЭКу удалось привлечь потребителей и сохранить добычу», — комментирует аналитик. — Одним из покупателей газа у независимых производителей как раз и выступил «Газпром», которому пришлось по душе бизнес газового трейдера».

Резко упал и экспорт газа: в январе—апреле снижение составило 53,3% относительно соответствующего показателя 2008 года, до 35,2 млрд куб. м. Об этом говорится в мониторинге Минэкономразвития РФ о состоянии экономики за четыре месяца текущего года.

«Из-за высоких текущих контрактных цен, которые привязаны к цене нефти полугодовой давности, европейские потребители стали снижать потребление российского газа и переориентироваться на других поставщиков (Норвегия, Алжир), торгующих газом на условиях спотовых контрактов, а также отбирать газ из собственных хранилищ», — комментирует Денис Борисов.

ЗА СЧЕТ АКЦИОНЕРОВ Кроме того, экспертов разочаровало решение совета директоров «Газпрома» рекомендовать в соответствии с директивой правительства РФ годовому собранию выплатить дивиденды за 2008 год в размере 0,37 рубля на акцию. Это в три с половиной раза меньше, чем предлагало правление, и в семь раз меньше, чем дивиденды за 2007 год (2,66 рубля). Дивиденды в 0,37 рубля составят 5% чистой прибыли головной компании.

Таким образом, сокращается Дмитрий Лютягин, дивиденды «Газпрома» за самый успешный в истории ком-

пании 2008 год будут самыми низкими за последние семь лет. Однако при этом вознаграждение совета директоров сохранится на высоком уровне — примерно по 1,5 млн рублей (\$48 тыс.) каждому за одно заседание.

Директива правительства по снижению планируемых дивидендов аргументируется необходимостью финансовой поддержки «Газпрома». Вследствие сокращения дивидендов компания сэкономит 21,5 млрд рублей (\$680 млн), которые могут быть направлены на финансирование инвестпрограммы. Это в целом актуально в 2009 году, когда добыча газовой монополии снизится на 10% и средние экспортные цены упадут на 35–40%.

Но, по мнению Дмитрия Лютягина, актуальна и проблема контроля за целевым расходованием средств на капитальные инвестиции. «Урезая дивиденды, газовая монополия отодвигает и достижение цели роста капитализации до \$1 трлн, поставленной главой «Газпрома» в прошлом году, так как в период финансовой нестабильности инвесторы обращают особое внимание на надежный и предсказуемый процент доходности своих вложений», — говорит аналитик.

Владимир Веденев также негативно оценивает эту новость. По его мнению, на собрании акционеров не исключены выступления держателей крупных пакетов акций газовой монополии по теме целевого и эффективного расходования средств компании на инвестпроекты.

Эксперт уверен, что оптимизацию финансов надо начинать отнюдь не с акционеров, которые должны рассматриваться компанией как хороший и относительно недорогой источник будущего привлечения средств через допэмиссию в случае возникновения необходимости в дополнительных средствах. ■

В составлении рейтинга принимают участие аналитики: Дмитрий Александров (ИК Financial Bridge), Денис Борисов (ИФК «Солид»), Владимир Веденев (Банк Москвы), Владимир Детинич (ИФ ОЛМА), Дмитрий Дзюба (банк «Зенит»), Дмитрий Лютягин (ИК «Велес Капитал»), Константин Комиссаров (группа компаний «Регион»), Виталий Крюков (ИФД «Капиталь»), Максим Шеин (ИК «Брокеркредит-сервис»). Рейтинг составлен агентством RusEnergy.

Как обеспечить экологически чистое производство энергии?

Ответ «Сименс»: Эффективная технология преобразования энергии. Высокопроизводительная газовая турбина комбинированного цикла снижает эмиссию CO₂ в объеме до 40 000 тонн в год.

Поставка экологически чистой энергии определяется эффективностью ее производства и транспортировки, а также надежностью распределения. Будучи компанией, которая предлагает решения, охватывающие полный цикл преобразования энергии, мы находим инновационные способы снижения эмиссии вредных веществ. www.siemens.ru

Answers for environment*.

SIEMENS

*Ответы для окружающей среды.