

СВОБОДНОЕ ПАДЕНИЕ

СНИЖЕНИЕ ДОБЫЧИ ГАЗА, КАЖЕТСЯ, НЕ ИМЕЕТ ПРЕДЕЛА, ПОТОМУ ЧТО СВЯЗАНО ЭТО С ПАДЕНИЕМ СПРОСА. СРЕДНЕЕ СНИЖЕНИЕ ПРИЕМА ГАЗА ПО КОМПАНИЯМ СОСТАВИЛО 22–25%, А У КОМПАНИИ «ИТЕРА» СОКРАЩЕНИЕ ДОСТИГЛО 80%, У «ГАЗПРОМА» МЕСЯЧНАЯ ДОБЫЧА УПАЛА НА 30 МЛРД КУБОМЕТРОВ ГАЗА. ПРИ ЭТОМ КАЖДАЯ КОМПАНИЯ В УСЛОВИЯХ КРИЗИСА ПРИНИМАЕТ СВОЮ ТАКТИКУ И СТРАТЕГИЮ ПОВЕДЕНИЯ. НАТАЛЬЯ ГРИБ

ОРИЕНТИРУЯСЬ НА РЫНОК Газовая отрасль страны находится в более тяжелом положении, чем нефтяная, приходит к выводу аналитик «Арбат Капитала» Виталий Громадин. «Газпрому» пришлось даже пойти на конфронтацию с главным газовым поставщиком в Средней Азии Туркменией, остановив закупки из этой страны в пользу собственной добычи.

«На данный момент среднее снижение приема газа по компаниям составило 22–25%, но есть пример компании «Итера», у которой сокращение в подконтрольном ей «Сибнефтегазе» достигло 80%. Тогда как еще в феврале правление «Итеры» рассчитывало нарастить добычу на 6,5%. Правление ЛУКОЙЛа рассчитывает выйти к концу года на уровень добычи 2008 года в России с текущего снижения в 23,4%», — продолжает эксперт.

Как поясняет Валерий Нестеров из «Тройки Диалог», среднесуточная добыча «Газпрома» в мае (980 млн кубометров) достигла своего исторического минимума за последние 25 лет. По его словам, падение спроса со стороны промышленных потребителей и неясность с объемами потребления НАК «Нафтогаз Украины», находящейся на грани банкротства, а также сокращение экспорта в Евро-союз и сформировало низкую покупательскую корзину «Газпрома» в этом году.

В итоге чистая прибыль «Газпрома» по РСБУ в первом квартале 2009 года составила 33 млрд рублей по сравнению со 154,5 млрд рублей в первом квартале 2008 года. То есть этот финансовый показатель снизился в 4,7 раза. Однако уже в апреле потребление газа потихоньку начало выравниваться. В России оно подросло в апреле на



ДАЖЕ У КОМПАНИИ НОВАТЭК, СНИЗИВШЕЙ УРОВЕНЬ ДОБЫЧИ ГАЗА МЕНЬШЕ, ЧЕМ ДРУГИЕ УЧАСТНИКИ ГАЗОВОГО РЫНКА, ПРОСТАИВАЮТ МОЩНОСТИ В ЯМАЛО-НЕНЕЦКОМ ОКРУГЕ

4%, в мае — на 9%. Экспорт российского газа также начал корректироваться в сторону роста. И как считают менеджеры «Газпрома», как только европейские цены снизятся до среднего значения на рынке, объем экспорта российского газа кратно увеличится. Как ожидается, это может произойти уже в июле, но вся картина станет отчетливо ясна в октябре.

В целом аналитики инвесткомпаний считают, что по итогам года добыча газа «Газпромом» сократится на 5–6%. «Мы очень удивимся, если в ближайшие два месяца добыча концерна не начнет увеличиваться — возможно, она не вернется на прошлогодние уровни, но все же рост будет довольно значительным», — отмечают в «Тройке».

«Итера» не сообщает точных показателей добычи в первом квартале, однако из отчета о прибылях и убытках компании за январь—март 2009 года следует, что ее чистая прибыль также сократилась больше чем вдвое — до 540 млн руб. с 1,2 млрд руб. за аналогичный период прошлого года.

НОВАТЭК весь прошлый год наращивал производственные мощности, но сейчас они загружены далеко не полностью из-за низкого спроса. В первом квартале чистая прибыль НОВАТЭКа по РСБУ составила 635 млн руб., что меньше в 7,2 раза аналогичного показателя 2008 года (4,57 млрд руб.).

ГДЕ И КАК НАДО БРАТЬ Вслед за падением спроса и добычи страдают инвестиционные планы. Компании ТЭКа пытаются сформировать схемы внешних заимствований на рынке.

Первопроходцем же на российском рынке облигаций в кризисный период еще в апреле стала «Газпром нефть» — «дочка» «Газпрома». Итоги ее размещения стали показательными для других компаний в отрасли, потому что «Газпром нефть» разместила успешно. Спрос превысил предложение более чем в два раза. При этом компания «Газпром нефть», в отличие от своего мажоритария, владеющего более 95% компании, сохранила высокий уровень выплаты дивидендов.

А вот финансовое положение газового концерна «Газпром» на данный момент является настолько незавидным, что дивидендные выплаты акционерам пришлось сократить в семь раз по сравнению с прошлым го-

дом. Поэтому можно с уверенностью предположить развитие усилий «Газпрома» по привлечению необходимых ему инвестиционных средств.

Денежные средства понадобятся «Газпрому» на выплату кредитов и финансирование текущей деятельности. «Мы оптимизируем структуру долга», — пояснили ВГ в «Газпроме». Кроме того, что бы ни происходило на финансовых и газовых рынках, «даже в условиях кризиса нам предлагают заемные средства на весьма приемлемых условиях, поэтому мы можем при необходимости использовать заимствования как инструмент привлечения средств», говорят в российской газовой монополии.

Действительно, «Газпром» весьма успешно разместил на зарубежном публичном рынке крупнейший в своей истории выпуск еврооблигаций, объем которого составил \$2,25 млрд. Размещение «Газпрома» участники рынка оценивают как сигнал возрождения интереса к облигациям российских компаний высокого качества со стороны зарубежных инвесторов. «Газпром» также начал размещение двух выпусков рублевых облигаций на 15 млрд рублей.

Аналитик ИФК «Метрополь» Александр Назаров отмечает успешные действия компании «Итера», которой удалось уговорить большинство держателей своих облигаций не предъявлять их к выкупу, предложив увеличить купон по ним с 10,5 до 19%.

Исключением на общем фоне применения различных инструментов финансовых заимствований является НОВАТЭК. Компания практически не зависит от кредиторов и имеет свободный денежный поток. ■

ЗАПАС ПРОЧНОСТИ

Надежности никогда не бывает слишком много. Именно поэтому для самых сложных и ответственных участков крупнейшего европейского газопровода Nord Stream были выбраны трубы производства Объединенной металлургической компании.

реклама

ОБЪЕДИНЁННАЯ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКАЯ КОМПАНИЯ

www.omk.ru