ЛИДЕРЫ РОСТА Для «Татнефти» (+0,37) последние месяцы складывались как нельзя более удачно, подтверждением чему служит присвоение компании международным агентством Moody's корпоративного рейтинга Ba2. Высокой оценке способствовали как стабильное положение Татарии, где компания ведет свои основные операции, так и стремление «Татнефти» наращивать производство, несмотря на особенности местной нефти и истощенность ресурсной базы.

Михаил Зак уверен, что это не последнее повышение рейтинга «Татнефти» в среднесрочной перспективе. «По мере того как компания будет запускать свой нефтеперерабатывающий комплекс, более интенсивно осваивать битумизированные пески и улучшать взаимодействие с инвесторами, рейтинг также будет ползти вверх»,— считает аналитик.

В число лидеров роста показателя рейтинга вышла «Газпром нефть» (+0,23). Рейтинг компании растет на ожиданиях скорой передачи ей нефтяных месторождений «Газпрома». Если это произойдет, то окажется чрезвычайно позитивным для нефтяной «дочки» «Газпрома», поскольку позволит увеличить размер доказанных запасов на 40%, считает Дмитрий Александров из ИК Financial Bridge.

«Данное событие с высокой вероятностью станет стимулом для существенного роста рыночной стоимости акций компании, причем весьма сжатого по времени»,— утверждает эксперт. По оценке рынка, «Газпром» является собственником лицензий на ряд нефтяных месторождений с совокупными запасами свыше 500 млн т, рыночная стоимость которых составляет не менее $10 млрд.

НОВАТЭК остался в плюсе (+0,16), но аналитиков не порадовал. Валовая добыча компании в первом полугодии 2008 года составила 15,19 млрд куб. м природного газа и 1,24 млн т жидких углеводородов. По сравнению с первым полугодием 2007 года добыча природного газа увеличилась на 1,9%, жидких углеводородов — на 2,4%. Но рынок счел, что этого недостаточно.

«Представленные НОВАТЭКом данные не совсем вписываются в стратегию развития компании и заявленные ранее планы,— говорит Михаил Зак.— В текущем году компания планировала увеличение добычи природного газа до 31,35 млрд куб. м. В оставшиеся полгода ей придется существенно наращивать добычу». Впрочем, Владимир Веденеев допускает, что ожидаемый рост добычи все еще может быть обеспечен за счет запуска второй очереди Юрхаровского месторождения. Огорчил аналитиков и рост расходов в первом полугодии, что негативно отразилось как на операционной, так и на чистой рентабельности компании.

Как утверждает Виталий Крюков, рост расходов связан с тем, что НОВАТЭК продолжает активно инвестировать в освоение Юрхаровского месторождения и строительство второй фазы Пуровского завода, что должно позволить компании уже в этом году увеличить добычу газа на 12%, а в следующем — на 20%.

Двойственное впечатление оставляет ЛУКОЙЛ: компания заявляет о том, что теряет добычу, но в то же время наращивает выручку.

Позитивную для ЛУКОЙЛа роль сыграла публикация финансовой отчетности ConocoPhillips, являющейся крупным акционером ЛУКОЙЛа (20,6% от числа акций, находящихся в обращении, за вычетом казначейских акций). Американцы оценили свою долю в чистой прибыли российской компании за первое полугодие 2008 года в $1,484 млрд.

По мнению Дениса Борисова из ИФК «Солид», основные драйверы роста — благоприятная ценовая конъюнктура и сохранение высоких уровней маржи переработки. По оценкам эксперта, валовый ценовой нетбек второго квартала находился на уровне примерно $63 за баррель против $45 за баррель в первом квартале. Нетбеки, скорректированные на НДПИ,— $38 за баррель и $26,4 за баррель соответственно.

ЛУКОЙЛ сообщил о снижении прогноза добычи нефти на 2008 год до 94 млн т. Этот показатель оценивался в 98 млн т, и это с учетом корректировок из-за задержки ввода Южно-Хыльчуюского месторождения. Снижение составит 2,8%. Прогноз добычи газа остался на уровне 16 млрд куб. м.

По мнению Михаила Зака, это негативный сигнал для российских властей, так как одной из основных причин сокращения добычи является высокая налоговая нагрузка на нефтяную отрасль, не позволяющая капитализировать достаточную прибыль в новых проектах по добыче. Впрочем, нельзя исключать того, что ЛУКОЙЛ намеренно сгущает краски, чтобы убедить правительство в необходимости новых послаблений. ■

ПЯТЬ ПРАВИЛ ИНВЕСТОРА НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ РОССИИ ПРАВЯТ СЫРЬЕВЫЕ ГИГАНТЫ. КАЗАЛОСЬ БЫ, В ЭТОЙ СИТУАЦИИ ИНВЕСТОРЫ В НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР ВПОЛНЕ ОБОСНОВАННО ПРЕТЕНДУЮТ НА ПОВЫШЕННУЮ ДОХОДНОСТЬ. НО, КАК НИ СТРАННО, ЭТО НЕ ВСЕГДА ТАК. ВПРОЧЕМ, ЕСТЬ ПЯТЬ ОСНОВНЫХ ПРАВИЛ, СОБЛЮДАЯ КОТОРЫЕ ИНВЕСТОР МОЖЕТ ВПОЛНЕ УВЕРЕННО ДЕЙСТВОВАТЬ В РОССИЙСКОМ НЕФТЕГАЗОВОМ СЕКТОРЕ.

СТЕПАН ЖУЛИН, «ЭКСПЕРТ РА»



АЛЕКСЕЙ КУДЕНКО

В УК «ТРОЙКА ДИАЛОГ» ВЗВЕШИВАЮТ КАЖДОЕ РЕШЕНИЕ, ПРИНИМАЕМОЕ В ИНТЕРЕСАХ СВОИХ КЛИЕНТОВ

КРУПНЕЙШИЕ ОТРАСЛЕВЫЕ ПИФЫ НЕФТЕГАЗОВОГО СЕКТОРА*

ФОНД	УК	СЧА (МЛН РУБ.)
«РЕСУРС»	«МЕНЕДЖМЕНТ-КОНСАЛТИНГ»	43 243
«ТРОЙКА ДИАЛОГ — НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР»	«ТРОЙКА ДИАЛОГ»	385
«КИТ ФОРТИС — РОССИЙСКАЯ НЕФТЬ»	«КИТ ФОРТИС ИНВЕСТМЕНТС»	298
«АЛЬФА-КАПИТАЛ НЕФТЕГАЗ»	«АЛЬФА-КАПИТАЛ»	275
«ТРИУМФАЛЬНАЯ ПЛОЩАДЬ — РОССИЙСКАЯ НЕФТЬ»	УК БАНКА МОСКВЫ	154
«КАПИТАЛ ИНВЕСТ — ФОНД АКЦИЙ ТЭК»	«КАПИТАЛ ИНВЕСТ»	149
«ВТБ — ФОНД НЕФТЕГАЗОВОГО СЕКТОРА»	«ВТБ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ»	142
«ГАЗОВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ — АКЦИИ»	«ЛИДЕР»	130
УРАЛСИБ НЕФТЬ И ГАЗ	«УРАЛСИБ»	58

*ПО ДАННЫМ НА 4 АВГУСТА 2008 ГОДА. ИСТОЧНИК: INVESTFUNDS.

ПОЛИТИЧЕСКИЕ ЗАЯВЛЕНИЯ Пять лет назад ЮКОС был самой дорогой компанией России. 7 октября 2003 года доля акций ЮКОСа в расчете индекса РТС превышала 24%. Спустя год доля ЮКОСа снизилась до 4,01%, спустя два — составила 0,86%, спустя три — 0,21%, спустя четыре — обнулилась. Позднее нефтяная компания обанкротилась, бумаги были сняты с торгов в связи с внесением в единый государственный реестр юридических лиц записи о ликвидации ЮКОСа по решению суда.

Рынок очень чутко реагирует как на реальные, так и на мнимые сигналы от партии власти. Вечером 24 июля 2008 года премьер-министр Владимир Путин пообещал послать доктора к основному владельцу «Мечела», а на следующий день капитализация компании на РТС обвалилась более чем на 30%.

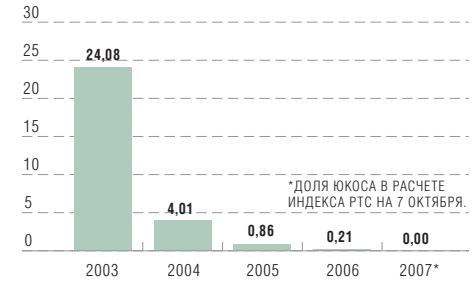
Динамика индекса ММВБ на следующий день после «докторских тезисов» премьер-министра показывает это предельно четко. Акции «Мечела» не торгуются на ММВБ, при этом 25 июля индекс потерял более 5%.

Более 5% потерял и нефтегазовый сектор, акции телекоммуникационных компаний потеряли почти 4%, металлургическая и горнодобывающая отрасли — почти 8%, машиностроительная отрасль — 3%.

Директору аналитического отдела ИГ «Атон» Стивену Дашевскому пришлось даже написать материал «Феномен Митволя», где он исследовал влияние заявлений чиновника Росприроднадзора на котировки независимых нефтяных компаний Imperial Energy и Urals Energy. Торгу- →



КОМПАНИЯ «РОСНЕФТЬ». НАЛОГИ И ДИВИДЕНДЫ ($ МЛРД)
ИСТОЧНИК: «РОСНЕФТЬ», РАСЧЕТЫ «ЭКСПЕРТ РА».



ДОЛЯ ЮКОСА НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ (%)
ИСТОЧНИК: РТС.

ИНФОРМАЦИЯ ДЛЯ ПАЙЩИКОВ

Рекордный взлет индекса РТС пришелся на период с 1 по 19 мая 2008 года — на 17%. Это произошло сразу же после заявления нового премьера Владимира Путина о намерениях правительства снизить ставку НДПИ. Причем отраслевой индекс нефтегазовой отрасли РТСog тогда вырос более чем на 20%. Разумеется, управляющие компании (УК) не упустили шанса заработать. Так, индекс средней стоимости пая фондов топливной энергетики RAEXog вырос на 18%. Большей доходности на волне майского бума не показала ни одна другая отрасль российской экономики. Однако если смотреть результат работы уже за семь месяцев 2008 года, то картина менее радужная. Майские успехи не помогли УК победить системные проблемы волатильного рынка, и в итоге с января по июль отраслевой индекс РТСog упал на 9%, а индекс стоимости паев нефтегазовых ПИФов — на 11%.

На сегодняшний день на рынке управления активами действуют 18 фондов, приоритетным направлением инвестирования которых являются бумаги нефтегазового сектора. По итогам семи месяцев 2008 года лишь один фонд этой отрасли смог показать положительный результат. Меньше всего потеряли пайщики фондов «Триумфальная площадь — Российская нефть» (–7,3%), «БКС — Фонд нефти и нефтехимии» (–9,4%) и «Альфа-капитал нефтегаз» (–11,2%). Больше всего не повезло тем, кто вложился в паи фондов «Инвестиционный капитал — нефтегазэнерго» (–29,5%) и «АВК — Фонд ТЭК» (–27,3%). Несколько фондов нефтегазовой ориентации были сформированы после начала года, не успев «захватить» в своей деятельности январское падение всего фондового рынка.

Фонд «Ингосстрах нефтегаз» закончил формирование в апреле 2008 года, и к концу июля 2008 года его пайщики потеряли 6,75%. «Финам нефтегаз» унес 2,3% стоимости пая за неполные шесть месяцев работы. «Уралсиб — нефть и газ» принес своим пайщикам символические 0,56% за период работы с марта 2008 года. Это единственный фонд, который смог выйти в плюс по итогам полугодия.

На волатильном рынке перспективы работы управляющих в сегменте нефтегазовых бумаг будут обусловлены в большей степени конъюнктурными причинами, нежели мастерством трейдеров.

АЛЕКСАНДР ГУЩИН, «Эксперт РА»