STATOIL

КТО НА НОВЕНЬКОГО?

BUSINESS GUIDE И «ИНТЕРФАКС-АНИ» ПРОДОЛЖАЮТ ВЕСТИ РЕЙТИНГ ДИНАМИКИ РАЗВИТИЯ НЕФТЯНЫХ КОМПАНИЙ И ПУБЛИКУЮТ ЕГО ПО СОСТОЯНИЮ НА ФЕВРАЛЬ. В КАЧЕСТВЕ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОКАЗАТЕЛЯ БЫЛИ ВЗЯТЫ РЕЗУЛЬТАТЫ ПРОШЛОГОДНЕГО ОКТЯБРЬСКОГО РАНЖИРОВАНИЯ (СМ. BUSINESS GUIDE ОТ 14 ДЕКАБРЯ 2005 ГОДА). ОТМЕТИМ, ЧТО В РЕЙТИНГЕ ПОЯВИЛИСЬ НОВЫЕ УЧАСТНИКИ — «ГАЗПРОМ» И «РУССНЕФТЬ». «ГАЗПРОМ» ЗАНЯЛ ОДНО ИЗ ПЕРВЫХ МЕСТ В РЕЙТИНГЕ, «РУССНЕФТЬ» — ОДНО ИЗ ПОСЛЕДНИХ. НО У НЕЕ ЕСТЬ ШАНСЫ ПОДРАСТИ.

РОМАН СИМОНЕНКО, «ИНТЕРФАКС-АНИ», СПЕЦИАЛЬНО ДЛЯ BUSINESS GUIDE

«ГАЗПРОМ» ДОГНАЛ ЛУКОЙЛ Среди рейтингуемых компаний появились сразу два новичка — «Газпром», который в прошлом году поглотил «Сибнефть», и «Русснефть», купившая в конце 2005 года у ТНК-ВР «Саратовнефтегаз» и еще ряд активов. Кроме того, для большинства нефтяных компаний в первые месяцы года во многом из-за высокой экспортной пошлины было выгоднее перерабатывать нефть на российских НПЗ, чем ее экспортировать (об этом см. стр. 35).

Появившись в январском рейтинге, «Газпром» сразу занял его первую строчку, но уже по итогам февраля уступил лидерство ЛУКОЙЛу. Рыночная стоимость «Газпрома» ($198,2 млрд) оказалась несопоставимой с капитализацией «просто нефтяных» компаний (в среднем у нефтяников она составляет $31 млрд). Поэтому в отношении данного показателя при расчете рейтинга нефтегазового концерна был введен понижающий коэффициент, равный 0,4 (методику см. в Business Guide от 14 декабря 2005 года). Но даже при наличии этого коэффициента «Газпром» остается в лидирующей группе.

ЛУКОЙЛ в феврале опередил «Газпром» всего на 0,25 пункта. В январе он объявил о планах на этот год: добыча нефти должна вырасти на 4%, а инвестиции без учета приобретений запланированы на уровне $5 млрд. В целом планы соответствуют показателям 2005 года, когда добыча выросла на 4,5% (до 90,06 млн тонн), а инвестиционные расходы составили те же $5 млрд.

Главным событием для ЛУКОЙЛа стало открытие нового месторождения на шельфе Каспия в 220 км от Астрахани. По предварительным расчетам, максимальная добыча на нем может превысить 5 млн тонн в год. Также ЛУКОЙЛ купил контрольный пакет акций «Приморьенефтегаза», владеющего Центрально-Астраханским газоконденсатным месторождением. Эти шаги позволили ЛУКОЙЛу заметно увеличить свои шельфовые запасы — после пересмотра запасов международным аудитором это должно положительно сказаться на капитализации компании. Вместе с тем для дальнейшего повышения капитализации компании вице-президент ЛУКОЙЛа Леонид Федун намерен предложить совету директоров одобрить выкуп ее акций с рынка.

В феврале ЛУКОЙЛ представил общественности планы по своим газовым проектам в Ямало-Ненецком АО. Компания собирается добыть в 2006 году на Находкинском месторождении 12 млрд кубометров газа (для сравнения: в 2005 году ЛУКОЙЛ добыл в России 5,7 млрд кубометров газа) и планирует вложить в создание газоперерабатывающего завода на Ямале $450 млн. Кроме этого руководство ЛУКОЙЛа снова заинтриговало инвесторов, пообещав сделать ряд крупных приобретений на европейском и американском рынках. Еще компания вслед за Московским и Рязанским НПЗ приступила к производству бензина стандарта «Евро-3» на Кстовском НПЗ.

РЕЙТИНГ НЕФТЯНЫХ КОМПАНИЙ ЗА ФЕВРАЛЬ

МЕСТО	КОМПАНИЯ	РЕЙТИНГ (БАЛЛОВ; В СКОБКАХ — ИЗМЕНЕНИЕ ПО ОТНОШЕНИЮ К ОКТЯБРЮ 2005 ГОДА)
1	ЛУКОЙЛ	15,17 (+4,07)
2	«ГАЗПРОМ»	14,92 (–)
3	«СУРГУТНЕФТЕГАЗ»	13,7 (+4,18)
4	ТНК-ВР	12,16 (+4,9)
5	«РОСНЕФТЬ»	6,81 (–0,49)
6	«ТАТНЕФТЬ»	2,89 (+0,8)
7	ЮКОС	2,04 (+0,47)
8	«РУССНЕФТЬ»	1,2 (–)
9	«БАШНЕФТЬ»	1,05 (+0,04)

Занимающий второе место в рейтинге «Газпром», похоже, пока не очень доволен своей прошлогодней покупкой «Сибнефти», обошедшейся ему в $13 млрд. Иначе зачем «Газпрому» понадобилось привлекать консультантов Citigroup и McKinzie для оценки деятельности нефтяного бизнеса, где особое внимание будет уделяться эффективности работы «Сибнефти»? Предполагается, что отчет консультантов будет рассмотрен на совете директоров газового концерна в апреле-мае.

К тому же «Газпром» никак не может справиться с падающей добычей на месторождениях «Сибнефти». Как ожидается, собственная добыча приемной нефтяной «дочки» концерна в 2006 году снизится на 1 млн тонн нефти — до 32 млн тонн. Возможно, «Газпрому» сможет помочь компания «Славнефть», которая в текущем году планирует увеличить добычу сырья на 6% — до 25,7 млн тонн (из них 12,85 млн запишут в актив «Сибнефти»).

«СУРГУТНЕФТЕГАЗ» СТАВИТ НА ЭЛЕКТРИФИКАЦИЮ «Сургутнефтегаз» замыкает тройку лидеров. Компания снизила план по добыче нефти на 2006 год на 500 тыс. тонн — до 67,1 млн тонн, что составит 5,2% роста по сравнению с результатом 2005 года. Еще «Сургут» намерен усилить работу по геологоразведке. В прошлом году компания выиграла аукционы по восьми месторождениям.

Среди производственных новостей компании стоит отметить рост производства электроэнергии на собственных мощностях. Если в прошлом году «Сургут» удвоил выработку электроэнергии, то в 2006 году планирует увеличить производство еще на 24%. Компания начала строительство шести газотурбинных электростанций, что позволит после их запуска довести коэффициент утилизации попутного нефтяного газа до 97–98%.

На четвертой строчке рейтинга — ТНК-ВР, которая намерена продолжить распродажу низкорентабельных активов. Продав «Русснефти» в конце 2005 года «Саратовнефтегаз», «Орскнефтеоргсинтез» и «Оренбургнефтепродукт», российско-британская компания разослала потенциальным покупателям предложение о продаже «Удмуртнефти» (годовая добыча — 5,9 млн т нефти). Тендер по продаже «Удмуртнефти» может состояться в апреле.

Среди зарубежных новостей ТНК-ВР стоит отметить проблемы на Лисичанском НПЗ (ЛИНОС, Украина). В ноябре—декабре прошлого года ЛИНОС получил $15–20 млн убытков, однако менеджмент принял решение не останавливать предприятие в январе—феврале. Тем не менее после окончания парламентских выборов на Украине, намеченных на конец марта, компания все же может принять решение об остановке Лисичанского НПЗ.

Еще выяснилось, что ТНК-ВР готова отдать «Газпрому» контроль над Ковыктинским газоконденсатным месторождением — крупнейшим из неосвоенных на континентальной части России. Компания предложила «Газпрому» создать консорциум, в котором газовому концерну будет принадлежать 50% плюс одна акция. Однако «Газпром» сообщил о том, что не получал от ТНК-ВР предложений по поводу совместного освоения Ковыкты и продолжает реализацию своей программы газификации Иркутской области за счет средних и малых газовых месторождений региона.

ПО СЛЕДАМ «ГАЗПРОМА» Госкомпания «Роснефть» обосновалась в середине рейтинга. Пока она уступает лидерам рынка в капитализации. Официально была обнародована только оценка «Роснефти» ($26,4 млрд), сделанная еще в прошлом году компанией «2К Аудит — Деловые консультации». По неофициальным данным аудиторской компании Deloitte, стоимость «Роснефти» находится в пределах $50–58 млрд. Сейчас проводится очередная переоценка госкомпании. При этом впечатляет общая сумма задолженности «Роснефти», которая по состоянию на конец 2005 года составляла около $10,8 млрд (без учета оспариваемых компанией долгов и поручительств «Юганскнефтегаза» перед аффилированными с ЮКОСом структурами).

Как известно, все финансовые проблемы «Роснефти» должно решить предстоящее в этом году IPO. Затем перед госкомпанией открываются широкие перспективы в развитии. По словам президента России Владимира Путина, «Роснефть» должна развиваться по пути «Газпрома» и стать международной компанией с сохранением контрольного пакета акций в руках государства.

О том, какая неразбериха царит в компании накануне IPO, можно судить по заявлениям ее президента Сергея Богданчикова. В начале февраля глава «Роснефти» заявил, что в 2006 году не планирует приобретать нефтедобывающие активы, но уже в конце месяца господин Богданчиков говорит о заинтересованности «Роснефти» в приобретении новых активов в России и Казахстане.

Шестое место у компании «Татнефть». Правительство Татарии намерено рекомендовать акционерам компании проголосовать за выплату дивидендов за 2005 год в размере 20% от чистой прибыли. Главным проектом для компании остается строительство нефтехимического комплекса стоимостью $3,2 млрд. В поисках средств и инвесторов «Татнефть» создала офшорный фонд, в который внесла 5% своих акций стоимостью около $500 млн. Вскоре «Татнефть» может превратиться в крупного заемщика, поскольку хочет привлечь на российском и международном рынках кредиты на сумму $2,72 млрд. Пока безрадостными для инвесторов выглядят новости со стройки: плановый запуск нефтеперерабатывающего завода начальной мощностью 7 млн тонн перенесен с 2008 года на июнь 2009-го.

«РУССНЕФТЬ» ДОГОНИТ И ПЕРЕГОНИТ ЮКОС ЮКОС потерял в феврале еще один зарубежный актив — 49% акций словацкой трубопроводной компании Transpetrol, которая досталась «Русснефти» за $103 млн. Следующий актив, выставленный ЮКОСом на продажу, известен — 53,7% акций литовской Mazeikiu nafta. Более того, на снижение рейтинга компании в марте повлияет заявление о банкротстве компании, которое ее западные кредиторы подали в арбитражный суд Москвы, и, возможно, внутренний конфликт, разгорающийся между ее московским и лондонским офисами.

В производственном плане ЮКОС не обещает успехов. Компания по-прежнему не экспортирует нефть по трубопроводам «Транснефти» и может снизить в этом году объемы железнодорожных поставок нефти в Китай с прошлогодних 2,4 млн тонн до 1,8 млн тонн. Кроме этого нефтяная компания допускает возможность снижения добычи нефти и газового конденсата в 2006 году на 5% — до 23,4 млн тонн.

Между тем налоговая задолженность ЮКОСа не уменьшается. Стоило компании сообщить, что ее общий налоговый долг снизился до $6,3 млрд, как ей были предъявлены новые налоговые претензии за 2004 год в размере $3,5 млрд.

Второй новичок в рейтинге «Русснефть» попала на восьмую позицию. В конце прошлого года «Русснефть» стала вертикально интегрированной компанией. После последних приобретений в структуре «Русснефти» оказалось 30 добывающих активов, 2 НПЗ, завод по производству смазочных материалов, 2 транспортных предприятия, а также сбытовая сеть из 300 АЗС.

Недавно компания заинтересовалась зарубежными активами и в консорциуме с Financial Levers Ltd претендует на покупку принадлежащего государству израильского НПЗ стоимостью порядка $380 млн. Учитывая агрессивный настрой «Русснефти» в сфере приобретения новых активов и получения статуса международной компании, ей вполне по силам подняться в рейтинге повыше. ■

КАПИТАЛИЗАЦИЯ КРУПНЕЙШИХ НЕФТЕКОМПАНИЙ

МЕСТО	КОМПАНИЯ	СТОИМОСТЬ ($ МЛРД)
1	«ГАЗПРОМ»	198,2
2	ЛУКОЙЛ	72,8
3	«СУРГУТНЕФТЕГАЗ»	66,6
4	ТНК-ВР	56,7
5	«РОСНЕФТЬ»*	26,4
6	«ТАТНЕФТЬ»	12,8
7	ЮКОС	4,3
8	«РУССНЕФТЬ»*	4
9	«БАШНЕФТЬ»	2

*ТОРГОВЛЯ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ «РОСНЕФТИ» И «РУССНЕФТИ» РТС НЕ ВЕДЕТСЯ, ПРЕДСТАВЛЕНЫ ДАННЫЕ РАСЧЕТОВ ЭКСПЕРТОВ.

ПЕРЕРАБОТКА НЕФТИ В РОССИИ (МЛН Т)

МЕСТО	КОМПАНИЯ	ЗА ФЕВРАЛЬ	С НАЧАЛА ГОДА
1	ЛУКОЙЛ	3	6,4
2	ЮКОС	2,7	5,7
3	«ГАЗПРОМ»*	1,9	4
4	ТНК-ВР	1,5	3,1
5	«СУРГУТНЕФТЕГАЗ»	1,4	3,1
6	«РОСНЕФТЬ»	0,8	1,7
7	«БАШНЕФТЬ»	0,4	0,9
8	«РУССНЕФТЬ»	0,4	0,7
9	«ТАТНЕФТЬ»*	0,2	0,4

*С УЧЕТОМ ПОСТАВОК НА МОСКОВСКИЙ НПЗ.

ДОБЫЧА НЕФТИ В РОССИИ (МЛН Т)

МЕСТО	КОМПАНИЯ	ЗА ФЕВРАЛЬ	С НАЧАЛА ГОДА
1	ЛУКОЙЛ	6,7	14,3
2	ТНК-ВР*	6,5	13,8
3	«РОСНЕФТЬ»	5,8	12,3
4	«СУРГУТНЕФТЕГАЗ»	5,5	10,4
5	«ГАЗПРОМ»*	4,5	9,2
6	«ТАТНЕФТЬ»	2	4,1
7	ЮКОС	1,6	3,4
8	«РУССНЕФТЬ»	1,1	2,4
9	«БАШНЕФТЬ»	0,9	1,9

*С УЧЕТОМ «СЛАВНЕФТИ».

ЭКСПОРТ ПО «ТРАНСНЕФТИ» В ДАЛЬНЕЕ ЗАРУБЕЖЬЕ (МЛН Т)

МЕСТО	КОМПАНИЯ	ЗА ОКТЯБРЬ	С НАЧАЛА ГОДА
1	ТНК-ВР	3,2	6,3
2	ЛУКОЙЛ	2,7	5,8
3	«РОСНЕФТЬ»	2,9	6
4	«СУРГУТНЕФТЕГАЗ»	2,4	5
5	«ГАЗПРОМ»	1,4	2,8
6	«ТАТНЕФТЬ»	0,9	1,8
7	«РУССНЕФТЬ»	0,5	1
8	«БАШНЕФТЬ»	0,5	1,1
9	ЮКОС	–	–