

возможность поставлять по нему 31,5 млрд куб. м газа уже в 2015 году. Аналитики задаются вопросом, будет ли спрос на такие объемы, и с беспокойством отмечают значительный рост капитальных затрат монополии.

СМУТНЫЕ ВРЕМЕНА Не берутся эксперты однозначно оценивать и будущее лидера рейтинга «Роснефти». Рынок позитивно откликнулся на новость о смене руководства компании. Но Денис Борисов из Номос-банка отмечает, что такая реакция на информацию о кадровых переменах является в известной степени авансом, так как пока рассуждения о том, что ждет компанию во главе с Игорем Сечиным, выглядят преждевременными. Остаются открытыми несколько ключевых вопросов, например будущие взаимоотношения Игоря Сечина с Аркадием Дворковичем. А также роль президентской комиссии по ТЭК под руководством Владимира Путина и с Игорем Сечиным в роли ответственного секретаря.

«Если новый CEO сможет добиться каких-то специальных условий для работы „Роснефти“, как, например, это было с ванкорскими льготами, или провести выгодные M&A-сделки внутри России, тогда это назначение приведет к увеличению фундаментальной стоимости компании. В противном случае какой-то глобальной переоценки отношения инвесторов к бумагам „Роснефти“ ожидать не приходится», — полагает господин Борисов.

При этом очевидно, что рынок ждет проведения SPO «Роснефти» по высокой стоимости. Но удастся Игорю Сечину, как главе компании, успешно разместить бумаги или нет, будет зависеть не только от его профессионализма, но и от внешней конъюнктуры: слишком уж мало возможностей для маневра оставляют сырьевой характер отрасли и высокая налоговая нагрузка, сетует эксперт.

Не теряет остроты и ситуация вокруг ТНК-ВР. Сообщается, что «Роснефтегаз», CNOOC и Sinopet уже выразили интерес к приобретению доли ВР в российском СП. Это случилось после того, как ВР сообщила о получении предложения от некоей государственной российской компании о выкупе ее доли.

Подтверждают интерес к доле ВР и в консорциуме ААР. Тем временем Федеральный арбитражный суд по Западно-Сибирскому округу назначил новое слушание по делу о взыскании \$12 млрд с ВР по иску миноритария ТНК-ВР Холдинга. Данное решение отменило два предыдущих решения судов нижней инстанции. По мнению аналитиков «БКС-сервис», развитие событий вокруг ТНК-ВР и сложившаяся между акционерами патовая ситуация могут означать, что ВР в действительности не желает продавать свою долю в ТНК-ВР.

Аналитики разделились в отношении оценки возможного изменения акционерного состава ТНК-ВР для будущего компании. «С точки зрения перспектив развития СП выход ВР из состава акционеров стал бы позитивным фактором», — утверждает Василий Танурков из ИК «Велес Капитал». — Однако с позиции миноритариев в случае изменения состава акционеров возникнет риск пересмотра дивидендной политики».

Со своей стороны Елена Савчик уверена, что предполагаемый выход ВР из состава акционеров ТНК-ВР будет иметь в долгосрочной перспективе

«СУРГУТНЕФТЕГАЗ» В 2012 ГОДУ ОЖИДАЕТ РОСТА ДОБЫЧИ НЕФТИ НА 1,2% — ДО 61,5 МЛН ТОНН



РЫНОК ЖДЕТ ПРОВЕДЕНИЯ SPO «РОСНЕФТИ» ПО ВЫСОКОЙ СТОИМОСТИ

негативный эффект, а в краткосрочной — неоднозначный. «Мы всегда считали, что выход ВР приведет к ухудшению операционной и финансовой деятельности СП», — говорит аналитик. Впрочем, «Газпромнефть» (бывшая «Сибнефть») после покупки компании «Газпром» продолжает выплачивать весьма щедрые дивиденды. Кроме того, если сделка будет заключена с премией к рынку, она явится сильным катализатором роста акций ТНК-ВР Холдинга.

Пока можно быть уверенным лишь в одном: в ближайшие три-четыре месяца акции ТНК-ВР Холдинга будут более волатильны, чем рынок в целом, считает госпожа Савчик. «Инвесторы будут пристально следить за переговорами о ценах, покупателе и завершении сделки», — говорит она. — Если покупателями выступят такие компании, как «Роснефть» или «Газпром», такое событие будет позитивным для акций этих эмитентов».

СНИЖЕНИЮ ВОПРОКИ Аналитики одобрили решение НОВАТЭКа о программе выкупа локальных акций и GDR компании. Предельный объем программы составит \$600 млн, сроки проведения выкупа ограничатся 12 месяцами. Компания может использовать выкупленные акции в дальнейшем для финансирования деятельности компании, кроме того, они могут быть задействованы в программе премирования менеджмента. Размер программы buy-back подразумевает, что

компания может выкупить с рынка до 56 млн акций (в эквиваленте локальных акций), что составляет 2% выпущенных акций и 6% бумаг в свободном обращении. По общему мнению, целью программы является поддержание котировок акций компании.

Денис Борисов не считает объем обратного выкупа НОВАТЭКа значительным, но тем не менее отмечает, что рынок позитивно воспринял эту новость. «После массированных распродаж бумаги НОВАТЭКа уже не выглядят дорогими даже в условиях возможного существенного повышения НДПИ на газ для независимых производителей», — полагает эксперт. Отметим, что с начала года акции компании снизились примерно на 25% против 10% падения индекса РТС.

«Сургутнефтегаз» восстанавливает добычу: в январе–мае 2012 года компания произвела 25,4 млн тонн нефти, что на 1,4% больше по сравнению с аналогичным периодом 2011 года. В Якутии, новом регионе деятельности, на Талаканском, Алинском и Северо-Талаканском месторождениях за январь–май добыто 2,59 млн тонн нефти. Ранее глава компании Владимир Богданов сообщал, что «Сургутнефтегаз» в 2012 году ожидает роста добычи нефти на 1,2% — до 61,5 млн тонн. Компания в 2011 году впервые за последние несколько лет увеличила добычу нефти — до 60,78 млн тонн. Ранее начиная с 2006 года добыча компании постоянно снижалась в диапа-

зоне от 1 до 4% в год. «Новость благоприятна для котировок акций компании», — считает Василий Танурков.

Для «Башнефти» наиболее важным событием оказался вердикт Роснедр об отмене разрешения на передачу СП «Башнефть-Полюс» лицензии на освоение месторождений имени Требса и имени Титова. По мнению Елены Савчик, основным аргументом могло стать отсутствие перерабатывающих мощностей на балансе «Башнефть-Полюса». Лицензия на освоение указанных месторождений остается за «Башнефтью», однако сейчас компании необходимо разработать новый график сотрудничества с компанией «ЛУКОЙЛ». Тем временем компаньоны решили испытать судьбу и еще раз поспорить с Роснедрами, подав иск о возвращении лицензии компании «Башнефть-Полюс». Возможно, в надежде на то, что новое руководство федерального ведомства пересмотрит отношение к сделке. Аналитики отмечают, что выводы пока делать рано. «Сохранение неопределенности вокруг месторождений будет способствовать переносу сроков их освоения. В случае если „ЛУКОЙЛ“ в итоге все-таки будет вытеснен из проекта, сроки освоения заметно увеличатся, а стоимость возрастет. Новость достаточно негативна для „Башнефти“ и будет продолжать давить на котировки акций компании», — заключает Василий Танурков.

Юрий Когтев, Валентина Лукина, RusEnergy

