

квартальном сопоставлении и на 84% в годовом сопоставлении), что негативно для дивидендов по привилегированным акциям. Причиной сокращения чистой прибыли компании стали убытки по курсовым разницам ввиду роста курса рубля, что предполагает, что большая часть денежных средств компании представлена активами в валюте.

Как следствие, аналитикам ИГ «Атон» результаты «Сургутнефтегаза» показали слабыми. Не в восторге от отчетности компании и Василий Танурков из ИК «Велес Капитал». По его мнению, публикация результатов по МСФО может стать сильнейшим драйвером переоценки компании в 2013 году в сторону снижения, так как по результатам года возможно значительное падение дивидендов по привилегированным акциям.

СОВМЕСТНЫЙ ПОТЕНЦИАЛ

«Башнефть» подала заявку на переоформление лицензии на месторождения имени Требса и Титова с «Башнефти» на совместное предприятие компании с ЛУКОЙЛом «Башнефть-Полус». Ранее представители «Башнефти» сообщали, что ожидают одобрения переоформления лицензии до конца 2012 года.

Месторождения имени Требса и Титова — основной greenfield-проект «Башнефти». На плато объемы добычи, как ожидается, составят 33–44 млн бар в год в 2018–2023 годах, что соответствует 25–30% объемов добычи «Башнефти» на данный момент.

По словам аналитиков, переоформление лицензии даст «Башнефти» и ЛУКОЙЛу зеленый свет на разработку месторождения, что позволит реализовать потенциал проекта, который эксперты оценивают приблизительно в \$3 млрд для «Башнефти».

ВНЕОЧЕРЕДНЫЕ \$1,1 МЛРД

Совет директоров ЛУКОЙЛа рекомендовал акционерам на внеочередном собрании 18 декабря принять решение о выплате дивидендов за первое полугодие 2012 года в размере 40 руб. за акцию. Общая сумма выплат составит \$1,1 млрд, что соответствует 23% чистой прибыли компании за первое полугодие по US GAAP.



СТРОИТЕЛЬСТВО ТРЕТЬЕЙ И ЧЕТВЕРТОЙ НИТОК «СЕВЕРНОГО ПОТОКА» ПОЛНОСТЬЮ УСТРАНИТ ТРАНЗИТНЫЕ РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С ТРАНСПОРТИРОВКОЙ ГАЗА ПО ТЕРРИТОРИИ УКРАИНЫ

Владислав Метнев позитивно оценивает намерение ЛУКОЙЛа осуществить первую в истории компании выплату промежуточных дивидендов. По итогам 2012 года, по оценкам аналитика, дивиденд-

ная доходность акций ЛУКОЙЛа превысит 5%, что является приемлемым уровнем. Тем не менее эксперт напоминает о необходимости осторожного отношения к запланированным зарубежным инвестициям ЛУКОЙЛа.

Одобрят решение ЛУКОЙЛа и Андрей Бородин. По его словам, дивидендные выплаты за полугодие увеличат доверие к компании со стороны акционеров и станут важным показателем надежности вложения в ее акции.

Юрий Когтев, Екатерина Курдюкова, RusEnergy
В составлении рейтинга принимают участие: Дмитрий Александров (IG UNIVER Capital), Денис Борисов (Номос-банк), Андрей Бородин (ИФК «Солид»), Анна Знатнова (ИФК «Алемар»), Виталий Крюков (ИФД «Капиталь»), Сергей Вахрамеев (ИФК «Метрополь»), Владислав Метнев (ФГ БКС), Елена Савчик, Вячеслав Буньков (ИГ «Атон»), Василий Танурков (ИК «Велес Капитал»).

ПОТРЕБЛЕНИЕ СПРОСА

В ожидании экономического роста цены на нефть в 2013 году будут стремиться к повышению. По некоторым оценкам, разница между стоимостью марок Brent и WTI будет несущественной, а ценовой коридор составит \$80–110 за баррель.

Ожидается, что в 2013 году темпы роста добычи и спроса на газ будут превышать темпы роста добычи и спроса на нефть.

В своих прогнозах на ближайшие несколько лет мы поддерживаем скромные ожидания многих аналитиков. Цена предложения на трудноизвлекаемые и малорентабельные жидкие углеводороды со стороны стран, как входящих, так и не входящих в ОПЕК, ожидается на уровне \$80–100 за баррель.

Риск резкого скачка цен в среднесрочной перспективе вероятен лишь в результате возможного восстановления экономики США и Европы. Также среди факторов, оказывающих влияние на уровень цен на нефть, стоит выделить напряженную ситуацию в Иране, которая может вызвать дополнительные санкции со стороны ЕС и США и возможность перекрытия Ормузского пролива, через который проходит большая часть поставок из стран Персидского залива.

Значительный рост добычи углеводородов из сланцевых залежей в США в краткосрочной перспективе не окажет сильного влияния на энергетический рынок по ряду объективных причин. Добываемый сланцевый газ в США в настоящее время может только удовлетворять внутренний рынок по причине неразвитости экспортной инфраструктуры.

Но эта временная проблема может быть закрыта после 2015 года, когда США смогут

экспортировать СПГ, что, в свою очередь, снизит зависимость цены на газ от уровня цены на нефть. Наиболее перспективным рынком сбыта американского СПГ представляется Азиатско-Тихоокеанский регион.

Что касается Европы, то здесь, скорее всего, «сланцевой революции», подобной американской, не будет. Франция отказалась от разработки сланцевых месторождений по причинам экологических рисков. Процесс развития сланцевого направления в Польше сократил свои обороты, хотя еще в начале текущего года были планы начала промышленной добычи уже в 2014 году. Однако в середине года компания ExxonMobil отказалась от планов добычи сланцевого газа в Польше по причине нерентабельности.

На этом фоне высока вероятность начала разработки запасов нетрадиционного газа Китая. КНР выставила на тендер 20 участков для проведения разведки сланцевого газа с допуском к ним иностранных компаний на условиях создания СП с государственными китайскими компаниями.

В ЮАР был снят мораторий на разведку нетрадиционного газа, введенный в апреле 2011 года, что положительно скажется на притоке иностранных инвестиций в разработку сланцевых месторождений страны.

На фоне растущей сложности извлечения запасов во многих странах развитие партнерских отношений между нефтегазовыми компаниями является одной из важных тенденций в отрасли в настоящее время.

Национальные нефтяные компании с целью наращивания своего потенциала продолжат приобретение зарубежных активов и сотрудни-

чество с правительствами и компаниями других стран. Создаваемая модель партнерств или совместных предприятий предполагает распределение затрат и рисков между участниками, возможность передачи технологий, а также помощь в соблюдении требований местного законодательства.

Отмечается тенденция выхода национальных компаний азиатских стран на зарубежные рынки, масштабность которой определяется объемом инвестиций в размере \$37 млрд (в сравнении с \$16 млрд за весь 2011 год). До текущего момента сделки заключались в основном в отношении сланцевых месторождений и нефтеносных песков, в будущем главным объектом интереса азиатских инвесторов, вероятно, станут предполагаемые проекты экспорта североамериканского СПГ.

Объявленная сделка по приобретению ОАО НК «Роснефть» активов ТНК-ВР, закрытие которой планируется в течение следующего полугодия, выводит на мировой рынок нового лидера по доказанным запасам углеводородов и суточным объемам добычи нефти среди публичных компаний. Без сомнения, данное событие повлияет на расстановку сил на мировом рынке нефти, и, конечно, в первую очередь на нефтяной рынок России.

Создание СП между ОАО НК «Роснефть» и группой ИТЕРА в результате подписания соглашения о стратегическом сотрудничестве в феврале 2012 года и объединение газовых активов двух компаний открывает новые возможности для монетизации запасов газа и позволит предприятию претендовать на роль ведущего независимого производителя газа на российском рынке.

Очевидно, сохранится неустойчивость уровня прибыли в секторе нефтепереработки. В Европе и США решающим фактором является то, что основной движущей силой в расширении активности НПЗ и увеличения прибылей стал экспорт, а не производство избыточных объемов нефтепродуктов.

В последние несколько лет в США нефтеперерабатывающие предприятия начали испытывать трудности по причине увеличения мировых цен на нефть и, соответственно, роста производственных издержек. Усугубляют ситуацию последствия прошедшего недавно урагана Сэнди, приведшие к перебоям в работе НПЗ.

Для европейской нефтепереработки обстоятельства также складываются не лучшим образом по причине избыточных мощностей, низкой глубины переработки (в России), слабости рынка конечного потребления и высоких (растущих) затрат на осуществление мер экологической безопасности.

Для российских компаний предстоящие годы — это время, которое будет использовано для дальнейшей модернизации нефтеперерабатывающих мощностей.

Учитывая тот факт, что добывать углеводороды с каждым годом становится все труднее, а разработка новых месторождений требует существенных капиталовложений, правительства многих стран продолжат оптимизацию законодательства с целью привлечения инвестиций в новые проекты и обеспечение эффективности добычи углеводородов на истощенных месторождениях.

Алексей Лоза, Ольга Белоглазова, Ernst & Young