



ВОСТОЧНО-ТАРКОСАЛИНСКОЕ ГАЗОКОНДЕНСАТНОЕ МЕСТОРОЖДЕНИЕ ПРИНАДЛЕЖИТ КОМПАНИИ ОАО НОВАТЭК, КОТОРАЯ НЕ ТОЛЬКО ОСТАЕТСЯ ЧАСТНОЙ, НО И, В ОТЛИЧИЕ ОТ «ГАЗПРОМА», УЛУЧШАЕТ СВОИ ПОКАЗАТЕЛИ

НОВЫЕ ЛИДЕРЫ Неплохо сложилось полугодие и для «Газпром нефти» (+0,60). Год начался с подписания соглашения об основных условиях приобретения сербской NIS с мощностями по нефтепереработке в 7 млн т в год. Затем стало известно о принципиальном решении о передаче нефтяных месторождений «Газпрома» на баланс «Газпром нефти», причем случиться это может еще до конца нынешнего года. В дальнейшем не исключено приобретение «дочкой» «Газпрома» уфимских НПЗ с совокупной мощностью более 30 млн т.

На этом фоне аналитики легко поверили основным параметрам стратегии развития «Газпром нефти» на период до 2020 года несмотря на продолжающееся снижение

добычи компании в 2008 году (в мае добыча составила 0,62 млн баррелей в сутки, что на 5,7% ниже, чем в том же месяце годом ранее). Тем не менее компания планирует увеличить добычу нефти к 2020 году до 100 млн т в год (2,0 млн баррелей в сутки).

Что касается переработки добываемой нефти, то «Газпром нефть» считает оптимальным уровень не ниже двух третей от объема добычи, что предполагает увеличение мощностей по переработке до 65 млн т в год. Целью покупок могут стать активы в Восточной Европе. Сбытовая сеть к 2020 году вырастет до 5,0–5,5 тыс. АЗС. Годовой объем продаж через собственную сеть АЗС должен достичь уровня 12 млн т.

Прибавил и НОВАТЭК (+0,55). Компания подтвердила, что в 2009 году ожидает значительного роста добычи газа. Как отмечает Владимир Веденев из Банка Москвы, резкое увеличение добычи газа компания планирует осенью текущего года благодаря запуску второй фазы

Юрхаровского месторождения. Это позволит в 2008 году увеличить добычу газа на 10%, в 2009-м — на 20%.

«Что касается „Газпром нефти“ и НОВАТЭКа, то обе компании отличают довольно амбициозные планы, а также наличие ряда предпосылок, которые способны обеспечить достижение поставленных целей, — комментирует Дмитрий Дзюба. — Это позитивно воспринимается рынком. Кроме того, и „Газпром нефть“, и НОВАТЭК выделяются благодаря особенностям, которые есть только у них».

В частности, «Газпром нефть» обладает максимальным уровнем переработки относительно добычи в российском нефтяном секторе. НОВАТЭК является вторым по объемам производителем газа в РФ. Преимущества газового бизнеса в России над нефтяным (при условии хороших отношений с «Газпромом») очевидны. «Важ-

ным фактором остается и высокая информационная прозрачность компаний, что также благоприятно для инвесторов», — добавляет аналитик.

В ПОИСКАХ ПЕРСПЕКТИВЫ В число компаний, потерявших позиции в рейтинге, вошли, кроме «Газпрома», также «Славнефть» (-0,53), «Русснефть» (-0,53), «Сургутнефтегаз» (-0,23), ТНК-ВР (-0,16). «Славнефть» продолжает снижать добычу: в мае она составила 0,39 млн баррелей в сутки, что на 6,7% ниже, чем в том же месяце годом ранее. «Сургутнефтегаз» потерял 5,3%, сократив производство нефти до 1,23 млн баррелей в сутки.

На восприятии этих компаний рынком, несомненно, сказывается неопределенность их перспектив. «Славнефть», как считалось до недавних пор, после вхождения «Газпрома» в капитал ТНК-ВР волеется в состав или перейдет под полный контроль «Газпром нефти». Но теперь и эти планы оказались под вопросом. «Сургутнефтегаз» по-прежнему рассматривается как кандидат на поглощение одной из госкомпаний.

Еще более неясным оказалось будущее ТНК-ВР. В феврале-марте рынок почти уверовал в то, что компания окажется под контролем «Газпрома», что позитивно отразилось на ее рейтинге. Но затем последовали инциденты с правоохранительными органами, а в мае-июне к ним добавились сведения о внутреннем конфликте акционеров. Уверенные прогнозы о скором решении судьбы ТНК-ВР стихли, и теперь всем заинтересованным сторонам, по-видимому, придется начинать заново переговорный процесс.

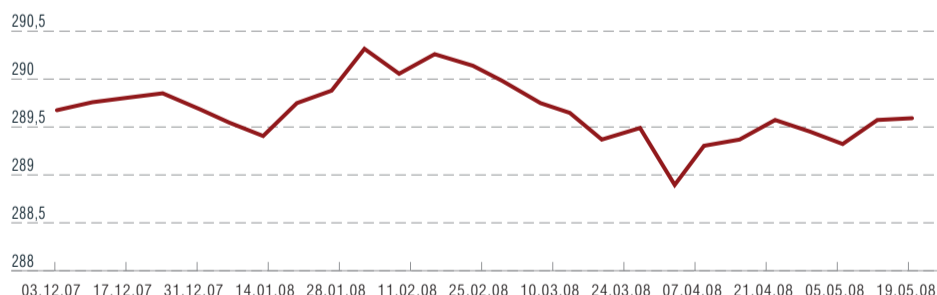
По тем же причинам снизился рейтинг «Русснефти», статус которой никак не прояснится. Отсутствие понимания того, куда идет отрасль, негативно сказывается на инвестиционном имидже компаний.

Наметившееся снижение добычи нефти в первом полугодии, снижение инвестиционной рейтинга компаний как будто ясно указывают на опасность политики дальнейшего государственного регулирования. Вопрос в том, станет ли этот фактор определяющим для позиции ведущих бизнес-групп, а также же политиков, определяющих условия их деятельности.

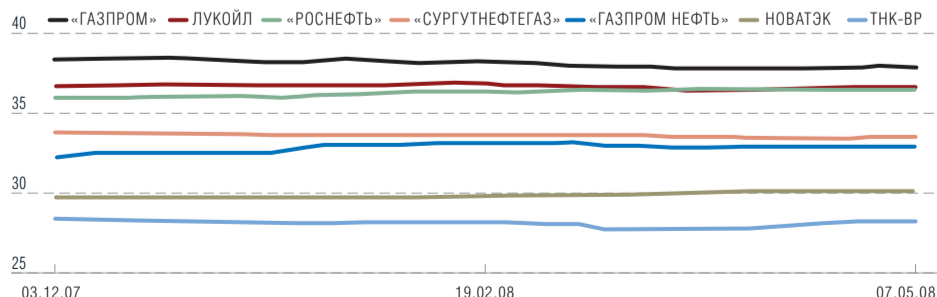
Пока очевидно, что нефтегазовая отрасль буксует в ожидании новой стратегии своего развития.

Но политическое руководство страны, похоже, колеблется: следует ли продолжать безудержную монополизацию отрасли или правильнее, пока не поздно, остановиться и сохранить существующую структуру. ■

В составлении рейтинга принимали участие: Стивен Дашевский («ЮниКредит Атон»), Владимир Детинич (ИФ «ОЛМА»), Михаил И. Зак (ИК «Велес-Капитал»), Дмитрий Мангилев (ИК «Проспект»), Максим Шейн (ИК «Брокеркредитсервис»), Владимир Веденев (Банк Москвы), Денис Борисов (ИФК «Солид»), Константин Комиссаров (группа компаний «Регион»), Дмитрий Александров (ИК Financial Bridge), Виталий Крюков (ИК «Капиталь»), Дмитрий Дзюба (банк «Зенит»). Рейтинг составлен агентством RusEnergy.



СУММАРНЫЙ ПОКАЗАТЕЛЬ РЕЙТИНГА ДОЛГОСРОЧНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РОССИЙСКИХ НЕФТЕГАЗОВЫХ КОМПАНИЙ ИСТОЧНИК: АГЕНТСТВО RUSENERGY.



РЕЙТИНГ РОССИЙСКИХ НЕФТЕГАЗОВЫХ КОМПАНИЙ ИСТОЧНИК: АГЕНТСТВО RUSENERGY.

ДАТА	«ГАЗПРОМ»	ЛУКОЙЛ	«СУРГУТНЕФТЕГАЗ»	ТНК-ВР	«ГАЗПРОМ НЕФТЬ»	«РОСНЕФТЬ»	НОВАТЭК
03.12.07	38,36	36,71	33,79	28,22	32,5	36,07	29,77
10.12.07	38,38	36,71	33,79	28,22	32,65	36,07	29,77
17.12.07	38,42	36,77	33,79	28,22	32,65	36,07	29,77
24.12.07	38,45	36,77	33,79	28,18	32,65	36,13	29,77
14.01.08	38,36	36,77	33,7	28,18	32,65	36,16	29,77
21.01.08	38,39	36,79	33,7	28,18	32,84	36,27	29,77
28.01.08	38,34	36,79	33,7	28,09	33,13	36,27	29,77
04.02.08	38,38	36,79	33,7	28,2	33,13	36,37	29,77
11.02.08	38,24	36,79	33,7	28,2	33,08	36,37	29,87
18.02.08	38,29	36,88	33,7	28,2	33,16	36,37	29,87
26.02.08	38,32	36,88	33,7	28,2	33,16	36,43	29,87
03.03.08	38,25	36,8	33,7	28,2	33,16	36,45	29,87
11.03.08	38,1	36,82	33,7	28,07	33,16	36,45	29,87
17.03.08	37,97	36,79	33,7	28,07	33,23	36,45	29,87
24.03.08	37,99	36,79	33,7	27,79	33,1	36,53	29,87
31.03.08	38,01	36,79	33,7	27,79	33,1	36,55	29,94
07.04.08	37,92	36,61	33,57	27,86	32,94	36,57	29,94
14.04.08	37,92	36,68	33,57	27,86	32,94	36,65	30,03
21.04.08	37,96	36,68	33,52	27,86	33,03	36,65	30,03
28.04.08	37,96	36,66	33,52	27,91	33,03	36,65	30,17
12.05.08	38	36,69	33,52	28,17	32,92	36,54	30,17
19.05.08	38,03	36,69	33,56	28,17	33,01	36,54	30,17
26.05.08	37,96	36,69	33,53	28,06	33,1	36,54	30,32

ИСТОЧНИК: АГЕНТСТВО RUSENERGY.