

ПУБЛИЧНАЯ КАПИТАЛИЗАЦИЯ ВГ «НЕФТЬ И ГАЗ» И «ИНТЕРФАКС-АНИ» ПРОДОЛЖАЮТ ПУБЛИКОВАТЬ РЕЙТИНГ ДИНАМИКИ РАЗВИТИЯ КРУПНЫХ НЕФТЯНЫХ КОМПАНИЙ. В КАЧЕСТВЕ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОКАЗАТЕЛЯ БЫЛИ ВЗЯТЫ РЕЗУЛЬТАТЫ МАЙСКОГО РАНЖИРОВАНИЯ (СМ. ВГ «НЕФТЬ И ГАЗ» ОТ 26 ИЮНЯ).

РОМАН СИМОНЕНКО, ОБОЗРЕВАТЕЛЬ «ИНТЕРФАКС-АНИ», СПЕЦИАЛЬНО ДЛЯ „Ъ“

НОЖНИЦЫ КУДРИНА По итогам июля все компании, представленные в рейтинге, немного подросли, но сохранили свои позиции, поскольку разрывы между ними были достаточно велики. Причина не производственные показатели, а увеличение капитализации НК. К тому же во втором квартале соотношение экспортных пошлин и мировых цен на нефть стало более благоприятным, и нефтяные компании показали значительно лучшие финансовые результаты. В отличие от провального первого квартала.

Со значительным отрывом «Роснефть» продолжает лидировать в рейтинге. За первые семь месяцев 2007 года госкомпания добыла больше всех нефти в РФ (54,4 млн т, без учета последних приобретений рост составил 10,3%), производство газа выросло по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 12,4% — до 8,8 млрд куб. м (также первое место среди НК, отобранное у «Сургутнефтегаза»). «Роснефть» опережает конкурентов и по объемам нефтепереработки (в июле на семь НПЗ госкомпания было поставлено 4,3 млн т нефти), при этом годовые мощности «Роснефти» на сегодня перевалили за 60 млн т. К 2015 году «Роснефть» обещает нарастить перерабатывающие мощности на 50–58%, до 90–95 млн т. Еще одной составляющей будущей стратегии «Роснефти» является сохранение лидирующих позиций в капитализации. Краткосрочная задача госкомпания — вхождение в десятку мировых компаний по капитализации, среднесрочная — в пятерку, долгосрочная — стать одной из трех самых дорогих компаний мира.

В июле «Роснефть» продолжила скупку активов ЮКОСа. Госкомпания купила имущество банкрота на 11 месторождениях Восточной Сибири за 5,85 млрд руб. Сами участки должны вернуться в нераспределенный фонд недр, хотя отраслевые эксперты уже отписали эти месторождения «Роснефти». Госкомпания планирует консолидировать активы ЮКОСа и обещает представить новую стратегию развития во второй половине октября.

Список зарубежных стратегических партнеров «Роснефти» недавно пополнился англо-голландской компанией Shell. Соглашение рамочное и предусматривает возможность совместной реализации проектов в области разведки и разработки месторождений, добычи углеводородов, а также их переработки и сбыта. Между тем в отрасли посчитали, что альянс должен помочь Shell получить доступ к новым проектам в России, а «Роснефти» дает возможность получить долю в одном из европейских НПЗ. Стоить отметить, что другой стратегический партнер госкомпания — китайская CNPC — уже получила доступ к новым запасам углеводородов в РФ. Совместное предприятие двух компаний («Восток Энерджи») выиграло торги по двум участкам углеводородов в Иркутской области, опередив «Сургутнефтегаз» и Объединенную нефтяную группу. Кроме того, СП «Роснефти» и CNPC подало заявки еще на два аукциона в Иркутской области, которые пройдут в сентябре.

Вторая позиция — у ЛУКОЙЛа. Компания намерена инвестировать около \$7 млрд в нефтепереработку для перехода на выпуск топлива по стандартам «Евро-4». Данные средства пойдут на завершение строительства установки каталитического крекинга на НПЗ в Нижнем Новгороде (к 2010 году), а также на строительство подобных установок на Пермском и Волгоградском НПЗ.

ИТОГОВАЯ ОЦЕНКА В ИЮЛЕ (ИЗМЕНЕНИЯ К МАЮ)

МЕСТО	КОМПАНИЯ	РЕЙТИНГ (БАЛЛЫ)
1	«РОСНЕФТЬ»	19,02 (+1,31)
2	ЛУКОЙЛ	15,09 (+0,84)
3	«СУРГУТНЕФТЕГАЗ»	10,17 (+0,31)
4	ТНК-ВР	8,33 (+0,89)
5	«ГАЗПРОМ НЕФТЬ»	5,03 (+0,24)
6	«ТАТНЕФТЬ»	2,75 (+0,28)
7	«РУССНЕФТЬ»	1,75 (+0,01)
8	«БАШНЕФТЬ»	1,04 (+0,06)

ТАБЛИЦЫ ПОДГОТОВЛЕНЫ ДЛЯ „Ъ“ АГЕНТСТВОМ «ИНТЕРФАКС-АНИ».

ВО ВТОРОМ КВАРТАЛЕ СООТНОШЕНИЕ ЭКСПОРТНЫХ ПОШЛИН И МИРОВЫХ ЦЕН НА НЕФТЬ СТАЛО БОЛЕЕ БЛАГОПРИЯТНЫМ, И НЕФТЯНЫЕ КОМПАНИИ ПОКАЗАЛИ ЗНАЧИТЕЛЬНО ЛУЧШИЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ. В ОТЛИЧИЕ ОТ ПРОВАЛЬНОГО ПЕРВОГО КВАРТАЛА

Среди зарубежных новостей ЛУКОЙЛа стоит отметить планы по расширению сбытовой сети. В частности, компания собирается построить 59–60 АЗС в Румынии, потратив на этот проект только в 2007 году \$20 млн. Ранее ЛУКОЙЛ уже вложил \$258 млн в создание сети из 288 АЗС в Румынии. Всего ЛУКОЙЛу за рубежом принадлежит 4135 АЗС (включая франчайзинговые). При этом к осени компания примет окончательное решение о целесообразности создания совместного предприятия со словенской Petrol. ЛУКОЙЛ собирался внести в СП активы в Сербии (Veopetrol), Македонии (нефтебаза и оптовый бизнес) и Албании, а Petrol рассматривал возможность вклада своих активов в Словении, Хорватии и Боснии.

В финансовом плане второй квартал 2007 года для ЛУКОЙЛа может оказаться очень успешным. Напомним, что в первом квартале чистая прибыль компании по US GAAP снизилась на 23% по сравнению с аналогичным периодом 2006 года — до \$1,299 млрд. Американская CopocoPhillips, владеющая на конец второго квартала 20% акций ЛУКОЙЛа, оценила чистую прибыль российской компании по US GAAP во втором квартале 2007 года в \$2,6 млрд. Прогноз американской компании основан на рыночных индикаторах и исторических тенденциях производства ЛУКОЙЛа. Стоит отметить, что во втором квартале 2006 года компания получила чистую прибыль в размере \$2,321 млрд.

«Сургутнефтегаз» замыкает тройку лидеров. Чистая прибыль компании во втором квартале снова начала расти и составила 31,198 млрд рублей, что на 15% больше, чем за апрель—июнь 2006 года (27,041 млрд руб.) Первый квартал текущего года был неудачным для всех российских нефтяников: на него пришелся эффект «ножниц Кудрина», когда экспортные пошлины оказываются высокими, а мировые цены на нефть падают. Под этими «нож-

ницами» прибыль «Сургутнефтегаза» в первом квартале 2007 года упала по сравнению с аналогичным периодом 2006 года в 2,6 раза — до 8,084 млрд руб. Однако хорошей тенденции второго квартала пока не удается переломить влияние первого — по итогам первых шести месяцев 2007 года чистая прибыль нефтяной компании снизилась на 18%, до 39,283 млрд руб.

В последнее время «Сургутнефтегазу» приходится все чаще решать совсем не производственные задачи. Недавно сайт компании был атакован хакерами, а неизвестные распространители о «Сургутнефтегазе» ложную информацию. Вдобавок к этому на фондовом рынке периодически возникали слухи о переходе «Сургутнефтегаза» под контроль государства. Ситуация несколько успокоилась после того, как топ-менеджеры «Роснефти» и «Газпрома» заявили, что не планируют покупать «Сургутнефтегаз».

ПОЛНЫЙ НДПИ Расположившаяся на четвертом месте ТНК-ВР так и не смогла вплотную приблизиться к «Сургутнефтегазу». Договорившись о продаже «Газпрому» компании—недропользователя Ковыктинского месторождения, ТНК-ВР активизировала переговоры с концерном о поставках газа на Оренбургский ГПЗ. Также российско-британская компания собирается оценить целесообразность участия в новых газохимических проектах самостоятельно либо совместно с другими компаниями.

ТНК-ВР решила направить в текущем году на инвестиции \$4 млрд, а в 2008 году вложения компании могут достигнуть \$4,5 млрд. При этом 70% инвестиций будет направлено на добычу, технические расходы и нефтесервисы. Как известно, ТНК-ВР намерена сохранить текущий уровень добычи до 2009 года. Однако из-за продажи ряда добывающих активов уровень добычи у холдинга пока ниже прошлогоднего, к тому же в ближайших планах ТНК-ВР стоит продажа «Бугурусланнефти» (Оренбургская область, годовая добыча 0,6–0,7 млн т нефти). По итогам семи месяцев добыча нефти у ТНК-ВР с учетом доли в «Славнефти» снизилась на 7,4% (до 46,58 млн т), без «Славнефти» — на 6,6% (до 40,44 млн т). Кроме того, ТНК-ВР собирается активно приращивать запасы. Компания намерена выдать кредит на 100 млрд руб. своей «дочке» «Ваньеганнефть» для участия в аукционных торгах на право пользования недрами. Вдобавок к этому ТНК-ВР проявила интерес к новому для себя региону — Туркмении.

«Газпром нефть» находится в середине рейтинга. Нефтяная «дочка» «Газпрома» пересмотрела объем инвестпрограммы на текущий год, увеличив его на 20% — до \$2,5 млрд. Эксперты в основном негативно отреагировали на рост инвестпрограммы, так как посчитали, что стабилизация добычи дается компании очень дорогой ценой. Между тем «Газпром нефть» удалось сохранить лицензию на Лопуховский блок на шельфе Сахалина с прогнозными ресурсами до 100 млн т условного топлива. Роснедра в середине июля продлили компании лицензию на три года — до 2010 года. За этот период недропользователь должен завершить геологическое изучение на участке. В следующем году «Газпром» собирается консолидировать свыше 95% акций «Газпром нефти» и может использовать до 25% акций НК для создания международного альянса. При этом компания, скорее всего, останется публичной.

На шестом месте — «Татнефть». Компания намерена в 2008 году увеличить добычу нефти за пределами Татарии в 2,4 раза (с ожидаемых в 2007 году 200,2 тыс. т до 480 тыс. т). За пределами республики «Татнефть» работает в Самарской и Оренбургской областях, НАО и в Калмыкии. В июле «Татнефть» представила общественности первые данные по льготному налогу на добычу полезных ископаемых (НДПИ). Компания в первом полугодии дополнительно получила 2,2 млрд руб. за счет льготного налогообложения. Правда, в 2006 году «Татнефти» пришлось потратить на обеспечение раздельной системы подготовки и учета нефти 337 млн руб.

Ранее крупные нефтяные компании, включая «Татнефть», направили письмо к руководству страны, в котором отмечали невозможность пользоваться дифференцированными ставками НДПИ, принятыми правительством в прошлом году. В документе нефтяники обращали внимание на то, что, несмотря на льготу, они вынуждены платить НДПИ полностью, поскольку Федеральная налоговая служба (ФНС) не всегда учитывает добытую нефть как подлежащую дифференцированному налогообложению. У «Татнефти» появилась программа развития до 2011 года. Основные направления: нефтедобыча (70% от всех инвестиций) и развитие сбытовой сети. В частности, «Татнефть» планирует в течение ближайших четырех лет направить на развитие рознично-сбытового бизнеса 11 млрд руб. По итогам реализации проекта компания намерена расширить присутствие в регионах и увеличить количество АЗС в 2,2 раза (до 900 единиц).

«Русснефть» переживает сейчас тяжелые времена. В конце июля компанию покинул ее основатель и глава Михаил Гуцериев. И. о. президента нефтяной компании назначен Олег Гордеев. Акционеры «Русснефти» выберут нового главу компании 30 августа. Кроме того, нефтяная компания сейчас находится в стадии активных судебных разбирательств с ФНС, которая оспаривает ряд сделок по продаже акций «Русснефти». В случае успеха ФНС существенный пакет акций компании может быть взыскан в пользу государства. Вдобавок к этому у «Русснефти» в ближайшем будущем может появиться новый собственник. Структура, аффилированная с холдинговой компанией «Базовый элемент», подала в Федеральную антимонопольную службу РФ заявку на покупку акций НК. По данным ряда СМИ, цена продажи «Русснефти» может составить \$3–3,3 млрд. Это ниже реальной цены «Русснефти» — но компании предъявлены налоговые претензии...

«Башнефть» замыкает рейтинг. Компания оказалась вовлеченной в судебный спор ФНС и целого ряда ООО, у которых налоговая служба оспаривает сделки с акциями башкирского ТЭКа. Из-за судебного процесса фондовая биржа РТС в конце июля запретила выставление котировок на классическом рынке и в системе RTS Board по акциям «Башнефти». Как и в случае с «Русснефтью», у «Башнефти» может смениться состав акционеров. Эксперты сделали такое предположение из-за того, что компания намерена выплатить промежуточные дивиденды за первое полугодие в размере, практически равном чистой прибыли. Акционеры «Башнефти» на внеочередном собрании 10 сентября рассмотрят вопрос о выплате промежуточных дивидендов в размере 3,3 млрд руб. ■

ЭКСПОРТ НЕФТИ ПО «ТРАНСНЕФТИ» (МЛН ТОНН)*

МЕСТО	КОМПАНИЯ	ЗА МЕСЯЦ	С НАЧАЛА ГОДА
1	«РОСНЕФТЬ»	3,6	26,4
2	ТНК-ВР	3	20,3
3	ЛУКОЙЛ	3	21,8
4	«СУРГУТНЕФТЕГАЗ»	2,9	19,1
5	«ТАТНЕФТЬ»	1,1	6,6
6	«ГАЗПРОМ НЕФТЬ»	1,1	8,7
7	«РУССНЕФТЬ»	0,4	2,9
8	«БАШНЕФТЬ»	0,4	2,5

*ТОЛЬКО ПОСТАВКИ В ДАЛЬНЕЕ ЗАРУБЕЖЬЕ.

ОБЪЕМЫ ПЕРЕРАБОТКИ НЕФТИ В РОССИИ (МЛН ТОНН)

МЕСТО	КОМПАНИЯ	ЗА МЕСЯЦ	С НАЧАЛА ГОДА
1	«РОСНЕФТЬ»*	4,3	19,2
2	ЛУКОЙЛ	3,6	24,1
3	«ГАЗПРОМ НЕФТЬ»*	1,8	12,3
4	ТНК-ВР	1,8	11,8
5	«СУРГУТНЕФТЕГАЗ»	1,7	11,9
6	«БАШНЕФТЬ»	0,6	4
7	«РУССНЕФТЬ»*	0,6	4,1
8	«ТАТНЕФТЬ»*	0,2	1,1

*С УЧЕТОМ ПОСТАВОК НА МОСКОВСКИЙ НПЗ.

ДОБЫЧА НЕФТИ В РОССИИ (МЛН ТОНН)

МЕСТО	КОМПАНИЯ	ЗА МЕСЯЦ	С НАЧАЛА ГОДА
1	«РОСНЕФТЬ»	9,3	54,4
2	ЛУКОЙЛ	7,7	53,4
3	ТНК-ВР*	6,7	46,6
4	«СУРГУТНЕФТЕГАЗ»	5,5	37,7
5	«ГАЗПРОМ НЕФТЬ»*	3,6	25,2
6	«ТАТНЕФТЬ»	2,2	15,2
7	«РУССНЕФТЬ»	1,2	8,2
8	«БАШНЕФТЬ»	1	6,7

*С УЧЕТОМ ДАННЫХ «СЛАВНЕФТИ».

РЫНОЧНАЯ СТОИМОСТЬ НЕФТЕКОМПАНИЙ

МЕСТО	КОМПАНИЯ	\$ МЛРД
1	«РОСНЕФТЬ»	88,2
2	ЛУКОЙЛ	68,8
3	«СУРГУТНЕФТЕГАЗ»	46,1
4	ТНК-ВР	32,1
5	«ГАЗПРОМ НЕФТЬ»	19,7
6	«ТАТНЕФТЬ»	11,3
7	«РУССНЕФТЬ»*	7
8	«БАШНЕФТЬ»	2,9

*ПО ОЦЕНКАМ ЭКСПЕРТОВ.