



Российские нефтедобывающие КОМПАНИИ

Руководитель аналитического отдела
Абелев Олег Александрович
Аналитик
Суркова Ирина Олеговна
(495) 241-53-07, 241-52-85 доб. 259

Москва
2010

Содержание

Общий взгляд на рынок	3
ЛУКОЙЛ	14
Сургутнефтегаз	18
Роснефть	21
Татнефть	24
Башнефть.....	27
ТНК-ВР	30
ГазпромНефть	34

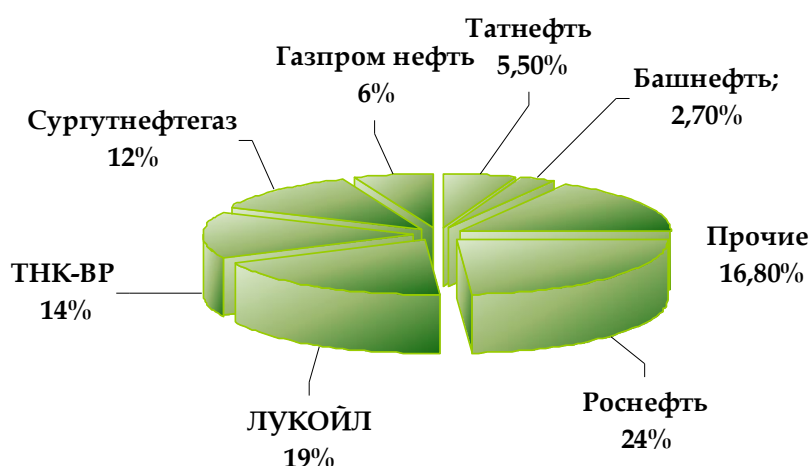
Общий взгляд на рынок

Российская Федерация обладает одними из самых крупных запасов нефти и газа в мире: около 13% мировых разведанных запасов нефти. Нефтяная отрасль на сегодняшний день для российской экономики является основополагающей. По данным компании ВР, в 2009-м году Россия вышла на первое место в мире по добыче нефти, опередив Саудовскую Аравию. Доля России в мировой добыче нефти в 2009-м году составила 12,9%, Саудовской Аравии – 12%.¹ Большую часть добычи нефти в России ведут крупные вертикально-интегрированные нефтяные компании (ВИНК).

На российском фондовом рынке объем торгов бумагами нефтяной отрасли занимает одну треть². Суммарный вес нефтяных компаний в базе расчета основных российских биржевых индексов (индексы ММВБ и РТС), составляет более 47%³. Основу оборота составляют торги бумагами 7-ми ВИНК, которые и представляют большую часть отрасли.

График 1

Добыча нефти в России (по итогам 2009 года)



Источник: данные компаний

¹ Согласно подготовленному ВР ежегодному статистическому обзору мировой энергетики (Statistical Review of World Energy) за 2009 год

² Итоги торгов на Фондовом рынке РТС за II-й квартал 2010 года

³ По состоянию на август 2010 года.

07 октября 2010 г.
Настроения в отрасли

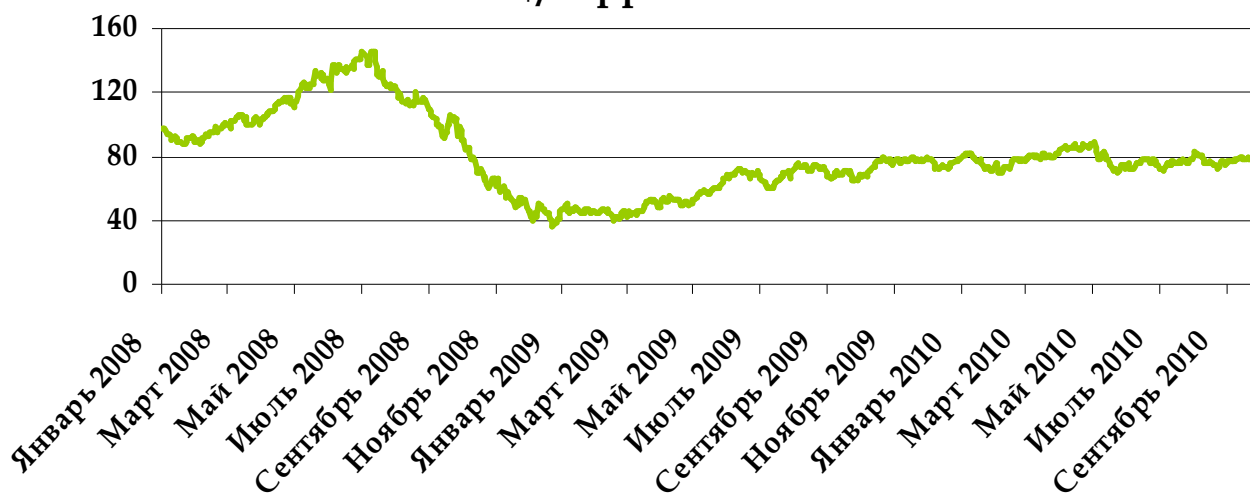
Для детального рассмотрения и оценки перспектив компании мы выделили следующие основные факторы, определяющие динамику бумаг компаний:

1. Общеэкономическая ситуация на внешних рынках.

Пропорционально своей значимости в экономике нефтяные компании почувствовали на себе экономический спад 2008-го года. Основной индикатор для отрасли цена на нефть марки Brent, от значения в \$146 в июне 2008-го года скатилась к февралю 2009-го года до значения меньше \$40 за баррель.

График 2

**Динамика цены на нефть марки Brent,
\$/баррель**



Источник: Bloomberg

Авария с утечкой нефти в Мексиканском заливе, ставшей крупнейшей в истории США вкупе с дефицитами бюджетов стран Евросоюза в текущем году сдерживали динамику восстановления цен на нефть после резкого экономического спада. По нашим прогнозам, с учетом текущих статистических данных из США и Европы, до конца года рыночная стоимость нефти марки Brent останется в ценовом коридоре в \$75-85 за баррель. Мировой спрос на нефть практически восстановился до докризисных уровней 2007-го года. По данным агентства Energy Intelligence Group, с минимума мая 2009-го года мировой спрос на нефть вырос к концу I-го полугодия 2010-го года более чем на 4% - до 86,6 млн. баррелей в сутки, а мировое предложение нефти также равномерно