

ООО «Лаборатория КЛЕВЕР»

**Аналитический отчет**

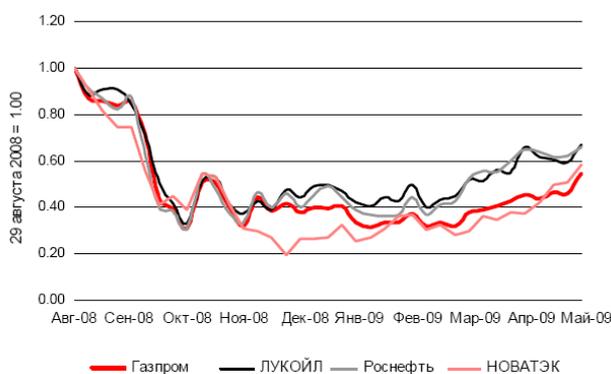
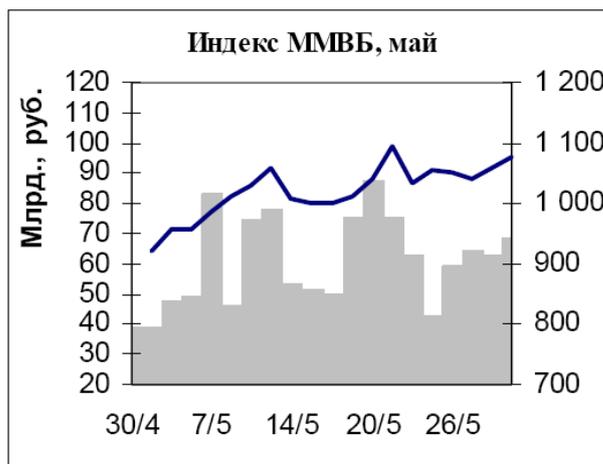
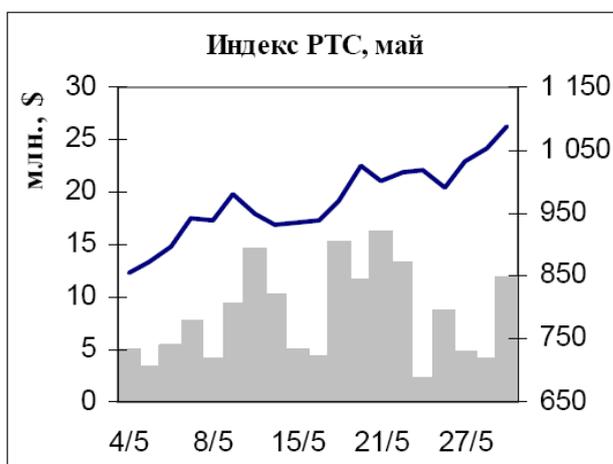
**«Анализ состояния рынка нефти, газа и БОПП-пленок в мае 2009г.»**

г.Москва 2009 г.

## Общее состояние рынка

В мае 2009 г. положительные тенденции на фондовых рынках наблюдались по всему миру. Ведущие фондовые индексы росли на ожиданиях реального улучшения глобальной экономики. Так, американские рынки в среднем добавили чуть более 4%, немного меньше выросли индексы в Европе. На фоне положительной корпоративной отчетности на 7.9% вырос индекс Токийской фондовой биржи.

Несмотря на сильную волатильность российского фондового рынка, преобладало движение вверх. По результатам месяца индекс РТС вырос на 30,58% по сравнению с концом апреля и достиг уровня 1087,59 пункта против 832,87 пункта на конец предыдущего месяца. Лидерами положительного влияния на индекс в нефтегазовом секторе стали обыкновенные акции Газпром (+33,08 и.п.) и Роснефть (+23,99 и.п.).



Источник: Юникредит, УК Паллада

Продолжающееся восстановление котировок российских компаний объясняется оттепелью в мировой финансовой системе. После того, как крупнейшие экономические державы объявили о программах стимулирования экономики на сумму свыше \$2 трлн., а центральные банки ведущих стран понизили процентные ставки ниже 1.00%, можно ожидать значительный приток дешевых денежных ресурсов на рынок в поиске новых инвестиционных возможностей.

Существенным фактором роста для рынков акций стран БРИК является восстановление сырьевых цен. В середине мая на фоне слабеющего доллара и данных о сокращении запасов сырья в США нефть перешагнула новый психологически важный рубеж - \$60 за баррель для американской смеси WTI, а в конце месяца достигла \$66 за баррель, что для рынков нефтедобывающих стран стало одним из основных «драйверов» роста.

В мае средняя цена на нефть Urals резко выросла и составила \$ 56.5 (в апреле средняя цена находилась на уровне \$ 48.7). По оценкам аналитиков, вырос и доход нефтяных компаний от экспорта сырой нефти, что дает преимущество добывающим компаниям, так как маржа в нефтепереработке в настоящий момент значительно ниже.

Продолжение роста цен на энергоносители в мае может быть свидетельством того, что инвесторы все еще рассматривают нефть как альтернативу доллару. Но если полагать, что цены на нефть растут за счет спекулятивных средств, то необходимо признавать угрозу того, что с учетом растущих объемов накапливаемых запасов в хранилищах, в скором времени по нефти возможно снижение.

## Обзор нефтяной отрасли

В майском отчете о состоянии рынка нефти ОПЕК оценила возможное снижение мирового спроса на нефть в 2009г. до уровня 1.6 млн б/д. Предложение нефти странами, не являющимися членами нефтяного картеля, в 2009г. ожидается на уровне 50.54 млн б/д, доля России оценивается в 9.69 млн б/д.

По результатам мая 2009г. объем добычи нефти в России составил 41.61 млн т. (9.84 млн б/с в суточном выражении). По сравнению с предыдущим месяцем снижение объема добычи составило 0.3%, тем не менее в годовом выражении добыча увеличилась на 0.9%.

По отношению к апрелю 2009г. показатели добычи улучшились у компаний Роснефть, Сургутнефтегаз, Газпромнефть и ТНК-ВР. Лидером падения стала компания Башнефть, продемонстрировавшая почти 10%-е снижение показателя.

Добыча нефти в РФ, млн б/с

	Май 08	Апр. 09	Май 09	м-к-м, %	г-к-г, %
<b>Нефтяные компании, в т.ч.:</b>	<b>8.737</b>	<b>8.754</b>	<b>8.737</b>	<b>- 0.2</b>	<b>-</b>
Роснефть	2.277	2.285	2.289	0.2	0.5
ЛУКОЙЛ	1.778	1.869	1.863	- 0.3	4.8
ТНК-ВР	1.376	1.402	1.405	0.1	2.1
Сургутнефтегаз	1.234	1.187	1.189	0.2	- 3.6
Газпром нефть	0.622	0.589	0.598	1.6	- 3.8
Татнефть	0.534	0.523	0.523	- 0.1	- 2.2
Славнефть	0.393	0.379	0.378	- 0.1	- 3.6
Руснефть	0.288	0.257	0.255	- 0.5	- 11.5
Башнефть	0.232	0.266	0.241	- 9.4	4.1
<b>Прочие, в т.ч.:</b>	<b>0.482</b>	<b>0.520</b>	<b>0.520</b>	<b>- 0.0</b>	<b>7.8</b>
Газпром	0.262	0.227	0.234	3.0	- 10.8
НОВАТЭК	0.052	0.066	0.061	- 6.8	18.2
Операторы СРП	0.218	0.298	0.288	- 3.2	32.6
<b>РФ всего</b>	<b>9.749</b>	<b>9.866</b>	<b>9.839</b>	<b>- 0.3</b>	<b>0.9</b>

Источник: ЦДУ ТЭК, Банк Москвы

Добыча нефти и газового конденсата в РФ, по данным Росстата, в январе-мае 2009г. снизилась на 0,1% по сравнению с аналогичным периодом 2008г. и составила 202 млн т.

Как и в предыдущие месяцы производство газового конденсата находится под негативным влиянием слабого спроса на рынке газа.

В целом добыча нефти в России с января по май 2009 г. на уровне 9.81 млн б/с (в аналогичном периоде прошлого года – 9.76 млн б/с) позволяет рассчитывать, что по итогам 2009 г. может наблюдаться рост добычи в пределах 0.5% - 1%. Таким образом, перспективы российской нефти стремительно меняют вектор по отношению к прогнозам квартальной давности, когда аналитики предсказывали падение добычи на 1.6%-4.3% по результатам 2009г.

Общий экспорт нефти в январе-мае 2009 г. оценивается в объеме 102 млн т. (99,4% к соответствующему периоду 2008 г.), в том числе в мае - 1,5 млн т. (102,2%). Уменьшение объема экспорта за пять месяцев 2009 г. связано с сокращением поставок в страны СНГ.

Цены на нефть на мировых товарных рынках по состоянию на конец месяца достигли наивысшего уровня за последние полгода, превысив 63 долл за баррель. В преддверии встречи стран ОПЕК оптимизм рынку прибавили оценки перспектив энергоносителей Саудовской Аравии. При этом на общем фоне оживления рынка, позиция Минфина РФ осталась на стороне краткосрочного характера коррекции. По мнению регулятора, фундаментальных факторов для роста цен по-прежнему нет.

## Обзор газовой отрасли

Мировой спрос на газ остается слабым. ОПЕК снизила прогноз спроса на газ в долгосрочной перспективе по отношению к своему предыдущему прогнозу на 0,3–0,4%. Одна из причин снижения прогноза - проблемы развития газотранспортной системы.

Спрос на экспорт российского газа в Европу в мае оставался под влиянием негативных факторов. В частности серьезным барьером экспорту газа стали высокие цены на российское сырье, что побуждало европейских потребителей искать более доступные газовые контракты на спот рынках. Еще одним слабым звеном российского экспорта стали напряженные отношения с Украиной и Белоруссией, которые стремятся сокращать импорт российского газа.

Внутренний спрос на газ в мае 2009 г. также продолжил снижение. По предварительным данным за месяц потребление газа промышленными потребителями составило 87% от аналогичного периода 2008 г, потребление газа населением – 91%. Согласно заявлениям Министерства Энергетики РФ пессимистичный сценарий не исключает по результатам 2009г. сокращения добычи газа на 18-20%.

Добыча газа в РФ, млрд куб м

	Май 08	Апр. 09	Май 09	м-к-м, %	г-к-г, %
<b>Газовые компании, в т.ч.:</b>	-	-	-	-	-
Газпром	46.4	34.4	30.4	-12%	-35%
Новатэк	2.6	2.5	2.6	4%	0%
Другие производители газа	1.5	1.3	1.0	-23%	-33%
<b>Нефтяные компании, в т.ч.:</b>	<b>4.7</b>	<b>4.7</b>	<b>4.7</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
Лукойл	1.2	1.0	1.0	2%	-17%
ТНК-ВР	0.8	1.0	1.0	2%	22%
Роснефть	1.0	1.1	1.1	-6%	7%
Сургутнефтегаз	1.2	1.1	1.1	0%	-5%
<b>РФ всего</b>	<b>55.9</b>	<b>44.1</b>	<b>40.0</b>	<b>-9%</b>	<b>-28%</b>

Источник: ЦДУ ТЭК, ИФК Метрополь

Добыча газа в РФ в мае 2009 г составила 40 млрд куб м против 55,9 млрд куб м за аналогичный период 2008 г. В указанный период добыча Газпрома испытала отрицательную коррекцию 35% в годовом выражении, что стало самым низким показателем за более чем четверть века. Этот результат объясняется уменьшением спроса со стороны промышленных потребителей и сокращением закупок Украиной, а также низкими ценами у независимых производителей.

Согласно информации ЦДУ ТЭК, добыча природного газа в РФ январе-мае 2009 г. упала на 19.2 % до 237.7 млрд куб. м с 294.2 млрд куб. м в аналогичном периоде 2008 г. Примечательно, что Газпром в указанный период сократил добычу газа на 23.4 % (до 188.6 млрд куб. м с 246.2 млрд куб. м). При этом, добыча газа Новатэком увеличилась на 4.7% (до 13.4 млрд куб. м с 12.8 млрд куб. м).

Сохранение тенденции падения добычи газа в РФ объясняется значительным снижением спроса на газ, который пока не восстанавливается. Экспорт российского газа сократился в январе-мае 2009 г. по сравнению аналогичным периодом 2008 г. почти в 2 раза до 43,1 млрд куб. Однако несмотря на негативные показатели 1кв.09г., по результатам мая 2009г. падение экспорта замедлилось в связи с положительным влиянием роста цен на нефть.

По оценкам аналитиков Тройки Диалог экспортные цены на российский газ испытывают отрицательную коррекцию. В случае Газпрома прогнозная цена во втором полугодии опустится ниже 300 долл за 1000 куб м. Внутренние цены на газ по результатам мая выросли на 5% в месячном выражении и 60 долл за 1000 куб м.