

Российский нефтяной сектор

США расширяет список компаний, попадающих под действие санкций

Рынок акций
Нефть и газ
 15 сентября 2014 г.

Выводы

ЕС на минувшей неделе ужесточил экономические санкции против российских нефтяных компаний, включающие запрет на экспорт технологий и ограничение доступа к долговому рынку. США последовали этому примеру и даже превзошли ЕС, добавив ЛУКОЙЛ, Сургутнефтегаз и Газпром нефть в список компаний, которым запрещен доступ к технологиям и оборудованию для добычи нефти на глубоководных участках, арктическом шельфе или в сланцевых пластах. В целом мы считаем, что санкции не окажут особого влияния на добычу нефти в России сейчас или в краткосрочной перспективе. В то же время, на наш взгляд, Роснефть более других компаний чувствительна к санкциям в связи с текущим проектом в Карском море, реализуемым совместно с ExxonMobil, тогда как их влияние на ЛУКОЙЛ и Сургутнефтегаз незначительно. Наконец, мы считаем, что Газпром/Газпром нефть могут столкнуться с трудностями в связи с Приразломным месторождением в Арктике, на котором уже ведется добыча.

Компания	12М РЦ	Рекоменд.
Роснефть	\$8,0	ВЫШЕ РЫНКА
ЛУКОЙЛ	\$77,0	ВЫШЕ РЫНКА
СургутНГ, ГДР	\$9,0	ВЫШЕ РЫНКА
СургутНГ, обыкн.	32,4 руб.	ВЫШЕ РЫНКА
СургутНГ, преф.	27,6	ВЫШЕ РЫНКА
Газпром нефть	\$28,6	ВЫШЕ РЫНКА
Транснефть (преф.)	80 783 руб.	ПО РЫНКУ

Инвестиционный анализ

США расширили список российских энергетических компаний, попадающих под действие санкций. В минувшую пятницу на сайте американского министерства финансов США была опубликована информация о последних санкциях против российских энергетических компаний. США добавили Газпром нефть и Транснефть в список компаний с ограниченным доступом к долговому рынку со сроком погашения 90 дней, в который ранее входили только Роснефть и НОВАТЭК. Кроме того США запретили экспорт товаров, услуг и технологий в поддержку проектов по добыче нефти на глубоководных участках, арктическом шельфе или в сланцевых пластах, где потенциально может добываться нефть в России, для Роснефти, ЛУКОЙЛа, Сургутнефтегаза и Газпрома. Запрет сейчас распространяется также на существующие проекты, тогда как введенные на прошлой неделе санкции ЕС касались только новых проектов. В целом, мы не ожидаем, что эти санкции окажут какое-либо существенное влияние на добычу нефти в России сейчас или в краткосрочной перспективе; однако, на наш взгляд, наиболее чувствительной к санкциям компанией является Роснефть.

Роснефть: бурение в Арктике, вероятно, будет отложено. Роснефть уже подверглась санкциям США, заключающимся в ограничении доступа компании к долговому рынку, таким образом, новый раунд санкций не стал чем-то новым для компании. Вместе с тем у компании существуют значительные потребности в рефинансировании - до конца 2015 г. компания должна погасить долг в размере более \$30 млрд. Запрет на экспорт технологий более нежелателен для компании, поскольку из-за него ключевой партнер Роснефти ExxonMobil может быть вынужден отсрочить бурение первой разведочной скважины, начатое в прошлом месяце в Карском море. Поскольку пока не известно, сколько времени продлятся санкции, а перспективы их отмены зависят исключительно от политической обстановки, настоящий запрет, вероятно, окажет некоторое давление на котировки Роснефти. На данный момент, мы не видим влияния на добычу Роснефти в краткосрочной перспективе; и, на наш взгляд, проект "Сахалин-1", в котором ExxonMobil принадлежит 30%, не будет затронут.

ЛУКОЙЛ: проекты на Каспии не пострадали. Мы не видим значительного влияния на компанию, несмотря на негативную реакцию рынка в течение последних нескольких дней. Для ключевых шельфовых проектов в Северном Каспии, месторождений им. Юрия Корчагина и им. Филановского, технологии по бурению на глубоководных участках не нужны. Кроме того в сегменте трудноизвлекаемой нефти ЛУКОЙЛ только недавно организовал СП с Total по разработке Баженовской свиты в Западной Сибири. Таким образом, на наш взгляд, санкции не окажут значительного влияния на добычу ЛУКОЙЛа.

Сургутнефтегаз: нет шельфовых амбиций, добыча нефти на ТРИЗ незначительная. У Сургутнефтегаза отсутствуют шельфовые проекты в России и за границей, в то время как свои потребности в бурении компания закрывает практически полностью за счет собственного нефтесервиса. В то же время Сургутнефтегаз традиционно являлся пионером в разработке трудноизвлекаемых запасов. Последние санкции потенциально могут отразиться на сегменте добычи нефти на ТРИЗ, однако, учитывая незначительную долю такой деятельности (в 2013 г. добыча на Баженовской свите составила 0,5 млн тонн), их влияние будет малозначительным.

Информация

Альфа-Банк (Москва)

Директор по продажам и торговле акциями
Телефон/Факс

Аналитический отдел

Телефон/Факс
Макроэкономика
Нефть и Газ
Банковский сектор, Медиа, Телекоммуникации
Розничная торговля, Недвижимость, Транспорт
Металлургия, Горная добыча
Рынок долговых инструментов
Аналитическая поддержка российских клиентов
Редактор
Перевод

Торговые операции и продажи

Телефон
Продажи иностранным клиентам
Продажи российским клиентам
Группа продаж Альфа-Директ

Alfa Capital Markets (Лондон)

Телефон/Факс

Продажи

Продажи, торговые операции

Alforma Capital Markets (Нью-Йорк)

Телефон/Факс

Продажи

© Альфа-Банк, 2012 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29 01 1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12

Майкл Пиджиолис
(7 495) 795-3712

(7 495) 795-3676
Наталия Орлова, Ph.D, Дмитрий Долгин
Александр Корнилов, к.э.н., CFA
Марина Карапетян
Андрей Никитин
Дмитрий Глушаков, Олег Юзефович
Екатерина Леонова
Гельды Союнов, Алан Казиев
Кристофер Роуз
Анна Мартынова, Станислава Ковалева

(7 495) 223-5500, (7 495) 223-5522

Дмитрий Матюхин
Дмитрий Демченко
(7 495) 795-3680
Сергей Рыбаков, Валерий Кремнев
14th Floor, 1 Angel Court, London EC2R 7NJ
(44 20) 7588-8500
(44 20) 7382-4170
(+44 20) 7382 4171
Роберт Сучич (+44 20) 7382-4174
Ян Глуховский (+44 20) 7382-4179
1270 Avenue of the Americas, New York, NY 10020
(+1 212) 421-7500/(+1 212) 421-8633
Джастин Ландау (+1 212) 421-8564

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.