



Капитал для нефтесервисных компаний: реалии и тенденции

Первый Международный форум
«Нефтегазовый сервис и оборудование.
Российский опыт и международное сотрудничество»

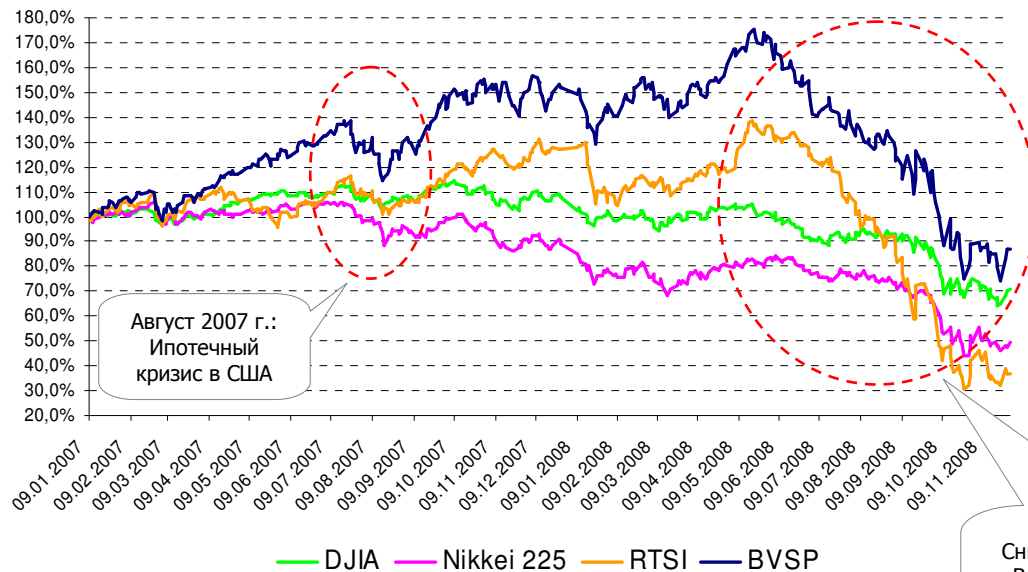
Тюмень
4 декабря 2008 г.

Содержание

- Глобальный кризис ликвидности: влияние на Россию
 - Глобальный кризис на рынке капитала
 - Макроэкономические условия на 2008-2009 гг.
 - Макроэкономическая стабильность в России – миф или реальность?
- Российский нефтесервисный рынок: тяжелые времена, светлое будущее
 - Динамика стоимости акций нефтесервисных компаний
 - Доступные источники финансирования для нефтесервисных компаний
 - Основные предпосылки дальнейшего развития

Глобальный кризис на рынке капитала

Динамика мировых индексов с 09.01.2007 по 28.11.2008



Источники: Bloomberg, finance.yahoo.com, RTS, анализ АСР

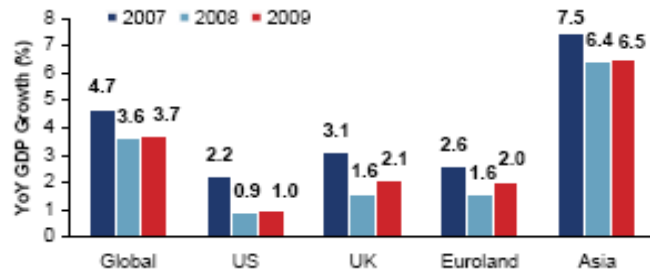
Текущая ситуация на рынках

- Продолжается падение котировок и увеличение волатильности на фондовых рынках
- Снижение цен на нефть и усиление доллара привели к ухудшению ситуации на рынках стран BRIC
- Рецессия экономики США замедляет темпы мирового развития
- Рост инфляции имеет крайне негативное влияние на объем промышленного производства
- Уже произошедшие и будущие списания активов банков, банкротства крупнейших компаний
- Геополитическая нестабильность в регионах усиливает волатильность на рынках

- С августа 2007 г. наблюдается значительное снижение всех основных индексов
- DJIA и Nikkei 225 снизились до своих уровней 2003 г., потеряв с августа 2007 г. 34% и 50% соответственно
- Страны BRIC казались тихой гаванью для инвесторов, но ситуация резко изменилась летом 2008 г.
- С июня 2008 г. индекс RTS снизился на 73%, индекс BVSP – на 49%

Макроэкономические условия на 2008-2009 гг.

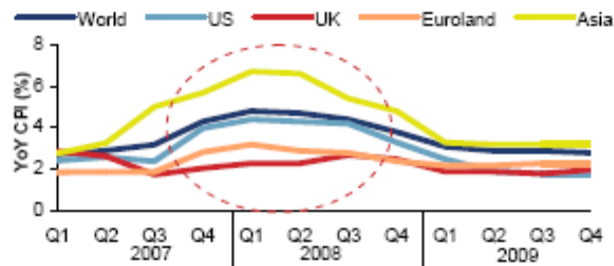
Рост ВВП



Только благодаря странам BRIC и Азиатского региона рост мировой экономики продолжится и составит 3,6% в 2008 г. и 3,7% в 2009 г.

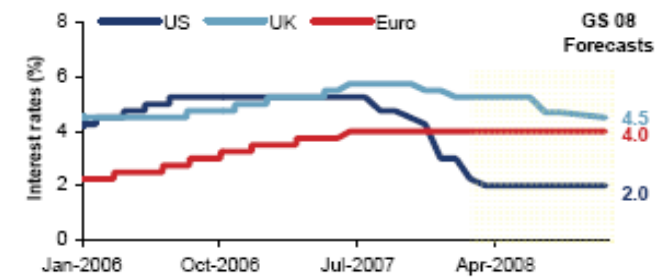
Двукратное снижение ВВП США в 2008-2009 г.

Инфляция

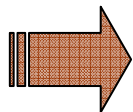


Рост инфляции приведет к снижению роста реального ВВП

Действия ЦБ по преодолению кризиса



Ключевая роль ФРС и центральных банков других стран



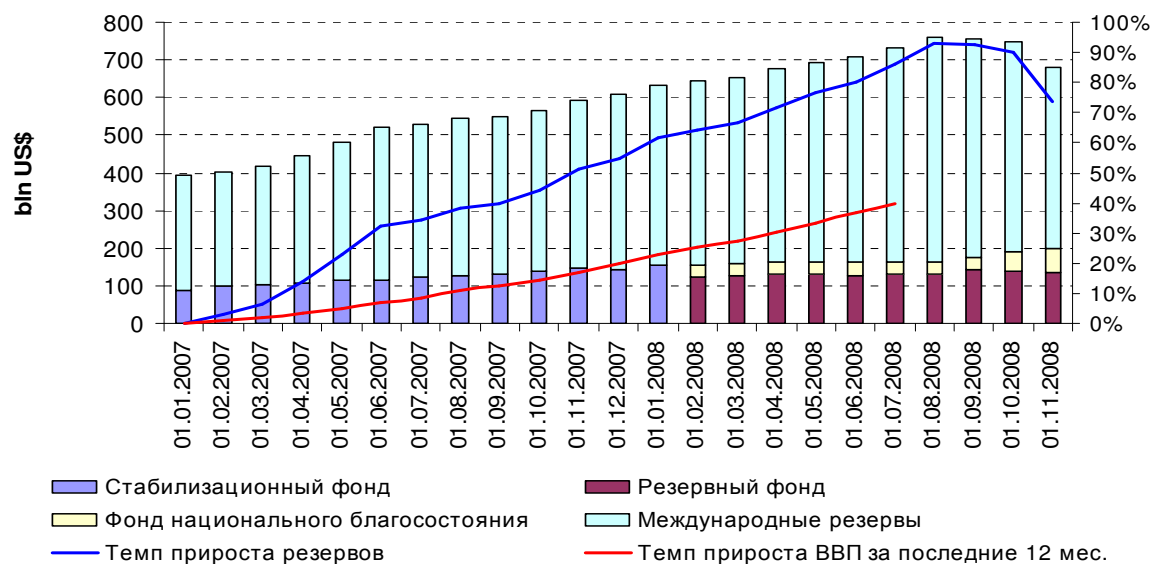
Тенденция

Ситуация в США может еще более ухудшиться и повлечь за собой Европу и другие регионы

Источники: Bloomberg, Goldman Sachs, анализ АСР

Макроэкономическая стабильность в России – миф или реальность?

Стабилизационный фонд и золотовалютные резервы, млрд. долл.

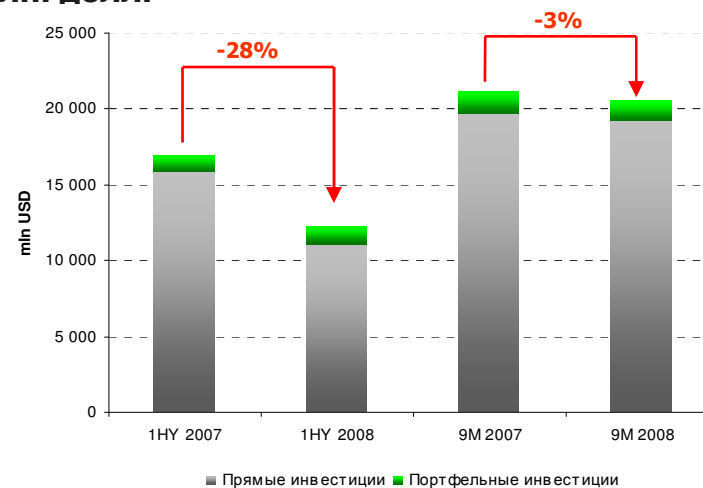
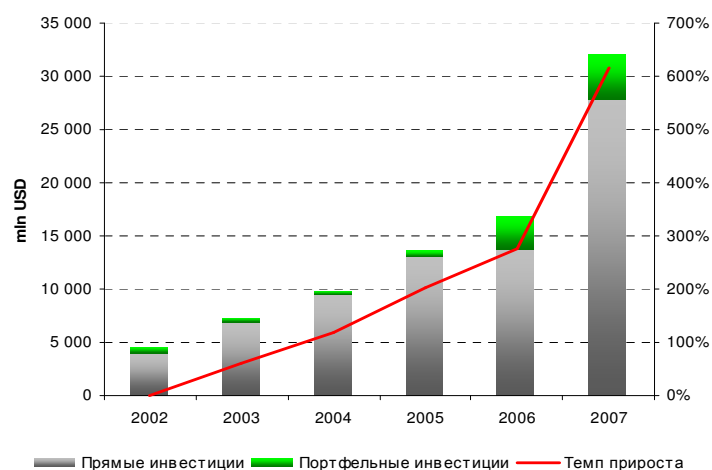


Источники: ЦБР, Минфин

- Россия занимает третье место в мире по объему золотовалютных резервов (485 млрд. долл. на 01.11.2008), после Китая (1,9 трлн. долл.) и Японии (1 трлн. долл.)
- Золотовалютные резервы увеличились в январе-июле 2008 г. на 25%, однако после этого произошло их значительное снижение, и по итогам 10 месяцев года рост составил всего 1%. Снижение объема золотовалютных резервов продолжается
- С начала 2008 г. общий объем резервов, накопленных в Фонде национального благосостояния и Резервном фонде, вырос на 36% и достиг к ноябрю 2008 г. 197 млрд. долл.
- Суммарные текущие резервы составляют около 51% от ВВП 2007 г.

Макроэкономическая стабильность в России – миф или реальность?

Прямые и портфельные иностранные инвестиции, млн. долл.

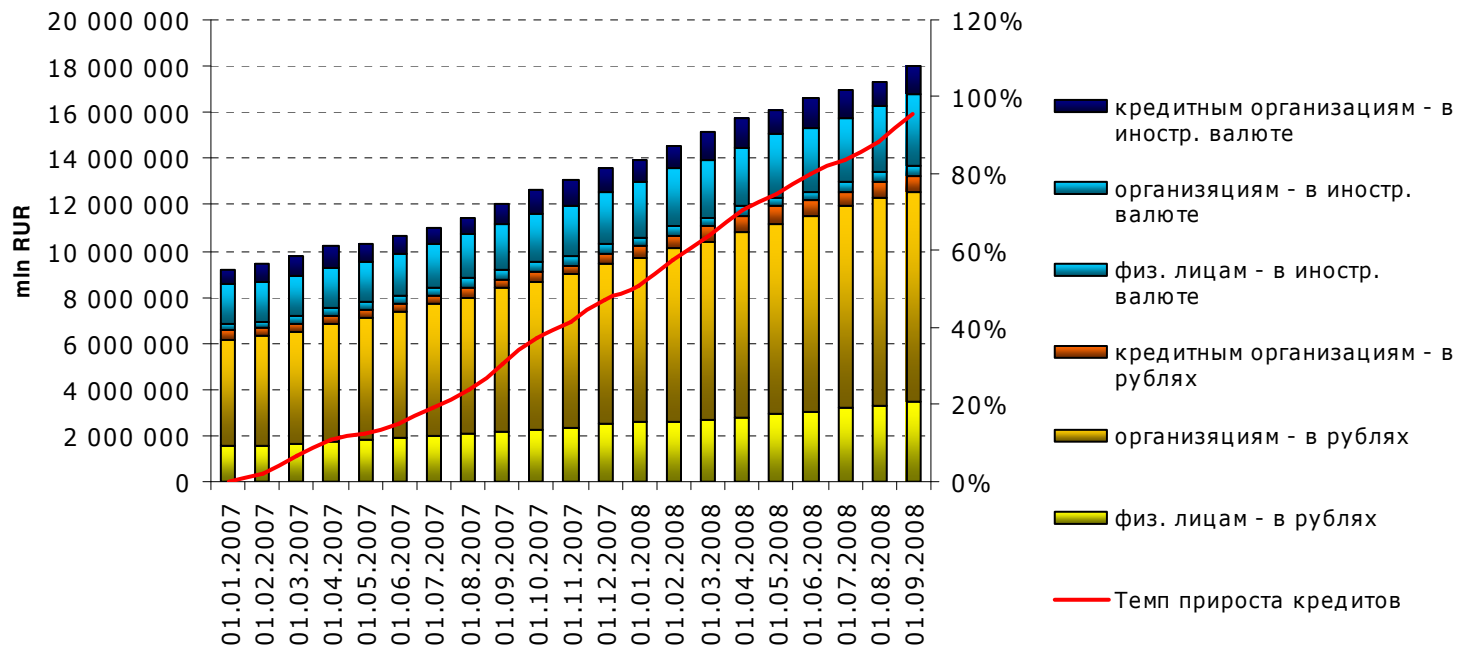


Источники: Росстат, ЦБР

- В России наблюдался стабильный рост прямых и портфельных иностранных инвестиций до начала этого года, когда их объем снизился на 28% (1 полугодие 2008 г. по сравнению с 1 полугодием 2007 г.). Мировой финансовый кризис и геополитическая нестабильность вынудили инвесторов вывести часть их капитала из развивающихся рынков и зафиксировать прибыль/убыток
- Тем не менее, недооцененные Российские компании и акции представляли значительный интерес для инвесторов в качестве целей для инвестиций. В 3 кв. 2008 г. объем прямых и портфельных иностранных инвестиций в Россию увеличился, и в результате общее снижение за 9 месяцев 2008 г. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составило всего 3%
- Вместе с тем объем инвестиций из России за 9 месяцев 2008 г. значительно увеличился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (на 69% до 91,3 млрд. долл.). По данным Министерства финансов чистый отток капитала из России составил в августе-сентябре 2008 г. 33 млрд. долл. По прогнозам Всемирного банка по итогам года чистый отток капитала из России составит 50 млрд. долл.

Макроэкономическая стабильность в России – миф или реальность?

Выданные кредиты, млн. руб.

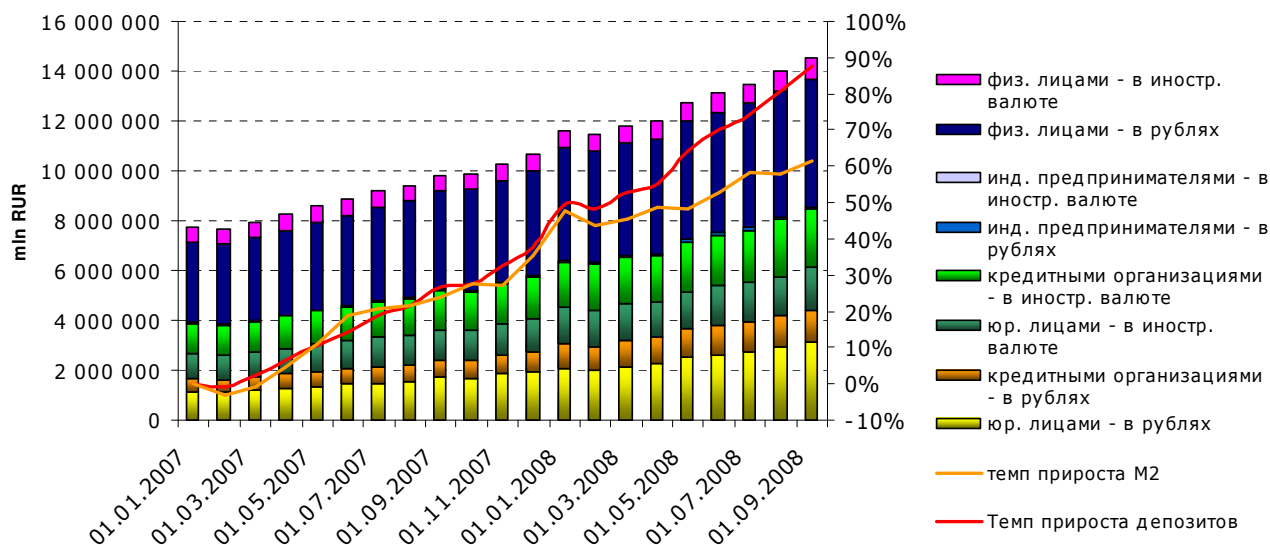


Источник: ЦБР

- По данным на 01.09.2008 г. объем кредитов, выданных российскими коммерческими банками физическим лицам и организациям, продолжает расти – 30% за январь-август 2008 г. и 96% с начала 2007 г.
- Всего около 27% кредитов номинированы в иностранной валюте, бóльшая часть кредитов предоставляется в рублях
- Кредиты, предоставленные в иностранной валюте, составляют около 15% от ВВП 2007 г.

Макроэкономическая стабильность в России – миф или реальность?

Банковские вклады, млн. руб.

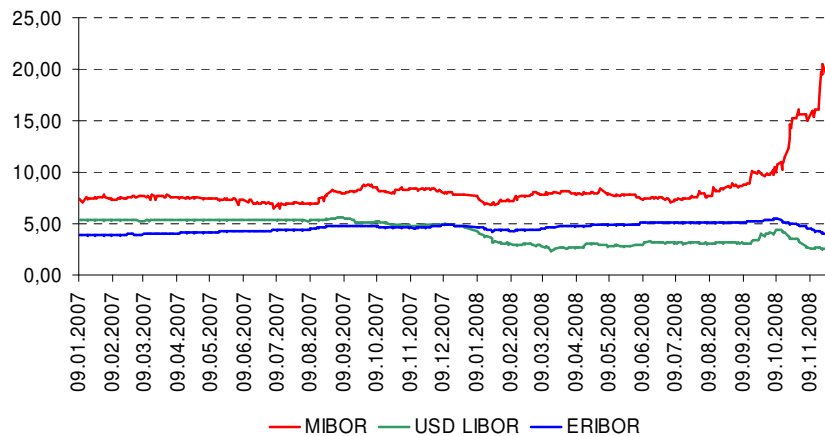


Источник: ЦБР

- По состоянию на 01.09.2008 г. объемы банковских вкладов физических лиц и организаций продолжали стабильно расти. Этот рост был сравним с ростом выданных кредитов и выше темпа роста денежного агрегата M2, что обеспечивало ликвидность денежного рынка страны
- Вклады населения составляют существенную долю (41%) от общего объема размещенных депозитов
- В сентябре-октябре наблюдался значительный отток вкладов населения (6% за октябрь), но благодаря повышению ставок по депозитам к настоящему времени ситуация стабилизировалась
- Для снижения угрозы потери ликвидности ЦБР и Минфин проводят сделки РЕПО и депозитные аукционы
- ЦБР предоставил 50 млрд. долл. для рефинансирования долгов российских организаций и банков через ВЭБ

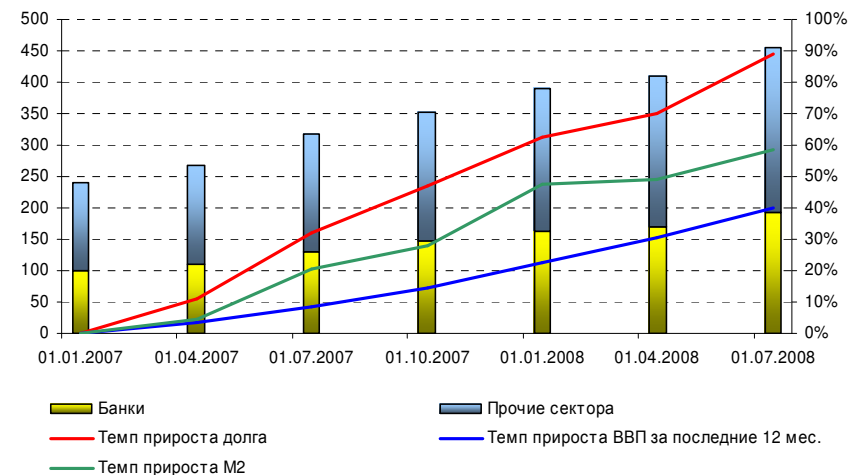
Макроэкономическая стабильность в России – миф или реальность?

Межбанковские ставки



Источники: ЦБР, BBA, Euribor.com

Внешний долг России, млрд. долл.



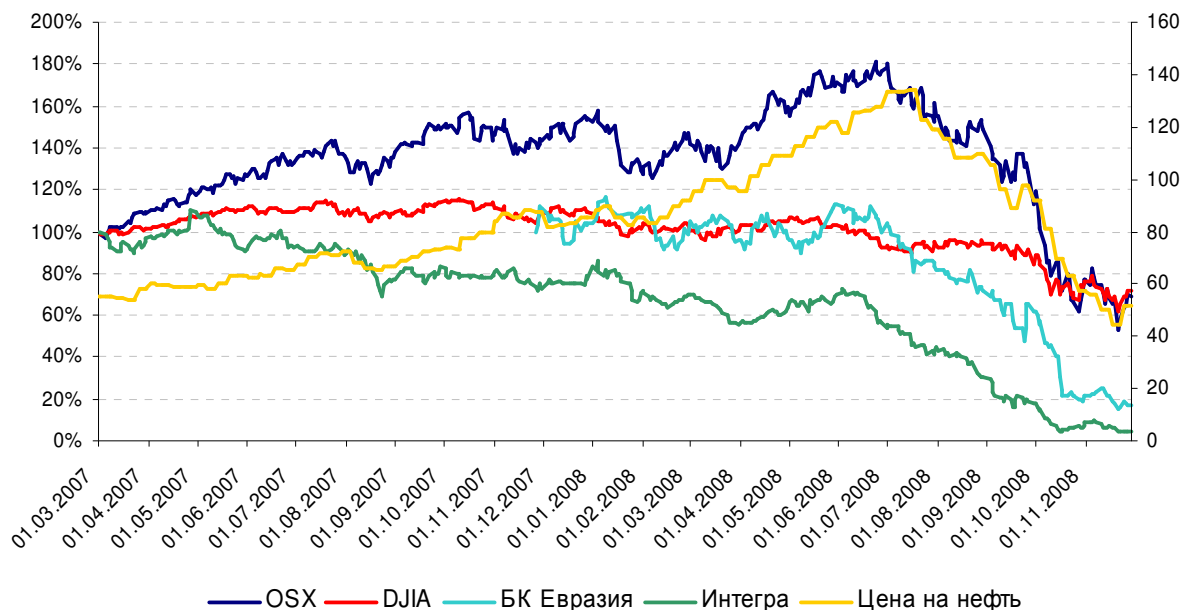
Источники: ЦБР, Росстат

- Межбанковские кредиты становятся все более и более дорогими в России – только за последние два месяца МИБОР вырос в 2,3 раза и достиг 23% годовых
- Даже самые надежные заемщики практически не имеют возможности привлечь долговое финансирование
- Внешний долг российских банков и других частных и государственных организаций растет быстрее (89% с начала 2007 г.), чем номинальный ВВП (40%) и денежный агрегат М2 (58%)
- Зависимость России от цен на сырье на мировых рынках может привести к дальнейшему углублению кризиса в случае их дальнейшего падения. Дополнительный риск заключается в использовании слишком высоких предполагаемых цен на нефть (не ниже 70 долл./бар.) в планировании бюджета на следующие годы
- Принимая во внимание высокие риски, мировые инвесторы выводят свой капитал с большинства развивающихся рынков

**Российский нефтесервисный рынок:
тяжелые времена, светлое будущее**

Динамика стоимости акций нефтесервисных компаний

Динамика стоимости акций нефтесервисных компаний (март 2007 – 28.11.2008)



Источник: Bloomberg, finance.yahoo.com, анализ АСР

- Филадельфийский индекс нефтесервисных компаний (OSX) рос до июля 2008 г., когда, вместе с ценой на нефть, началось его падение: за июль-ноябрь 2008 г. падение индекса составило 61%, в то время как индекс DJIA потерял за аналогичный период «лишь» 22%
- Сильная корреляция между ценами на нефть и стоимостью акций нефтесервисных компаний
- Нестабильная мировая экономическая и геополитическая ситуация оказывает существенное давление на российские нефтесервисные компании
- Компании потеряли более 80% своей капитализации с июля 2008 г.

Доступные источники финансирования для нефтесервисных компаний

Долговые инструменты



- На фоне текущей макроэкономической ситуации, кризиса ликвидности, банкротства крупнейших финансовых институтов долговые инструменты становятся все более и более дорогими и недоступными для компаний
- Компании испытывают серьезные проблемы с рефинансированием текущих обязательств (ок. 45 млрд. долл. до конца 2008 г.) и привлечением финансирования для новых проектов – реальная угроза банкротства!!!
- Стоимость долговых инструментов приближается к стоимости долевым

Долевые инструменты



- Ситуация на долевым рынках схожа с ситуацией на долговых, что приводит к появлению на рынке все большего количества активов с разрушенной стоимостью
- Проведение IPO осложнено или практически невозможно в 2009 г.
- Глобальный кризис на рынках капитала привел к появлению на рынке целого ряда фундаментально недооцененных компаний, инвестиции в которые представляются довольно привлекательными => консолидация в отрасли продолжится
- Акции нефтесервисных компаний имеют высокую корреляцию с ценами на нефть. Благоприятные долгосрочные прогнозы цен на углеводороды делают данный сегмент привлекательным для инвесторов. Но, тем не менее, довольно сложно прогнозировать цены на нефть при текущей волатильности рынка

Основные предпосылки дальнейшего развития

Глобальный взгляд

Снижение цены на нефть

Снижение цены на нефть приведет к сокращению новых проектов, что скажется на спросе на буровые услуги в краткосрочной перспективе. В средне- и долгосрочной перспективе спрос будет превышать сократившееся предложение

Нехватка легкоизвлекаемых запасов

В мире остается все меньше месторождений с легкоизвлекаемыми запасами. Вновь вводимые активы более сложные с точки зрения глубины залегания запасов, месторасположения, геологии. Это подразумевает большие инвестиции в сейсморазведку, бурение и добычу

Растущий спрос на нефть

Растущие экономики стран Азиатского региона, Латинской Америки и СНГ усиливают спрос на энергоресурсы, что приводит к ускорению инвестиционных программ нефтегазовых компаний для удовлетворения растущего спроса на углеводороды

Повышающиеся экологические требования

Растущие экологические стандарты и требования приводят к применению все более совершенных технологий и повышению спроса на высококвалифицированные услуги нефтесервисных компаний

Основные предпосылки дальнейшего развития

Предпосылки для развития российских нефтесервисных компаний

- **Недостаток финансирования в 90-е годы требует существенного притока капитала в настоящее время:** практически все крупные нефтегазовые месторождения были открыты в советское время. В 90-е годы нефтегазовая промышленность столкнулась с резким недофинансированием, что сократило инвестиции в геологоразведку и привело к возникновению пробела в возмещении запасов компаний. Для решения данной проблемы компаниям необходимо существенно увеличить инвестиции в геологоразведку



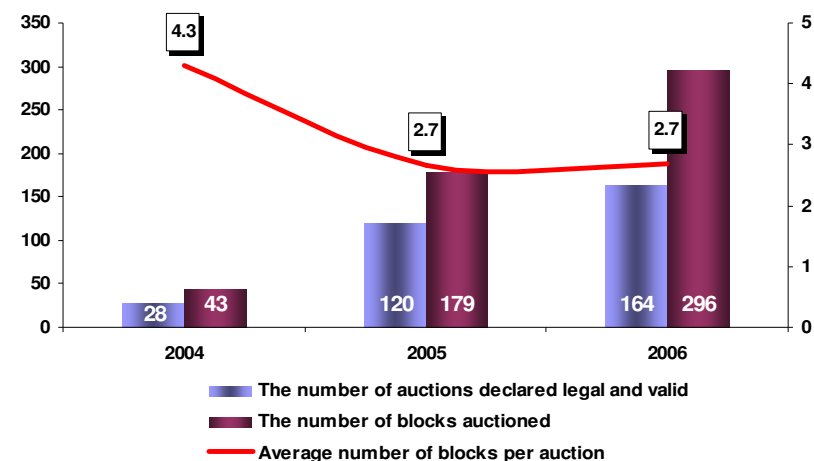
Источник: Росстат, отчеты компаний, АСП

- **Выработанность крупных месторождений:** практически все российские ВИНК испытывают снижающиеся темпы добычи на крупных нефтегазовых месторождениях. Для сохранения текущих уровней добычи компаниям необходимо проводить дополнительные буровые работы на зрелых месторождениях, вводить в эксплуатацию новые и существенно увеличивать финансирование геологоразведочных и поисковых работ
- **Снижающиеся темпы добычи в стране:** большинство нефтегазовых компаний столкнулось в этом году с падением темпов добычи на своих месторождениях. Для исполнения своих контрактных обязательств компаниям необходимо увеличить инвестиции в бурение и геологоразведку
- **Ограниченный потенциал роста через оптимизацию:** повышение производительности месторождений через оптимизацию процесса добычи практически достигло своего физического предела. Дальнейший рост добычи может быть достигнут только благодаря вводу в эксплуатацию новых месторождений

Основные предпосылки дальнейшего развития

Предпосылки для развития российских нефтесервисных компаний

- **Рост числа лицензионных участков:** В 2004-2006 гг. более 500 участков были выставлены на аукционы, из которых 312 были успешно реализованы. Совокупные извлекаемые запасы участков превышают 1,15 млрд. тонн (около 8,46 млрд. бар.). Необходимость соблюдения лицензионных обязательств владельцами данных активов усилит спрос на услуги нефтесервисных компаний
- **Новая методика расчета НДС,** вступающая в силу с января 2009 г., высвободит дополнительные финансовые ресурсы, что, в свою очередь, позволит компаниям увеличить инвестиции в геологоразведку и разработку более сложных месторождений
- **Государственная поддержка разработки выработанных месторождений:** Российское правительство установило снижающуюся ставку НДС для выработанных месторождений. Это спровоцирует дополнительный интерес к зрелым нефтегазовым провинциям и привлечет дополнительные инвестиции в разведку
- **Развитие новой углеводородной провинции в Восточной Сибири:** месторождения Восточной Сибири содержат более 3 млрд. тонн нефти. Перспективы данного региона трудно переоценить. Строительство трубопровода Восточная Сибирь – Тихий Океан (ВСТО) спровоцирует рост добычи и поисковых работ в регионе. Для еще большего стимулирования добычи правительство установило нулевую ставку НДС для месторождений Восточной Сибири (налоговые каникулы)



Источник: RPI

Основные предпосылки дальнейшего развития

Предпосылки для развития российских нефтесервисных компаний

- **Разработка шельфовых блоков:** Российские шельфовые участки содержат около 80-100 млрд. тонн извлекаемых запасов нефти. Некоторые из месторождений должны быть введены в эксплуатацию уже в ближайшем будущем. Разработка таких месторождений требует применения сложных технологий бурения и добычи, что должно привести к увеличению спроса на высококлассные нефтесервисные услуги
- **Разработка новых крупнейших месторождений нефти и газа:** У российских вертикально-интегрированных нефтяных компаний (ВИНК) имеется ряд проектов по разработке крупных месторождений углеводородов
- **Развитие транспортной инфраструктуры:** Ограничение пропускной способности нефтепроводов не является больше препятствием для увеличения роста добычи нефти. Пропускная способность нефтепроводов постоянно растет: первая очередь ВСТО должна быть запущена до конца 2008 г., мощности БТС и КТК в настоящее время расширяются
- **В связи со сложной ситуацией на мировом рынке капитала спрос на нефтесервисные услуги должен сместиться в сторону наиболее опытных и высокопрофессиональных компаний отрасли:** Во время финансового кризиса нефтяные компании будут заинтересованы в привлечении наиболее высококлассных специалистов с самыми современными технологиями для разработки своих месторождений с целью снижения рисков, связанных с геологоразведкой и разработкой. В этой ситуации лучшие компании отрасли должны получить дополнительные выгоды

Контактная информация

Германия:



Asset Capital Partners GmbH

Bauerstrasse 20

80796 Munich, Germany

тел: +49 89 242 246 910

факс: +49 89 242 246 990

munich@assetcapitalpartners.com

www.assetcapitalpartners.com

Россия:



Asset Capital Partners GmbH

Пречистенский пер. 14/1

119034 Москва, Россия

тел: +7 495 981 0791

факс: +7 495 981 0792

moscow@assetcapitalpartners.com

www.assetcapitalpartners.com