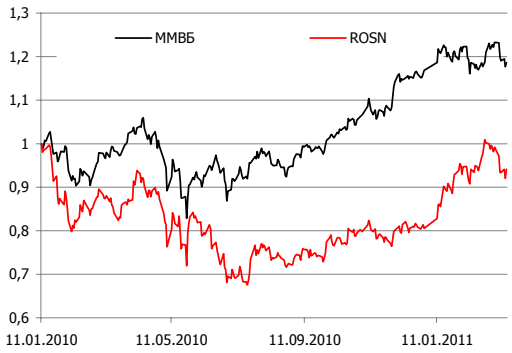
FLASH NOTE

16 МАРТА 2011

research@energ.ru

энергокапитал
инвестиционная группа



Вероятность сохранения льгот для Ванкора уменьшается

После сегодняшнего очередного заявления главы Минфина РФ вероятность сохранения льготной экспортной пошлины для нефти, добываемой на Ванкорском месторождении, снизилась до минимального уровня.

Напомним:
Экспортная пошлина была введена с 1 июля 2010 г. на полгода. Затем действие льготы было продлено до 1 мая 2011 г. Методика расчета предусматривает пошлину в размере 45% от положительной разницы между фактической ценой на нефть и $50 за баррель.

Введение льготной пошлины было призвано обеспечить рентабельность освоения месторождения. Планировалось, что действие льготы продлится до момента выхода на 15%-ную маржу. При текущих высоких ценах на сырье, по мнению Алексея Кудрина, причин для сохранения скидки для Роснефти нет.

Напомним:
Продление льгот необходимо Роснефти для наращивания темпов роста добычи на месторождении, достаточных для достижения плановых показателей. Ранее продление льготного режима поддерживали Владимир Путин и Игорь Сечин.

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	Тикер	P/E	P/S	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Роснефть	ROSN	8,15	1,26	4,64	253,83	270	6,37%
Лукойл	LKOH	5,59	0,50	3,22			
Газпром нефть	SIBN	5,94	0,62	3,34			
Сургутнефтегаз	SNGS	8,42	1,62	3,44			
Татнефть	TATN3	6,64	0,78	4,55			
ТНК-ВР Холдинг	TNBP	6,34	0,98	4,11			
ExxonMobil	XOM US	13,12	1,17	5,58			
RoyalDutchShell	RDSA LN	10,43	0,57	8,36			
Chevron	CVX US	10,59	1,05	3,67			
Total	FP FP	8,85	0,67	4,32			
ConocoPhillips	COP US	12,82	0,64	5,96			
Marathon Oil	MRO US	13,82	0,53	4,92			
Petrochina	601857 CH	17,53	1,55	Н.д.			
Petrobras	PETR3 BZ	9,03	1,49	Н.д.			
Sinopec	386 HK	9,07	0,34	Н.д.			
CNOOC	883 HK	15,72	4,56	Н.д.			
ONGC	ONGC IN	12,37	2,36	Н.д.			

Источник: Bloomberg, ИК Энергокапитал

Новость не окажет существенного давления на котировки Роснефти. В текущую цену акций уже заложены риски непродления льгот. В то же время, неожиданное разрешение проблемы в положительном для Роснефти ключе непременно вызовет рост в акциях. Наша рекомендация «СПЕКУЛЯТИВНО ПОКУПАТЬ».

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ



Центральный офис компании
в Санкт-Петербурге:

190031, Санкт-Петербург, ул. Ефимова 4а,
б/ц "Мир", вход отдельный
(недалеко от ст.м. «Садовая» и «Сенная пл.»)
Время работы: с 10.00 до 19.00, кроме сб и вс

Тел. (812) 329-55-92
Факс (812) 329-55-64
E-mail: info@energ.ru
www.energ.ru

Коммерческое управление	
Михаил Бабарин Директор департамента	babarin@energ.ru +7 (812) 329-55-92
Константин Ермоленко Зам. руководителя управления по инвестиционной политике	ermolenko@energ.ru +7 (812) 325-03-08
Отдел управления благосостоянием	
Виталий Горлатов Начальник отдела	+7 (812) 329-17-29
Олег Кочиерь Зам. Начальника отдела	kochier@energ.ru +7 (812) 329-17-29
Елена Копосова Прием он-лайн поручений	+7 (812) 329-17-94
Отдел инвестиционного моделирования	
Александр Игнатюк Начальник отдела	ai@energ.ru +7 (812) 441-29-27
Василий Копосов Специалист отдела	koposov@energ.ru +7 (812) 441-29-27
Муньос Марсело Специалист отдела	marcelo@energ.ru +7 (812) 441-29-27
Управление активами на рынке ценных бумаг	
Дмитрий Аксенов Заместитель генерального директора по рынку ценных бумаг	aks@energ.ru +7 (812) 329-17-73
Александр Павлов Начальник отдела управления на рынке ценных бумаг	a_pavlov@energ.ru +7 (812) 329-17-73
Клиентский отдел	
Татьяна Ершова Начальник отдела	ersh@energ.ru +7 (812) 329-55-94
Анна Филиппова Ведущий специалист	filippova@energ.ru +7 (812) 329-17-72
Отдел доступа к торговым площадкам	
Андрей Андреев Начальник отдела	and@energ.ru +7 (812) 329-53-08
Дарья Воронова Администратор NetInvestor/Quik	+7 (812) 329-44-46
Департамент продаж и регионального развития	
Денис Костин Директор департамента	denis@energ.ru +7 (495) 223-52-09
Департамент по работе с институциональными инвесторами в РТС	
Владимир Ермолаев Директор департамента	ermolaev@energ.ru

Обращаем Ваше внимание, что информация и выводы, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены специалистами брокерского департамента ИК Энергокапитал и предназначаются исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, ИК Энергокапитал не претендует на ее полноту и точность. Компания и любые из ее представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях прямо или косвенно упомянутых в предмете настоящей публикации. Ни ИК Энергокапитал, ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

Необходимо помнить, что любые инвестиции, упомянутые в настоящей публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящей публикации, могут изменяться под воздействием рыночных и иных факторов. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации следует рассматривать только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе, и способным оценить преимущества и риски, связанные с инвестированием в российские ценные бумаги.

ОФИСЫ КОМПАНИИ ЭНЕРГОКАПИТАЛ

энергокапитал
инвестиционная группа

Филиал компании в г. Архангельск
163000, Архангельск,
пл. Ленина, д.4, офис 407
+7 (8182) 63-63-30, +7 (8182) 21-54-14
arhangelsk.doc@energ.ru

Филиал компании в г. Краснодар
450000, Краснодар,
ул. Красная-Северная, д. 160-354
+ 7 (8612) 51-21-23
krasnodar@energ.ru

Филиал компании в г. Москва
119121, Москва,
1-ый Тружеников пер., д. 27/2
+ 7 (495) 223-52-09 + 7 (495) 223-52-08
dkostin@col.ru

Филиал компании в г. Мурманск
183038, Мурманск,
ул. Воровского, д. 5/23, офис 310
+ 7 (8152) 28-2425, + 7 (8152) 28-2424
murmansk.doc@energ.ru

Филиал компании в г. Оренбург
460000, Оренбург,
ул.Краснознаменная, д.22, офис 901
+ 7 (3532) 77-26-35, + 7 (3532) 77-40-56
+ 7 (3532) 77-33-34
orenburg.doc@energ.ru

Филиал компании в г. Череповец
162600 Вологодская область, г. Череповец,
ул. Ленина, д. 53, 2 этаж, офис 11
+ 7 (8202) 55-44-91, + 7 (8202) 54-07-93
cherepovets@energ.ru

Филиал компании в г. Ярославль
150003, Ярославль,
ул. Республиканская, д. 3,
центральный корпус (Красный Маяк), 2 этаж
+ 7 (4852) 72-02-28, + 7 (4852) 73-90-93
yaroslavl@energ.ru

Филиал компании в г. Тольяти
445000, Тольяти,
Новый проезд, д. 3,
ДЦ "ГРАНД СИТИ", офис 304
+ 7 (8482) 77-44-11, + 7 (8482) 77-47-11