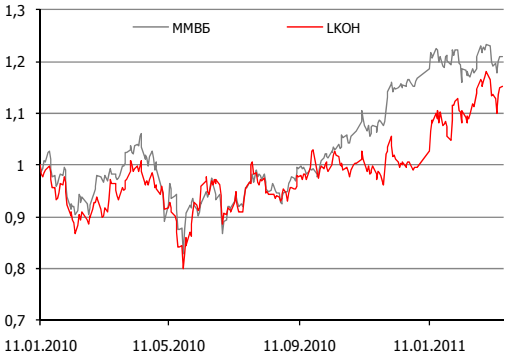
FLASH NOTE

21 МАРТА 2011

research@energ.ru

энергокапитал
инвестиционная группа

Лукойл – контракт с Сибур



НК Лукойл заключила с нефтехимическим холдингом Сибур соглашение о переработке попутного нефтяного газа (ПНГ). Условия контракта предполагает поставки ПНГ с западно-сибирских месторождений компании на предприятие Няганьгазпереработка. В период с 2011 г. по 2015 г. общий объем поставок составит свыше 2,5 млрд. м3.

Напомним:

Мощности Няганьгазпереработки рассчитаны на прием до 2,14 млрд. м3 ПНГ в год. Объем переработки ПНГ на предприятии в 2010 г. составил 1,3 млрд м3.

Сейчас объем поставок ЛУКОЙЛа на предприятия СИБУРа составляет 250-300 млн. м3 в год. В 2011 г. поставки Лукойла увеличатся до 550-600 млн. м3.

Таким образом, стремясь увеличить долю переработки ПНГ к 2012 г. до 95,8% компания стремится занять существующие в настоящее время в России мощности. В целом, с учетом собственных мощностей по переработке и использованию ПНГ компания близка к намеченному уровню.

Напомним:

К 2012 г. Минэнерго под угрозой крупных штрафов требует от нефтяных компаний довести долю переработки ПНГ до 95%.

По прогнозам чиновников при существующем уровне мощностей и инвестиций в создание новых предприятий в 2012 г. уровень полезного использования газа вырастет до 82 %, в 2013 г. – до 91 %, и только в 2014 г. будет утилизироваться 95 %.

В результате, компания первой в отрасли сможет защитить себя от рисков финансовых потерь вследствие административного вмешательства со стороны государства в вопрос переработки ПНГ.

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	Тикер	P/E	P/S	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Лукойл	LKOH	5,59	0,50	3,22	2017,40	2774,72	37,54%
Роснефть	ROSN	8,15	1,26	4,64			
Газпром нефть	SIBN	5,94	0,62	3,34			
Сургутнефтегаз	SNGS	8,42	1,62	3,44			
Татнефть	TATN	6,64	0,78	4,55			
ТНК-ВР	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			
ONGC	ONGC IN	12,37	2,36	н.д			

Источник: Bloomberg, ИК Энергокапитал

Тем не менее, не стоит переоценивать спекулятивное влияние новости на котировки Лукойла – данное соглашение, с нашей точки зрения, сумеет дать существенный экономический эффект лишь в перспективе 6-12 мес. С другой же стороны, новость способна еще раз напомнить инвесторам об очередном качественном скачке в бизнесе компании, что вместе с возможностью участия в освоении месторождения Требса-Титова (право на разработку месторождения принадлежат Башнефти) делает акции компании самыми привлекательными в нефтяном секторе.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ

энергокапитал
инвестиционная группа

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) 329-17-2□
Елена Копосова Прием он-лайн поручений	+7 (8□2) 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 +□ (812) 32□-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 (81□) 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
109017, Москва,
Малый Толмачёвский пер., д. 10, офис 9
+ 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