АРБАТ КАПИТАЛ

9 августа 2012 г. **ЛИЧНОЕ МНЕНИЕ**

Почему Statoil бросила «Газпром»



Виталий Громадин,
старший аналитик Arbat Capital

Statoil сдала свою долю в проекте «Штокман» российскому «Газпрому» по окончании действия акционерного соглашения 30 июня (ранее «Газпрому» принадлежал 51% в проекте, Total – 25%, Statoil – 24%). Другой иностранный партнер по проекту – Total – пока продолжает держаться за месторождение.

Statoil уже списала $340 млн., вложенных в проект разработки одного из крупнейших газовых месторождений в мире (запасы оцениваются в 4 трлн. кубометров). Есть версия, что выход Statoil – скорее технический, сделан в рамках заключения нового соглашения по проекту, находящегося уже долгое время в замороженном состоянии из-за неблагоприятных условий на рынках. Но это маловероятно. Скорее всего, это действительно стратегический выбор. Норвежцам сейчас больше по душе стратегическое партнерство с «Роснефтью» и разработка сланцевых запасов в Северной Америке.

Недавно Statoil вышла из другого совместного с «Лукойлом» проекта в Ираке – «Западная Курна-2». Норвежская компания увидела лучшее применение для инвестиций в своем родном Северном море и на популярных сланцевых залежах в Северной Америке, которые и стали одной из главных причин заморозки «Штокмана». Первоначально целью для поставок газа после его добычи и сжижения были Соединенные Штаты. Теперь уже сама Америка благодаря росту добычи должна стать экспортером природного газа к 2015 г. Американские консультанты «Газпрома» говорят о временном характере газового сланцевого бума, но, напомню, именно они ранее подтверждали целесообразность поставок сжиженного природного газа (СПГ) в США.

Сама Statoil однозначно видит в Северной Америке ключевой регион для выполнения ее стратегии роста добычи на 35% – до 2.5 млн. баррелей нефтяного эквивалента к 2020 г. После ряда сделок, включающих покупку в прошлом году американского добытчика Brigham Exploration за $4.4 млрд., запасы в регионе у норвежцев составляют 6 млрд. б.н.э. (30% от всех запасов компании). К концу десятилетия Statoil поставила себе задачу добывать из североамериканских трудноизвлекаемых запасов 500 000 б.н.э. в сутки, что подразумевает средний темп роста примерно 14% в год. Это делает североамериканское направление приоритетным для компании.

К тому же Statoil уже стала третьим стратегическим партнером «Роснефти» на российском шельфе после Exxon Mobil и Eni. Со-

Тел.: (499) 702 30 04,
Факс: (499) 702 30 34,
Gromadin@arbatcapital.com

вместные проекты, в которых иностранцам отведена треть и роль финансиста первоначального этапа геологоразведки, стали возможны после гарантий благоприятного налогового режима от правительства: отмена экспортной пошлины и установка налога на добычу до 5% от цены реализуемой продукции на 15 лет.

«Штокман» не получил столь внимательного отношения со стороны властей. При этом в Европе, основном потенциальном рынке сбыта для штокмановского природного газа, бушуют экономические проблемы, и прослеживается замещение в электрогенерации дорогого газа на уголь. В прошлом году спрос на природный газ в Европе упал на 10.5%. На данный момент «Газпром» продолжает сопротивляться давлению своих клиентов относительно отмены нефтяной привязки цен на газ в долгосрочных контрактах. Держаться на плаву ему позволяет контрактное условие «бери-или-плати», которым защищены объемы поставок в 150 млрд. кубометров на этот год.

В условиях, когда российское направление для Statoil не является приоритетным, понятно желание компании остаться только в проектах, где государство обеспечивает режим наибольшего благоприятствования.

Что касается оставшегося в «Штокмане» партнера, скорее всего, французская Total не от хорошей жизни продолжает держаться за газпромовский проект. У компании не так много возможностей переломить тенденцию к снижению добычи. Достаточно сказать, что около15% добычи у Total в прошлом году приходилось на такие страны, как Сирия, Ливия и Нигерия.

Когда российское правительство, наконец, определится с налоговой системой для «Штокмана» в условиях изменчивого мирового газового рынка, проект сможет ожить. И, конечно, зарубежные корпорации будут заинтересованы в участии, в том числе и Statoil.

Материал опубликован на сайте Slon.ru

Постоянная ссылка:
http://slon.ru/economics/pochemu_statoil_brosil_gazprom-817727.xhtml

Тел.: (499) 702 30 04,
Факс: (499) 702 30 34,
Gromadin@arbatcapital.com

АРБАТ КАПИТАЛ

Департамент по управлению ценными бумагами

Александр Орлов, CFA,
управляющий директор
(глобальные рынки, стратегии инвестирования, валюты)
(499) 702 30 04 (доб. 91-52)
Orlov@arbatcapital.com

Аналитический департамент

Сергей Фундобный,
начальник аналитического департамента
(макроэкономика США, ЕС, Россия, Китай, фондовые рынки, валюты, телекоммуникационный сектор в РФ и за рубежом)
(499) 702 30 04 (доб. 90-23)
Fundobny@arbatcapital.com

Михаил Завараев,
ведущий аналитик
(финансовый сектор в РФ и за рубежом)
(499) 702 30 04 (доб. 90-54)
Zavaraev@arbatcapital.com

Виталий Громадин,
старший аналитик
(нефтегазовая отрасль в РФ и за рубежом)
(499) 702 30 04 (доб. 90-50)
Gromadin@arbatcapital.com

Инга Фокша,
старший аналитик
(сектор высоких технологий за рубежом)
(499) 702 30 04 (доб. 92-22)
Foksha@arbatcapital.com

Артем Бахтигозин,
аналитик
(металлургия, горнодобывающая, трубная промышленность в РФ)
(499) 702 30 04 (доб. 90-20)
Bahtigozin@arbatcapital.com

Управление активами

Михаил Бондарь
Bondar@arbatcapital.com

Валерий Сигачев
Sigachev@arbatcapital.com

Юрий Балута
Baluta@arbatcapital.com

Информация и мнения, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены Арбат Капиталом 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, Арбат Капитал не претендует на ее полноту. Содержащаяся в настоящем документе информация может быть изменена без предварительного уведомления. Арбат Капитал и любые из его 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 (включая производные инструменты) прямо или косвенно в предмете настоящей публикации. Ни Арбат Капитал, ни кто-либо из его представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

При использовании информации из данного материала ссылка на Арбат Капитал обязательна.

Тел.: (499) 702 30 04,
Факс: (499) 702 30 34,
Gromadin@arbatcapital.com