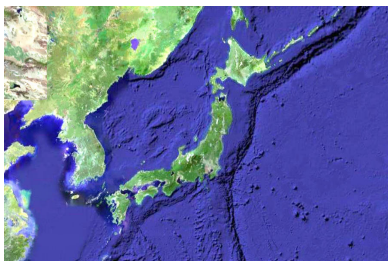


Истории энергетики пишется человеческими жизнями

Последствия катастрофы в Японии окажут сильное влияние на все страны. Как и во время Чернобыльской аварии, правительства скрывают информацию от граждан.

Теги: Япония, атомная энергетика



Цунами, вызванное мощным землетрясением в Японии, привело к крупной аварии на АЭС. На первом и третьем блоках станции Фукусима прогремели взрывы из-за сбоя систем охлаждения

и выделения водорода, по этому сценарию идет развитие событий и на втором блоке.

Станция и реактор выдержали удар землетрясения, но ее внешняя инфраструктура пострадала от последовавшего за подводными толчками цунами. АЭС расположена на берегу океана и защищена специальной дамбой. Поэтому волна не повредила сами энергоблоки, заглушенные реакторы остались герметичными. Но после цунами остановились системы внешнего охлаждения, питаемые тремя дизельными генераторами. Была повреждена труба, подававшая воду к самим генераторам. Но поскольку реакторы и после заглушки выделяют тепло (реакция распада ядер урана останавливается, но остаточные продукты распада продолжают делиться), температура в реакторе начала расти. Появилась угроза расплавления ядерного топлива, кроме того, в герметичной оболочке, окружающей реактор, повысилось давление пара. Гермооболочка, в отличие от самого корпуса реактора, рассчитана лишь на несколько атмосфер, и при дальнейшем росте давления она могла разрушиться. Японцы приняли решение сбавить лишнее давление, выпустив газ из гермооболочки в корпус энергоблока. Но к этому моменту уровень воды в реакторе опустился, и температура поднялась настолько, что началась реакция циркониевого сплава, из которого состоят оболочки ядерного топлива, с водяным паром. В результате выделяется значительный объем водорода. При срабатывании пара водород смешался с воздухом, и последовал взрыв, повредивший корпус энергоблока. Часть газа, содержащего короткоживущие продукты распада, попала в атмосферу. Однако проблемы на станциях не ограничиваются реакторами. Большая

часть опасного урана на АЭС на самом деле содержится в отработанных топливных стержнях, а не внутри самих активных зон реакторов. По данным компании всего на станции хранилось 11 195 сборок топливных стержней, в то время как в каждом из трех проблемных реакторов, в активном использовании находилось еще от 400 до 600 сборок. Иными словами, подавляющее большинство топливных сборок на проблемных реакторах находятся в бассейнах выдержки, а не самих реакторах.

Теперь эти бассейны выдержки оказываются ахиллесовой пятой АЭС, вода в бассейнах либо выкипает или же утекает из их оболочек, попытки же добавления воды терпят неудачи. Имеются убедительные свидетельства того, что топливные стержни начали плавиться, излучая чрезвычайно высокий уровень радиации. Японские власти изо всех сил старались в четверг, пытаясь добавить больше воды в бассейн выдержки на реакторе 3. Четыре вертолета сбрасывали воду лишь для того, чтобы она была рассеяна сильным бризом. В попытках распылить воду на бассейны, были развернуты водометы, установленные на полицейские грузовики - оборудование, предназначенное для разгона бунтовщиков. Неясно, удалось ли этим чего-нибудь добиться.

Очень высокие уровни излучения над бассейнами выдержки, указывают на то, что вода в бассейнах глубиной 13 метров ушла настолько, что топливные сборки высотой более 4-х метров, на несколько часов оголились и начали плавиться. Сборки отработанных топливных стержней выделяют достаточно тепла и радиоактивности, поэтому они должны продолжать быть покрытыми 9-метровым слоем циркулирующей воды, для предотвращения чрезмерного разогрева.

Япония надеялась решить проблему накопления отработанного топлива с помощью крупномасштабного плана по переработке стержней в топливо, которое будет возвращать его в ядерную программу. Центральное место в планах Японии отводилось объекту по переработке в деревне Роккасе, стоимостью 28 млрд. долл., к северу от зоны землетрясения, который мог бы извлекать уран и плутоний из стержней. После бесчисленных задержек при строительстве, в 2006г. начались тестовые запуски, и оператор завода, Japan Nuclear Fuel, заявил что работа начнется в 2010г. Однако, в конце 2010г., его открытие было отложено на еще два года.

Многие из этих объектов были поражены при мощнейшем землетрясении в пятницу. Бассейн выдержки отработанного топлива в Роккасе переполнился, электропитание на заводе было отключено с переходом на резервные генераторы. По информации от

Гражданско-на стр. 3

В НОМЕРЕ

- Снова дорогу потребителям - пора ставить светофор
- Два лица российской СПГ-программы
- Ждем хода красных
- Меняю проигрыватель на выигрыватель
- Не ошибается тот, кто не делает

Коротко о главном

Французские эксперты уверены, что события на **Фукусиме** развиваются по неизвестному ранее сценарию. Японские станции технически выдержали землетрясение. Подвел аппарат принятия решений. ➤ на стр. 1

Президент России Д.Медведев на совещании в Хакасии высказал недовольство темпами роста **цен на электроэнергию**, а также раскритиковал инвесторов за невыполнение обязательств. Однако что нужно менять не ясно – механизмы только предстоит разработать. ➤ на стр. 3

Российское руководство не устает предлагать мировому сообществу новые энергетические проекты. В.Путин поручил проработать возможность строительства **СПГ-завода** на берегу Черного моря. В дополнение к проекту газопровода **«Южный поток»** или вместо – не уточняется. ➤ на стр. 4

Переговоры между российскими и британскими акционерами **ТНК-ВР** о судьбе альянса **ВР** и **Роснефти** в России окончательно зашли в тупик. Теперь им может помочь лишь Стокгольмский арбитраж. Или новое решение российских властей. ➤ на стр. 4

Газпром, не обращая внимания на заявления федеральных министерств, оперативно расплатился за имущество **РУСИА Петролеум**. Тем не менее, по-прежнему не известно, что послужило истинной причиной активности, проявленной Газпромом в Иркутской об- ➤ на стр. 5 ласти.

Газпром и старый проверенный немецкий партнер – **Wintershall** – подписали очередной меморандум о работе на ачимовских залежах Уренгоя. Что конкретно получат компании от этого сотрудничества, сегодня предсказать не возьмется никто. Но процесс выглядит красиво. ➤ на стр. 6

ЛУКОЙЛ подтвердил свои лидирующие позиции в российском нефтегазе, отчитавшись об итогах работы в 2010г. Планы инвестиций в 2011г. должны вызвать удовлетворение аналитиков и инвесторов. ➤ на стр. 6

Российские нефтяные компании наперегонки входят в **топливозаправочный бизнес аэропортов**. Вслед за Газпром нефтью и Роснефтью попробовать себя в заправке самолетов решили и в **ТНК-ВР**. Что думают об этом пассажиры, вскоре предстоит узнать. ➤ на стр. 7

После длительных раздумий увольняют **С.Цыганкова**, главу департамента ВЭД Газпрома. Однако увольнение не выглядит депортацией из страны с названием Газпром. **Директор Севернефтегазпрома** – место, вполне достойное во всех отношениях. ➤ на стр. 9

Уважаемый читатель!

В апреле 2011 года Группа ЭРТА прекращает бесплатное распространение еженедельных информационных бюллетеней.

Если Вы заинтересованы в дальнейшем получении Еженедельных аналитических комментариев «Новости ТЭК» на коммерческой основе, просим Вас принять участие в голосовании: <http://gasforum.ru/interview/> и сообщить нам о своей заинтересованности на e-mail bujanova@erta-consult.ru

Истории энергетики пишется человеческими жизнями

Начало на стр. 1

го центра ядерной информации (анти-ядерного неправительственного комитета) около 3 000 тонн топлива хранятся в Роккасе. Но завод, построенный на высоте 55 метров над уровнем моря, был избавлен от разрушительного цунами, которое последовало за землетрясением.

Япония получает от АЭС около 25-30% электроэнергии. Энергосистема страны разделена на две слабо связанные части — север Хонсю и Хоккайдо, с одной стороны, и юг Хонсю и острова Кюсю и Сикоку. Цунами затронуло ряд станций, расположенных на севере. «Фукусима-1» и «Фукусима-2» расположены в одноименной префектуре в 250 км к северо-востоку от Токио, принадлежат ТЕРСО (электростанции компании вырабатывают около четверти всей электроэнергии Японии). Мощность «Фукусимы-1» — 4,7 ГВт. В воскресенье уже было объявлено о веерных отключениях электроэнергии в девяти префектурах страны, включая Токио (длительность перерыва в энергоснабжении не будет превышать трех часов).

В то же время энергетика Японии обладает значительным резервом тепловых мощностей, загрузка ТЭС (особенно старых станций, работающих на мазуте) сравнительно невелика. Страна последовательно снижала интенсивность использования станций на мазуте, достигнув минимума в 20% в 2001г. Активнее всего исполь-

зуется в Японии уголь, на нем работает более 22% мощностей, и коэффициент их использования превышает 50%. Остальное - газ и возобновляемые источники. Однако в результате природных катастроф более 30% мощностей НПЗ страны также остановились, и теперь ей могут потребоваться дополнительные поставки не только угля, нефти и газа, но и нефтепродуктов.

Но ядерная угроза уже реанимировала страхи по поводу безопасности эксплуатации АЭС по всему миру (особенно в Европе, которая только-только вернулась к идее развития мирного атома). В настоящее время в ЕС функционирует 143 атомных станции - 7 в Бельгии, 2 в Болгарии, 6 в Чехии, 4 в Финляндии, 58 - во Франции, 17 - в Германии, 4 - в Венгрии, 1 в Нидерландах, 2 в Румынии, 4 - в Словакии, 1 - в Словении, 8 - в Испании, 10 - в Швеции, 19 - в Великобритании. АЭС нет в Италии и Польше. Усилились позиции «зеленого лобби», которое требует заморозить новые проекты и провести инвентаризацию старых.

К примеру, в Германии еще в 2002г. правительство Герхарда Шредера подписало закон, согласно которому все энергоблоки АЭС должны были быть остановлены к 2021г. Однако в октябре прошлого года бундестаг согласился с идеей правительства Ангелы Меркель о продлении срока действия АЭС на 8-14 лет. Теперь эти планы могут быть вновь пересмотрены.

Снова дорогу потребителям - пора ставить светофор

Вслед за премьером В.Путиным недовольство ценами на электричество высказал президент Д.Медведев

Теги: [электроэнергетика](#)

По словам президента, средние тарифы на электричество пока ниже, чем во многих странах, но с 2000г. выросли более чем втрое. Если тенденция сохранится, то уже к 2014г. электроэнергия в России будет дороже, чем в США и Европе. И вновь пригрозил инвесторам, что государство может изменить правила игры. В течение двух месяцев правительству поручено вместе с инвесторами, сетями и потребителями разработать предложения, что именно менять. Цель — сдержать рост цен.

Механизмы пока не ясны. Из конкретных предложений на столе только усиление контроля над формированием сетевых тарифов в регионах и обязательство генерато-

ров продавать электричество по долгосрочным контрактам. Но противоречий слишком много, а у государства, по сути, остается единственный «быстрый» метод - введение ценового регулирования. Фактически это поставит крест на инвестиционной привлекательности электроэнергетики.

Кроме того, Д.Медведев раскритиковал инвесторов за невыполнение инвестиционных обязательств по вводу мощностей, а также поручил правительству за пять месяцев разработать программу технологической модернизации электроэнергетики.

Комментарий Аналитической Группы ЭРТА

Борьба российских чиновников против повышения тарифов до сих пор публично воспринималась как обратная сторона предстоящих выборов. Однако в условиях инфляционной угрозы эта кампания может продлиться дольше одного предвыборного года.

С другой стороны, в России уже накоплен определенный опыт как по достижению предела промышленного роста за счет энергетических ограничений (дефицит электроэнергии и дефицит газа), так и по организации реформирования отрасли в целях привлечения инвестиций (реформа отрасли электроэнергетики). Поэтому есть надежда, что противостояние достаточно быстро перейдет от режима «держат и не пущать» к режиму поиска компромиссных вариантов.

Ключевым признаком грядущего компромисса должно стать более широкое участие потребителей в теме. Тут трудно не согласиться тезисом Д.Медведева на последнем совещании на Саяно-Шушинской ГЭС.

Два лица российской СПГ-программы

Теги: СПГ, Южный поток, Турция, Болгария



В преддверии визита в Москву турецкой делегации по главе с премьер-министром Реджепом Тайпом Эрдоганом, российский премьер В.Путин публично поручил министру энергетики С.Шматко проработать возможность строительства на берегу Черного моря завода по производству СПГ.

Официально не было заявлено, что этот проект может заменить морскую часть газопровода «Южный поток» (у трубы есть масса проблем, начиная от разрешения со стороны Турции и заканчивая строптивостью Болгарии, где труба должна выйти на берег). Экономически проект, конечно, еще более одиозный, чем прокладка трубы, но с точки зрения геополитической игры, которую ведет Москва в регионе, он вполне логичен. Им можно одновременно шантажировать Турцию и намекать Болгарии, что регазификация может быть построена в Румынии (благо предварительные переговоры о строительстве транзитной трубы через территорию этой страны уже велись) или даже заявлять о поставках СПГ через проливы в атлантический бассейн. Одновременно это удар по планам Азербайджана реализовать проект AGRI по поставкам сжиженного или сжатого газа в Румынию и далее в Европу с терминала в Грузии.

South Stream — газопровод общей мощностью 63 млрд м³ газа в год, который должен пройти по дну Черного моря из России в Болгарию, затем в Сербию, Венгрию, Словению, Австрию и Северную Италию. Отводы будут

сделаны в Хорватию, Македонию, Грецию и Турцию. Последние три — с территории Болгарии. Акционерами оператора морского участка являются «Газпром» и итальянская Eni, которые находятся в клинче.

Комментарий Аналитической Группы ЭРТА

Согласимся, что экономическая эффективность строительства СПГ-завода на Черноморском побережье на основе российского газа — еще более рискованное мероприятие, чем строительство газопровода «Южный поток». Традиционным счетом у обоих проектов никакой экономики нет.

С другой стороны, можно представить вариант такого негативного развития традиционных для России рынков газа, что реализация подобных проектов будет оправдана. Но их стоимость?! Финансовые риски очень высоки!

Мир не знает примеров строительства СПГ-завода на расстоянии тысяч километров от месторождений газа. Можно также долго и отдельно рассказывать про Датские проливы и Босфор, про типичные зимние условия в этих внутренних морях (где шторма, где ледовая обстановка) и т.д.

Однако напомним, что в ходе обсуждения возможного экономического смысла строительства СПГ-завода на Балтике высказывалось и такое мнение: совмещение завода ограниченной мощности со строительством пикового хранилища СПГ может придать проекту абсолютно новое качество.

Не секрет, что в России есть проблемы с пиковым обеспечением газом собственных регионов и выполнением обязательств по экспорту. А самыми проблемными являются Северо-Запад (балтийское побережье России) и Юг (черноморское побережье России).

Ждем хода красных

Конфликт акционеров ТНК-ВР углубляется

12 марта на внеочередном заседании совета директоров представители ВР проголосовали против предложения менеджмента по сделке с «Роснефтью». Это был единственный вопрос повестки заседания, которое перед этим дважды переносилось по инициативе ВР.

В итоге идею поддержали только российские акционеры ТНК-ВР — представители консорциума AAR («Альфа-групп» М.Фридмана, Access Л.Блаватника и Repova В.Вексельберга) и все три независимых директора. AAR выразили свое разочарование действиями партнеров, которые хотят значительно ухудшить положение ТНК-ВР за счет альянса с прямым конкурентом на российском рынке.

ВР заявляет, что участие ТНК-ВР в альянсе с «Роснефтью» потребует серьезных инвестиций и отказа от большинства текущих проектов СП, что может подорвать позиции ТНК-ВР.

Вместе с тем, в качестве встречного предложения ВР

выдвинула идею о проведении предварительных переговоров между менеджментом ТНК-ВР и «Роснефтью» о разработке арктического шельфа (но без обмена акциями). Но понимая, что это бесперспективно (руководство «Роснефти» не раз заявляло, что не видит в лице ТНК-ВР партнера), AAR отказался.

Теперь разрешение конфликта и судьба сделки ВР с «Роснефтью» будет зависеть от стокового арбитража. Слушания начались на прошлой неделе, вердикт может быть вынесен до конца марта. Но у AAR и ТНК-ВР после заседания совета директоров арбитражные позиции усилились. Вероятность того, что судьи признают ВР виновной в нарушении акционерного соглашения, очень велики.

Вопрос в том, какую компенсацию могут потребовать пострадавшие стороны — AAR (по соглашению акционеров) и «Роснефть» (из-за срыва сделки по вине ВР).

Слияния, поглощения, сделки

Кукл одобрил

«Газпром» не стал медлить с оплатой имущества «РУСИА Петролеум»

Теги: [Россия Петролеум](#), [Ковыкта](#), [Восточная газовая программа](#), [Иркутская область](#)

По закону «О банкротстве» на выполнение обязательств победителю аукциона дается 30 дней. Но не прошло и 24 часов после подписания договора с конкурсным управляющим «РУСИА

пределенном фонде недр.

Вопрос вынесения сделки на совет директоров концерна превращается теперь в сухую формальность. Одобрение сделки задним числом для монополии обычная практика. Если балансовые активы ОАО «Газпром» на 31 декабря 2010г. превысят 8,17 трлн руб. (официальная оценка должна быть готова к концу месяца), менеджмент концерна может вовсе не беспокоить директоров. Сумма сделки окажется меньше 0,3% стоимости активов монополии и не потребует одобрения совета.

Петролеум» Олегом Сметаниным, как концерн перечислил всю сумму за актив – 25,8 млрд руб. с учетом НДС.

21 млрд руб. заплачено за имущество «РУСИА Петролеум» по разработке Ковыктинского лицензионного участка, 1,3 млрд руб. – за 100% ООО «Ковыктанефтегаз» (бурило разведочную скважину на Хандинском участке с прогнозными запасами 600 млрд м³ газа). На всю сумму за исключением налога претендует ТНК-ВР, как по сути единственный крупный кредитор «РУСИА Петролеум».

Тем самым концерн лишил вероятных противников сделки шансов на изменение ее формата. Теперь развернуть сделку будет чрезвычайно хлопотно. И маловероятно, что кто-то в правительстве станет всерьез на этом настаивать. Тем более что бюджет получит с нее 3,5 млрд руб. в виде налога.

У О.Сметанина есть законные 14 дней на передачу активов покупателю. Но и здесь проволочек, скорее всего, не будет: «Газпром» вступит в свои законные права гораздо раньше официального срока. После этого концерн сразу начнет процедуру переоформления лицензии на Ковыктинский участок (с запасами 1,9 трлн м³ газа). Роснедра хотя и обнаружили существенные нарушения в выполнении ее условий, лицензию так и не отозвали. Также «Газпром» попытается оформить на себя лицензию на Хандинский участок, который из-за проблем «РУСИА Петролеум» в конце 2008г. оказался в нерас-

Комментарий Аналитической Группы ЭРТА

Проведем небольшую аналогию между этим событием и конфликтом в ТНК-ВР между акционерами по поводу консорциума «Роснефти» и ВР. Очевидно, сделка по Ковыкте неформально была освящена на высшем российском государственном уровне. А по альянсу – официально.

Более того, и тут и там можно в очередной раз восхищаться умением получить деньги любыми доступными средствами. Если вспомнить первоначальный неофициальный торг за Ковыкту, начавшийся в 2007г., начальная сумма называлась в диапазоне \$800-900 млн. И это только за долю ТНК-ВР. Сейчас же сумма оказалась даже несколько больше (учитывая сумму, заплаченную «Газпромом» за газопровод от Ковыкты до Жигалово).

Реально ТНК-ВР выходит из проекта с еще большим профитом, т.к. ранее на часть суммы мог претендовать «Интеррос» (сейчас – ОГК-3). Но в итоге «миноритарного» акционера грубо отодвинули, и всю сумму получает основной кредитор – ТНК-ВР.

В случае Ковыкты российские и британские акционеры выступают единым фронтом. Поэтому единственное принципиальное отличие между событиями в том, что в ситуации с альянсом «Роснефти» и ВР российский менеджмент ТНК-ВР выступает против позиции британцев. Разлад случился в самой семье...

Занять до получения

Совет директоров «Интер РАО» принял решение разместить 16 выпусков биржевых облигаций на общую сумму 100 млрд руб.

Выпуски будут трехлетние, размером от 5 млрд до 10 млрд руб. каждый. Деньги компании нужны для пополнения оборотного капитала, общекорпоративных нужд, а также для рефинансирования текущих долговых обязательств.

Скорее всего, выход на рынок облигаций нужен «Интер РАО» для того, чтобы рефинансировать долг компаний, которые она получит в результате размещения допэмиссии. Предполагается, что в первом полугодии она присоединит 43 новых актива стоимостью 9-15 млрд долл.

Если компания разместит облигации на все 100 млрд руб., то может стать рекордсменом отрасли по объему

выпуска бондов. Пока первенство у государственного «Атомэнергопрома», который, объявив о планах в 2009-2010гг. разместить облигации на 195 млрд руб., занял только 60 млрд руб. (два выпуска на 50 млрд руб. были погашены досрочно). А в конце прошлого года ФСК разместила облигации на 50 млрд руб.

Доходность по займу такой крупной компании может составить 8% годовых, в то время как для ряда ее будущих активов, заемные деньги обходятся значительно дороже. В то же время тактика размещения облигаций пока не выработана и будет зависеть от конъюнктуры рынка.

Слияния, поглощения, сделки

Меняю проигрыватель на выигрыватель

«Газпром» и Wintershall договорились расширить сотрудничество на базе принципа обмена активами

Теги: [Wintershall](#), [Уренгойское](#)

Компании подписали меморандум о паритетном освоении еще двух дополнительных участков ачимовских залежей Уренгойского месторождения — взамен «Газпром» получит доли в проектах в Северном море. До сих пор попытки Gazprom Germania заняться геолого-разведкой в этом регионе (изученном вдоль и поперек) были не слишком успешны. В то же время для российского концерна здесь в первую очередь важны не запасы, а опыт разработки шельфовых проектов.

Добыча на ачимовских залежах Уренгойского газонефтеконденсатного месторождения началась в конце 2008г. Оператором проекта является совместное предприятие «Ачимгаз», в котором партнерам принадлежит по 50%. Wintershall вложила в проект 300 млн евро до начала промышленной добычи (всего проект оценивается в 700 млн евро) и сама была подрядчиком, «Газпром» компенсирует партнеру затраты из выручки от продажи газа. Планировалось, что в рамках проекта будет добываться 6 млрд м³ газа в год, но пока добыча не превышает 2 млрд м³ газа.

Wintershall участвует в освоении 33 блоков в Северном море, компания оперирует 26 платформами.

Комментарий Аналитической Группы ЭРТА

Соглашение стоит расценивать не как обмен проектами, а как обмен возможностями. Известно о развитии проекта «Ачимгаз» с большим отставанием от графика. Видимо, одной из причин этого является отсутствие необходимого масштаба. Разработка ачимовских залежей требует развертывания полноценных проектов газопереработки в Западной Сибири. Это экономически крайне сложно.

«Газпром» первый раз пытался запустить проект газопереработки еще в советское время, позже — в 90-е годы. На третий раз выходит с трудом. Требуется увеличение проекта для задействования эффекта масштаба, требуется привлечение современных технологий для увеличения проекта...

Так же обстоит ситуация и с проектами в Северном море. С разработкой Ачима они имеют несомненное родство. В нынешнем состоянии пик эффективности проектов в Северном море пройден. В долгосрочной перспективе они имеют лишь увеличивающиеся экономические риски.

Не ошибается тот, кто не делает

ЛУКОЙЛ опубликовал результаты финансовой деятельности за 2010 год по стандартам ОПБУ США

Теги: [ЛУКОЙЛ](#)



Показатели несколько разочаровали инвесторов: EBITDA в 16,05 млрд долл. оказалась на 2% ниже консенсус-прогноза. Не оправдала ожиданий и чистая прибыль, которая со-

ставила 9 млрд долл, против прогнозных 9,4 млрд долл. Впрочем, по сравнению с результатами прошлого года чистая прибыль компании выросла на 28,4% — с 7,01 млрд долл.

Тем не менее компания стала лидером отрасли по объему свободного денежного потока за прошлый год (более 6,9 млрд долл.). Отношение этого показателя к рыночной капитализации у ЛУКОЙЛа составило 11,8%, в то время как у «Роснефти» — 6,5%, у «Газпром нефти» — 8,4%. Во многом это может объясняться достаточно консервативной инвестиционной программой ЛУКОЙЛа, которая составила 6,6 млрд долл. вместо докризисных 10 млрд долл.

О том, что инвестпрограмма 2011г. превысит прошлогоднюю, на презентации финансовых результатов заявил вице-президент компании Л.Федун. В этом году инвестиции ЛУКОЙЛа запланированы в объеме 8,5 млрд долл., из которых около 1 млрд долл. будет направлено в иракский проект «Западная Курна-2»

В другой приоритетный для компании регион — Каспий — в 2011—2017гг. ЛУКОЙЛ инвестирует около 5 млрд долл. При этом льготы на уплату экспортной пошлины, предоставленные компании, принесут ей 4 млрд долл. в 2011—2013гг., из которых 1 млрд долл. — за счет каспийского экспорта.

Кроме того, президент и крупнейший акционер компании В.Алекперов заявил, что ЛУКОЙЛ ищет нефтегазовые проекты в США, которые связаны с разработкой сланцевых месторождений (прежде всего, речь идет о сланцевой нефти). Компания делает это в «образовательных» целях, чтобы изучить новейшие технологии и возможность их применения в российских условиях. В частности, ЛУКОЙЛ уже экспериментирует с технологиями на так называемой Баженовской свите в Западной Сибири и хотел бы получить передовой опыт в этой сфере.

Баженовская свита в Западной Сибири — это, по сути,

➤ на стр. 7

Слияния, поглощения, сделки

Не ошибается тот, кто не делает

Начало на стр. 6

и есть нефтеносные сланцы с крайне низкой пористостью и проницаемостью, залегающие на глубине от 1 до 3,5 км. Именно поэтому из подобной породы сложно добыть газ и тем более нефть, хотя в результате топливо получается более качественное — в нем мало примесей. А начальные ресурсы Баженовской свиты, по разным оценкам, — 3-20 млрд т нефтяного эквивалента.

Впрочем, за счет ажиотажа последних лет рынок сланцевых проектов в США перегрет. Из-за массового прихода крупных компаний и их готовности переплачивать за ресурсы, цены зашкаливают. Поэтому обучение ЛУКОЙЛу может обойтись слишком дорого.

С другой стороны, из-за российской государственной политики в сфере распределения лицензий в нефтяной сфере ЛУКОЙЛ оказался в ситуации дефицита восполнения собственной минерально-сырьевой базы и вынужден искать нетрадиционные решения.

Комментарий Аналитической Группы ЭРТА

Отличие показателей самого ЛУКОЙЛА от прогноза аналитиков не так велико, чтобы говорить о неудачной политике развития компании. Она ведет достаточно разумную и взвешенную политику.

К примеру, определившись со стратегией нового захода в Ирак на «Западную Курну-2», ЛУКОЙЛ безвозвратно списал старые потери. Окончательно наступило понимание с АЗС в США. Достаточно быстро и без скандалов разобрались с акционерной долей Сопосо. Что несколько смущает, так это заявления о сланцевых месторождениях в США. Входить в такие проекты на пике их стоимости! Хотя как имиджевый шаг высокотехнологичной компании — вполне вариант.

Как и все реально существующие компании ЛУКОЙЛ может совершает ошибки, но у менеджмента пока хватает сил их исправлять.

Аэрофлот как любимый клиент

Пора вводить коэффициенты обмена бонусных карт Аэрофлота на транспортные карты ТНК

Теги: [ТНК-ВР](#)

Дочерняя компания ТНК-ВР - «ТНК-Шереметьево» - завершила сделку по покупке 74,9-процентной доли в ЗАО «Топливозаправочный комплекс «Шереметьево» (ТЗК) у Международного

аэропорта «Шереметьево» (44% минус 1 акция) и «Аэрофлота» (31%). Сумма сделки — свыше 200 млн долл. Оставшиеся 25% ТЗК сохранит у себя аэропорт.

ТНК-ВР намерена вложить 2 млрд руб. в реконструкцию купленного актива: средства пойдут на обновление парка топливозаправщиков, модернизацию трубопровод-

ных линий и насосных станций, а также на увеличение резервуарного парка.

Аэропорт и «Аэрофлот» выставили на продажу 74,9% акций ТЗК в ноябре 2010г. по стартовой цене 2 млрд руб. Торговля топливом — высокодоходный бизнес, но сейчас большинство перевозчиков покупает керосин напрямую у нефтяных компаний, на долю самого «Шереметьево» приходится около 20% всех поставок. Конкурс прошел в декабре прошлого года, помимо ТНК-ВР в нем на начальном этапе участвовала «Газпром нефть».

Помимо «ТНК-Шереметьево» топливо в аэропорту продают «Газпром нефть» и «Роснефть». Последняя в прошлом году создала с «Шереметьево» специализированное СП. Обе компании строят в аэропорту собственные ТЗК, но, пока они не готовы, всем заправщикам приходится пользоваться инфраструктурой ТЗК «Шереметьево».

Комментарий Аналитической Группы ЭРТА

Вот и в авиационных заправочных комплексах окончательно победили посредников. Уже никто не вспоминает о «Топливном обеспечении аэропортов» (ТОАП), потом о неудачной попытке вхождения в бизнес «Ростехнологий».

С другой стороны, как показала история, источниками роста цен на авиакеросин являлись отнюдь не посредники.

Падение и взлет Распадской

Evrax Group и менеджеры «Распадской» собираются продать акции угольной компании, на которой год назад произошла крупная авария

Они уже наняли Deutsche Bank и Morgan Stanley для поиска покупателей на 80% акций «Распадской». Причины такого решения пока не ясны. Скорее всего, это связано с тем, что процесс восстановления после взрывов и затопления оказался слишком сложным и затратным, и нынешние собственники решили выйти из проекта.

Портфельным инвесторам, естественно, не понравились планы основных владельцев «Распадской» продать

80% акций компании. Они сразу подешевели на 7%.

Потенциальных претендентов на актив немало. Предложения получил «Мечел», ММК и НЛМК. Но возможности этих компаний выложить деньгами требуемую нынешними акционерами сумму неочевидны. Исходя из текущих котировок 80% акций «Распадской» стоят 4,4 млрд долл. Но это на фоне плохих новостей. Evrax Group и менеджмент, суд по всему, хотят получить больше.

Пожар Африки не потушить нефтью

Саудовская Аравия заместила объемы нефти, выбывшие с рынка из-за событий в Ливии, что привело к падению цен на нефть



Еще в конце января волнения в странах Северной Африки стали причиной роста нефтяных котировок. С момента первых беспорядков в Египте месячный фьючерс Brent подорожал на 20,8%, WTI —

на 18,2%. Но главное для рынка — целостность инфраструктуры и промышленная безопасность. Теперь и эта черта пройдена. Два крупнейших НПЗ в Ливии (Ras Lanuf и Zawia Refinery) прекратили работу из-за военных действий и бомбардировок. Суммарная мощность заводов — 340 тыс барр. в сутки. Это 88% всей нефтепереработки страны. А добыча нефти в Ливии сократилась втрое — до 500 тыс барр. в день, заявил телеканалу «Аль-Джазира» предправления National Oil Corp Шокри Ганема (прежний показатель — 1,6 млн барр.).

Заблокирована работа нефтеналивных портов и вообще системы расчетов. Большинство судов перенаправляются в порты Саудовской Аравии, власти которой обещали увеличить добычу нефти, чтобы компенсировать выпадающие ливийские объемы топлива. Королевство уже

нарастило производство на 6,8% до 9 млн барр. в день (средняя добыча февраля — 8,425 млн), превысив квоту ОПЕК почти на 1 млн барр.

Посол США в этой стране Джеймс Смит заявил, что Саудовская Аравия способна нарастить добычу еще примерно на 3,5 млн барр. в сутки. Это вдвое больше точной добычи Ливии. О готовности поучаствовать в разделе нефтяного пирога также заявили Нигерия (на 150-200 тыс барр.), Кувейт и ОАЭ (в совокупности на 100-150 тыс барр. в день).

Комментарий Аналитической Группы ЭРТА

Саудовская Аравия способна компенсировать перебои с поставками нефти с севера Африки. А кто будет компенсировать падение поставок газа в Западную Европу (если оно произойдет) в случае революций и конфликтов в Алжире? Европейцы должны быть этим очень озабочены (в первую очередь, Испания, Португалия и Франция).

«Газпром», безусловно, будет готов увеличить поставки (куда технически возможно) по ценам долгосрочных экспортных контрактов. Или чуть-чуть ниже. Только вот перманентно возникающая ситуация, когда «Газпром» выступает в Европе то в роли пожарного, то в роли поджигателя, уже давно не удовлетворяет обе стороны.

«Газпром» расстался с менеджером

Начальник департамента внешнеэкономической деятельности С.Цыганков уходит из монополии в «Севернефтегазпром»



Один из самых «увольняемых», по слухам, топ-менеджеров «Газпрома», начальник департамента внешнеэкономической деятельности С.Цыганков покидает свой пост. В феврале его по предложению «Газпрома» (концерну принадлежит 51%, немцами E.ON Ruhrgas и Wintershall по 24,5%) назначили генеральным директором «Севернефтегазпрома», который разрабатывает Южно-

году, когда С.Цыганков был назначен по совместительству генеральным директором «СеверЭнергии» (в тот момент СП «Газпрома» и итальянских Eni и Enel по разработке бывших газовых активов ЮКОСа). Судя по всему, окончательному переходу С.Цыганкова в «производственники» тогда помешало решение «Газпрома» уступить 51% «СеверЭнергии» совместному предприятию «Газпром нефти» и НОВАТЭКа – ООО «Ямал развитие». Новые владельцы нашли «СеверЭнергии» другого директора.

Хотя С.Цыганков играл роль своеобразного громозвона для А.Медведева, по-настоящему своим он не стал. Экспортный зампред поставил замом начальника внешнеэкономического департамента своего человека – Павла Одерова (до этого работал в «Газпром экспорте»). Основным фронтом работы для него стало структурирование проекта «Южный поток», но было понятно, что его готовят на смену С.Цыганкову.

Тот факт, что он практически ничего не потерял в статусе и, скорее всего, получил более высокое материальное обеспечение в качестве директора СП, подтверждает отсутствие у С.Цыганкова серьезных просчетов. В то же время «Севернефтегазпром» на сегодняшний день больше похож на «теплое место» (месторождение выведено на проектную мощность, отношения с партнерами структурированы) и не отвечает карьерным амбициям.

Русское месторождение.

В последние годы он регулярно подвергался разносам на заседаниях правления и совещаниях. Когда нужно было критиковать деятельность экспортного блока, а позиции его шефа А.Медведева (зампреда правления «Газпрома» и генерального директора «Газпром экспорта») были очень крепки, именно на С.Цыганкова обрушивалась волна гнева.

Тем не менее, отставка не состоялась даже в прошлом

Комментарий Аналитической Группы ЭРТА

В ближайшие год-два может произойти значительно большее количество отставок среди топ-менеджмента «Газпрома». Связано это с двумя основными причинами.

Первая. Ряд менеджеров уже давно работает на своих должностях. Сейчас наступило понимание, что они конкретно могут, а что – нет. В результате наступает некоторая усталость от невозможности решения застарелых проблем. Устают все, и внутри «Газпрома», и вне его.

Вторая причина. В некотором смысле завершается второй цикл развития «Газпрома». Формируются новые задачи, которые требуют прихода нового менеджмента.

Еженедельные аналитические комментарии «Новости ТЭК» подготовлены Аналитической Группой ЭРТА на основе собственных материалов компании и материалов, опубликованных в следующих изданиях и информационно-новостных агентствах: «Коммерсант», «Ведомости», «Известия», «Независимая газета», «РИА Новости», «Финмаркет», ИА «Интерфакс», АЭИ «Прайм-ТАСС», «Нефть и капитал», «Нефтегазовая вертикаль», «Нефть России», «ПравоТЭК» и др.

Аналитическая Группа ЭРТА, т. +7 (495) 5891134, +7 (495) 5891136, www.erta-consult.ru, inbox@erta-consult.ru

Материалы Аналитической Группы ЭРТА <http://gasforum.ru/tag/gruppa-erta/>