

Российский рынок

18 Jan 2012 **Российская нефтянка: поле битвы — Ирак**

Победа в тендере на иракские месторождения станет драйвером роста для любой НК — фаворитом остается Роснефть

Виталий Михальчук

[Читать на сайте](#)

В минувшее воскресенье, 15 января, [стало известно](#), что в апрельском тендере на 12 лицензионных участков в Ираке собираются участвовать чуть ли не все крупнейшие российские нефтяные компании: Лукойл, ТНК-ВР, Роснефть, Башнефть, Газпром нефть — при поддержке зарубежных нефтяных гигантов, таких как ExxonMobil, PetroVietnam, Premier Oil и другие. Предлагаю оценить шансы каждого из участников тендера на выигрыш.

[Башнефть](#) еще в прошлом году прорабатывала варианты сотрудничества в зарубежных проектах в Ираке и во Вьетнаме. Но 12 января глава Башнефти Александр Корсик [четко обозначил позицию компании](#) по этому вопросу: Башнефть будет участвовать только в надежных и недорогих зарубежных проектах, поскольку не хочет брать на себя высокие риски и расходы. Напомню, что во Вьетнаме она собиралась бороться с ТНК-ВР, Лукойлом, и Зарубежнефтью. В конце концов Лукойл решил ограничиться работой на блоке НТ-02, который принадлежит ему на 50%, а Башнефть посчитала вьетнамские проекты недостаточно привлекательными с точки зрения затрат, рискованности и будущих доходов.

Учитывая интерес многих российских и зарубежных компаний к лицензионным участкам, иракские месторождения весьма перспективны, хотя точные данные о запасах пока не раскрываются. Фаворитами в борьбе за тамошние лицензионные блоки остаются более крупные нефтяные компании, готовые взять на себя значительную часть расходов и рисков. Башнефть, очевидно, не будет оператором проекта, а получит небольшую долю в СП с одним из иностранных партнеров — вьетнамской PetroVietnam или британской Premier Oil.

Шансы [ТНК-ВР](#) на успех сильно зависят от позиции ее акционера ВР, который не желает конкуренции со стороны дочерней компании за рубежом. ВР после аварии в Мексиканском заливе продала своей «дочке» только активы невысокого качества [в Венесуэле и Вьетнаме](#). Но в целом доля зарубежных проектов в портфеле ТНК-ВР приносит компании всего 4% общей добычи.

Среди остальных российских компаний хорошие шансы на победу в аукционе имеют [Лукойл](#), [Газпром нефть](#) и [Роснефть](#).

Лукойл уже [разрабатывает месторождение Западная Курна-2](#) в Ираке и заинтересован в получении новых площадок для стабилизации падающей добычи. Извлекаемые запасы месторождения оцениваются в 14 млрд баррелей, доказанные запасы — 83,7 млн барр. н. э. Начало добычи в Западной Курне-2 запланировано на 2013 год, а плановый объем добычи здесь к 2017 году — 90 млн тонн в год.

Газпром нефть тоже имеет опыт работы в Ираке, где разрабатывает крупное месторождение Бафра. Запасы месторождения оцениваются в 3 млрд баррелей, начало добычи запланировано на 2013 год. Плановая добыча к 2017 году достигнет 8,5 млн тонн в год.

Роснефть со стратегическим партнером ExxonMobil, как крупнейшие в мире нефтяные компании по добыче, способны представить очень выгодное предложение. Кроме того, у американской НК есть большой опыт работы в Ираке.

Победа в этом тендере станет для любой из российских компаний очень хорошей новостью. Наибольший позитив я ожидаю для акций Газпром нефти и Лукойла. Первой компании давно не хватает драйверов роста, а для достижения плана добычи в 100 млн тонн к 2020 году необходимы новые крупные месторождения. Лукойл в ушедшем году столкнулся с падением добычи на месторождениях Западной Сибири, и зарубежные проекты — один из способов преодолеть неудачи в этом сегменте.

На данный момент из упомянутых компаний интересны акции Роснефти в расчете на рост стоимости акций (целевая цена — 262,5 рубля, потенциал — 14%), и префы Башнефти с ТНК-ВР — с точки зрения дивидендов.

Вы можете обратиться напрямую к аналитикам Инвесткафе по вопросам, входящим в сферу их компетенции:

Макроэкономика

Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21
Антон Тягнибеда, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Валютный рынок, международные рынки

Максим Казаков, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65
Анна Бодрова, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Транспорт и грузоперевозки

Дмитрий Адамидов, содиректор аналитического отдела
da@investcafe.ru, +7 985 766-05-74
Роберт Краснов, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Нефтегазовый сектор и нефтехимия

Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65
Антон Тягнибеда, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Финансовые рынки и деривативы

Алексей Пухаев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70
Максим Казаков, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Телекоммуникации и IT

Илья Раченков, аналитик
rachenkov@investcafe.ru, +7 909 630-67-59
Андрей Артишев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 964 560-87-45

Недвижимость

Дмитрий Адамидов, содиректор аналитического отдела
da@investcafe.ru, +7 985 766-05-74
Юрий Кочетков, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 964 560-87-45
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Металлургия и горно-добывающая промышленность

Павел Емельянцеv, аналитик
pavel@investcafe.ru, +7 903 541-75-64
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Потребительский сектор

Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21
Оксана Лукичева, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 964 560-87-45

Налоговое законодательство и корпоративная практика

Олег Малкин, юрист
ol.malkin@gmail.com, +7 903 672-97-55
Дмитрий Шилоv, юрист
d.shylov@gmail.com, +7 916 475-10-54

Масс-медиа

Илья Раченков, аналитик
rachenkov@investcafe.ru, +7 909 630-67-59

Сырьевые рынки

Оксана Лукичева, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 964 560-87-45

Политика

Анна Бодрова, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70
Алексей Пухаев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Политика

Максим Казаков, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70
Алексей Пухаев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70
Антон Тягнибеда, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Политика

Тимур Вильданов, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Независимое аналитическое агентство «Инвесткафе»

Адрес: 125047 Москва, 4-й Лесной пер., д.4, Лесная Плаза, оф.508
тел.: +7 495 792-06-19 | факс: +7 495 225-85-00 | info@investcafe.ru

Генеральный директор: Семен Бирг sb@investcafe.ru

Руководитель проекта: Артем Каминский ak@investcafe.ru +7 903 745-39-34

Аналитический отдел: research@investcafe.ru +7 964 561-04-99

Пресс-служба: pr@investcafe.ru тел. +7 495 721-68-70, +7 964 561-90-33

Аналитическая информация, представленная в настоящем документе, предназначена исключительно для информационных целей и ни при каких обстоятельствах не должна использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferta. Несмотря на то, что аналитическая информация подготовлена с максимальной тщательностью, ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не предоставляют никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты аналитической информации. Ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования аналитической информации, опубликованной на сайте либо представленной в настоящем бюллетене.