



НЕФТЕСЕРВИС: 2 ГОДА КОТУ ПОД ХВОСТ?

К настоящему моменту объем нефтесервисного рынка уже сократился на 38–46%. Стабилизация начнется только в 2010 году, выздоровление — не ранее 2011–2012 года. В целом по отрасли объемы снизились на 25–40%, а в разведочном бурении — в два раза. Эксплуатационный сервис на действующих месторождениях по некоторым оценкам показывает снижение объемов порядка 5%, по цене — 10–15%, тогда как по новым месторождениям сокращение произошло на 15–30% по объему, и около 20% по цене. В конкурентных сегментах стоимость услуг компаний в среднем снизилась на 15–20%. По уникальным сегментам цены держатся на прежнем уровне, при одновременном росте себестоимости услуг.

Вместе с тем, общие цифры эксплуатационной проходки по ВИНК в первом полугодии выросли. Пусть даже и на символические 0,6% к прошлому году. Впрочем, «рост» был неравномерным — от плюс 12% у «Сургутнефтегаза» до минус 37% у «Башнефти». И то, что при этом не прекращаются возгласы участников рынка о 50%-ном сокращении сегмента, говорит нам о перераспределении оставшихся проектов в пользу наиболее крупных подрядчиков, которые чувствуют себя более или менее сносно. Совсем не исключено, что последние в горизонте года-двух постараются закрепить свое доминирование поглощением разоряющихся активов. То же самое относится и к международным компаниям. Яркий пример тому — покупка компанией Weatherford остатков сервисного блока ТНК-ВР, сделка по которой была закрыта совсем недавно.

Текущее состояние российского нефтесервиса оценивается экспертами, как «предстабильное»: раны, полученные большинством ключевых компаний, уже не представляют угрозу для жизни, тогда как значительную часть основных пострадавших уже перевели в патологоанатомическое отделение. Правда, во второе полугодие рынок не шагнул, а скорее въехал,

удобно расположившись в инвалидном кресле-каталке.

По прогнозам ряда экспертов, в 2009 году объем рынка нефтесервиса (включая сегмент машиностроения) сократится примерно на 38–46% в номинальном выражении — до \$15,5 млрд. Стабилизация начнется только в 2010 году, выздоровление — не ранее 2011–2012 года. И то — при условии сохранения котировок барре-

ля в коридоре \$60–80. Если же эти условия будут соблюдены, то в долгосрочной перспективе (к 2014 году) объем рынка может дорасти до \$20,8 млрд.

Эксплуатация растет, разведка падает

Суммарная проходка основных ВИНК в эксплуатационном буре-

нии в первом полугодии 2009 года выросла (!) на 0,6% по сравнению с аналогичным периодом 2008-го (см. «Проходка в бурении за первое полугодие 2008–2009 гг. по основным ВИНК»). Один только «Сургутнефтегаз» за шесть месяцев текущего года пробурил на 12% больше, чем в прошлом. Другой лидер роста — «Татнефть» — за этот же период увеличила проходку в эксплуатационном бурении на 1,5%, пробуриив 257,1 тыс. м против 246,9 тыс. м годом ранее.

Впрочем, тут и сказке конец. При взгляде на «успехи» остальных участников все становится на свои места. По итогам первого полугодия 2009 года, ЛУКОЙЛ снизил проходку в эксплуатационном бурении на 20%, «Роснефть» — на 13%, ТНК-ВР — на 4%, «Газпромнефть» — на 10%. Рекорд по глубине падения принадлежит «Башнефть», уронившей проходку в эксплуатации на 37%.

Много хуже обстоят дела в сегменте разведочного бурения. В общей сложности в первом полугодии 2009 года (по отношению к 2008 году) проходка по основным ВИНКам сократилась на 48,1%. За исключением «Сургутнефтегаза» и «Татнефти», нарастивших объемы разведочного бурения на 20% и 13% соответственно, все крупные нефтяные компании ушли в минус. ТНК-ВР «минуснула» на 78,1%, «Газпромнефть» — на 75,8%, ЛУКОЙЛ — на 44,2%, «Роснефть» — на 18%, «Башнефть» — на 26%.

Краткосрочные перспективы рынка бурения, к сожалению, не радуют. По оценкам аналитиков «Банка Москвы», по итогам 2009 года, объемы проходки в бурении (эксплуатационное+разведочное) в целом снизятся на 11%. Более оптимистичный долгосрочный прогноз предполагает увеличение НГК удельных объемов проходки к 2014 году до 31,5 тыс. м на одну добытую тонну нефти. Всего же, с учетом прогноза по росту добычи нефти до 536 млн тонн к 2014 году, объем проходки в бурении может составить 17 млн м.

По убеждению экспертов, основной роста сегмента бурения в ближайшие годы должна стать Восточная Сибирь: по различным оценкам, через 5 лет на ее долю будет

приходиться более 30% рынка буровых и ремонтных услуг (против 10% в 2006 году). В связи с этим ожидаемый рост объемов бурения составит порядка 20% в ближайшие 5 лет. Таким образом, к 2014 году объем рынка бурения может вырасти до \$ 7,5 млрд (см. «Объем рынка бурения в 2007–2014 гг.»).

Краткосрочный прогноз цен на бурение предполагает снижение средней стоимости одного метра бурения в 2009 году до \$362. Впрочем, в долгосрочной перспективе цены вновь начнут расти, и к 2014 году могут достичь уровня в \$459 за метр.

Успехов в новом — 2014 — году!

Прогнозы развития других крупных нефтесервисных сегментов в целом похожи один на другой: сокращение объемов по итогам этого года и плавное восстановление — начиная с 2010–2011 года. Так, по оценкам Дениса Борисова, аналитика ИФК «Солид», прогнозы по сокращению объемов рынка сейсмики и ГРП до конца этого года варьируются от 20 до 40%. Аналитики «Банка Москвы» предлагают более пессимистичный прогноз — минус 46,6% по отношению к уровню 2008 года. В следующем году объем рынка может увеличиться на 4,3%, в 2011 — на 9,9% (по сравнению с 2009-м) и составить предположительно \$1340 и 1473 млрд соответственно. В долгосрочной перспективе (к 2014 году) объем рынка сейсмики и ГРП может составить \$1889 млрд (см. «Объем рынка геологоразведки в 2007–2014 гг.»).

В силу ожидаемого сокращения операций ГРП, рынок технологических видов услуг (наклонно-направленное бурение, ГРП, зарезка боковых стволов и др.), по мнению экспертов, будет расти медленнее рынка бурения, но, в то же время, быстрее рынка КРС. В 2009 году его объем сократится примерно на 34,5% (до \$531,6 млн). Потенциальный объем в 2010-м году — \$548,5 млн, в 2011 — \$589,9 млн. При этом рост рынка по отношению к уровню 2009 года составит соответственно 3,2% и 7,4%. К 2014 году рынок технологических видов услуг достигнет предполо-

История падения

По оценкам Андрея Загорского, генерального директора «Якутгазпрома», рынок сервиса действующих месторождений (оборудование для замены, сервис действующего фонда, повышение нефтеотдачи пластов, ТКРС) почти не изменился, в отличие от объемов по вновь разрабатываемым месторождениям (оборудование для бурения, бурение разведочных скважин, ГИС), которые существенно сократились. По мнению эксперта, неравномерность динамики связана с тем, что нефтяные компании стремятся поддерживать текущий уровень добычи, но отказываются от долгосрочных инвестиций. В целом по отрасли объемы снизились на 25–40%. По отдельным сегментам ситуация варьируется: к примеру, в бурении объемы упали до 50%. Сервис действующих месторождений показывает сокращения порядка 5%, по цене — 10–15%. По новым месторождениям сокращение произошло на 15–30% по объему, и около 20% по цене. В конкурентных сегментах стоимость услуг компаний в среднем снизилась на 15–20%. По уникальным сегментам цены держатся на прежнем уровне, при одновременном росте себестоимости услуг.

«Сегодня нефтесервисные компании активно снижают свои издержки, в том числе за счет сокращения персонала, — добавляет А.Загорский. — Массовые сокращения начались еще с августа 2008 года, и затронули преимущественно белых воротничков. Кадровые потери составили около 15–20%. По персоналу формата «бурильщик» сокращение более плавное — в пределах 20% до конца 2009 года. Еще одной формой экономии на текущих издержках стала задержка платежей: нефтяные компании задерживают оплату услуг нефтесервиса, которые, в свою очередь, также затягивают оплату по своим счетам.

По итогам первых двух кварталов, в зависимости от диверсификации бизнеса, размера компании и рыночного сегмента, общие потери компаний составили 5–25%. В качестве примера — чистый убыток АЛНАСа (подразделение «Нефтегазовое оборудование» нефтесервисной компании «Римера») в первом полугодии составил 354 млн рублей, что в 30,5 раза превышает показатель за аналогичный период прошлого года».*

* Убыток АЛНАСа во II квартале 2009 года по сравнению с I кварталом с.г. снизился почти в 3,5 раза — до 82,787 млн руб. — прим. «Нефтегазовой Вертикали»

жительно \$709,5 млн (см. «Объем рынка технологических видов услуг в 2007–2014 гг.»).

Наконец, рынок ТКРС в 2009 году сократится в целом на 20%

По прогнозам экспертов, в 2009 году объем рынка нефтесервиса (включая машиностроение) сократится примерно на 38–40% в номинальном выражении — до \$15,5 млрд

(с \$478,9 до \$383,1 млн), но уже к 2014 году вырастет до \$432 млн, не достигнув, впрочем, уровня 2008 года (см. «Объем рынка ремонта скважин в 2007–2014 гг.»).

Кому на Руси жить не очень

С точки зрения экспертов, в наиболее выгодном положении в краткосрочной перспективе ока-

«При оценке ситуации, сложившейся на нефтесервисном рынке западносибирского региона в первой половине 2009 года, можно сказать однозначно: практически по всем сегментам шло значительное снижение объемов производства. И это касается не только малых и средних региональных предприятий (которым сформировать портфель заказов и без того было не просто), но и крупных федеральных игроков рынка. К сожалению, негативные тенденции коснулись и компании «Томскбурнефтегаз». Естественно, менеджмент и коллектив предприятия всеми силами старались смягчить последствия кризиса, но результаты финансового года будут далеки от ожидаемых. В то же время самые пессимистические прогнозы для нашей компании, к счастью, не оправдались. Положительную роль в этом сыграли заключенные договорные обязательства с Министерством природных ресурсов по работе в Красноярском крае, где в этом году будет продолжено строительство параметрических скважин. Это означает, что долгосрочные отношения, нацеленные на перспективу, оказались выигрышными в сложившейся ситуации.

Помимо этого, в 2009 году нашему предприятию удалось задействовать новые производственные мощности в Кемеровской области. Это новый для нас регион присутствия.

В какую сторону изменится рынок нефтесервиса, предположить сложно, даже в среднесрочной перспективе. Сейчас понятно одно: работать в нынешних экономических условиях будет непросто. И здесь предприятиям нефтегазодобычи как никогда бы помогла помощь извне, то есть — работа по госзаказам. Думаю, это оказало бы ощутимую поддержку как буровым, так и другим нефтесервисным предприятиям».

жутся дочерние предприятия НГК. «В нынешний период аффилированность является гарантией жизнеспособности соответствующих компаний или подразделений, — отмечает Евгений Демидов, директор по финансово-управленческому консультированию CIG Business Consulting. — К тому же ВИНК могут рассчитывать на государственную поддержку, которая опосредованно скажется и на положении сервиса. Поэтому в

Краткосрочный прогноз цен на бурение предполагает снижение средней стоимости одного метра бурения в 2009 году до \$362

ближайшее время доля сектора аффилированных структур вырастет. Крупные нефтегазодобывающие компании, в первую очередь, будут загружать аффилированные мощности».

Наибольшие трудности ожидают сектор средних и малых независимых российских сервисных компаний (текущая доля оценивается примерно в 10%). И тяжелее всех придется компаниям, созданным «с нуля», в том числе — с приобретением нового оборудования.

«Средние по размеру компании могли бы образовать здоровую конкурентную среду и стать хорошими «целями» для поглощения, однако падение заказов тормозит этот процесс. Затруднителен поиск партнеров, которые обеспечили бы финансирование компании. Вероятна утрата базовых мощностей и компетенций.

Мелкие компании переживают резкое сокращение объемов, держат низкие цены при среднем качестве. Возможностей для модернизации мощностей нет. Вероятность ухода с рынка мелких компаний существенно увеличивается», — подводит итог Е.Демидов.

Наконец, иностранные компании, скорее всего, продолжат контролировать высокотехнологичный сегмент, в котором уже сегодня они удерживают до 90%. Помимо этого, возможно дальнейшее расширение доли иностранных участников в независимом секторе рынка (в настоящий момент — до 20%), в том числе — за счет покупки малых и средних региональных компаний.

Консолидатор: да придет «Интегра»

Особняком в этом списке стоит сегмент крупного независимого российского нефтесервиса (включающего компании ССК, БК «Евразия», «Интегра», «Римера», «Томскбурнефтегаз» и т.д.). У него свои перспективы развития в кратко- и долгосрочной перспективе. Так, Е.Демидов не исключает возможность создания в нем альянсов «с целью усиления позиций в отношениях с заказчиками». Помимо этого, в среднесрочной перспективе существует вероятность роста доли рынка (с 18 до 20–22%) крупных компаний за счет «выдавливания» с него средних и мелких участников. Вместе с тем, массовых поглощений и реструктуризации сегмента ожидать не следует, в основном — из-за отсутствия необходимых финансов.

Аналитики «Банка Москвы» в целом придерживаются аналогичной позиции, избегая, однако, использовать в своих прогнозах слово «альянс». По их мнению, крупным российским компаниям вполне по силам выступить в роли кон-

солидаторов отрасли по мере отмирания мелких игроков и сокращения со временем доли внутреннего сервиса нефтяных компаний.

Все шансы стать отраслевым консолидатором имеет, в частности, Eurasia Drilling Company (EDC), контролирующая компании БК «Евразия» и «БКЕ-Шельф». Используя устойчивую финансовую позицию, EDC будет увеличивать свою долю на рынке бурения.

В итоге потенциальные объемы бурения компании будут чуть выше текущего уровня — в среднем 4,29 млн м ежегодно.

По прогнозам экспертов, из-за неблагоприятной конъюнктуры на рынке рентабельность компании по EBITDA в 2009 году снизится до 13,6%, после чего показатель восстановится — предположительно до уровня 18,6%. Повышению рентабельности и финансовых показателей компании также будет способствовать оказание услуг по рыночным ценам, которое начнется в 2010 году после истечения долгосрочного контракта с ЛУК-Ойллом.

«Согласно планам менеджмента, EDC будет приобретать около 10–12 новых буровых установок в течение ближайших 3–5 лет, — говорится в отчете «Банка Москвы». — По нашему мнению, с учетом текущей конъюнктуры рынка, данные планы являются слишком оптимистичными. Компании в ближайшее время не выгодно будет приобретать дополнительно буровые установки из-за достаточно слабого роста рынка. Следует отметить высокий уровень износа буровых установок у компании. По нашим оценкам, в результате полного износа у EDC будет выбывать по 4 установки ежегодно, начиная с 2010 года. Мы считаем, что в дальнейшем компания существенно сократит свою инвестиционную программу, и инвестиции будут направлены в основном на поддержание текущего количества установок и объемов бурения. По нашим оценкам, капитальные затраты EDC в 2008–2014 годах будут составлять в среднем около \$145 млн».

Еще одним потенциальным «консолидатором» (причем одновременно в нескольких сегментах) может стать и ГК «Интегра».

В конце 2008 года основной проблемой компании был высокий уровень краткосрочной задолженности, которую, впрочем, удалось полностью реструктуризировать благодаря привлеченному долгосрочному кредиту в размере \$250 млн (кредитор — ЕБРР). Согласно экспертному прогнозу, в 2009 году рентабельность «Интегры» по EBITDA также снизится — до 11,9%, но в перспективе этот показатель восстановится до 13,7%.

По состоянию на январь 2009 года портфель заказов Группы оценивался в \$600 млн, однако аналитики уверены, что выручка компании по итогам года превысит отметку в \$866 млн. Так или иначе, 2009–2010 годы для компании будут убыточными, прибыль «Интегра» покажет только в 2011 году. Во многом это будет связано с прогнозируемым ростом спроса (с 2011 года) на новые буровые установки (сегодня доля «Интегры» на рынке производителей БУ превышает 30%). В то же время одним усиливающейся конкуренция со стороны китайских изготовителей может замедлить рост данного сегмента.

Так же, как и БК «Евразия», компания в ближайшее время не планирует приобретать новые буровые установки. «По нашим оценкам, капитальные затраты Интегры в 2009–2014 годах будут составлять в среднем около \$67 млн (из них около \$ 48 млн ежегодно придется на поддержание буровых установок и оборудование). Судя по всему, максимальный уровень инвестиций был в 2007 году в объеме \$181 млн», — подводят итог аналитики «Банка Москвы».

В погоне за лидерами

Перспективы других крупных российских компаний не представляются экспертам столь очевидными. Той же ССК, к примеру, никто не торопится присваивать почетный статус «консолидатора» отрасли. Причина тому — серьезные финансовые потрясения, которые вынудили компанию балансировать на грани дефолта. Так, по данным опроса «Вертикали», финансовая устойчивость ССК по 10-балльной шкале оценивается

Объем рынка бурения в 2007–2014 гг. (прогноз)

Год	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Объем рынка, \$ млн	6478	9562	5108	5328	5857	6343	6908	7512
Объем проходки, тыс. м	14627	15851	14113	13383	14011	14779	15572	16384
Средняя стоимость метра бурения, \$	443	603	362	398	418	429	444	459
Изменение, %	25,3	47,6	-46,6	4,3	9,9	8,3	8,9	8,7

Источник: «Банк Москвы»

Объем рынка ремонта скважин в 2007–2014 гг. (прогноз)

Год	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Объем рынка, \$ млн	4055	4789	3831	4023	4123	4178	4249	4320
Изменение, %	-	18,1	-20	5	2,5	1,3	1,7	1,7

Источник: «Банк Москвы»

Объем рынка ремонта геологоразведки в 2007–2014 гг. (прогноз)

Год	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Объем рынка, \$ млн	1629	2405	1285	1340	1473	1595	1737	1889
Изменение, %	25,3	47,6	-46,6	4,3	9,9	8,3	8,9	8,7

Источник: «Банк Москвы»

Объем рынка технологических видов услуг в 2007–2014 гг. (прогноз)

Год	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Объем рынка, \$ млн	6000	8116	5316	5485	5889	6251	6663	7095
Изменение, %	25	35,3	-34,5	3,2	7,4	6,1	6,6	6,5

Источник: «Банк Москвы»


экспертами всего в 3 балла. Для сравнения: у БК «Евразия» этот показатель равняется 6,3 баллам, «Интегры» — 4,6.

Успешность финансовой стратегии и стратегии развития «Сибирской сервисной компании» аналитики оценили на «четверочку», сокращение или замораживание проектов — на 5 из 10.

Кратко- и среднесрочные перспективы ССК также оцениваются на «4» и «5» баллов соответственно. Опять-таки у БК «Евразия» и «Интегры» эти показатели ощутимо выше — по 6,6/7,6 и 6/7 баллов соответственно.

В следующем году объем рынка геологоразведки в стране может увеличиться на 4,3%, в 2011 — на 9,9%

А вот по оценкам долгосрочных перспектив развития компания Рафаэля Нуриева практически сравнялась с двумя другими участниками, набрав 8 баллов против 8,6 у БКЕ и 8,3 у «Интегры».

Похоже, эксперты не сомневаются в благоприятных, пусть даже и отдаленных перспективах крупных сервисных игроков в России. Самое время для стратегических инвестиций? 

Проходка в бурении за первое полугодие 2008–2009 гг. по основным ВИНК, тыс. м

	Эксплуатационное бурение		Разведочное бурение	
	2008 г.	2009 г.	2008 г.	2009 г.
ЛУКОЙЛ	1536,6	1231,8	64,5	36
Роснефть	1167,7	1324,3	29,7	24,5
Газпром нефть	967,6	1071,7	41,6	10,1
Сургутнефтегаз	1517,0	1708,2	83,2	100,5
ТНК-ВР	624,0	651	72,9	16
Татнефть	246,9	250,7	24,8	31,9
Башнефть	212,4	154,8	14,1	10,5
Славнефть	385,4	400,2	33,4	4,8
РуссНефть	178,5	82,3	19,0	3,2
Всего	6836,1	6875,0	383,2	237,3