



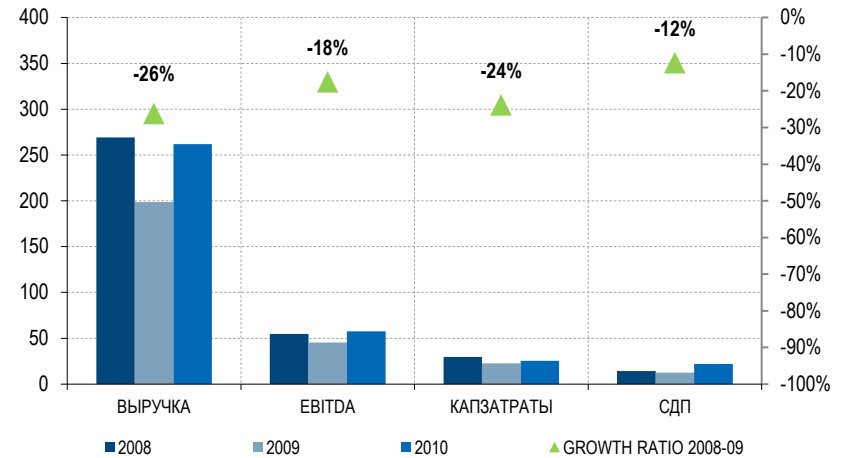
ГАЗПРОМБАНК

Нефтегазовая отрасль РФ: «ВОСТОЧНЫЙ ФОКУС»

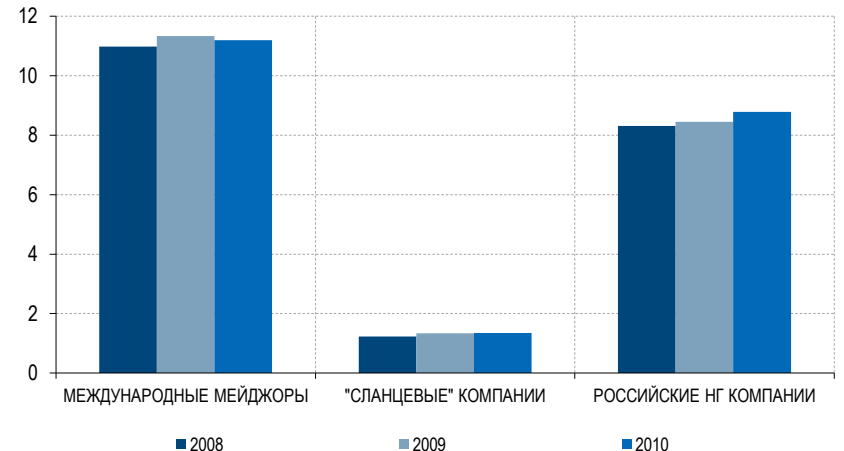
Январь 2015 г.

- ▶ Общее положение нефтегазовой отрасли в РФ относительно устойчиво: низкая долговая нагрузка, частичная защищенность от падения цен на нефть через налоговую систему, выигрыш от падения курса рубля.
- ▶ Добыча нефти при этом будет, скорее всего, стабильна – события 2008-2010 гг. показывают, что инерционность добычи в РФ относительно высокая. В 2009 году добыча нефти в РФ выросла за счет нововведенных проектов. В 2015 году мы ожидаем умеренного снижения добычи нефти в РФ – не более чем на 1%.
- ▶ Под вопросом оказались перспективы отрасли – санкции ограничили доступ к внешнему финансированию.
- ▶ Технологические санкции имеют ограниченное влияние, причем не на текущие, а на перспективные проекты.

ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ФИН. ПОКАЗАТЕЛЕЙ РОССИЙСКОГО Н/Г СЕКТОРА В 2008-2010 ГГ.



ДИНАМИКА ДОБЫЧИ НЕФТИ В 2008-2010 ГГ.



- ▶ Количество потенциальных эмитентов, готовых к проведению размещений, весьма значительно. Два главных вопроса: (1) откроется ли снова «окно» для размещения акций – большинство инвесторов связывает ответ на данный вопрос с возможным постепенным ослаблением санкционного режима; и (2) какое влияние на бизнес и финансовые результаты потенциальных эмитентов окажут резкий спад экономики и усилившееся давление в финансовой системе.
- ▶ Мы ожидаем, что после традиционных годовых объемов размещения в 15-20 млрд долл. новый норматив будет близок к 10 млрд долл., когда первичный рынок начнет снова функционировать.
- ▶ Первыми на первичный рынок выйдут заемщики, которые меньше всего были затронуты ухудшением экономической ситуации в стране и обвалом национальной валюты (металлургические компании, сельхозпроизводители, продуктовые розничные сети, технологические компании).
- ▶ Двойной листинг (азиатские площадки) возможен к концу года и в 2016 г. для выборочных «голубых фишек» энергетического сектора с высокой долей бизнеса в регионе.
- ▶ Альтернативные формы эмиссии ценных бумаг (частные размещения, конвертируемые бонды, привилегированные акции и субординированный долг) будут, вероятно, привлекать повышенный интерес до тех пор, пока рынок не стабилизируется и не вернется активность в сфере IPO

- ▶ Азиатские рынки стали стратегическим направлением диверсификации экспорта. Был достигнут быстрый прогресс в энергетических отношениях с Китаем.
- ▶ Бум российско-китайского сотрудничества начался в 2013 году, в том числе с заключения крупных экспортных контрактов (Роснефть и CNPC, предварительные договоры с Sinorec), СП и китайских компаний, покупающих доли в российских проектах (объявление о покупке Sinorec 20%-ного пакета у НОВАТЭКа в Ямал-СПГ).
- ▶ В мае 2014 года Газпром подписал с Китаем 30-летний контракт на экспорт газа с годовыми поставками 38 млрд кубометров, которые могут увеличить объемы экспорта газа почти на 25%, начиная с 2019 года, и в настоящее время ведет переговоры относительно дальнейшего увеличения экспорта газа на рынки Китая по западному маршруту.
- ▶ В настоящее время реализуется сделка по проектному финансированию проекта Ямал-СПГ (60% принадлежит НОВАТЭКу, 20% - китайской Sinorec, 20% - французской Total) с участием консорциума китайских банков, подписание ожидается до конца 1 половины 2015 года.
- ▶ Существуют совместные проекты и в нефтехимической отрасли. СИБУР и Sinorec договорились о стратегическом сотрудничестве и подписали соглашение о создании совместного предприятия по производству бутадиен-нитрильного каучука (БНК) мощностью 50 тыс. тонн в год в Китае, говорится в сообщении российского нефтехимического холдинга. СИБУР получит 25,1% в СП, Sinorec – 74,9%.

Почему нужно начинать подготовку к вторичному размещению акций на Гонконгской бирже сейчас?

- ▶ Нынешнее состояние российско-китайского экономического сотрудничества характеризуется укреплением связей и является очень благоприятным для выхода российской нефтегазовой компании на азиатский рынок капитала: подписан ряд крупных долгосрочных соглашений в энергетической сфере, обсуждается создание механизма по управлению взаимными валютными резервами, включая подписанное соглашение Банка России и Народного Банка Китая о валютных свопах «рубль-юань».
- ▶ Согласно отзывам, полученным Газпромбанком в ходе последних встреч с Гонконгской фондовой биржей, она приветствует выход российских эмитентов на азиатский рынок и занимает проактивную позицию в подготовке соответствующей инфраструктуры, во взаимодействии с местным регулятором рынка и информационной работе с российскими компаниями.
- ▶ К текущему моменту Россия предприняла существенные усилия и со своей стороны выполнила все обязательства, необходимые для присоединения к Меморандуму IOSCO. Недавно объявленный представителями Банка России перенос сроков присоединения к Меморандуму на 2015 г. оставляет возможность подписания двустороннего соглашения между регуляторами финансовых рынков Гонконга и России и обеспечения процесса по выходу российских эмитентов на Гонконгскую фондовую биржу

- ▶ В середине сентября 2013 г. Газпромбанк подписал стратегическое соглашение о сотрудничестве с Bank of China International.
- ▶ В сентябре 2013 г. Газпромбанк разместил выпуск субординированных облигаций при участии BOCI. Объем азиатского спроса в ходе размещения составил 23%.
- ▶ В январе 2014 г. Газпромбанк разместил еврооблигации на 1 млрд юаней, при этом BOCI выступил в качестве совместного букраннера.
- ▶ В июне 2014 г. совместная конференция по российскому энергетическому сектору в Гонконге – более 10 компаний представлены аудитории из более чем 100 инвесторов.
- ▶ В течение 2014 года было проведено более 15 NDR российских компаний в Азии.
- ▶ 3 и 5 февраля 2015 г. – День Инвестора Газпрома в Сингапуре и Гонконге.

ДЕЛКИ ГАЗПРОМБАНКА НА РЫНКАХ АКЦИОНЕРНОГО КАПИТАЛА



Московская Биржа

US\$469 млн

Вторичное размещение
акций
2014

Совместный букраннер



QIWI

US\$319 млн

Вторичное размещение
акций
2014

Совместный
лид-менеджер



Газпром

Листинг на Сингапурской
бирже
2014

Финансовый консультант



НОМОС-БАНК

US\$601 млн

Дополнительный выпуск
новых акций
2013

Совместный букраннер



Alliance Oil Company Ltd

US\$100 млн

Повторное размещение
привилегированных акций
2013

Совместный букраннер



Alliance Oil Company Ltd

US\$203 млн

Первичное размещение
привилегированных акций
2012

Международный агент по
продаже акций