

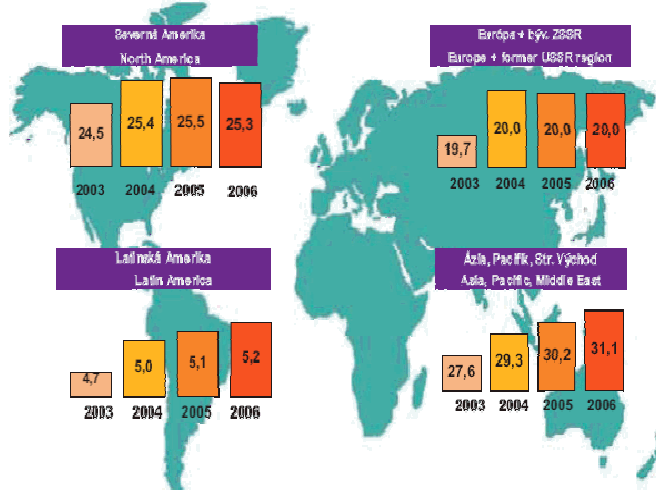
Spoločnosti ťažiacie ropu

Ropa a výrobky z nej sú každodennou súčasťou ľudského života. Ropa je nevyhnutnou v doprave, priemyselnej výrobe, výrobe elektriny, plastov, niektorých liekov, hnojív a pesticídov. Ropný priemysel rozdeľuje ropu podľa jej pôvodu (napr. West Texas Intermediate, WTI alebo Brent) a často aj podľa jej hustoty (ľahká - light, stredne ťažká - intermediate a ťažká - heavy). Ropa ako energetická komodita zaznamenala v posledných dvoch rokoch rýchly cenový nárast od roku 2006 viac ako 100 percentný rast (viď graf Ropa).

Analýza dopytu

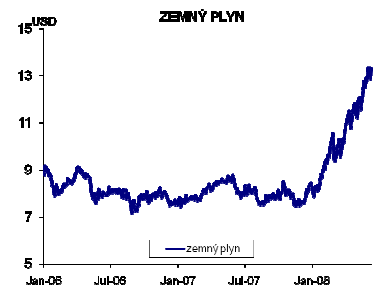
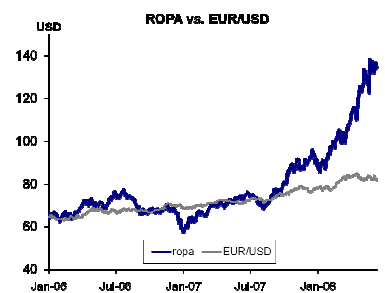
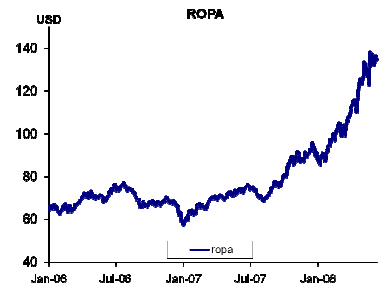
Dopyt po rope v posledných rokoch silne vzrástol, a to najmä po tom, ako sa na trhu objavil rastúci dopyt z Indie a Číny. V týchto krajinách žije 38 percent celkovej svetovej populácie a ekonomiky oboch krajín rastú rekordným tempom. S postupným narastaním životnej úrovne sa zvýšil predaj áut, a tým aj dopyt po pohonných hmotách. Čínska ekonomika patrí pritom medzi najrýchlejšie sa rozvíjajúce ekonomiky na svete. Napriek rastúcim cenám ropy a benzínu nič nenaznačuje tomu, že rast čínskej ekonomiky by sa mal v najbližšom období výraznejšie spomaliť. Medzinárodná energetická agentúra (EIA) vo svojom Oil Market Report predpokladá rast dopytu v roku 2008 na 88 mil. barelov denne. Spotreba vyššia, ako sú štáty produkujúce ropu schopné dodať na trh. Podľa EIA svet bude musieť produkovať v roku 2030 až 118 mil. barelov ropy denne, čo je o 39 percent viac, než je súčasná produkčná kapacita, ktorá sa nachádza na hladine 85 mil. barelov denne.

Spotreba ropy podľa regiónov, v mil. barelov / deň
Global oil consumption, mn barrels per day



Zdroj: Výročná správa SAPPO 2006, www.sappo.sk.

2- ročný graf vybraných energo komodít



VYPRACOVAL

Ing. Vladimír Gešperík PhDr.

Predseda predstavenstva

Ing. Juraj Spodniak

analytik

CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Štúrova 6, 811 02 Bratislava

tel: +421 2 2070 6880

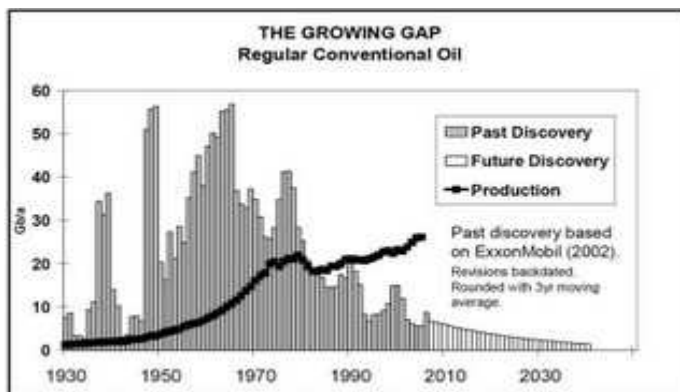
e-mail: info@capitalmarkets.sk

www.capitalmarkets.sk

Upozornenie! Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Všetky informácie týkajúce sa pravidiel vypracúvania a šírenia investičných odporúčaní podľa §132e až § 132n zákona 566/2001 o cenných papieroch nájdete na www.capitalmarkets.sk/ID. Dohľad nad činnosťou spoločnosti CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. vykonáva Národná banka Slovenska. Zdroj informácií: Bloomberg.

Analýza ponuky

Najznámejšou teóriou skúmajúcou predovšetkým stranu ponuky na trhu s ropou je Hubbertova lokálna teória, zaoberajúca sa dlhodobými predpoveďami spotreby a vyčerpania ropy. Hubbert bol vzatý na vedomie až po vrchole ťažby v USA v roku 1971, zrejme aj teória útlmu svetovej ťažby bude uznaná, až sa tak skutočne stane aj vo svetovom meradle. Túto teóriu podporuje fakt, že krivka objavov nových ropných nálezísk dosiahla vrchol v šesťdesiatych rokoch a od tej doby neustále klesá (viď graf č.2). Od roku 1980 prevažuje nárast spotreby ropy prírastok jej produkcie. Ďalším faktom je, že v roku 2005 začala dramaticky klesať príprava projektov, na základe ktorých by sa mala začať ťažba ropy. Náklady na ťažbu ropy sa pritom stále zvyšujú, pretože ropa sa dá ťažiť už iba na stále menej dostupných miestach.



Graf č.2 Objavovanie nálezísk ropy, zdroj www.peakoil.net zo dňa 27.6.2008

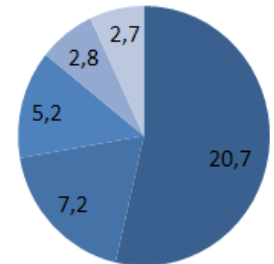
Najväčšie objavy ropných ložísk boli realizované v 60. - 70. rokoch. V súčasnosti je zo 65 najväčších krajín ťažiacich ropu 54 za vrcholom ropnej produkcie a ich ťažba z roka na rok kontinuálne klesá.

Dôvodom spomalenia tempa objavovania nových ložísk pritom dlhé desaťročia bola samotná cena ropy, ktorá sa pohybovala na prinízkych úrovniach, ktoré neumožňovali ekonomickú návratnosť vložených nákladov. Spoločnosti ťažiacie ropu spomalili preto tempo vytvárania nových ropných rezerv. Nízke ceny ropy v 90. rokoch sa tak paradoxne stali príčinou cenového boomu v súčasnosti. Nárast dopytu po rope zastihol jej producentov nepripravených. Hoci sa teraz prieskum a otváranie nových ložísk oplatí, nedá sa vykonať cez noc. Preto producenti ropy reagovali najviac racionálnym spôsobom - zvýšili ceny.

Náklady na prieskum a ťažbu jedného barelu ropy vzrástli od roku 2000 do roku 2007 zo 4 USD na 18 USD. Za rovnaký čas vzrástol podľa Medzinárodnej agentúry pre energiu dopyt o 11 % alebo 8,8 milióna barelov denne a do roku 2012 by sa tento mal zvýšiť o ďalších 8,5 % na 95,8 milióna barelov denne. Prakticky už neexistujú ľahko dostupné ložiská. Ak sa firmám nepodarí dostať sa k novým energetickým zdrojom, cena ropy môže ísť do roka 2010 k úrovniam 200 – 250 USD/barel.

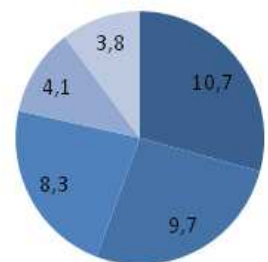
Grafy

TOP 5 spotrebiteľov ropy (milióny barelov za deň)



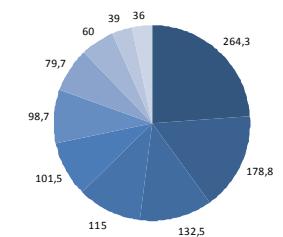
■ USA ■ Čína ■ Japonsko ■ Rusko ■ India

Top 5 producentov ropy (milióny barelov za deň)



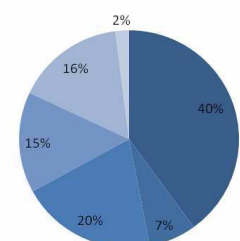
■ Saudská Arábia ■ Rusko ■ USA ■ Irán ■ Čína

Krajiny s najväčšími zásobami ropy



■ Saudská Arábia ■ Kanada ■ Irán ■ Irak
■ Kuvajt ■ SAE ■ Venezuela ■ Rusko
■ Libya ■ Nigéria

Produkcia energie podľa zdrojov



Uhlie ■ Ropa ■ Zemný plyn ■ Jadro ■ Voda ■ Ostatné

Akcie ťažobných spoločností

Ceny akcií spoločností ťažiacich ropu a zemný plyn v posledných rokoch výrazne vzrástli. Hlavný index S&P500 oil and gas exploration and production index vzrástol od roku 1999 o 823 percent – 26.9 percenta ročne. Z minima v roku 1999, kedy dosiahol hodnotu 78.81 na aktuálne maximum 727.97 boda z 19. júna 2008. Pomer ceny akcii k zisku tvorenému na jednu akciu, známy ako ukazovateľ P-E dosiahol u spoločností z tohto indexu v priemere za posledných 5 rokov hodnotu 12.2. Aktuálna hodnota 19.99 naznačuje zvýšené očakávania investorov aj v najbližšom období, avšak aktuálne rastúca cena ropy, ktorá podobne vzrástla za posledných 8 rokov, z úrovni okolo 14 dolárov za barel na aktuálnych 140, teda nárast o 1000 percent, dáva priestor pre pokračovanie rastu cien akcií ťažiacich ropu a zemný plyn aj v blízkej budúcnosti. Za rastom cien ropy treba hľadať nedostatočné kapacity na strane ponuky, spôsobené nízkymi cenami v 90. rokoch minulého storočia ako aj záujem špekulantov, ktorí cítia príležitosť, aj vďaka neutíchajúcemu dopytu po ropných látkach napriek rastu cien zo strany Číny, Indie, ako aj ďalších rastúcich ekonomík.

Devon Energy Corporation

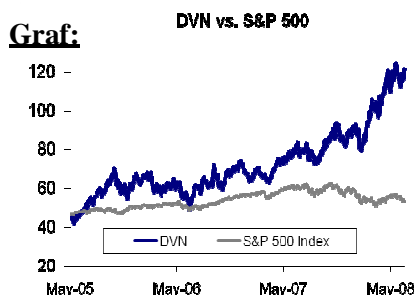
Profil:

Spoločnosť sa zaoberá vyhľadávaním, spracúvaním a výrobou ropy a zemného plynu. Uskutočňuje aj prepravu ropy, zemného plynu a skvapalneného zemného plynu.

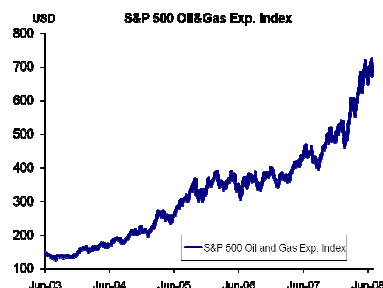
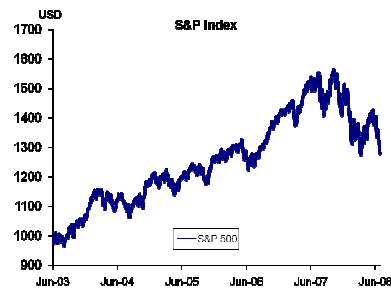
Vlastní ropné a plynárenské objekty najmä v panve Permian, v oblasti Mid-Continent (Arkansas, Kansas, Louisiana, Nové Mexiko, Oklahoma, Texas), v oblasti Skalnatých vrchov (USA), v Mexickom zálive a na jeho pobrežiach (najmä Texas a južná Louisiana).

Spoločnosť tiež vlastní objekty v Kanade, Azerbajdžane, Brazílii a Číne. Devon Energy Corporation predáva svoje produkty rôznym zákazníkom – verejným podnikom, priemyselným užívateľom, lokálnym distribučným spoločnostiam a rôznym ďalším podnikom. Spoločnosť bola založená v roku 1971 a má sídlo v Oklahoma Citv. štát

Graf:



5 ročné grafy indexov



Devon Energy Corp.

ÚDAJE O AKCII

Cena (27.6.2008, 22:00): 114.88 USD

Burza: NYSE
 Bloomberg: DVN.US
 Trhová kapitalizácia: 53.4 mld.USD
 Priemer.denný objem: 496 mil.USD
 Free-float: 94%
 P/E: 15.10
 Návratnosť kapitálu(ROE): 18.23 %
 Zisk na akciu: 8.08 USD
 Dividenda: 0.54 USD
 Rast tržieb 1y: 7.41%
 Rast zisku 1y: 26.7%

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum: 127.16 USD
 52 týždňové minimum: 69.01 USD

Apache Corporation

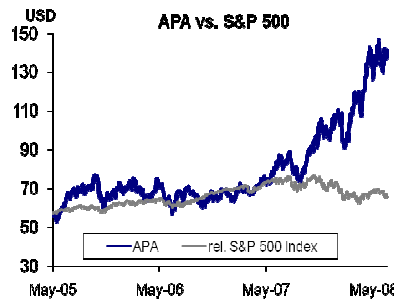
Profil:

Apache Corporation je nezávislou energetickou spoločnosťou, ktorá sa zaoberá spracovaním a výrobou surovej ropy, zemného plynu a skvapalneného zemného plynu.

Jej činnosť je sústredená v Mexickom zálive a na pobreží štátov, ktoré ho obkolesujú, vo východnom Texase, v panvách Permian, Anadarko a kanadskej Západnej panve. Spoločnosť má svoje pôsobisko aj v Egypte, v Západnej Austrálii, v Severnom mori a v Argentíne.

Predáva zemný plyn miestnym distribučným spoločnostiam, koncovým užívateľom, integrovaným ropným a plynárenským spoločnostiam, odberateľom, prepravcom a rafinárom. Zásoby spoločnosti tvoria 1.134 miliardy barelov surovej ropy, kondenzátu a skvapalneného zemného plynu, a 14.7 bilióna kubických stôp zemného plynu. Spoločnosť bola založená v roku 1954 a má sídlo v Houstone, v štáte Texas.

Graf:



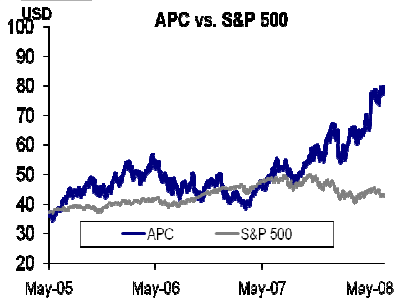
Anadarko Petroleum Corporation

Profil:

Hlavnými činnosťami spoločnosti sú výskum, spracovanie, výroba a obchodovanie so zemným plynom, surovou ropou a skvapalneným zemným plynom. Obchodné vetvy spoločnosti sú rozdelené na tri segmenty. Prvým segmentom je činnosť týkajúca sa výskumu a výroby ropy a zemného plynu, druhým sú obchodné a marketingové aktivity, a tretí segment tvorí ťažobná činnosť.

K 31. 12. 2007, spoločnosť potvrdila, že jej zásoby tvorí 1 miliarda barelov surovej ropy, kondenzátu a skvapalneného zemného plynu, a 8.5 bilióna kubických stôp zemného plynu. Anadarko Petroleum Corporation pôsobí najmä v Spojených štátoch, Kanade, Alžírsku a v niekoľkých ďalších krajinách. Spoločnosť bola založená v roku 1959 a má sídlo vo Woodlande, v štáte Texas.

Graf:



Apache Corporation

ÚDAJE O AKCII

Cena (27.6.2008, 22:00): 137.1 USD

| | |
|---------------------------|-------------|
| Burza: | NYSE |
| Bloomberg: | APA.US |
| Trhová kapitalizácia: | 46 mld.USD |
| Priemer. denný objem: | 656 mil.USD |
| Free-float: | 99.37% |
| P/E: | 13.79 |
| Návratnosť kapitálu(ROE): | 19.78% |
| Zisk na akciu: | 8.45 USD |
| Dividenda: | 0.46 USD |
| Rast tržieb 1y: | 23.38% |
| Rast zisku 1y: | 10.18% |

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

18.07.2008 vyplatenie dividendy

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum: 149.23 USD
52 týždňové minimum: 72.61 USD

Anadarko Petroleum

ÚDAJE O AKCII

Cena (27.6.2008, 22:00): 74.36 USD

| | |
|---------------------------|--------------|
| Burza: | NYSE |
| Bloomberg: | APC.US |
| Trhová kapitalizácia: | 35.7 mld.USD |
| Priemer. denný objem: | 405 mil.USD |
| Free-float: | 99.29% |
| P/E: | 26.09 |
| Návratnosť kapitálu(ROE): | 26.35% |
| Zisk na akciu: | 8.12 USD |
| Dividenda: | 0.57 |
| Rast tržieb 1y: | 10.07% |
| Rast zisku 1y: | -20.38% |

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum: 81.36 USD
52 týždňové minimum: 45.97 USD

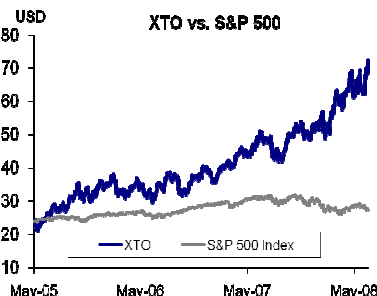
XTO Energy, Inc.

Profil:

Spoločnosť XTO Energy, Inc. a jej pobočky sa zaoberajú vyhladávaním, ťažbou, spracovaním a prepravou ropy a zemného plynu v USA. Nerastné ložiská, ktoré spoločnosť vlastní, sa nachádzajú v štátoch Texas, Louisiana, Mississippi, Nové Mexiko, Colorado, Utah, Wyoming, Montana, Kansas, Oklahoma a Arkansas.

K 31. 12. 2007, spoločnosť potvrdila, že jej zásoby tvorí 6.94 miliarda kubických stôp zemného plynu 67 milióna barelov skvapalneného zemného plynu a 214 milióna barelov ropy, pričom vlastní 13403 ropných veží. Spoločnosť bola založená v roku 1985. Predtým bola známa ako Cross Timbers Oil Company, ale v júni 2001 zmenila svoj názov na XTO Energy, Inc. Má sídlo vo Fort Worth, v štáte Texas.

Graf:



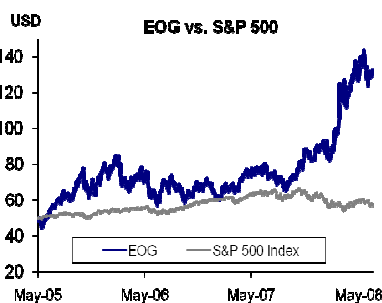
EOG Resources, Inc.

Profil:

EOG Resources, Inc., spolu s jej dcérskymi spoločnosťami sa zaoberá hľadaním, spracovaním, produkciou a rafináciou ropy a zemného plynu. Spoločnosť spoluvlastní okrem toho 3.204 milióna akrov (1 akor je zhruba 4046,86 m²) neprebádanej pôdy v USA a 1.250 milióna akrov pôdy v Kanade v rôznych lokalitách, v ktorých sa ťažila alebo stále ťaží ropa a plyn.

Medzi takéto lokality patrí napríklad Fort Worth, Permian, horná časť Mexického zálivu, Apalačské pohorie, ďalej pozemky v juhovýchodnej Alberte, Saskatchewan atď. K 31.12.2007 tvorili čisté zásoby 7.745 miliárd kubických stôp. Spoločnosť bola založená v roku 1985 v Texase.

Graf:



XTO Energy, Inc.

ÚDAJE O AKCII

Cena (27.6.2008, 22:00): 67.5 USD

| | |
|---------------------------|-------------|
| Burza: | NYSE |
| Bloomberg: | XTO.US |
| Trhová kapitalizácia: | 35 mld. USD |
| Priemer.denný objem: | 438 mil.USD |
| Free-float: | 96.34% |
| P/E: | 18.64 |
| Návratnosť kapitálu(ROE): | 24.5 % |
| Zisk na akciu: | 3.58 USD |
| Dividenda: | 0.7 USD |
| Rast tržieb 1y: | 20.48% |
| Rast zisku 1y: | -9.09% |

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum: 73.74 USD
52 týždňové minimum: 40.4 USD

EOG Resources, Inc.

ÚDAJE O AKCII

Cena (27.6.2008, 22:00): 130.19 USD

| | |
|---------------------------|--------------|
| Burza: | NYSE |
| Bloomberg: | EOG.US |
| Trhová kapitalizácia: | 32.8 mld.USD |
| Priemer. denný objem: | 394 mil.USD |
| Free-float: | 99.45% |
| P/E: | 29.26 |
| Návratnosť kapitálu(ROE): | 17.29 % |
| Zisk na akciu: | 4.45 USD |
| Dividenda: | 0.33 USD |
| Rast tržieb 1y: | 13.29% |
| Rast zisku 1y: | -16.15% |

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

15.07.2008 vyplatenie dividendy

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum: 144.99 USD
52 týždňové minimum: 65.29 USD

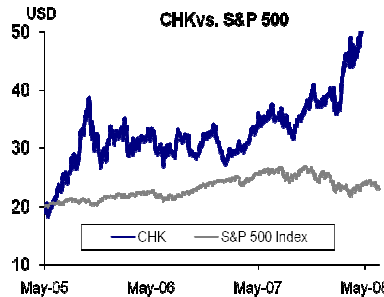
Chesapeake Energy Corporation

Profil:

Spoločnosť sa zaoberá výskumom a výrobou ropy a zemného plynu. Kупuje, spravuje a rozširuje objekty na výrobu surovej ropy a zemného plynu, ktoré sú umiestnené v štátoch Oklahoma, Texas, Alabama, Arkansas, Louisiana, Kansas, Montana, Colorado, Severná Dakota, Nebraska, Nové Mexiko, Západná Virgínia, Kentucky, Ohio, New York, Maryland, Michigan, Mississippi, Pensylvánia, Tennessee, Utah, Virgínia a Wyoming.

Produkčné vlastnosti spoločnosti charakterizujú rezervy s dlhou životnosťou, pevne stanovené produkčné profily a veľký význam zohráva aj ťažba suchozemského zemného plynu. Spoločnosť bola založená v roku 1989 a má sídlo v Oklahoma City, v štáte Oklahoma.

Graf:



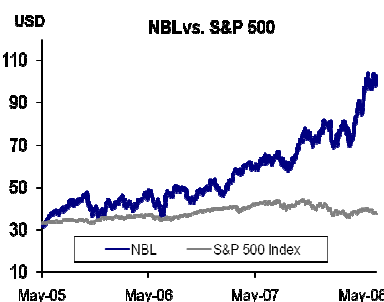
Noble Energy, Inc.

Profil:

Prostredníctvom svojich pobočiek, spoločnosť Noble Energy Inc., sa zaoberá hľadáním, spracovávaním, produkciou a obchodovaním so surovou ropou a zemným plynom. V USA má svoje pôsobiská v štátoch Colorado, Oklahoma, Texas, Nové Mexiko, v Mexickom zálive a na pobrežiach Mexického zálivu. V zahraničí pôsobí Noble Energy Inc. v Číne, Ekvádore, v oblasti Stredozemného mora, Severného mora, v západnej Afrike a v niekoľkých ďalších oblastiach.

V máji 2005 Noble Energy Inc. vytvorila fúziu s Patina oil & Gas Corporation, ktorá bola nezávislou energetickou spoločnosťou zaoberajúcou sa objektmi pre získavanie a spracovanie surovej ropy a zemného plynu v USA. Noble Energy Inc. pôsobí na trhu od roku 1932 a má sídlo v Houstone, v štáte Texas.

Graf:



Chesapeake Energy

ÚDAJE O AKCII

Cena (27.6.2008, 22:00): 64.09 USD

Burza: NYSE
Bloomberg: CHK.US
Trhová kapitalizácia: 35.8mld. USD
Priemer. denný objem: 719 mil.USD
Free-float: 88.9%
P/E: 33.04
Návratnosť kapitálu(ROE): 13.26 %
Zisk na akciu: 2.69 USD
Dividenda: 0.59 USD
Rast tržieb 1y: 6.48%
Rast zisku 1y: -27.57%

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

30.07.2008 vyplatenie dividendy

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum: 68.10 USD
52 týždňové minimum: 31.38 USD

Noble Energy

ÚDAJE O AKCII

Cena (27.6.2008, 22:00): 97.77 USD

Burza: NYSE
Bloomberg: NBL.US
Trhová kapitalizácia: 17.2 mld. USD
Priemer. denný objem: 182 mil.USD
Free-float: 98.47%
P/E: 17.62
Návratnosť kapitálu(ROE): 21.16 %
Zisk na akciu: 5.52 USD
Dividenda: 0.66 USD
Rast tržieb 1y: 9.3%
Rast zisku 1y: 39.13%

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum: 105.11 USD
52 týždňové minimum: 57.21 USD

Southwestern Energy Company

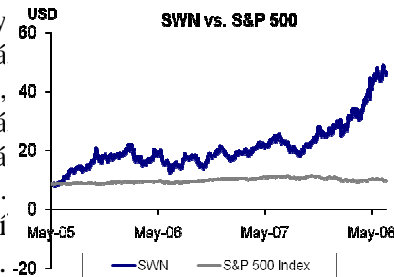
Profil:

Southwestern Energy Company je nezávislá energetická spoločnosť, ktorá bola založená v roku 1929 a sídlo má v Houstone v štáte Texas. Spoločnosť pôsobí v troch segmentoch. V prvom rade sa

zameriava na vyhľadávanie a produkciu zemného plynu a ropy v štyroch najlepšie vybudovaných a najproduktívnejších oblastiach - v kotline Arkoma, vo východnom Texase, v kotline Permian.

Druhým dôležitým segmentom je zabezpečovanie marketingových služieb tak vo vlastnej produkcii, ako aj pre tretiu stranu. Segment distribúcie zemného plynu obsahuje integrované distribučné systémy v severnom Arkansas, ktoré obsluhujú približne 152 000 koncových užívateľov.

Graf:



Range Resources Corporation

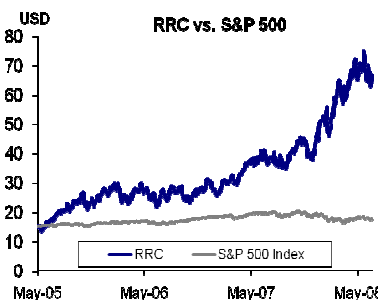
Profil:

Na začiatku roku 1980 bola spoločnosť Range, ktorá vznikla v roku 1975 začlenená pod spoločnosť s názvom Lomak Petroleum, Inc. V priebehu roka dokončila prvú ponuku na úpis akcií

a začala obchodovať na NASDAQ-u. V roku 1996 kmeňové akcie tejto spoločnosti boli evidované na NYSE. Neskôr v roku 1998 sa názov spoločnosti zmenil na Range Resources Corporation, jej sídlo je v Fort Worth v Texase. Spoločnosť sa zaoberá hľadaním, spracovávaním, obstarávaním a obchodovaním surovej ropy a zemného plynu.

Zemný plyn predáva rôznym podnikom, marketingovým spoločnostiam a priemyselným užívateľom. Spoločnosť vlastní a spravuje 5100 míľ potrubí na prepravu zemného plynu. Primárnou oblasťou pôsobenia spoločnosti je Juhozápadná Amerika, horské pásmo Appalachian v USA a regionálne oblasti pobrežia Gulf taktiež v USA..

Graf:



Southwestern Energy

ÚDAJE O AKCII

Cena (27.6.2008, 22:00): 46.62 USD

Burza: NYSE
Bloomberg: SWN.US
Trhová kapitalizácia: 16.12mld.USD
Priemer. denný objem: 251 mil.USD
Free-float: 97.84%
P/E: 57.91
Návratnosť kapitálu(ROE): 14.36 %
Zisk na akciu: 0.655 USD
Dividenda: 0 USD
Rast tržieb 1y: 64.48%
Rast zisku 1y: 35.99%

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum: 50.00 USD
52 týždňové minimum: 33.28 USD

Range Resources

ÚDAJE O AKCII

Cena (27.6.2008, 22:00): 64.78 USD

Burza: NYSE
Bloomberg: RRC.US
Trhová kapitalizácia: 10.2mld.USD
Priemer. denný objem: 167 mil.USD
Free-float: 98.17%
P/E: 67.48
Návratnosť kapitálu(ROE): 15.45 %
Zisk na akciu: 1.6 USD
Dividenda: 0.22 USD
Rast tržieb 1y: 43.76%
Rast zisku 1y: 45.28%

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum: 76.83 USD
52 týždňové minimum: 33.28 USD