

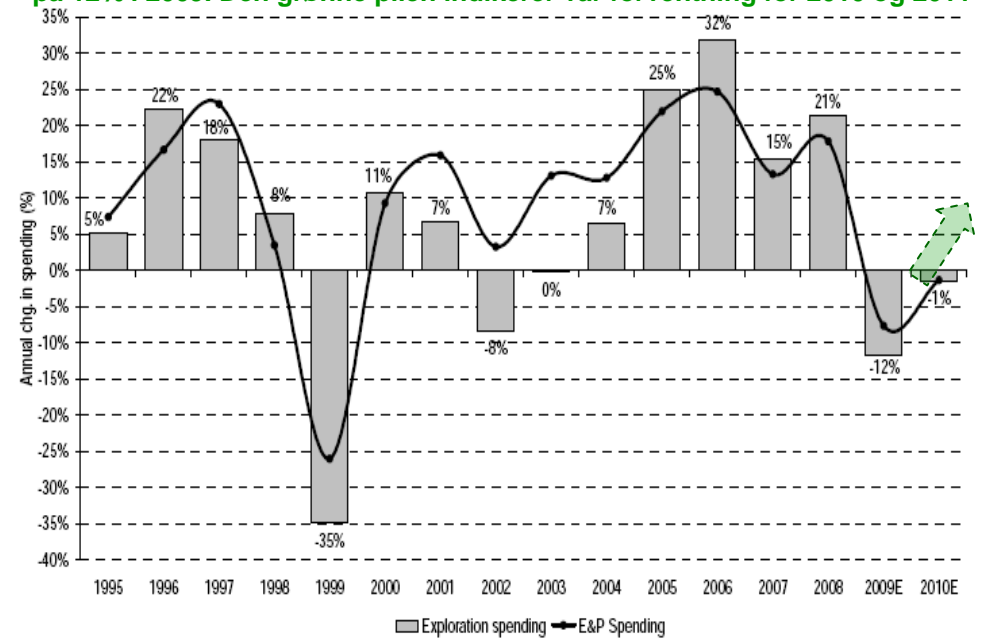
Oljeselskapene presenterer sine kvartalsresultater i disse dager, og forteller i den anledning også om sine planer for 2010: China National Offshore Oil Corporation (CNOOC) vil øke investeringene i leting og produksjon med 30%, Marathon øker med 24%, Husky med 25%, Hess med 25%, McMoran med 74%, Tullow med 60%, Chesapeake med 45% (naturgass) og Rosneft med 20%.

Selv om enkelte "majors" som BP budsjetterer med 0% økning, er trenden klart positiv og peker mot et sterkere marked for oljeservice i år og i 2011. I [SigmaSignalet uke 35 -2009 \("Man må lete for å finne"\)](#) kommenterte vi oljeselskaperens planlagte budsjetter i en spørreundersøkelse gjennomført av Enskilda Securities, hvor de regnet med 12% fall i letebudsjettene i 2009 og ytterligere fall i 2010.

Noe har skjedd i løpet av de fem månedene siden den gang: Oljeselskapene har igjen fokus på å finne olje, og det betyr opptrapping av leting. Etter en "pause" pga kredittkrisen i 2008 tror vi aktiviteten innen olje og naturgass vil gjenoppta sin strukturelle vekstbane (se [SigmaSignalet uke 37-2009: "Finanskrisen tilslører en underliggende energikrise"](#)), understøttet av de "samme gamle" driverne:

- ▶ Høy uttømmingsgrad på eksisterende oljefelt i produksjon
- ▶ Oljeselskaperens behov for å finne ny olje til erstatning for den oljen de har produsert
- ▶ Stadig mer utfordrende å utvikle nye felt (dypvann, skifer, o.l.)
- ▶ Stigende global etterspørsel drevet av fremvoksende økonomier, særlig Kina

Slik svarte oljeselskapene i fjor høst: -1% i letebudsjetter for 2010 etter et fall på 12% i 2009. Den grønne pilen indikerer vår forventning for 2010 og 2011



Source: SEB Enskilda

Behovet for å lete etter olje betyr at det går mot "take-off" i oljeservice. Vi har merket oss at flere bransjeanalytikere nå forventer en vekst på 5% eller mer i E&P investeringer i 2010. Velkommen etter.

Sigma Energy har investert 50% av porteføljen i oljeserviceselskaper i Norge og USA. Aksjefondet Sigma Nordic har pt 15% av porteføljen i oljeservice.