

## BP went for continuity. It needs a revolution

**BY APPOINTING ITS** former finance boss as its new chief executive officer, British oil giant BP Plc went for continuity — but it needs revolution. The board is turning to capable hands to run the company today. But what about the next five years, let alone the following decade?

Murray Auchincloss, a 53-year old Canadian, replaces Bernard Looney, who was dismissed last year for “serious misconduct.” Auchincloss was quick to emphasize constancy. “Our strategy — from international oil company to integrated energy company, or IOC to IEC — does not change,” he said in a statement following his promotion.

Along with many other companies, BP loves to reinvent its brand. For a time, it marketed itself as Beyond Petroleum. Along the way, it switched from capital letters to lowercase because, company lore says, focus groups indicated that “bp is friendlier than the old imperialistic BP.” Now, it’s an IEC, whatever that’s supposed to signify. Surely, some branding consultant is making bank playing scrabble with the shareholders’ money. I wish BP would stick to what it knows — petroleum. It may not be politically correct, but it pays the dividends.

Which brings us back to the strategy. BP directors and senior executives insist the current business plan is right. I disagree; but that’s irrelevant. What’s crucial is that the market also disagrees. Minutes after BP announced the CEO appointment, its shares fell to the lowest since October 2022. True, oil and gas prices were down, so the fall was in line with the market. But there’s a much larger trend. Of the five top international oil and gas majors, BP is the only one whose shares are down from their early 2020 level, just before the pandemic hit.

From a shareholder point of view, the last five years had been largely a washout. Including re-invested dividends, BP has generated total returns (measured in sterling) of 14.95% since Jan. 2019. Using the same metric over the same period, Exxon Mobil Corp. has delivered total returns of 81.76%; Chevron Corp. of 64.67%; Shell Plc of 30.89%; and Total Energies SE of 70.17%. Maybe BP directors know something the market doesn’t; or, perhaps, they’re just wrong.

Looking at the last five years may be unfair because BP has already tweaked its strategy since, reducing the emphasis on reducing oil and gas production. But today’s financial indicators aren’t rosier, either. On a price-to-earnings basis, BP shares trade at a lousy 3.9 times ratio, compared with 7.1 times for Shell and 8.1 times for Total Energies. Exxon and Chevron trade at 9 and 10 times, respectively.

Why are investors so down on the company? Look at the numbers underpinning its business plan. Even after re-adjusting its strategy a year ago, BP is spending generously on lower-return projects outside its core oil and gas businesses. Thus, it needs a rising oil price to sustain the payouts shareholders have become used to. Fortunately, Auchincloss did say on Wednesday that “focusing on returns” was a priority. Good. There’s hope.

As a former chief financial officer, Auchincloss will be attuned to balance sheet dangers that BP could face if oil and gas prices drop. Debt, already elevated by historical standards, would increase, pressuring its credit rating. Share buybacks would go; dividends would fall. The hope is that he quickly recasts the strategy, going beyond the changes that his predecessor Looney started in early 2023.

Back in October, when Auchincloss was still interim CEO, he updated investors on how BP would spend its money, setting out a list of priorities. First, the dividend; second, maintaining an investment grade credit rating; third, investing in its so-called transition businesses; fourth came oil and gas; and fifth was share buybacks. I’d prefer that he merged three and four in one single bucket: investing in the company’s business, and selected where to put money solely based on risk-adjusted returns.

If not, BP faces another kind of danger. Its market value has already dropped below \$100 billion, less than half the peak of \$250 billion set in 2006. At its current valuation, BP is a clear target for an activist investor looking to shake up the board and change the company’s strategy. Alternatively, it could be prey for a mega takeover. Either alternative could offer a better future to shareholders than the current strategy.



**JAVIER  
BLAS**  
Bloomberg



# Go short on natural gas at the current level of ₹235

**Akhil Nallamuthu**

bl. research bureau

Natural gas futures on the Multi Commodity Exchange (MCX), after facing a resistance at ₹275 last week, saw a sharp decline in price.

On Tuesday, it closed at ₹243.7 and on Wednesday's early trade, the prices had continued to fall.

## COMMODITY CALL.

A fall below ₹240 hints at the resumption of the bear trend. From the current level, there might be a corrective rally to ₹245 but not beyond it.

Eventually, the natural gas futures are expected to fall to ₹214 in the near term. Support below ₹214 is at ₹200.

On the other hand, if the



contract recovers above ₹245, it can face a roadblock at ₹275. A breakout of this level can turn the trend bullish. Resistance above ₹275 is at ₹300.

## TRADING STRATEGY

The price action indicates a clear bear trend. So, we suggest going short on natural gas futures at the current level of ₹235 and add shorts if the price rises to ₹245. Place stop-loss at ₹255.

When the contract slips below ₹225, tighten the stop-loss to ₹232. Book profits at ₹215.



## Natgas Demand Rises 9% in Dec

**Sanjeev Choudhary**

**New Delhi:** Domestic natural gas consumption increased 9% year-on-year in December 2023, aided by softer international prices.

Import of liquefied natural gas (LNG) jumped 12% year-on-year during the month, according to the official data. LNG prices in the international markets have fallen as mild winter and high levels of storage in Europe have weakened demand for the fuel. Japan/Korea marker, the benchmark for the North Asian spot LNG market, has dropped to about \$10 per mmbtu from an average of \$18 in October. LNG rates usually rise in winter, with more gas needed for heating. The average price in January 2023 was \$19 per mmbtu.

Higher prices hurt India's LNG imports and overall gas consumption in 2022-23. LNG imports are up 14% year-on-year in the April-December period while total gas consumption in the country has increased 9.4%.

*sanjeev.choudhary@timesgroup.com*

## Oil, gas imports decline to \$89.9 bn

India's oil and gas import bill has declined about 21% to \$89.9 billion in April-December FY24, from \$114.2 billion during the same period of the last fiscal.

This fall in import bill comes on the back of a fall in energy prices.

Data from the Petroleum Planning and Analysis Cell (PPAC) showed that as of December, India imported a total of 172.9 mt crude oil, marginally higher than 172.3 mt during the April-December period of FY23.

As oil prices have declined during the current fiscal, the value of oil imported by India stood at \$98.4 billion, against \$124.9 billion during the corresponding period of FY23.

According to the data, India's import dependency for crude oil in FY24 rose to 87.5% by the end of December, compared to 87% in the year-ago period.

The average price of the Indian crude basket in January 2024 stands at \$77.85 per barrel, against \$83.76 in April 2023. **RITURAJ BARUAH**

**LENDERS INCLUDE SINGAPORE'S DBS BANK AND STATE-OWNED BANK OF BARODA**

# ONGC Videsh Raises \$420 m

**Joel Rebello**

**Mumbai:** ONGC Videsh, the overseas exploration arm of Oil and Natural Gas Corporation (ONGC), has raised \$420 million from Singapore's DBS Bank and state-owned Bank of Baroda (BoB) in a deal closed earlier this month, taking advantage of the recent drop in global interest rates.

Both the banks are meeting prospective lenders in a bid to distribute the loan to a wider network of banks across Asia, people familiar with the transaction said.

"This is a five-year loan raised at about 125 basis points above the corresponding benchmark secured overnight financing rate (SOFR) and is likely to be syndicated to other lenders in the region by next month,"

one of them said.

The five-year SOFR is currently at 3.66%, which means ONGC Videsh is paying around 4.91% interest for the loan. One basis point is 0.01 percentage point.

A spokesperson for DBS, the lead arranger, confirmed that the bankers are scouting for syndication opportunities across Asia.



BoB did not reply to an email seeking comment. An ONGC Videsh spokesperson said the loan is a refinance for a previously taken loan.

"DBS is the lead arranger with \$300 million and BoB has \$120 million," the spokesperson said. "Bankers have already had roadshows in Taiwan (and) Singapore and are also meeting lenders in Dubai in the

process of syndication. This loan is guaranteed by the parent ONGC." Bankers are hoping that ONGC Videsh's sovereign backing and India's emergence as the fastest-growing large economy in the world will lead to strong demand for the loan, people cited above said.

Last August, the government gave ONGC Videsh the 'navratna' status, which allows it to undertake capital expenditure without any ceiling and raise debt from domestic and international markets with approval from the government and Reserve Bank of India (RBI).

Later that month, Fitch affirmed ONGC Videsh's credit rating at 'BBB-', in line with its parent and the sovereign.

*joel.rebello@timesgroup.com*

# Saudi crude price cuts unlikely to dent Urals demand

ARUNIMA BHARADWAJ  
New Delhi, January 17

**INDIA'S CRUDE OIL** imports from Saudi Arabia may pick up modestly after the kingdom cut the official selling price of its key export grade for February, but the demand for discounted Russian Urals is still seen surpassing that for the oil from Saudi Aramco.

Analysts feel any large additional buying of Saudi crude by New Delhi is unlikely as Iraqi barrels are slightly more cost-competitive than the Saudi variety. The recent Saudi price cuts have reduced the formula price of Arab Light from a \$3.5 per barrel premium to Oman/Dubai to \$1.5 per barrel, according to analysts. "Delivered into India, that is still \$6-7 per barrel more expensive than Urals," Viktor Katona, lead crude

analyst at Kpler said.

Most Saudi cargoes to India are shipped via very large crude carrier (VLCC) resulting in \$1 per barrel as the shipping cost and the final price of \$2.5 per barrel above the Dubai grade.

"Considering Arab Heavy's February formula price is - \$0.3/bbl to Oman/Dubai, any Saudi crude in February would be more expensive than the Dubai contract," Katona said.

The price of Saudi crude is determined on the basis of the monthly average of Oman/Dubai futures. The official selling price published by Saudi Aramco is an additional premium or discount to that monthly average. Analysts also see Asian OSPs of Saudi Aramco rebounding into March, making it less profitable to buy Saudi crude by Indian refiners. "India's imports of Russian crude have

## NEED FOR DISCOUNTS

- The recent Saudi price cuts have reduced the formula price of Arab Light to **\$1.5 per barrel**
- However, by the time it gets delivered to India, it's **\$6-7 per barrel** more expensive



■ India gets Russian Urals at a discount of close to **\$4 per barrel** to Brent

■ Country's crude import from Russia had fallen to **11-month low** to **1.28 mn barrels a day** in December

recently been impacted by payment issues for Sokol crude, but as long as Urals remain attractively priced, we could expect healthy demand from the Indian refiners," said Serena Huang, analyst at Vortexa. According to S&P Global Com-

modity Insights, the price of Russian Urals landed into the country is at a discount of close to \$4 per barrel to Brent. For the Saudi Arab Light, February lifting will be priced at a premium of \$1.5 per barrel to Dubai/Oman owing to the lat-

est cut by Aramco, Pulkit Agarwal, head of India content at S&P Commodity Insights said.

However, escalating tensions at the Red Sea will remain a monitorable even if crude oil imports seem immune to the attacks presently as any flare-up in the region can prompt domestic refiners to opt for safer purchases from the Middle East.

The country's crude import from Russia had fallen to 11-month low to 1.28 million barrels a day in December due to lower arrivals of Urals caused by disruptions in Russian Black Sea port loading operations due to bad weather conditions in November, according to energy cargo tracker Vortexa. The country also saw nil imports of the Sokol grade for the first time in 13 months in December as a result of pay-

ment issues between Indian Oil Corp and Sakhalin-1 LLC.

As per a report by Reuters earlier in the month, Indian Oil Corp and Bharat Petroleum Corp were looking at lifting an additional 1 million barrels of oil each from Saudi Aramco in February after the price cuts.

"The fact that it was IOC reaching out to Saudi Aramco was in large part predicated on the past weeks' Sokol issues where payment difficulties have limited IOC in receiving its usual tally of 6-7 Sokol cargoes per month," said Katona.

Moreover, global prices of oil have once again come under pressure due to a bearish demand outlook, Huang noted. "Rising geopolitical tensions are posing growing risks of supply disruptions which could see more volatility in prices ahead," Huang said.



दिल्ली-एनसीआर में वायु प्रदूषण से निपटने के लिए बड़ा कदम

## परिवहन बेड़े में शामिल होंगी इलेक्ट्रिक और सीएनजी बसें

केंद्रीय कैबिनेट सचिव के साथ वीडियो कॉन्फ्रेंसिंग में मुख्य सचिव ने दी जानकारी

चंडीगढ़, 17 जनवरी (ट्रिब्यून)

एनसीआर में प्रदूषण के मुद्दे से निपटने के लिए हरियाणा सरकार ने वर्ष 2024-25 के लिए व्यापक कार्ययोजना तैयार की है। इसके तहत परिवहन बेड़े में इलेक्ट्रिक, सीएनजी और बीएस-6 डीजल बसें शामिल की जाएंगी। दिल्ली और एनसीआर क्षेत्र में वायु गुणवत्ता प्रबंधन पर केंद्रीय कैबिनेट सचिव द्वारा बुलाई गई वीडियो कॉन्फ्रेंस के दौरान मुख्य सचिव संजीव कौशल ने यह खुलासा किया।

उन्होंने कहा कि योजना में बीएस-3 और 4 डीजल बसें को शामिल किया है। 2023 में 10 साल पुराने डीजल के 185 और 15 साल पुराने 461 वाहनों को जब्त किया गया। एनसीआर में यूएलबी, पीडब्ल्यूडी, एचएसवीपी, एनएचएआई और एचएसआईआईडीसी द्वारा धूल नियंत्रण और प्रबंधन सेल का गठन किया है। एनसीआर में वायु गुणवत्ता प्रबंधन के लिए आयोग द्वारा जारी निर्देश की अनुपालन में नोडल अधिकारी नियुक्त किए हैं।

एचएसपीसीबी ने एनसीआर में 500 वर्ग मीटर या उससे अधिक के भूखंड क्षेत्र पर निर्माण परियोजनाओं द्वारा पंजीकरण के लिए धूल प्रदूषण

गुरुग्राम-फरीदाबाद में चलेगी ई-बसें

परिवहन विभाग ने 9 नगर निगम वाले शहरों गुरुग्राम, फरीदाबाद, पंचकूला, हिसार, करनाल, सोनीपत, अंबाला, रोहतक व पानीपत में जीसीसी मॉडल के तहत 375 12-मीटर ई-बसें की खरीद को अंतिम रूप दे दिया है। जून तक सभी 375 ई-बस सड़कों पर लाने की योजना है। कौशल ने आवास और शहरी मामलों के मंत्रालय (एमओएचयूए) के माध्यम से ई-बसें की खरीद का भी उल्लेख किया, जो गुरुग्राम और फरीदाबाद (प्रत्येक में 100 ई-बसें) को शामिल करने के लिए शुरू की गई थी।

दिल्ली जाएंगी बीएस-6 बसें

मुख्य सचिव ने कहा कि हरियाणा के सभी डिपो में दिल्ली के लिए केवल बीएस-VI मानक वाली बसें ही चलाई जाएंगी। सभी बीएस-3 अनुपालन वाली बस अक्टूबर-2024 से पहले एनसीआर डिपो से चरणबद्ध तरीके से हटा दी जाएंगी। दिल्ली के आसपास के शहर फरीदाबाद, गुरुग्राम और सोनीपत की सभी राज्य स्वामित्व वाली बीएस-4 अनुपालन वाली बसें अक्टूबर तक गैर-एनसीआर डिपो में स्थानांतरित कर दी जाएंगी।

नियंत्रण स्व-मूल्यांकन के लिए वेब पोर्टल बनाया है और यह चालू है। 16 जनवरी तक 738 साइटें पंजीकृत की हैं। 534 स्थानों पर धूल दमन के लिए एनसीआर में निर्माण स्थलों पर एंटी स्मॉग गन लगाई हैं। कौशल ने कहा कि एनसीआर में बड़ी संख्या में मैकेनिकल स्वीपिंग मशीनें चल रही हैं। हरियाणा के चयनित शहरों गुरुग्राम, पानीपत और सोनीपत में प्रदूषण के स्तर और कार्बन उत्सर्जन

पराली का उचित प्रबंधन

कौशल ने कहा कि राज्य सरकार पराली प्रबंधन के लिए कारगर कदम उठा रही है। इस कड़ी में आईओसीएल द्वारा बहोली, पानीपत में 100 कैपलपीडी क्षमता का धान का भूसा (पराली) आधारित 2जी एथनॉल संयंत्र स्थापित किया गया है। यह सालाना 2 लाख मीट्रिक टन धान के पराली को खपत करेगा। प्रदेश में 2.30 लाख टीपीए की कुल क्षमता के साथ 23 फसल अवशेष आधारित बिकेटिंग संयंत्र चालू हैं।

की जांच का काम ऑटोमोटिव रिसर्च एसोसिएशन पुणे को सौंपा है। पांच जिलों रेवाड़ी, झज्जर, जींद, रोहतक और चरखी दादरी की योजना बनाई है। इसके टेंडर हो चुके हैं। बैठक में हरियाणा प्रदूषण बोर्ड के चेयरमैन पी. राघवेंद्रा राव, कृषि विभाग के अतिरिक्त मुख्य सचिव सुधीर राजपाल, पर्यावरण वन एवं वन्य जीव विभाग के अतिरिक्त मुख्य सचिव विनित गर्ग सहित अन्य अधिकारी मौजूद रहे।

## भारत और ऊर्जा बदलाव

भारत 2028 से काफी पहले ही पांच हजार अरब डॉलर की अर्थव्यवस्था बन सकता है। विश्व आर्थिक मंच (डब्ल्यूईएफ) की दावोस में वार्षिक बैठक 2024 के दौरान 'स्थायी आर्थिक वृद्धि के लिए भारत के ऊर्जा बदलाव को गति' विषयक सीआईआई-ईवाई के सत्र में केंद्रीय पेट्रोलियम एवं प्राकृतिक गैस मंत्री हरदीप सिंह पुरी ने यह मत व्यक्त किया। अभी भारत चार हजार अरब डॉलर की अर्थव्यवस्था बनने के करीब है। लेकिन भारतीय अर्थव्यवस्था के विभिन्न वृहद् आर्थिक कारक इस कदर मजबूत हैं कि पुरी यह कहने को तत्पर हुए कि पांच हजार अरब डॉलर की अर्थव्यवस्था बनने के लिए भारत को 2028 तक का इंतजार करने की जरूरत नहीं है, बल्कि यह लक्ष्य को भारत 2028 से काफी पहले ही हासिल कर सकता है। भारत बड़ी जनसंख्या का देश है, और



उसके लिए जरूरी है कि अपने लोगों की जरूरतों के लिए विकास की उस डगर पर बढ़े जिस पर ऊर्जा के उपयोग में एक प्रकार का तार्किक सिलसिला बने। ऊर्जा के उपयोग में सभी सुरक्षा उपाय ऐसे हों जो निर्णयों को सही ठहराते हों। तभी भारत अपनी बड़ी आबादी की जरूरतों को पूरा करने में समर्थ हो सकेगा। घरेलू बाध्यताओं को ध्यान में रखे बिना परिवर्तन की आवश्यकता का कोई सिद्धांत बनाना अपनी जगह ठीक है, लेकिन ऊर्जा संसाधनों की

उपलब्धता और मांग के बीच समन्वय किया जाना बेहद जरूरी है। खासकर उस सूरत में जब भारत अपनी ऊर्जा जरूरतें पूरी करने के लिए कच्चे तेल का बड़ी मात्रा में आयात करता है। बेशक, वैश्विक अर्थव्यवस्था अभी भी दबाव में है, खासकर कोरोना महामारी के बाद अभी अनेक देशों की अर्थव्यवस्था उबरी भी नहीं थी कि इसी साल 80 से ज्यादा देशों में चुनाव होने हैं। सरकारें चुनाव में बाजी मारने के लिए तमाम लोक-लुभावन घोषणाएं करती हैं, जिनके वित्त पोषण में उनकी अर्थव्यवस्थाओं का दबाव में आना तय है। चूंकि भारत लोकतांत्रिक देश है, इसलिए यहां सरकार पर किफायती होने का अतिरिक्त दबाव भी रहता है। 2030 तक हमें अपनी अर्थव्यवस्था को हरित हाइड्रोजन नीति को व्यापक रूप से कार्यान्वित करना होगा। जाहिर है कि काम आसान नहीं होगा। ऊर्जा बदलाव के लिए हरित हाइड्रोजन की कीमत का मसला बड़ी चुनौती के रूप में दरपेश होगा। ऐसे में अभी कुछ और समय तक हमें पेट्रोल-डीजल पर निर्भर बने रहना होगा। बहरहाल, ऊर्जा बदलाव को व्यवस्थित तरीके से अंजाम देने में भारत सक्षम है।



# सबसे मूल्यवान पीएसयू बनी एलआईसी

बीमा दिग्गज भारतीय जीवन बीमा निगम (एलआईसी) सबसे मूल्यवान सार्वजनिक उपक्रम (पीएसयू) बन गई है और उसने भारतीय स्टेट बैंक की जगह ले ली। पिछले एक साल में एलआईसी के शेयर में 26 फीसदी की उछाल के बाद अब इसका मूल्यांकन 5.61 लाख करोड़ रुपये हो गया है, जो एसबीआई के 5.59 लाख करोड़ रुपये के मूल्यांकन से थोड़ा ज्यादा है। सभी सूचीबद्ध कंपनियों में एलआईसी 9वीं सबसे मूल्यवान कंपनी है। एलआईसी के शेयर का आखिरी बंद भाव 887 रुपये है। मई 2022 में सूचीबद्धता के बाद एलआईसी का शेयर 44 फीसदी तक टूटा था। पीएसयू शेयरों के प्रति सेंटिमेंट में बदलाव के बीच हालांकि मार्च 2023 के निचले स्तर 530 रुपये से इसमें 67 फीसदी की उछाल आई है। गैर-वित्तीय पीएसयू में एनटीपीसी अबी सबसे मूल्यवान कंपनी है, जिसका मूल्यांकन 3 लाख करोड़ रुपये है और ओएनजीसी इसके ठीक पीछे है।

बीएस



## पीएसयू का एमकैप

पिछले एक साल में एलआईसी का शेयर 26 फीसदी चढ़ा है

कंपनी	एमकैप (लाख करोड़ रु.)	एक साल में बदलाव (%)
एलआईसी	5.61	25.7
एसबीआई	5.59	5.6
एनटीपीसी	3.00	84.6
ओएनजीसी	2.92	57.1
कोल इंडिया	2.34	78.3
पावर ग्रिड	2.22	46.0
इंडियन ऑयल	2.03	76.6
एचएएल	1.98	141.4
आईआरएफसी	1.95	356.5
भारत इलेक्ट्रॉनिक्स	1.36	80.5

स्रोत : ब्लूमबर्ग