

A



A-club

Товарные рынки
Энергетика

IV 2021

Нефть: плавное снижение до \$66 по Brent - **HOLD**



Краткосрочные факторы:

- Восстановление экономической активности
- Рост мобильности, транспортной активности

Долгосрочные факторы:

- Рост буровой активности
- Рост квот на добычу нефти в странах ОПЭК+

Темпы вакцинации в развитых странах позволяют открывать все большее количество заведений, что подстегивает экономическую активность. Несмотря на появление новых штаммов Covid-19 корпорации начинают выводить сотрудников в офисы. Однако локальные закрытия городов, а также важных транспортных узлов, в частности портов в Китае, представляют наибольшую угрозу сохранению спроса на нефть в азиатском регионе.

В августе из-за урагана «Ида» в Мексиканском заливе добывалось на 0,3 млн б/д нефти меньше, а также повторный запуск простаивающих мощностей требует время, что предполагает пониженные уровни добычи в США в сентябре и октябре.

По прогнозам международного энергетического агентства, (IEA), до конца 2021 года будут сохраняться высокие цены на нефть, вблизи текущих уровней, что обусловлено медленными темпами увеличения добычи в США и сдерживающими мерами альянса ОПЭК+.

В 2022 году спрос не сможет восстанавливаться также быстро, как предложение, что приведет к снижению котировок «черного золота». Предложение на рынке нефти увеличится от 0,7 до 5,9 млн б/д нефти, что может привести к коррекции нефтяных котировок марки Brent до среднегодовых уровней в районе **\$66**.

Учитывая вышеизложенные факты, крупные игроки с большой долей шельфовой добычи и газовой выручки будут лучше себя чувствовать относительно других игроков нефтегазового сектора.

Ниже приводим список наших фаворитов:

Тикер	Название	Цена	Форвардный P/E	Дивидендная доходность, %	Изменение цены с начала года, %
RDS/A US	ROYAL DUTCH SHELL-SPON ADR-A	45.39	7.60	4.23	29.17
TTE US	TOTALENERGIES SE -SPON ADR	48.05	8.18	6.35	14.65
OVV US	OVINTIV INC	33.12	4.62	1.69	130.64
LKOH RX	LUKOIL PJSC	6925	6.90	3.71	34.00
SIBN RX	GAZPROM NEFT PJSC	477	5.97	3.14	50.50
COP US	CONOCOPHILLIPS	70.1	12.66	2.62	75.29

Природный газ: сохранение высоких цен – **HOLD/BUY**



Краткосрочные факторы:

- Жаркое лето и высокий экспорт СПГ США привел к снижению запасов
- Европейские коммунальные предприятия повышенными объемами резервируют природный газ, что приводит к росту спотовых цен

Долгосрочные факторы:

- Завершение строительства «Северного потока - 2» может стабилизировать цены в Европе до \$400-\$600 за 1000 MMBtu к весне 2022 года
- Рост буровой активности в США снизит цены в США до ~\$400 за 1000 MMBtu к первому полугодю 2022 года.

Аномально теплая погода в конце лета в США и Европе способствовала повышенному спросу на электроэнергию, т.к. многие люди чаще стали использовать кондиционеры и другие системы охлаждения. Все это привело к росту потребления электроэнергии и как следствие росту цен на "голубое топливо" (газ активно используется для электрогенерации).

Дальнейший рост цен на газ поддерживал ураган «Ида», который привёл к выводу около 90% производственных мощностей газа в Мексиканском заливе. По некоторым данным, восстановление объемов добычи до прежних уровней займет около 2 месяцев. Части это будет достигнуто за счет добычи попутного нефтяного газа (смесь различных газообразных углеводородов, выделяющихся в процессе добычи и подготовки нефти).

Высокий объем экспорта СПГ (сжиженный природный газ) из США в другие страны также способствовал росту цен на газ в данном регионе, поскольку существенно снизил запасы природного газа перед отопительным сезоном.

Повышенный спрос и относительно высокие цены будут стимулировать добычу СПГ, что к весне 2022 года должно привести к равновесию на рынке газа. Важно понимать, что цены останутся на высоких на уровнях, около \$400 за 1000 MMBtu, что обеспечит стабильный рост добычи и рост доходов основных компаний отрасли при сохранении высокой маржинальности.

Ниже приводим список наших фаворитов:

Тикер	Название	Цена	Форвардный P/E	Дивидендная доходность, %	Изменение цены с начала года, %
NVTK LI	NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S	265	14.63	2.87	62.18
COP US	CONOCOPHILLIPS	70.1	12.66	2.62	75.29
GAZP RX	GAZPROM PJSC	360.42	4.38	3.46	69.46
RDS/A US	ROYAL DUTCH SHELL-SPON ADR-A	45.39	7.60	4.23	29.17
TTE US	TOTALENERGIES SE -SPON ADR	48.05	8.18	6.35	14.65
OVV US	OVINTIV INC	33.12	4.62	1.69	130.64

Уран: долгосрочный рост цен - BUY

Краткосрочные факторы:

- Дефицит электроэнергии увеличивает спрос на атомные энергоносители - уран

Долгосрочные факторы:

- В переходный период мировой экономики на «Зеленые» энергоносители атомная энергия позволит балансировать и обеспечивать стабильность предложения электроэнергии, что поддержит цены на уран.

Рост потребления электроэнергии в мире и прежде всего в Китае стимулирует развитие атомной энергетики. Атомные электростанции по-прежнему являются частью критически важной инфраструктуры, к тому же относятся к «чистым» источниками энергии.

Ряд развитых стран, прежде всего США и Япония, заявили о целевых показателях чистого нулевого выброса углерода в 2022-2040 годы. Китаю, как основному растущему рынку, для достижения цели по безуглеродности к 2060 году потребуется увеличение доли ядерной энергетики на 382% по сравнению с прогнозными уровнями на 2025 год.

Важным этапом развития отрасли может выступить создание и массовое применение модульных реакторов малого размера (от компаний BWX Technologies и Rolls-Royce). Они более унифицированы для производства, транспортировки и эксплуатации. Также несут в себе меньше рисков, чем крупные АЭС, при этом рентабельны, чего пока нельзя сказать о большинстве «зеленых» проектов.

Высокие цены на уран позволят даже не самым стабильным компаниям в отрасли улучшить балансы и свободный денежный поток за счет избыточных текущих инвестиций в сектор, что может привести к росту их акций.

Ниже приводим список наших фаворитов:

Тикер	Название	Цена	Форвардный P/E	Дивидендная доходность, %	Изменение цены с начала года, %
KAP LI	NAC KAZATOMPROM JSC-GDR	35.3	12.97	3.84	96.11
CCJ US	CAMECO CORP	22.11	236.80	0.28	65.00

Важная информация

Заключение сделок с ценными бумагами, в том числе иностранными ценными бумагами, валютой, производными финансовыми инструментами с различными видами базисных активов (далее – «Финансовые инструменты») сопряжено с определенными рисками, ответственность за которые не может быть возложена на АО «АЛЬФА-БАНК» (далее – «Банк»), так как они находятся вне разумного контроля сторон и их возможности предвидеть и предотвратить последствия таких рисков ограничены или невозможны.

Клиент должен самостоятельно оценивать возможность заключения сделок с финансовыми инструментами. Предоставленная Банком информация не является побуждением к заключению сделки и рекомендацией Клиенту по инвестиционным, налоговым и юридическим вопросам, в том числе по вопросу о соответствии заключаемой сделки конкретным целям Клиента, о которых Банк не был письменно проинформирован до ее заключения. Банк настоятельно рекомендует Клиенту провести всесторонние консультации со своими финансовыми, юридическими, налоговыми, бухгалтерскими и иными консультантами до заключения сделки с финансовыми инструментами. Клиенту не следует заключать сделку, если ее экономическая и юридическая суть, документация, условия и связанные с ней риски остаются неясными или не соответствуют целям, намерениям и ожиданиям Клиента.

Заключение сделок с финансовыми инструментами может порождать значительные финансовые и иные риски. По этой причине данные сделки предназначены для лиц, которые готовы принять на себя соответствующие риски и в состоянии перенести связанные с ними возможные финансовые потери. Перед заключением любой сделки клиенту необходимо удостовериться в том, что он понимает риски, возникающие в связи с заключением соответствующей сделки и обладает необходимыми финансовыми и иными ресурсами для исполнения принятых на себя обязательств при любом сценарии развития событий.

В случае заключения сделки с финансовыми инструментами через «АО АЛЬФА-БАНК» как брокера Клиент должен будет ознакомиться с Декларацией о рисках, размещенной в сети Интернет по адресу: <https://www.alfadirect.ru/>

Принимая решение о проведении операции на финансовом рынке, необходимо учитывать, что инвестирование в финансовые инструменты несет в себе риск неполучения ожидаемого дохода, потери части или даже всех инвестированных средств, возможные расходы и потери.

Информация о прогнозируемой положительной доходности может расцениваться не иначе как предположения. Результаты инвестиционной деятельности в прошлом не определяют результаты в будущем, а стоимость активов может как увеличиваться, так и уменьшаться. Изменения курса обмена иностранной валюты могут также вызвать уменьшение или увеличение стоимости инвестиций. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, которые могут быть получены Клиентом на основании использования информации. Банк не рекомендует полагаться Клиенту только лишь на указанную информацию.

Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, а упоминаемые в ней финансовые инструменты могут не подходить соответствующему Клиенту.