

# **ETF USO: СТАВКА НА РОСТ НЕФТЯНЫХ КОТИРОВОК**

**21 ЯНВАРЯ 2016 ГОДА**

## Инвестиционная идея: ставка на рост нефти

Торговая идея: январь 2016 года

Инструмент: **ETF United States Oil Fund LP**

Тикер в QUIK: **USO**

Количество акций в лоте: **1 шт.**

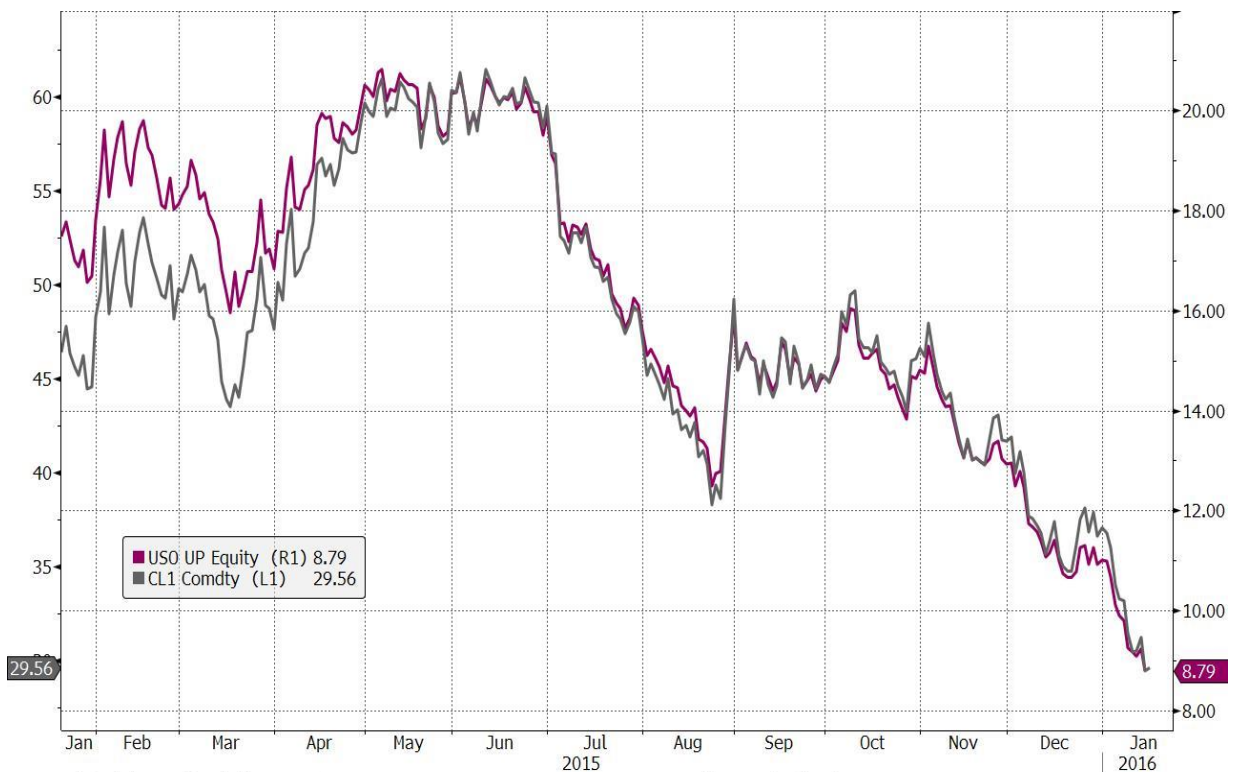
Текущее значение: **\$8,24**

Торговая площадка: **NYSE**

Позиция: **10% от портфеля**

**Рекомендация:** Для инвесторов, делающих ставку на рост цен на нефть в долгосрочной перспективе (срок до 1 года), рекомендуем рассмотреть приобретение **ETF United States Oil Fund LP (USO)** по текущим ценам с целью закрытия позиции при достижении цены нефти WTI \$40 за баррель.

График 1 Динамика цен на нефть марки WTI и ETF USO с мая 2014 по январь 2016



USO UP Equity (United States Oil Fund LP) USO ETF Daily 19JAN2015-19JAN2016

Copyright © 2016 Bloomberg Finance L.P.

19-Jan-2016 16:40:45

Источник: Терминал Bloomberg

## Инвестиционная идея: ставка на рост нефти

- Снижение нефтяных котировок до 12-летнего минимума стало объектом пристального внимания инвесторов, желающих купить нефть на дне и сыграть на отскоке цен. На этом фоне наблюдается значительный приток денежных средств в ETF, базовым активом которых является нефть. Инструмент вызывает высокий интерес, что подтверждает прирост чистого притока капитала в фонд с ноября 2014 года с момента снижения рыночной стоимости нефти. В 2015 году приток средств в ETF USO, отслеживающего цены на нефть марки WTI, составил \$3 млрд, с начала 2016 фонд уже привлек \$421 млн. 12 января 2016 года дневной торговый оборот фонда USO достиг более 102 млн акций, что является рекордным значением со дня основания фонда в 2006 году. Меньше чем за 6 месяцев количество обращаемых акций фонда увеличилось до 327 млн, в августе 2015 их количество составляло 161 млн.
- Характеристика фонда United States Oil Fund LP (USO):** данный фонд является одним из основных фондов, который специализируется на динамике цен на фьючерсные контракты по сырой нефти. В качестве бенчмарка USO использует цены на фьючерсные контракты на нефть марки WTI с ближайшим сроком поставки на Нью-Йоркской товарной бирже. Каждый месяц до того, как наступит дата поставки, фонд продает истекающие фьючерсы и покупает новые со сроком поставки в ближайшем месяце. Фонд USO выпускает акции, обращающиеся на NYSE Arca, и полностью повторяет динамику цен на WTI.

**Таблица 1 Основные характеристики ETF USO**

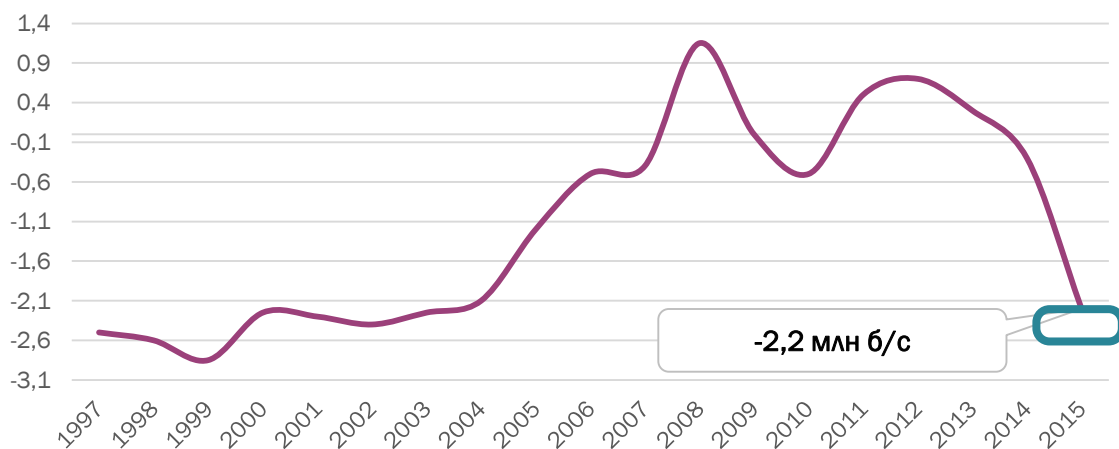
Текущая цена USO	\$8,49
Базовый актив	Фьючерсный контракт на нефть WTI
Начало работы фонда	04/10/2006
Активы под управлением	\$2,82 млрд
Коэффициент $\beta$	1
Комиссия за управление	0,66%
Торговая площадка	NYSE
Тикер	USO

## Инвестиционная идея: ставка на рост нефти

### Так что же должно привести к росту цен на нефть?

- Баланс спроса и предложения относится к ключевым фундаментальным показателям, которые во многом определяют стоимость нефти на рынке. На текущий момент на рынке наблюдается превышение предложения над спросом на 2,2 млн барр/сут. Рост добычи в странах-экспортерах нефти, а также рекордный объем запасов нефти в США и в других развитых странах оказывают давление на нефтяные котировки, снижая их до уровня 2004 года. Согласно данным Управления по энергетической информации (EIA), средняя цена нефти марки Brent в 2015 году находилась на уровне \$52 за баррель, в 2016 ожидается средняя стоимость нефти возле \$40 за баррель, в 2017 - \$50. В 2016 году EIA прогнозирует рост мирового потребления нефти до уровня 95,7 млн барр/сут. Напомним, что спрос на нефть в 2015 году составил 94,5 млн баррелей в день.

**График 2 Баланс спроса и предложения на нефть (млн, б/с)**



Источник: Терминал Bloomberg

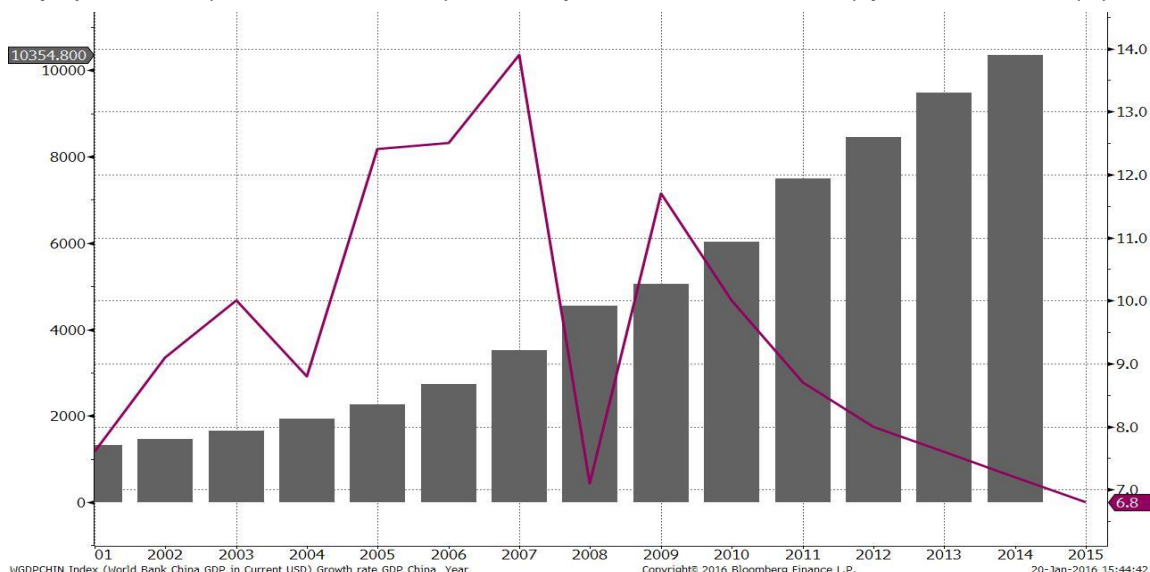
- Даже в современных условиях спрос на нефть стабилен и демонстрирует тенденцию к росту. США в прошлом году и вовсе показали рост импорта сырой нефти, несмотря на рекордные запасы на своих хранилищах. Кроме того, Китай и Индия импортируют рекордные объёмы нефти. Согласно данным Рейтер, за весь 2015 год Китай импортировал рекордный объем нефти - 335,5 млн тонн, побив собственный рекорд на 8,8%. Импорт нефти в Китае достиг рекордного среднесуточного показателя в декабре, достигнув значения 7,82 млн бар/сут (=33,19 млн тонн в месяц), что на 21,4% больше, чем в ноябре, и на 9,3% больше, чем в декабре 2014 года, согласно таможенным данным. Рост потребления нефти объясняется низкими ценами, которые правительство Китая использует для пополнения стратегических государственных и коммерческих запасов, а также свои запасы пополняют небольшие частные НПЗ после разрешения правительства импортировать нефть самостоятельно. В 2016 году спрос на нефть в Китае может вырасти на 4,9%. По прогнозным данным консалтинговой компании ICIS, импорт нефти в КНР будет расти и к 2020 году составит 434 млн тонн в год или 8,68 млн баррелей в сутки.

## Инвестиционная идея: ставка на рост нефти

### Так что же должно привести к росту цен на нефть?

- Китайская экономика хотя и замедляется, но не стоит забывать, что она выросла почти в 5 раз за 10 лет. ВВП Китая в прошлом году составил 67,67 трлн юаней (= \$10,3 трлн). Последние данные свидетельствуют о росте экономики на 6,9% в 2015 году, что ниже прогноза, но на фоне сложных международных условий - рост значительный. Даже если предположить, что китайская статистика отражает намеренно завышенные данные, и на самом деле экономика замедляется более значительными темпами, то даже несмотря на это, китайская экономика демонстрирует рост и рост с более высокой базы. Кроме того, правительство Китая все время предпринимает меры по стимулированию экономики (девальвация юаня, понижение процентных ставок и др.).

**График 3 ВВП (левая шкала, млн \$) и темпы роста экономики Китая (правая шкала, %, г/г)**



Источник: Терминал Bloomberg

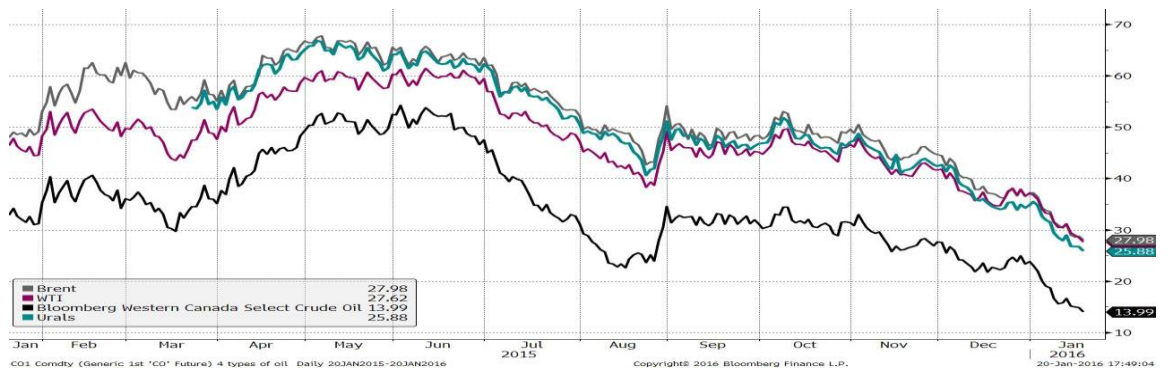
- Добыча нефти в США по-прежнему не желает снижаться, находясь возле максимальных значений на уровне 9,22 млн барр/сут. Однако количество буровых установок значительно сократилось, с конца 2014 года показатель упал на 65%, что при текущих ценах должно привести к сокращению добычи, хотя некоторые сланцевые производители все еще рентабельны и на более низких ценовых уровнях.
- Иранский фактор. Снятие санкций означает, что Тегеран сможет увеличить поставки нефти на 0,5 млн барр/сут. в течение нескольких недель. Далее объем планируется увеличить до 1 млн барр/сут., что составляет около 1% от общего объема мировой добычи, фундаментально это не оказывает столь сильного давления, о котором говорят в СМИ. Кроме того, отметим, что возвращение Ирана на рынок обсуждается давно, и рынок уже учел данный риск в цене.
- Также обращаем внимание на Канаду, где производители тяжелой нефти находятся в крайне сложной ситуации, положение критичнее даже, чем на рынке США. Сорт Канадской нефти WCS торгуется по \$15 за баррель, а по подсчетам Bloomberg стоимость битума стоит уже ниже \$10 за баррель. Поэтому почти все производители такого сорта нефти несут сейчас колоссальные убытки, что тоже должно привести к снижению добычи в Канаде (примерно 2 млн барр/сут. потенциал снижения добычи).

# Инвестиционная идея: ставка на рост нефти

## Так что же должно привести к росту цен на нефть?

- При текущей цене на нефть часть производства становится убыточным, что увеличивает шанс на сокращение объемов. И чем дольше и ниже будут сохраняться цены на нефть, тем больше будет потом дефицит нефти. По прогнозам экспертов, до 1/3 нефтегазовых компаний могут стать банкротами к середине 2017 года. Многие компании сокращают затраты и «замораживают» новые проекты до лучших времен. Согласно данным Bloomberg, на основе показателя World Oil & Gas Index, за первую неделю 2016 года 60 крупнейших нефтекомпаний мира на фоне падения цен на нефть понесли убытки в размере примерно \$100 млрд. Мировые нефтегазовые компании планируют сократить инвестиции в 2016 году на 20-25%, почти на столько же было сокращение в 2015 году (\$130 млрд).

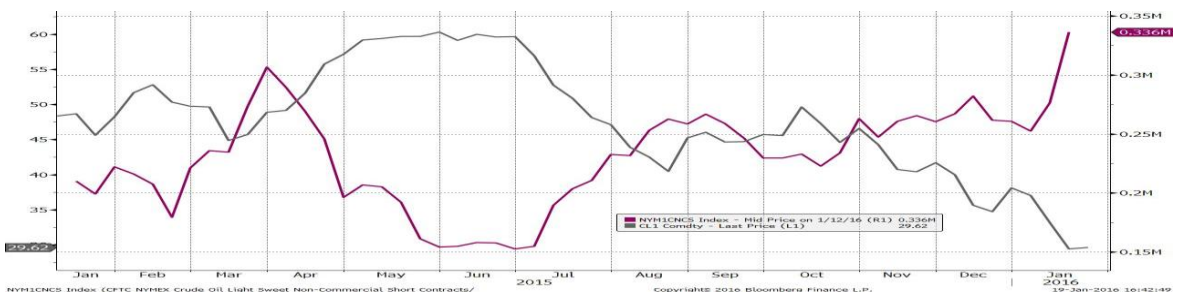
**График 4 Цены на нефть за последний год**



Источник: Терминал Bloomberg

- Низкие цены не выгодны и странам-экспортерам, особенно на продолжительном временном интервале, т.к. все они пополняют бюджет, продавая нефть. У кого-то из стран есть ЗВР и возможность занимать деньги с рынка для финансирования бюджета, а у кого-то нет такой возможности. Поэтому среди стран, входящих в ОПЕК, мнения на этот счет разнятся. В последнее время возрастает недовольство политикой Саудовской Аравии и ОПЕК.
- Всегда существуют военные риски, любые военные действия могут в один день изменить расклад на нефтяном рынке и отправить котировки на 10-20% вверх.
- Кроме того, обращаем внимание на рекордное количество открытых шортов по нефти (График 5). Закрытие коротких позиций приведет к отскоку в нефти.

**График 5 Количество коротких позиций по нефти (правая шкала, тыс. контрактов) и динамика нефти WTI (левая шкала, \$ за баррель)**



Источник: Терминал Bloomberg

- На текущий момент предложение на рынке нефти превышает спрос, но переизбыток будет сокращаться. Что касается перспектив цен на нефть, то абсолютно реально увидеть отскок цены на нефть в этом году до \$40 за баррель. Мы рекомендуем наращивать длинные позиции по нефти возле \$30 за баррель.

## Контакты

**8 800 700 00 55**

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06

**Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71**

**Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»**

**Москва, Последний пер., 11, стр.1**

**Бизнес-центр «ЯН-РОН»**

[retail-saleskf@brokerkf.ru](mailto:retail-saleskf@brokerkf.ru)

[www.brokerkf.ru](http://www.brokerkf.ru)

КИТ Финанс (ООО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

-дилерской деятельности № 078-06539-010000 от 14.10.2003,

-брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003,

-деятельности по управлению ценными бумагами № 178-13670-001000 от 26.04.2012,

-депозитарной деятельности № 178-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

Размер инвестированного капитала может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.

Компания не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент.