

Решение ОПЕК вновь удивило мировые рынки. Что покупать?

ЧТО СЛУЧИЛОСЬ?

- Решение ОПЕК+ от 4 марта вновь удивило глобальные рынки - квоты на добычу в апреле остались на прежнем уровне. Экономисты Goldman Sachs и другие аналитики ожидали, что добычу сократят на 1,5 млн б/с (России и Казахстану разрешили незначительно ее нарастить). Саудовская Аравия продлила добровольные ограничения на добычу в 1 млн б/с на месяц, пообещав в дальнейшем постепенно ее наращивать.
- Участники рынка ждали сокращения добычи на 0,5-1,5 млн барр.
- На встрече ОПЕК+ обсудили риски спроса на сырье в условиях коронавируса. Основной вывод - за более медленным ростом добычи группы, вероятно, стоит дисциплина сланцевых производителей.

ЧТО ЖДЕТ ДОБЫЧУ И ЦЕНЫ НА НЕФТЬ?

- Поставки сланцевой нефти, Ирана и стран, не входящих в ОПЕК, вероятно, останутся крайне неадаптивными по отношению к ценам до второго полугодия 2021 г., что позволит ОПЕК+ быстро сбалансировать рынок нефти. Это соответствует глобальным оценкам и нашему прогнозу.
- После того, как Саудовская Аравия откажется от всех обязательств по сокращению добычи, мы ожидаем, что оставшиеся 500 тыс. барр. нефти ОПЕК+ поступят на рынок в июле. Ограничение предложения и растущий спрос приведет к дефициту в объеме 1,8 млн б/с в течение следующих трех месяцев, в результате чего запасы нефти в странах ОЭСР к июню 2021 г. достигнут средних значений за 2015-2019 гг. (см. ниже в таблицах).
- Мы снижаем наш прогноз добычи ОПЕК+ на 0,9 млн б/с на следующие шесть месяцев.
- Мы ожидаем, что цены на нефть Brent достигнут \$80/барр. и даже выше к началу третьего квартала, пиком котировок может стать конец третьего квартала - около \$100/барр. Некоторая коррекция, скорее всего, начнется к концу четвертого квартала.

Инвестбанки и агентства	Спот, \$/барр.	1K	2K	3K	4K	2021 г.	Середина 2022 г.
Goldman Sachs	70	65	75	80	75	73	75
JPMorgan	70	61	80	74	72	67	74
Morgan Stanley	70	65	75	80	75	75	60
Bank of America	70	65	70	75	72	60	70
ITI Capital	70	64	75	77,25	73,5	68,8	69,75

Источник: Bloomberg, ITI Capital

СТРАТЕГИЯ ОПЕК

- Стратегия сокращения добычи ОПЕК работает из-за ее неожиданности и внезапности.
- Неожиданное решение ОПЕК и решение о сокращении добычи в Саудовской Аравии в январе идут на пользу Эр-Рияду - с 5 января нефть подорожала на 25%, а избыточные запасы упали на 56%, при этом добыча в королевстве сократилась всего на 9%, а число американских нефтяных буровых установок выросло всего на 20% - показатель все еще на 33% ниже уровня, необходимого для стабилизации добычи (без учета незавершённых скважин). Это резко контрастирует со стратегией, использовавшейся до 2020 г., когда ОПЕК рассматривала себя в качестве Центробанка нефтяного рынка, обнадёживая его участников ожидаемым, но всегда недостаточным сокращением добычи. Главным фактором рынка станет изменение предложения сланцевых компаний, хотя последний сезон отчетности указывает на то, что до роста финансовых показателей, который бы принес результаты инвесторам, еще далеко, а те немногие производители, которые намекали на увеличение капвложений, пока остаются аутсайдерами ралли фондового рынка.

ЧТО ПОКУПАТЬ?

- Наши главные ставки на рынке долларовых инструментов с фиксированной доходностью - Petrobras 2031 и Pemex 30+.
- **На рынке акций развивающихся стран - Petrobras, Лукойл, Сургутнефтегаз.**
- **На рынке акций США и Европы - Apache, Occidental, BP, RDS, Energy Transfer, Valero Energy, Exxon, TechnipFMC и Phillips 66.**

Название компании	Тикер	Текущая цена, \$	Целевая цена, \$	Потенциал роста 6М, %
Energy Transfer	ET US Equity	8,15	12	47,2%
Occidental	OXY US Equity	31,23	45	44,1%
Apache	APA US Equity	23,25	32	37,6%
RDS	RDS/A US Equity	43,85	60	36,8%
Газпром	OGZD LI Equity	6,074	8	31,7%
BP	BP US Equity	26,77	35	30,7%
Petrobras	PBR US Equity	7,76	10	28,9%
Valero Energy	VLO UN Equity	79,03	100	26,5%
Лукойл	LKOD LI Equity	82,7	100	20,9%
Exxon	XOM US Equity	60,93	71	16,5%

Источник: Bloomberg, ITI Capital

КОНТАКТЫ

Торговые операции

Михаил Дуров | Трейдер по инструментам с фиксированной доходностью | Mikhail.Durov@iticapital.com

Продажи

Александр Панфилов | Руководитель отдела продаж инструментов с фиксированной доходностью | Aleksandr.Panfilov@iticapital.com

Аналитика

Искандер Луцко | Руководитель аналитического отдела, главный инвестиционный стратег | Iskander.Lutsko@iticapital.com

Ольга Николаева | Старший аналитик по инструментам с фиксированной доходностью | Olga.Nikolaeva@iticapital.com

Станислав Юдин | Старший аналитик рынка акций | Stanislav.Yudin@iticapital.com

Ирина Фомкина | Аналитик | Irina.Fomkina@iticapital.com

Елизавета Хёрн | Аналитик | Elizaveta.Herne@iticapital.com

Олег Макаров | Главный редактор | Oleg.Makarov@iticapital.ru

Представленная в настоящем документе информация подготовлена АО «ИК «Ай Ти Инвест» (далее — Компания, лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг № 045-07514-100000 от 17.03.2004 на осуществление брокерской деятельности предоставлена Центральным Банком Российской Федерации (Банком России)) и предназначена исключительно для ознакомления. Материалы, предоставленные Компанией, основаны на информации, полученной из открытых источников, которые рассматриваются Компанией как надежные. Компания не имеет возможности провести должную проверку такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность материалов, предоставленных Компанией. При принятии инвестиционных решений инвестор должен провести собственный анализ финансового положения эмитента, процентных ставок, доходности и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты и при необходимости воспользоваться услугами финансовых, юридических и иных консультантов. Стоимость инвестиций может как снижаться, так и повышаться, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Доходность в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Материалы и сведения, предоставленные Компанией, носят исключительно информационный характер, предназначены для лиц, которые вправе получать такие материалы и сведения, и не должны рассматриваться как заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения какой-либо сделки. Настоящий документ, включая любые его части и отдельные положения настоящего документа, не могут рассматриваться в качестве оферты (включая публичную

оферту), приглашения делать оферты, коммерческого намерения Компании заключить сделку на условиях, изложенных в документе, а также гарантий Компании в отношении последствий заключения какой-либо сделки и/или использования какого-либо инструмента. Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, не является формой выражения мнения Компании и/или ее сотрудников о том, отвечает ли конкретная ценная бумага или финансовый инструмент вашим финансовым и/или иным интересам. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Компания не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данных материалах. Настоящий документ, включая любые его части и положения, а также любые комментарии Компании и ее работников в отношении данного документа не могут рассматриваться в качестве консультации, совета, разъяснений Компании в отношении рассматриваемого или любых других финансовых инструментов и сделок. Любое использование информации, представленной в данном документе, включая любые части/разделы документа, допускается только на собственный страх и риск пользователя. Любое копирование и воспроизведение информации, представленной в данном документе, как в устной, так и в письменной форме, допускается только при условии предварительного разрешения (согласия) Компании. Представленная информация и мнения подлежат изменению без уведомления получателей данной информации и мнений.

РЕКВИЗИТЫ КОМПАНИИ ITI CAPITAL:

официальное юридическое наименование АО «ИК „Ай Ти Инвест“». ИНН: 7717116241, КПП 770301001, юридический адрес: 123112, г.Москва, Пресненская наб., д.10, этаж 13, пом.1, ком. 1–51

ТЕЛЕФОН:

(495) 933-32-35 | 8 800 200-32-35

ОФИЦИАЛЬНЫЙ САЙТ:

<https://www.iticapital.ru/>