

Energy Intelligence

Выпуск № 70 от 2 мая 2022 года

Резюме	стр. 3
События прошедшей недели	стр. 4
Еженедельная статистика Минэнерго США / Нефть и нефтепродукты	стр. 5
Еженедельная статистика Baker Hughes по буровым установкам	стр. 6
Еженедельная статистика Минэнерго США / Природный газ	стр. 7
Взгляд на рынок / Нефть и газ	стр. 8
Анонс событий текущей недели	стр. 9
Взгляд на рынок / Акции	стр. 10
Дивидендные Аристократы	стр. 11

Нефть

Возможное введение эмбарго на покупку российской нефти и нефтепродуктов со стороны ЕС привело к росту цен на прошлой неделе. Цена американского сорта нефти WTI прибавила 2,6%, североморской марки Brent – повысилась на 3%. На текущей неделе геополитика продолжит оказывать влияние на движение цен углеводородов. В случае принятия Европой пакета санкций, включающего постепенный или немедленный отказ от закупок российской нефти и нефтепродуктов, ожидаем роста котировок нефти.

В четверг состоится министерская встреча ОПЕК+. Страны могут увеличить квоты на добычу на 0,4 млн баррелей в сутки. Не ожидаем перераспределения квот в связи с падением добычи в России. ОПЕК+ продолжает сдерживать увеличение добычи с целью сохранения дефицита и высоких цен.

Рост курса доллара США по мере ужесточения политики ФРС будет оказывать давление на цены товарных активов. Индекс DXY, отражающий курс доллара к корзине основных мировых валют, достиг максимальных значений за 19 лет. Замедление мировой экономики также окажет давление на цены углеводородов. По предварительным данным, ВВП в США в I кв. снизился кв/кв на 1,4%.

Высокий уровень ежедневных заражений Covid-19 в Азии и Европе продолжает оказывать давление на котировки. По данным Bloomberg, спрос на топливо в Китае в апреле может упасть на 20% г/г.

Еженедельный отчет Минэнерго США, который выйдет 4 мая в 17:30 мск, вероятно, отразит сохранение внутренней добычи на уровне 11,9 млн баррелей в сутки.

Рост буровой активности на нефтяных месторождениях США, вероятно, продолжится благодаря увеличению инвестиций со стороны добывающих компаний на фоне высокой стоимости и дефицита сырья.

Природный газ

Цена природного газа за неделю выросла на 11%, до \$7,2 за млн британских термальных единиц. Котировки находились на 164% выше прошлогоднего значения и на 170% превосходили среднее пятилетнее значение. Рост произошел из-за прекращения поставок российского газа в Польшу и Болгарию после отказа стран оплачивать газ рублями. В ближайшие недели возможно прекращение поставок в другие страны ЕС, что будет поддерживать котировки.

В настоящее время дефицита газа в ЕС не наблюдается. По состоянию на 30 апреля хранилища газа в ЕС в среднем были заполнены на 33,3% (+2,2 процентных пункта за неделю) по сравнению с 30% годом ранее.

Объемы резервов газа в США находятся на 17% ниже среднего пятилетнего уровня. Однако темп заполнения хранилищ будет расти. За неделю, закончившуюся 27 апреля, добыча газа снизилась на 0,5 млрд куб. футов в сутки (МКФ/сут), тогда как потребление упало на 6,9 МКФ/сут. Исходя из оперативных данных Минэнерго США, средний уровень добычи в апреле превышал мартовский показатель на 0,8%, или 0,77 МКФ/сут.

Природный газ (продолжение)

Поток газа на мощности СПГ на прошлой неделе сохранился на уровне 12,2 МКФ/сут (минимальные отметки с начала марта).

Буровая активность на газовых месторождениях растет быстрыми темпами. С начала года количество активных буровых увеличилось на 36%.

Нефтегазовый сектор США

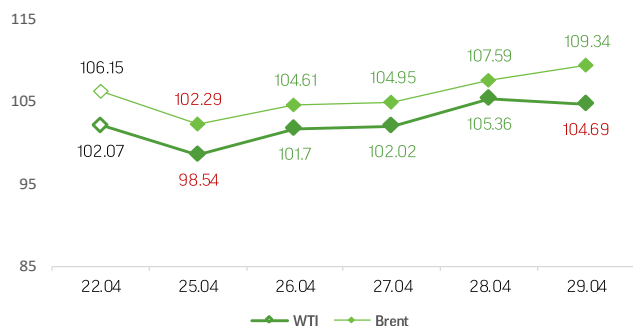
Котировки ETF XLE, в состав которого входят крупнейшие американские компании из нефтегазового сектора, снизились на 1,4%, несмотря на повышение цен нефти и газа. Бумаги нефтегазовых компаний снижались в рамках общерыночной коррекции, а также из-за относительно слабых результатов крупнейших компаний сектора.

На прошлой неделе отчетность за I кв. 2022 года представили нефтепереработчики Valero Energy (VLO), Phillips 66 (PSX) и интегрированные нефтегазовые компании ExxonMobil (XOM) и Chevron (CVX). Увеличение затрат на сырье привело к снижению результатов сегментов нефтепереработки и нефтехимии. Прибыль и денежные потоки оказались ниже, чем в IV кв. 2021 года.

Текущая неделя будет насыщена отчетностями компаний. Средняя цена нефти WTI с начала года находится на 23% выше среднего показателя четвертого квартала прошлого года, поэтому по результатам I кв. 2022 года можно ожидать существенного роста финансовых результатов добывающих компаний. Сильные отчеты могут представить «сланцевики»: Devon Energy (DVN), Diamondback Energy (FANG), EOG Resources (EOG), Pioneer Natural Resources (PXD).

Высокая дивидендная доходность (в среднем 6% для пяти крупнейших по капитализации бумаг) и существенный рост цен на газ г/г повышают инвестиционную привлекательность эмитентов сектора. Наиболее высокую доходность имеют Enterprise Products Partners (EPD) и Energy Transfer (ET). В условиях высокой неопределенности наилучшим выбором для покупки являются акции инфраструктурных компаний, так как они выплачивают высокие дивиденды и менее подвержены рыночной волатильности.

График 1. Недельная динамика цен нефти (\$ за баррель)



Возможное введение эмбарго со стороны ЕС на покупку российской нефти и нефтепродуктов оказало поддержку котировкам черного золота. Цена американского сорта нефти WTI прибавила 2,6%, североморской марки Brent – повысилась на 3% (График 1).

▼ Индекс DXY, отражающий стоимость американского доллара относительно основных мировых валют, вырос на 2% за неделю и достиг максимальных значений за 19 лет. Как правило, повышение курса доллара негативно сказывается на стоимости товарных активов.

▼ Предварительная оценка ВВП США показала снижение на 1,4% кв/кв. Снижение экономической активности негативно сказывается на спросе на углеводороды.

▲ Газпром прекратил поставки газа в Польшу и Болгарию. Официальные лица стран ЕС называют требование о переводе платежей за газ в рубли шантажом. Риск прекращения экспорта в ЕС российского газа повышается.

▼ Статистика Минэнерго США за неделю, закончившуюся 22 апреля, отразила сохранение добычи нефти в США на уровне 11,9 МБС (максимум с мая 2020 года). Седьмую неделю подряд США демонстрируют чистый экспорт жидких углеводородов (экспорт нефтепродуктов превышает импорт нефти). За этот период нетто-поставки на внешний рынок составили 60,4 МБ.

▼ Рост активности на месторождениях в США продолжился, количество буровых установок увеличилось на 3, до 698 единиц (+59% год к году).

График 2. Цена нефти американского сорта WTI (\$ за баррель)

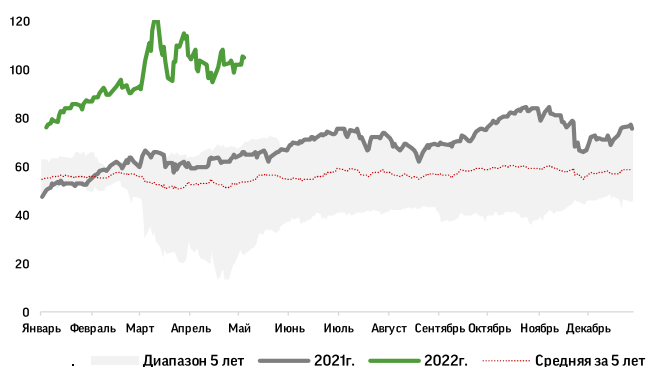


График 3. Добыча нефти в США (тыс баррелей в сутки)

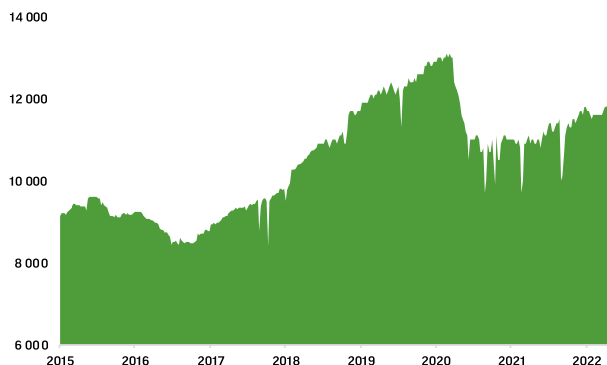
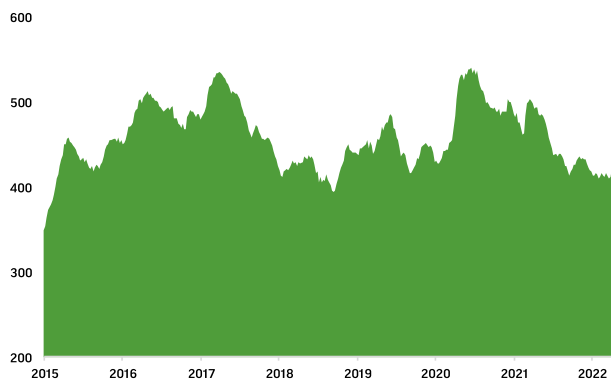
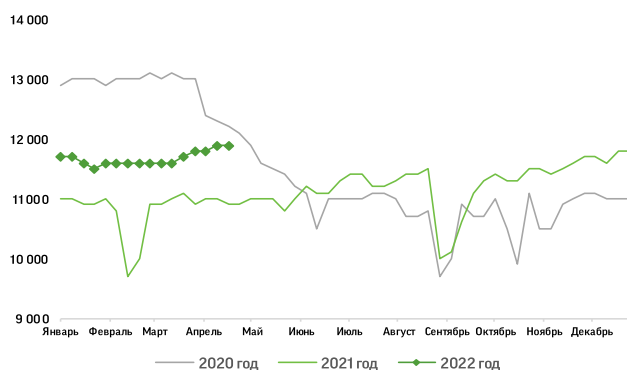
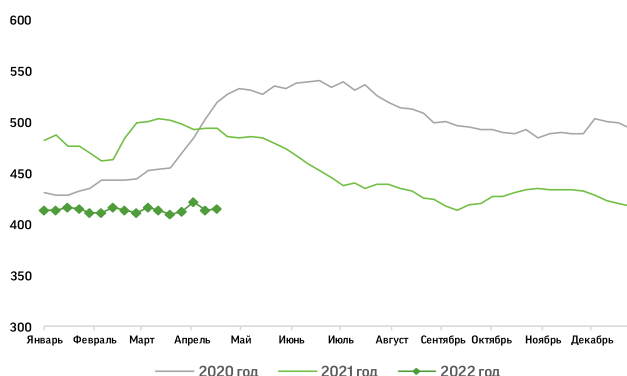
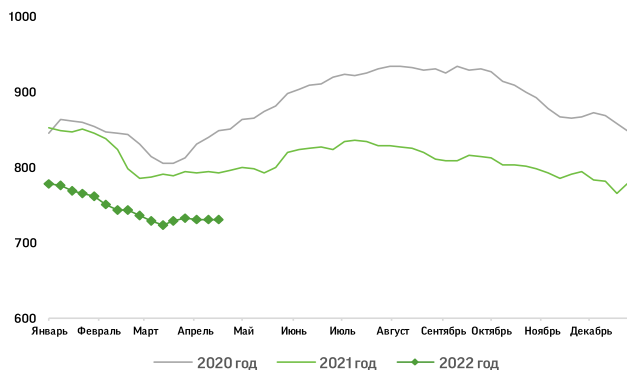
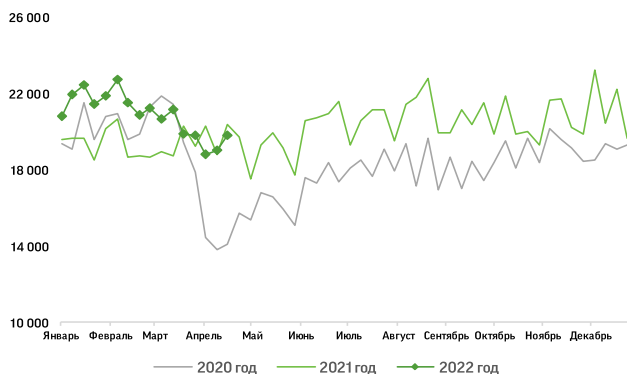


График 4. Коммерческие запасы нефти в США (млн баррелей)



Источники: Минэнерго США, FactSet

График 1. Добыча нефти, США (тыс баррелей в сутки)

График 2. Коммерческие запасы нефти, США (млн баррелей)

График 3. Запасы нефтепродуктов, США (млн баррелей)

График 4. Продажи нефтепродуктов, США (тыс баррелей в сутки)


По данным за неделю, завершившуюся 22 апреля, **объем добычи нефти в США остался на уровне 11,9 млн баррелей в сутки (МБС), +9,2% / +1 МБС г/г** (График 1).

Коммерческие запасы черного золота выросли на 0,7 млн барр. (МБ), до 414,4 млн (-16% / -79 МБ г/г), График 2. **Объем стратегических резервов сократился на 3 МБ, до 553 млн.** Ожидаем повышения объемов реализации до 7 МБ в неделю в соответствии с заявлением Белого дома в мае.

Объем чистого импорта нефти вырос на 0,65 МБС, до 2,2 МБС (-46% / -1,9 МБС г/г). С начала года средний объем импорта нефти в США на 1,3% превышает показатель 2021 г.

Американские НПЗ сохранили закупки нефти на уровне 15,7 МБС (+4,4% / +0,7 МБС г/г). Загрузка НПЗ понизилась на 0,7 процентного пункта, до 90,3%.

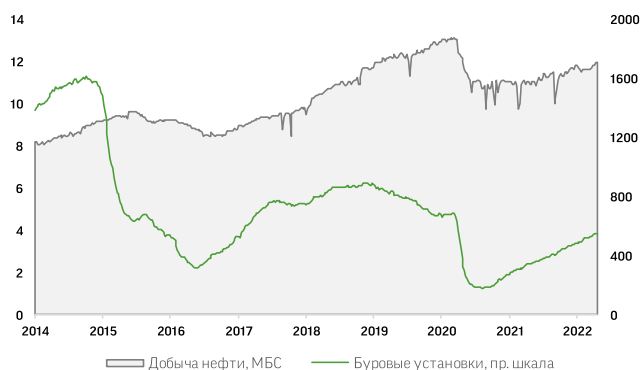
Запасы нефтепродуктов остались на уровне 729,4 МБ (-8% / -63 МБ г/г), График 3. Чистый экспорт снизился на 0,8 МБС, до 3,65 МБС, но оказался на 58% выше г/г. С начала года средний объем экспорта нефтепродуктов на 16,6% превышает показатель 2021 г.

Общие резервы жидких углеводородов (нефть плюс нефтепродукты) упали на 2 МБ. Росту запасов в ближайшие недели будут способствовать потепление и повышение объемов добычи нефти.

Объем продаж нефтепродуктов увеличился на 0,8 МБС, до 19,8 МБС (-2,8% / -0,6 МБС г/г), График 4.

Седьмую неделю подряд США демонстрируют чистый экспорт жидких углеводородов (экспорт нефтепродуктов превышает импорт нефти). За неделю нетто-поставки на внешний рынок составили 10 МБ.

Источники: Минэнерго США

График 1. Работающие буровые установки и добыча нефти, США


Рост активности на нефтяных месторождениях в США продолжился, количество буровых установок на нефть увеличилось на 3, до 554 единиц (+61% год к году). С начала года рост составил 15,4%.

На сланцевых месторождениях США количество пробуренных (823 скважины / +5,6% м/м) и оконченных строительством (937 скважин / +1% м/м) скважин в марте оказалось максимальным с марта 2020 г., График 3.

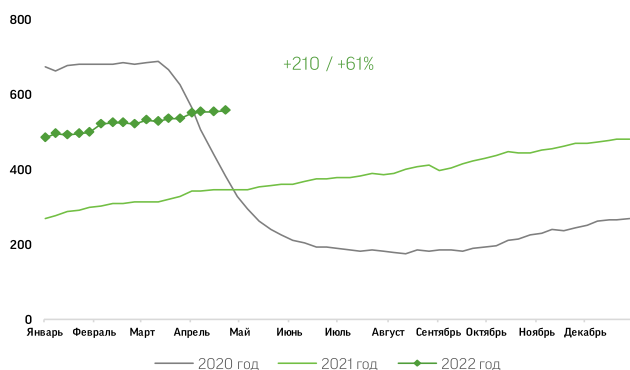
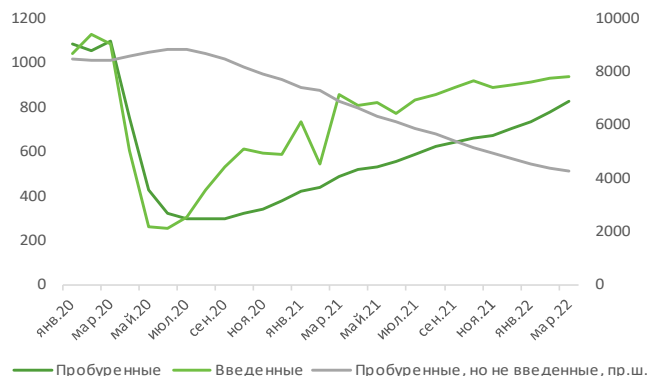
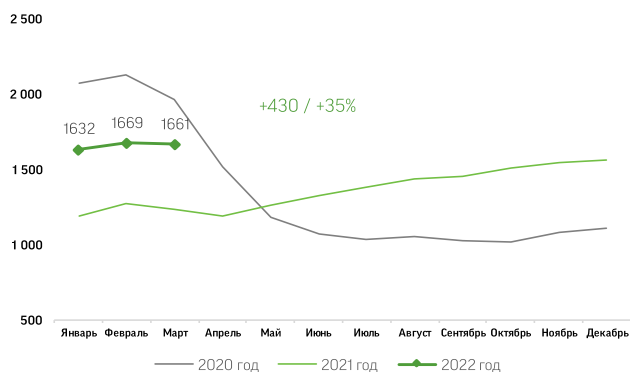
По состоянию на конец марта количество активных буровых установок в мире сократилось на 8 к показателю февраля, до 1 661 штуки, что на 35% выше прошлогоднего показателя. Наибольший прирост наблюдался в США (+25 установок) и на Среднем Востоке (+16), тогда как в Канаде показатель сократился на 35 единиц.

За исключением Северной Америки, количество буровых по сравнению с февралем увеличилось на 2 штуки, до 815 единиц (+14% год к году). Существенное снижение активности наблюдалось в Европе (25 установок) из-за военных действий в Украине.

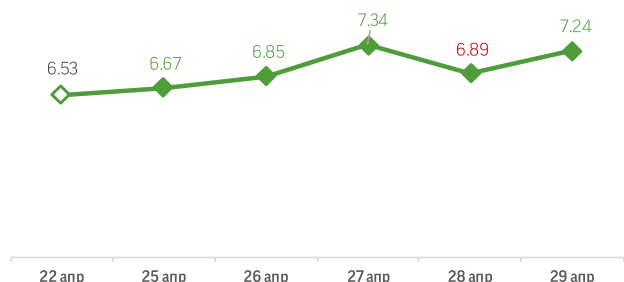
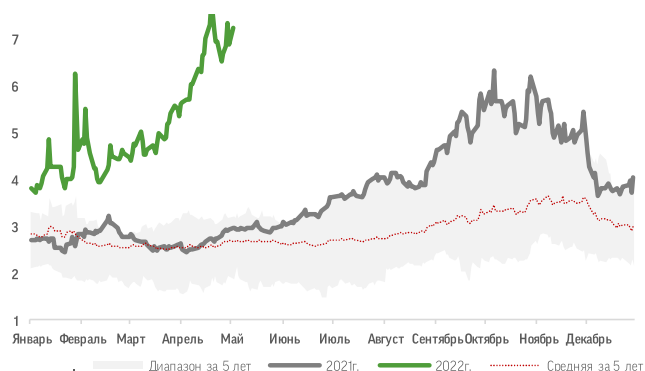
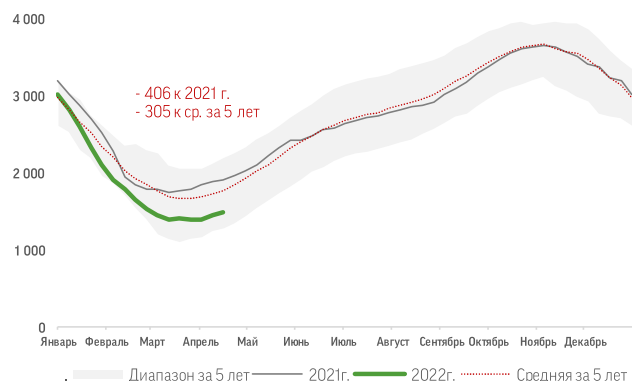
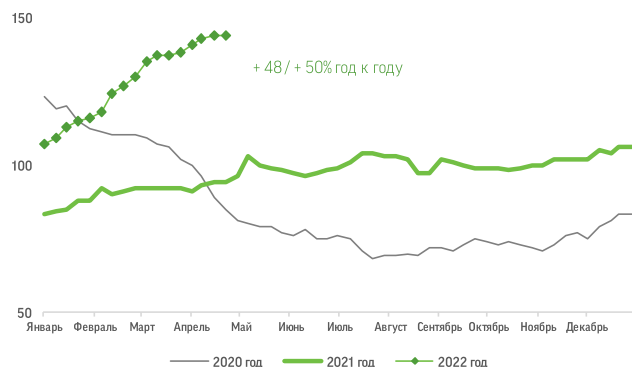
Мы по-прежнему ожидаем повышения буровой активности в США и в мире в целом на протяжении 2022 года, что позитивно отразится на финансовых показателях нефтесервисных компаний.

10 крупнейших нефтедобытчиков Штатов увеличат инвестиции в 2022 г. в среднем на 25%.

Установки в США, не отнесенные к определенной категории (2 единицы на 29 апреля), относим к нефтяным.

График 2. Работающие буровые установки, США (нефть/штуки)

График 3. Количество скважин на сланцевых месторождениях, США

График 4. Работающие буровые установки, Мир (штуки)


Источники: Минэнерго США, Baker Hughes

График 1. Цена газа в США (NYMEX, \$ за млн БТЕ)

График 2. Цена газа в США (NYMEX, \$ за млн БТЕ)

График 3. Запасы газа в США (млрд куб футов)

График 4. Работающие буровые установки, США (штук)


Котировки газа за неделю выросли на 10,9%, до \$7,2 за миллион британских термальных единиц (БТЕ). Поддержку ценам оказало прекращение поставок российского газа в Польшу и Болгарию из-за их отказа переходить на оплату в рублях. Считаем текущий уровень котировок необоснованным. США не способны нарастить экспорт газа, мощности по сжижению уже работают на максимуме.

За неделю, закончившуюся 22 апреля, объем резервов вырос на 40 млрд кубических футов (МКФ), до 1 490 МКФ, что на 21,4% ниже прошлогоднего показателя и на 17% – среднего пятилетнего значения.

Рост резервов оказался выше ожиданий на уровне 38 МКФ (неделей ранее запасы увеличились на 53 МКФ). В прошлом году запасы газа за тот же период выросли на 18 МКФ, среднее пятилетнее значение составляет 53 МКФ. Резервы голубого топлива находятся на 305 млрд куб. футов ниже среднего пятилетнего значения.

Сезон отбора газа из хранилищ в США закончился. Уровень заполненности хранилищ в ЕС превышает прошлогодний показатель.

Добыча газа за неделю, закончившуюся 27 апреля, сократилась на 0,5%, до 93,9 млрд куб. футов в сутки (МКФ/сут). Внутренний спрос упал на 9,6%, до 65,3 МКФ/сут в связи с потеплением.

Благодаря высокому уровню цен по сравнению с 2021 годом буровая активность в секторе газодобычи восстанавливается.

Количество активных буровых установок на газовых месторождениях в США на прошлой неделе осталось на уровне 144 единиц (+50% год к году), на фоне высоких цен на голубое топливо. С начала года рост составил 36%.

Цены на нефть. Взгляд нейтральный

Возможное введение эмбарго на покупку российской нефти и нефтепродуктов со стороны ЕС привело к росту цен на прошлой неделе. Цена американского сорта нефти WTI прибавила 2,6%, североморской марки Brent – повысилась на 3%. На текущей неделе геополитика продолжит оказывать влияние на движение цен углеводородов. В случае принятия Европой пакета санкций, включающего постепенный или немедленный отказ от закупок российской нефти и нефтепродуктов, ожидаем роста котировок нефти.

В четверг состоится министерская встреча ОПЕК+. Страны могут увеличить квоты на добычу на 0,4 млн баррелей в сутки. Не ожидаем перераспределения квот в связи с падением добычи в России. ОПЕК+ продолжает сдерживать увеличение добычи с целью сохранения дефицита и высоких цен.

Рост курса доллара США по мере ужесточения политики ФРС будет оказывать давление на цены товарных активов. Индекс DXY, отражающий курс доллара к корзине основных мировых валют, достиг максимальных значений за 19 лет. Замедление мировой экономики также окажет давление на цены углеводородов. По предварительным данным, ВВП в США в I кв. снизился кв/кв на 1,4%.

Высокий уровень ежедневных заражений Covid-19 в Азии и Европе продолжает оказывать давление на котировки. По данным Bloomberg, спрос на топливо в Китае в апреле может упасть на 20% г/г.

Еженедельный отчет Минэнерго США, который выйдет 4 мая в 17:30 мск, вероятно, отразит сохранение внутренней добычи на уровне 11,9 млн баррелей в сутки.

Рост буровой активности на нефтяных месторождениях США, вероятно, продолжится благодаря увеличению инвестиций со стороны добывающих компаний на фоне высокой стоимости и дефицита сырья.

Цены на природный газ. Взгляд негативный

Цена природного газа за неделю выросла на 11%, до \$7,2 за млн британских термальных единиц. Котировки находились на 164% выше прошлогоднего значения и на 170% превосходили среднее пятилетнее значение. Рост произошел из-за прекращения поставок российского газа в Польшу и Болгарию после отказа стран оплачивать газ рублями. В ближайшие недели возможно прекращение поставок в другие страны ЕС, что будет поддерживать котировки.

В настоящее время дефицита газа в ЕС не наблюдается. По состоянию на 30 апреля хранилища газа в ЕС в среднем были заполнены на 33,3% (+2,2 процентных пункта за неделю) по сравнению с 30% годом ранее.

Объемы резервов газа в США находятся на 17% ниже среднего пятилетнего уровня. Однако темп заполнения хранилищ будет расти. За неделю, закончившуюся 27 апреля, добыча газа снизилась на 0,5 млрд куб. футов в сутки (МКФ/сут), тогда как потребление упало на 6,9 МКФ/сут. Исходя из оперативных данных Минэнерго США, средний уровень добычи в апреле превышал мартовский показатель на 0,8%, или 0,77 МКФ/сут.

Поток газа на мощности СПГ на прошлой неделе сохранился на уровне 12,2 МКФ/сут (минимальные отметки с начала марта).

Буровая активность на газовых месторождениях растет быстрыми темпами. С начала года количество активных буровых увеличилось на 36%.

События недели					
	Пн	Вт	Ср	Чт	Пт
Отчетность за I кв. 2022 года	DVN, FANG, EPD, WMB	MPC, OKE, BP	APA, ET, MRO, PXD	COP, EOG, SHEL	
Статистика Минэнерго США по нефти и нефтепродуктам					
Министерская встреча ОПЕК+					
Статистика Минэнерго США по природному газу					
Данные Baker Hughes по работающим буровым установкам					

На текущей неделе отчетность за I кв. 2022 года представит большое количество американских и международных нефтегазовых компаний. Ожидаем сильных результатов от добывающего сектора. Геополитика продолжит определять динамику котировок углеводородов. На рынок также будут оказывать влияние следующие факторы:

- В фокусе внимания остаются сокращение объемов экспорта российских углеводородов на международный рынок и действия западных стран по преодолению энергетического кризиса.
- Рынок ожидает деталей шестого пакета санкций ЕС против России, который, вероятно, будет включать ограничения по закупке нефти и нефтепродуктов.
- Весной динамика заболеваемости COVID-19 будет сохранять значимость для рынка углеводородов. Локдауны в Китае снижают спрос на нефтепродукты.
- Минэнерго США продолжит продажи нефти из госрезервов. США анонсировали повышение продаж до 7 МБ в неделю с мая.
- 5 мая пройдет министерская встреча ОПЕК+. Вероятно, страны примут решение увеличить квоты добычи на 0,4 МБС. Не ожидаем перераспределения квот из-за падения добычи в России. Стратегия ОПЕК+ по сдерживанию роста добычи с целью сохранения дефицита на рынке и высоких цен, вероятно, сохранится.
- Статистика по нефти и нефтепродуктам от Минэнерго США за прошлую неделю (среда, 17:30 мск), вероятно, отразит сохранение уровня добычи сырья на уровне 11,9 МБС. Интерес будет представлять объем экспорта нефтепродуктов, который находится на 15% выше прошлогодних уровней.
- Инвесторы будут внимательно следить за недельной статистикой по количеству работающих буровых установок в США от Baker Hughes, которая выйдет в пятницу (20:00 мск). Активность на месторождениях постоянно растет. Общее количество работающих установок по состоянию на 29 апреля увеличилось на 3, до 698 единиц (+19,1% с начала года).

На текущей неделе дивидендная отсечка пройдет по акциям Energy Transfer (ET) – 6 мая.

Нефтегазовый сектор США. Взгляд нейтральный

Котируемые ETF XLE, в состав которого входят крупнейшие американские компании из нефтегазового сектора, снизились на 1,4%, несмотря на повышение цен нефти и газа. Бумаги нефтегазовых компаний снижались в рамках общерыночной коррекции, а также из-за относительно слабых результатов крупнейших компаний сектора.

На прошлой неделе отчетность за I кв. 2022 года представили нефтепереработчики Valero Energy (VLO), Phillips 66 (PSX) и интегрированные нефтегазовые компании ExxonMobil (XOM) и Chevron (CVX). Увеличение затрат на сырье привело к снижению результатов сегментов нефтепереработки и нефтехимии. Прибыль и денежные потоки оказались ниже, чем в IV кв. 2021 года.

Текущая неделя будет насыщена отчетностями компаний. Средняя цена нефти WTI с начала года находится на 23% выше среднего показателя четвертого квартала прошлого года, поэтому по результатам I кв. 2022 года можно ожидать существенного роста финансовых результатов добывающих компаний. Сильные отчеты могут представить «сланцевики»: Devon Energy (DVN), Diamondback Energy (FANG), EOG Resources (EOG), Pioneer Natural Resources (PXD).

Высокая дивидендная доходность (в среднем 6% для пяти крупнейших по капитализации бумаг) и существенный рост цен на газ г/г повышают инвестиционную привлекательность эмитентов сектора. Наиболее высокую доходность имеют Enterprise Products Partners (EPD) и Energy Transfer (ET). В условиях высокой неопределенности наилучшим выбором для покупки являются акции инфраструктурных компаний, так как они выплачивают высокие дивиденды и менее подвержены рыночной волатильности.

Эмитент	Тикер	Целевая Цена FF	Потенциал	Рекомендация FF	Див. Доходность (годовая)	Чистый Долг/ EBITDA '21	Риск снижения дивидендов
Enterprise Products Partners*	EPD	30.0	16.0%	ПОКУПАТЬ	7.2%	3.34	Низкий
Energy Transfer*	ET	14.9	34.9%	ПОКУПАТЬ	7.2%	3.98	Низкий
Kinder Morgan	KMI	20.3	11.8%	ДЕРЖАТЬ	5.8%	3.99	Низкий
ONEOK	OKE	51.1	-2.7%	ПРОДАВАТЬ	5.6%	4.03	Низкий
Williams Companies	WMB	24.8	-13.4%	ПРОДАВАТЬ	4.8%	3.92	Низкий
Phillips 66	PSX	96.6	11.3%	ПОКУПАТЬ	4.5%	2.11	Низкий
Exxon Mobil	XOM	62.1	-12.6%	ПРОДАВАТЬ	4.3%	0.79	Низкий

В таблице представлены крупнейшие компании нефтегазового сектора, дивидендная доходность по акциям которых составляет 4% годовых и выше. В список не входят эмитенты с доходностью выше 4% в текущем году, сформированной за счет выплаты спецдивидендов.

Прежде всего отметим, что для инвестирования с целью получения дивидендного дохода лучше всего подходят акции инфраструктурных компаний Enterprise Products Partners (EPD), Energy Transfer (ET), ONEOK (OKE), Kinder Morgan (KMI) и Williams Companies (WMB), так как значительная часть контрактов на транспортировку и хранение жидких углеводородов заключается на условиях take or pay, когда клиенты платят за возможность прокачать или хранить определенное количество сырья или нефтепродуктов вне зависимости от фактического объема. В связи с этим финансовые результаты инфраструктурных компаний менее волатильны.

* Для компаний Enterprise Products Partners (EPD) и Energy Transfer (ET) в качестве целевой цены приведен консенсус FactSet.

Источники: FactSet, анализ Freedom Finance

Дисклеймер

ООО ИК «Фридом Финанс», ОГРН 1107746963785, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 15, 18 этаж, офис 18.02, Лицензия № 045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен.

Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, упомянутые финансовые инструменты или операции, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), в приведенной информации не принимаются во внимание Ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. ООО ИК «Фридом Финанс» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, и не рекомендует использовать данную информацию в качестве единственного источника информации при принятии решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать.