Робастный Инвестиционный Дайджест

22/10/2022

Отказ от ответственности

Любые материалы в этом отчёте, на сайте road2riches.ru и premium.road2riches.ru, а также на дискуссионных площадках, связанных с обозначенными сайтами и созданными авторами данного отчёта (Телеграмм, Discord и прочие), не могут использоваться как индивидуальные инвестиционные рекомендации. ООО «Робастные Инвестиции» и авторы не дают консультаций и не являются финансовыми советниками. Мы рекомендуем вам консультироваться с лицензированными советниками и самостоятельно проводить тщательную проверку информации перед совершением любых решений, включая покупку и продажу ценных бумаг.

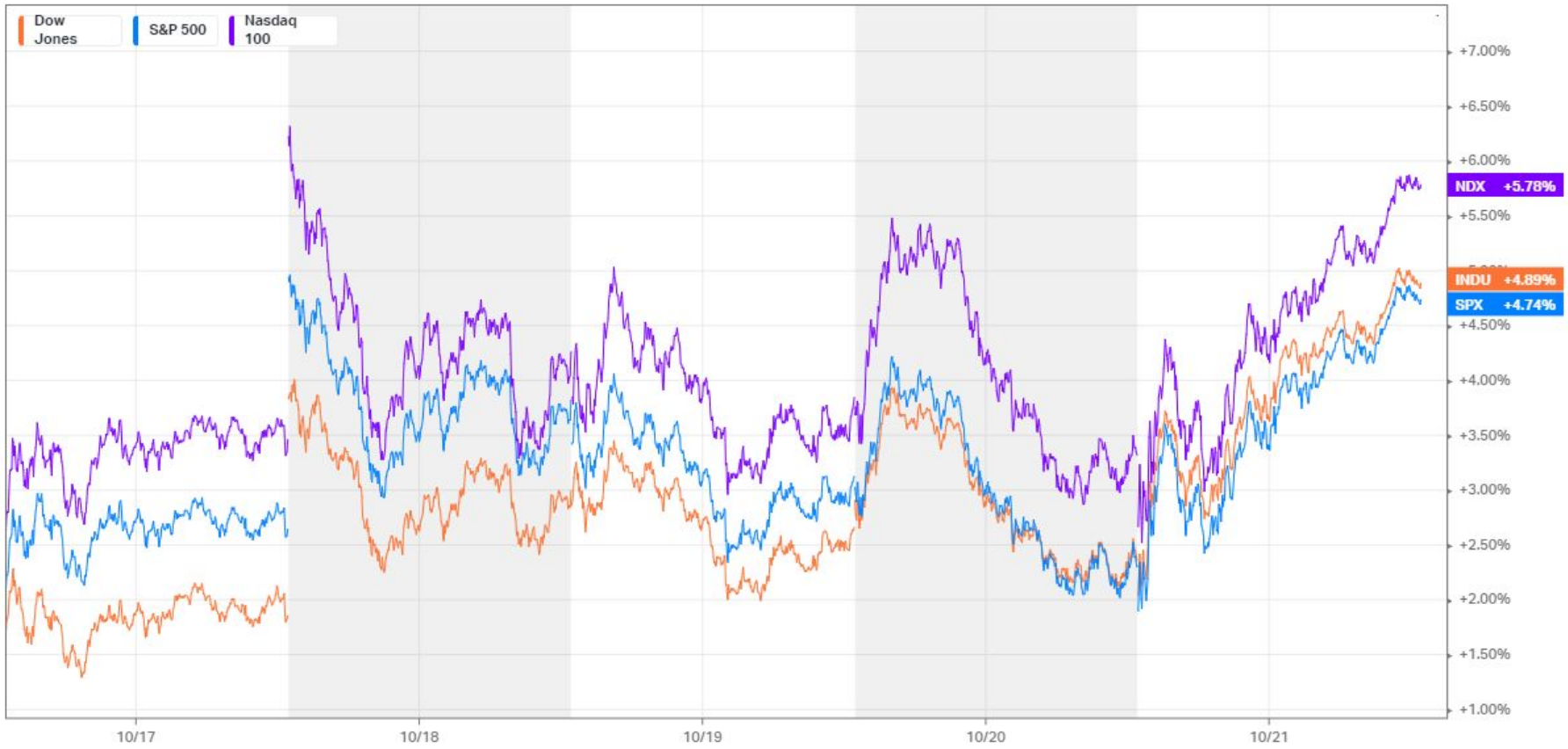
ООО «Робастные Инвестиции» и авторы не могут гарантировать достоверность и полноту включённой в обзор и представленной на сайтах road2riches.ru и premium.road2riches.ru, а также на дискуссионных площадках, связанных с обозначенными сайтами и созданной авторами данного отчёта (Телеграмм, Discord и прочие) информацией, и не несут ответственности за убытки от её использования.

Авторы, публикующие данный материал, могут иметь позиции (длинные и короткие) в ценных бумагах, указанных в данном отчёте, а также могут в любой момент их инициировать после публикации отчёта.

Используя данный отчёт, вы признаёте все ограничения представленной в нём информации, а также понимаете, что она может быть использована только для информационных и развлекательных целей.

События и комментарии по рынкам

- В понедельник была очередная серия мощного роста – судя по секторам, это был шортокрыл и в целом рынок был очень волатильный, но неделя была очень позитивная и закрылась в хорошем плюсе. Вроде бы появились дискуссии об изменении политики роста ставки ФРС (pivot) и уже рост будет не 0.5%, а 0.75%:



- В Китае большие изменения – Ли Кэцяна убрали с поста премьер-министра, а Ху Цзиньтао унизительно увели под ручки прямо со съезда. Выглядит, как полная консолидация власти в руках Си Дзиньпина и полное подчинение военного блока. Риски военного решения вопроса Тайваня в этом десятилетии значительно выросли. Будут ждать удобного момента во всеоружии, как делали некоторые другие.

- Также это привело к распродажам китайских бумаг, на фоне роста практически всех остальных фондовых рынков.

События и комментарии по рынкам

- А самые интересные события происходят с бондами – ставки растут галопирующими темпами. Посмотрим, что сломается из-за этого в самое ближайшее время. При этом нефть пока держится. Очень надеюсь, что будет держаться и дальше.

US10Y	US Government Bonds 10...	4.314	+0.082 +1.94%
DE10Y	German Government Bon...	2.514	+0.089 +3.67%
PT10Y	Portugal Government Bon...	3.564	+0.090 +2.59%
GR10Y	Greece 10 Year Governme...	5.098	+0.042 +0.83%
NL10Y	Netherlands 10 Year Gove...	2.824	+0.079 +2.88%
GB10Y	UK Government Bonds 10...	4.100	+0.163 +4.14%
FR10Y	France Government Bond...	3.072	+0.097 +3.26%
ES10Y	Spain Government Bonds...	3.640	+0.035 +0.97%
IT10Y	Italy Government Bonds 1...	4.878	+0.124 +2.61%
CA10Y	Canada 10 Year Governme...	3.750	+0.068 +1.85%
JP10Y	Japan Government Bonds...	0.251	+0.006 +2.45%

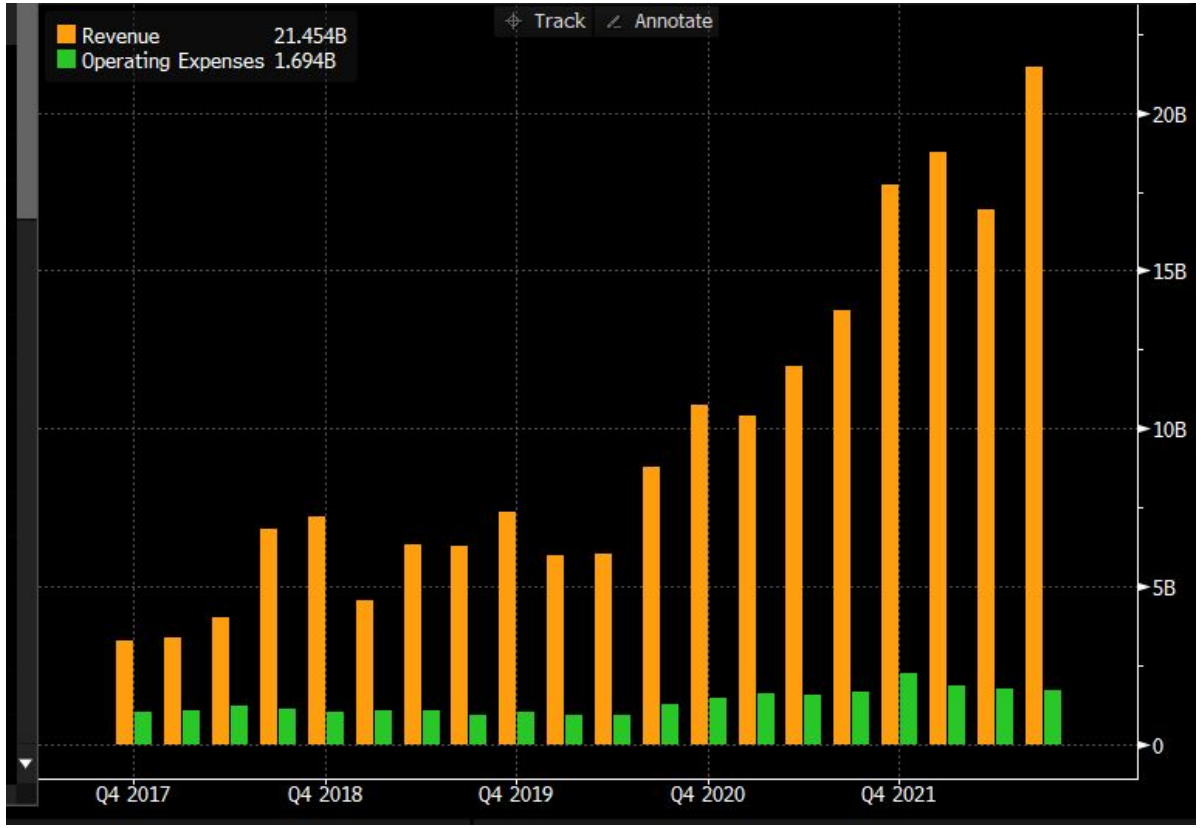
- Цены на газ падают по всему миру и особенно в ЕС. Это дает поддержку европейским бумагам и снижает риски большой рецессии. Если так и продолжится, то это большой позитив для держателей нефтяников и газовиков. С нефтяниками все понятно – ниже цены на газ и э/э = выше экономическая активность и цены на нефтепродукты и нефть. Но и для газовиков тоже есть плюсы – избыточный заработок все равно будет отбираться государствами большей частью, а стабилизация цен на газ на более устойчивых уровнях может привести к переоценке бумаг (которые в любом случае очень дешевы).

Новости компаний

- BSM повышает дивиденды на 7% и теперь они составят $0.45 на юнит в квартал:

The Board of Directors of the general partner has approved a cash distribution for common units attributable to the third quarter of 2022 of $0.45 per unit. This is the fourth consecutive quarterly increase. The $0.45 per unit represents an increase of 7% over the common distribution paid with respect to the prior quarter and an increase of 80% over the common distribution paid with respect to the third quarter of 2021. Distributions will be payable on November 17, 2022 to unitholders of record on November 10, 2022.

- Отчиталась TSLA – великолепный отчёт, плюс обещание Маска, что TSLA будет дороже Apple + Saudi Aramco, а также огромного роста во всех направлениях. Но рынок не поверил и в акциях прошла распродажа. Подозрительно выглядит, что операционные издержки не растут пропорционально выручке. Кроме SBC (stock based compensation), который частично данный факт объясняет, это наводит на мысли о всякого рода бухгалтерском мухляже, ну или, как минимум, о будущих проблемах (экономия на качестве, которая обязательно приведёт к росту расходов на гарантии и т.д.)



Что привлекло наше внимание на этой неделе
Ссылки

- Идеи достойные внимания (только доступные в открытом доступе, но при условии регистрации на сайтах)
  - Об IBKR - https://yetanothervalueblog.substack.com/p/luis-sanchez-lays-out-the-ibkr-thesis?sd=pf\
  - TH – Target Hospitality - https://clarksquarecapital.substack.com/p/th-investing-in-target-hospitality?r=9ma06&utm_campaign=post&utm_medium=email
- Статьи и материалы
  - Об экспортном контроле чипов в Китай – https://www.chinatalk.media/p/new-chip-export-controls-explained
  - Рассел Напьер о финансовых репрессиях и грядущем инвестиционном буме - https://themarket.ch/interview/russell-napier-the-world-will-experience-a-capex-boom-ld.7606
  - Выкладывал в чате в Телеграмме материал от GS – Commodity Insights Timing_the_supercycle - https://t.me/c/1266654702/11795
  - Также ссылка на последний обзор Золтана Ползара на русском - https://t.me/c/1266654702/11820
- Интервью на ютубе и подксасты
  - Коммерческий Директор Казатомпрома (объемы контрактации выросли в 2 раза и длина контрактов увеличилась с 5 до 10-12 лет) - https://www.youtube.com/watch?v=r1SmWPJxKMc&ab_channel=BloorStreetCapital
  - Каппи и Портер Коллинс о нефти и рынке - https://www.youtube.com/watch?v=tRiDkbNl-6g&ab_channel=BlockworksMacro
  - Еще Каппи с Мебом Фабером - https://podcasts.google.com/feed/aHR0cHM6Ly9tZWJmYWJlci5saWJzeW4uY29tL3Jzcw/episode/NmE5MzBiMzYtNmZjYi00ZDg3LWI2ZmYtZWNkNzRlZmZlOTE5?sa=X&ved=0CAUQkfYCahcKEwi41oXX7vP6AhUAAAAAHQAAAAAQaA

Что привлекло наше внимание на этой неделе
Графики – падения рынков и что происходит после капитуляции ФРС

Long Drops

The average S&P 500 Index decline takes more than a year

Year	Trading days till bottom	Drop in %
1929	678	-86%
1937	267	-54
1946	761	-30
1956	307	-22
1961	135	-28
1966	167	-22
1968	369	-36
1973	436	-48
1980	430	-27
1987	71	-34
1990	62	-20
2000	637	-49
2007	355	-57
2018	65	-20
2020	23	-34
Avg.	**318**	**-38**
2022	195	-25

Source: Bloomberg

Nick Gerli
@nickgerli1

What happens to Stock Prices when the Fed Pivots?

Historically - they crash by even more.

Over the last 6 Major Recessions, Stocks Crashed an average of 28% AFTER the Fed did 1st Rate Cut.

Taking another 14 Months to get to the "Bottom".

When Fed Pivots, Stocks Crash by MORE

Recession	Stock Crash	Fed Pivot	S&P Bottom	Pivot --> Bottom
Great Financial Crisis	-50.1%	Aug 2007	Feb 2009	18 Months
Dotcom Bubble	-38.3%	Dec 2000	Sept 2002	21 Months
Gulf War Recession	-4.4%	Jun 1989	Oct 1990	16 Months
Double Dip Recession	-16.5%	Jun 1981	Jul 1982	13 Months
1973 Recession	-41.3%	Oct 1973	Sept 1974	11 Months
1969 Recession	-18.9%	Mar 1970	Jun 1970	3 Months
Average	**-28.3%**			**14 Months**

*Pivot is first month Fed Cut Rates in Economic Cycle; Stocks based on S&P 500

12:36 PM · Oct 11, 2022 · Twitter Web App

Что привлекло наше внимание на этой неделе
Графики – медвежьи рынки

Bear Markets (& Serious Corrections)

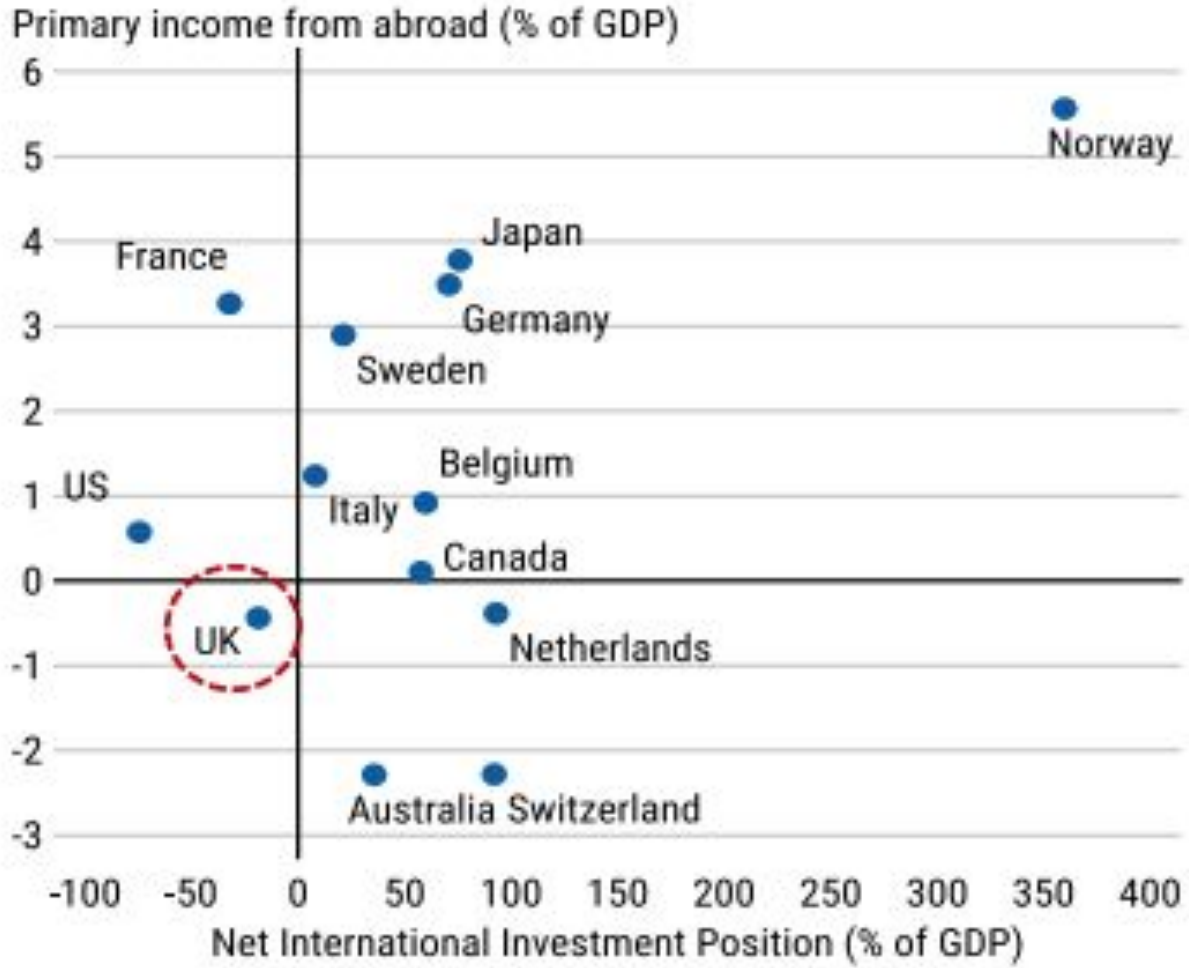
top	botom	#mo	Δ nom SPX	Δ real SPX	P/E high	P/E low	Δ P/E	Δ CPI (ann)	Δ Fed	Δ nom EPS	Δ real EPS	next peak	#mo	nom %chg	prev high	#mo	NBER
Jun-1872	Jun-1877	61	-47%	-31%	12.4	9.4	-24%	-5%	-190	-30%	-13%	Jun-1881	49	+140%	Mar-1980	95	recession
Jun-1881	Jan-1885	44	-36%	-26%	14.1	13.8	-2%	-4%	+120	-37%	-26%	May-1887	28	+39%	Jan-1999	215	recession
May-1887	Aug-1896	113	-35%	-17%	17.2	17.1	-1%	-3%	+260	-39%	-25%	Jun-1901	75	+123%	Jan-1999	143	recession
Jun-1901	Nov-1903	29	-26%	-31%	17.3	11.7	-33%	+3%	+210	+7%	-5%	Jan-1906	27	+57%	May-1905	48	recession
Jan-1906	Nov-1907	22	-37%	-40%	14.6	9.4	-36%	+3%	+220	-8%	-9%	Nov-1909	24	+63%	Nov-1909	46	recession
Nov-1909	Dec-1914	62	-28%	-29%	13.7	14.1	+3%	+0%	-70	-24%	-29%	Nov-1919	60	+31%	Oct-1916	84	recession
Nov-1919	Aug-1921	22	-35%	-36%	10.1	13.6	+35%	+1%	+60	-52%	-87%	Sep-1929	98	+410%	Feb-1925	65	recession
Sep-1929	Jun-1932	33	-87%	-82%	20.5	8.6	-58%	-8%	-330	-73%	-64%	Mar-1937	58	+348%	Dec-1954	308	recession
Mar-1937	Apr-1942	63	-60%	-65%	16.8	7.3	-56%	+2%	-10	-20%	-30%	May-1946	50	+158%	Feb-1946	109	recession
May-1946	Jun-1949	37	-30%	-46%	22.4	5.6	-75%	+9%	+79	+172%	+110%	Aug-1956	87	+271%	May-1950	48	recession
Aug-1956	Oct-1957	15	-23%	-24%	14.3	11.8	-18%	+3%	+98	-8%	-12%	Dec-1961	50	+90%	Sep-1958	26	recession
Dec-1961	Jun-1962	7	-30%	-28%	21.6	14.0	-35%	+1%	+13	+10%	+9%	Feb-1966	44	+84%	Oct-1963	22	recession
Feb-1966	Oct-1966	8	-24%	-24%	18.2	12.3	-33%	+4%	+70	+2%	+0%	Nov-1968	26	+51%	Nov-1968	34	
Nov-1968	May-1970	18	-37%	-41%	18.0	12.3	-32%	+6%	+139	-7%	-12%	Jan-1973	32	+77%	Nov-1972	48	recession
Jan-1973	Oct-1974	21	-50%	-57%	19.9	6.7	-66%	+11%	+205	+27%	+2%	Sep-1976	24	+78%	Dec-1982	121	recession
Sep-1976	Mar-1978	18	-20%	-27%	11.8	8.0	-32%	+7%	+121	+2%	+5%	Nov-1980	33	+64%	Apr-1981	55	recession
Nov-1980	Aug-1982	21	-29%	-36%	9.1	6.3	-31%	+8%	-473	-8%	-20%	Aug-1987	61	+233%	Oct-1982	23	recession
Aug-1987	Oct-1987	2	-36%	-36%	24.0	14.3	-40%	+5%	+12	+11%	+10%	Jul-1990	33	+71%	Jul-1989	23	
Jul-1990	Oct-1990	3	-20%	-22%	16.0	13.4	-16%	+10%	-47	-32%	-35%	Jan-1994	40	+64%	Feb-1991	7	recession
Jan-1994	Nov-1994	9	-8%	-10%	22.8	14.8	-35%	+3%	+272	+41%	+38%	Jul-1998	45	+169%	Feb-1995	13	
Jul-1998	Oct-1998	3	-22%	-23%	27.1	21.1	-22%	+2%	-102	-0%	-1%	Mar-2000	17	+68%	Dec-1998	5	
Mar-2000	Oct-2002	31	-51%	-53%	30.0	16.8	-44%	+2%	-425	-24%	-26%	Oct-2007	61	+105%	Jul-2007	89	recession
Oct-2007	Mar-2009	17	-58%	-58%	17.6	12.0	-32%	+1%	-378	-50%	-51%	May-2011	26	+105%	Apr-2013	67	recession
May-2011	Oct-2011	5	-21%	-22%	16.0	12.2	-24%	+3%	-4	+6%	+6%	Sep-2018	85	+174%	Feb-2012	10	
Sep-2018	Dec-2018	3	-20%	-20%	20.1	15.6	-22%	+0%	+24	+8%	+8%	Feb-2020	14	+45%	Apr-2019	7	
Feb-2020	Mar-2020	1	-35%	-35%	21.9	14.9	-32%	-3%	-124	-17%	-17%	Jan-2022	22	+120%	Aug-2020	6	recession
Jan-2022	?	10	-28%	-31%	24.9	17.1	-31%	+6%	+307	+6%	+1%				Sep-2022		
median - all cycles		19	-33%	-31%	17.5	12.3	-32%	+3%	+19	-8%	-12%		42	+87%		48	
median - recession		22	-35%	-36%	17.0	11.9	-32%	+3%	+42	-18%	-19%		46	+97%		60	
median - non-recessi		4	-22%	-22%	21.4	14.6	-28%	+3%	+18	+7%	+7%		30	+70%		11	

Data source: FMRCo, Bloomberg, Haver Analytics, FactSet. Data as of 10/17/2022. Past performance is no guarantee of future results.

Fidelity INVESTMENTS

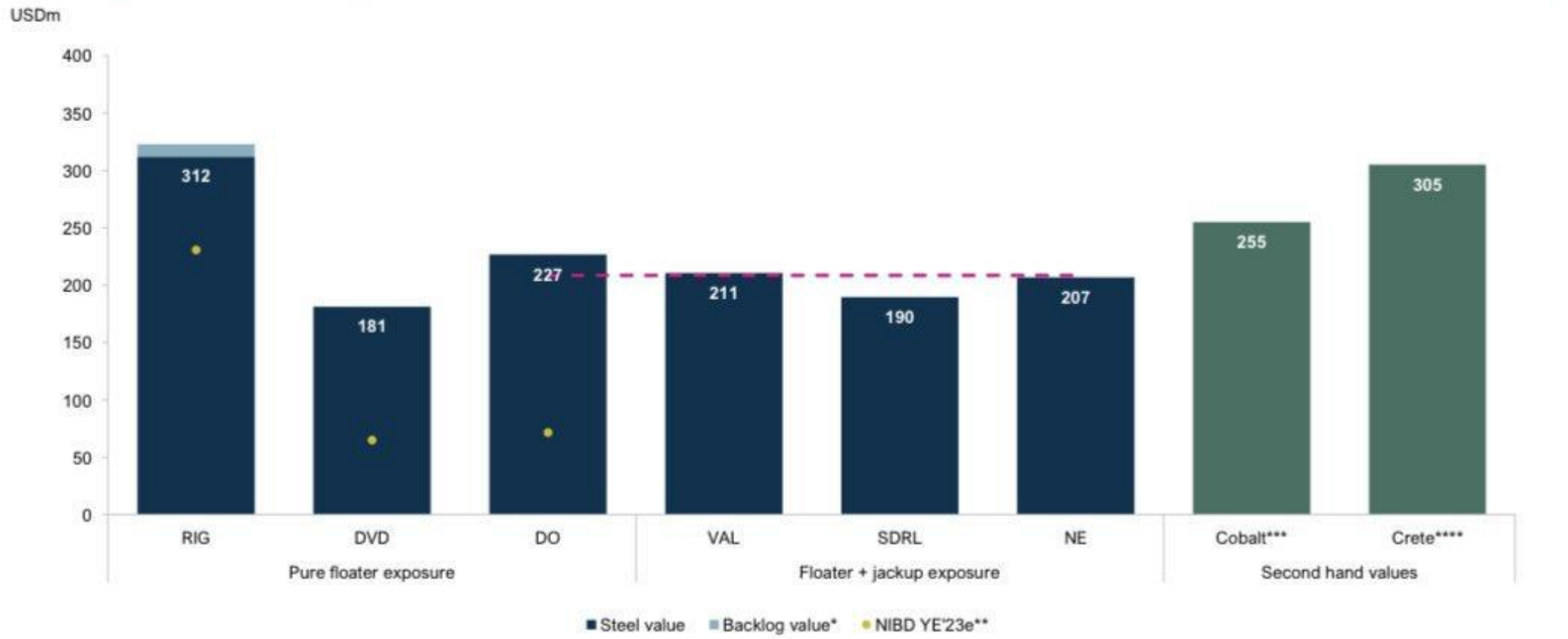
Что привлекло наше внимание на этой неделе
Графики - Великобритания

Exhibit 60: The UK is the only advanced economy with both a negative net international investment position and negative net primary income



Implied values – The closest benchmark for asset values

Implied values through equities (YE'23e NIBD)



Source: Pareto Securities, FactSet

*Adjusts for the alternative cost of the backlog, namely assumed market rates | **Adjusts for warrant structures, assumed reactivation costs and differing cashflow profiles until a more normalized market at the end of 2023

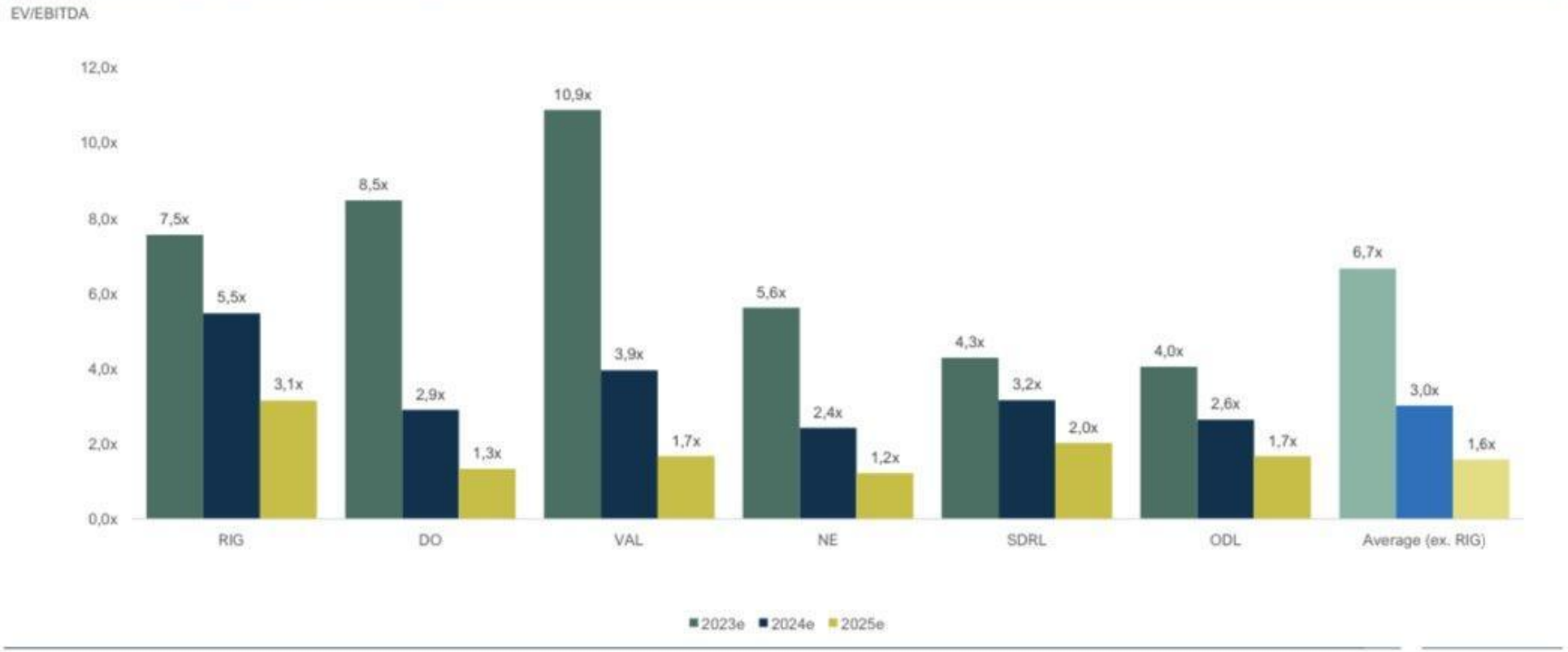
Pareto Securities 2

Что привлекло наше внимание на этой неделе
Графики – морские буровые

Attractive multiple profiles

~2.5-4x EV/EBITDA multiples on 2024 estimates and 1-2x EV/EBITDA on 2025 estimates

Implied values through equities (YE'23e NIBD)



Source: Pareto Securities, FactSet

Pareto 3

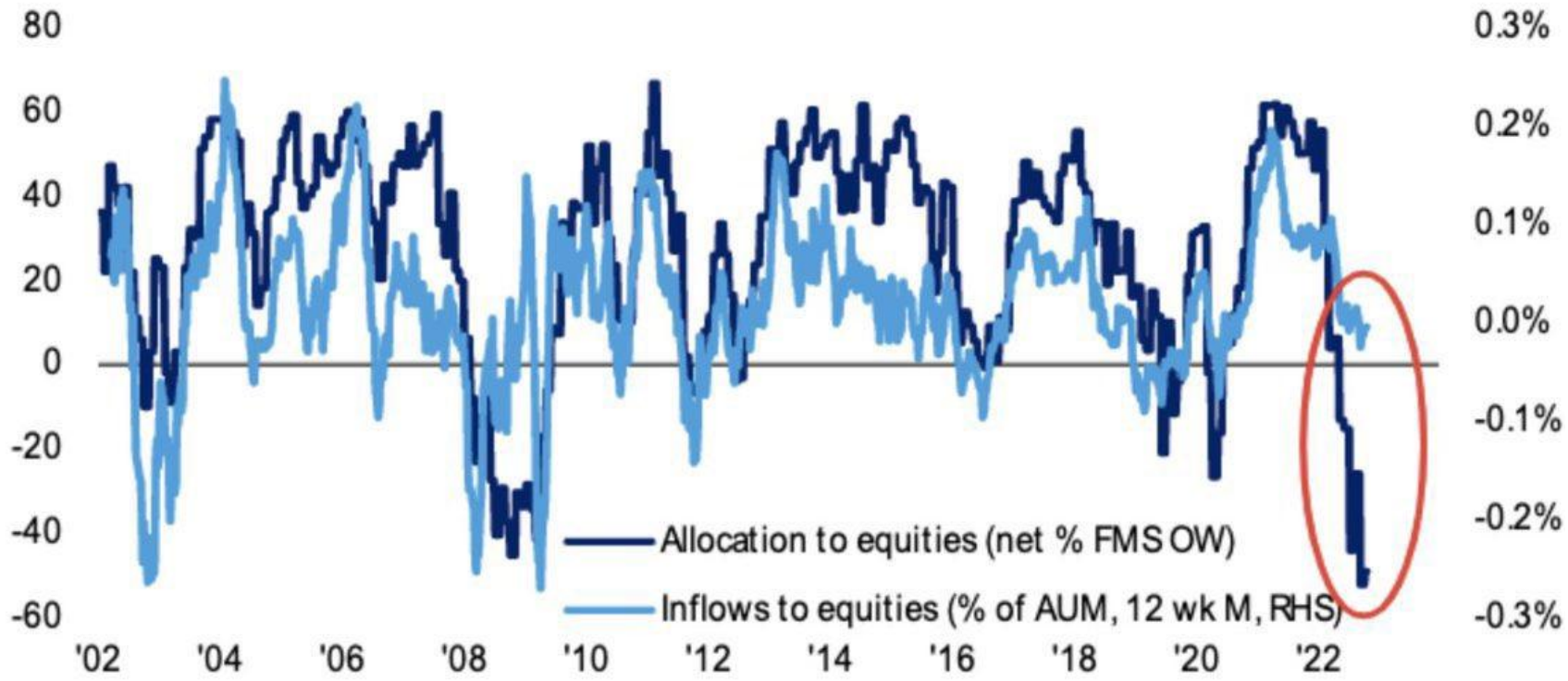
Ветка по теме - https://twitter.com/contrarian8888/status/1582529827441356800

Что привлекло наше внимание на этой неделе
Графики – из опросов управляющих от BofA

- Настроения медвежьи
- При этом аллокация на акции остаётся на средних уровнях. Т.е. пока дело не следует за словом.

Chart 21: FMS investors remain very bearish equities, but no outflow capitulation yet

Net% of FMS investors overweight equities vs inflows to equities (RHS)

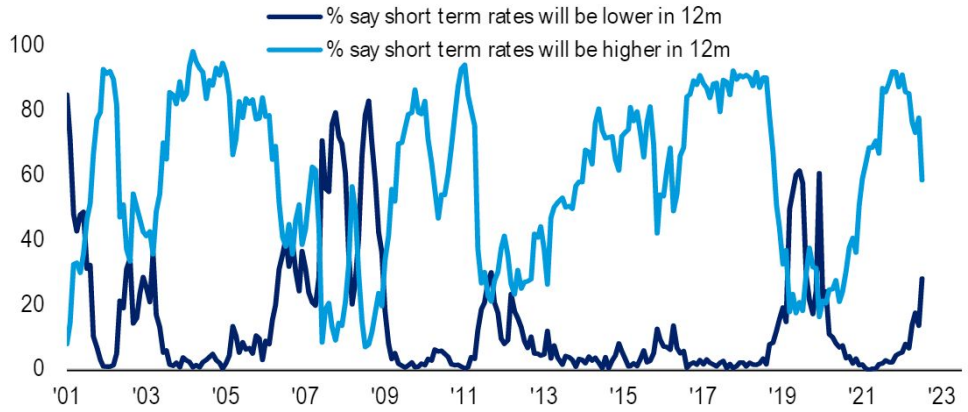


Source: BofA Global Fund Manager Survey, EPFR

Что привлекло наше внимание на этой неделе
Графики – из опросов управляющих от BofA

Chart 8: FMS investors see rising odds of policy "pivot" in next 12 months

Net % saying short-term rates will be lower vs higher in 12m



Source: BofA Global Fund Manager Survey

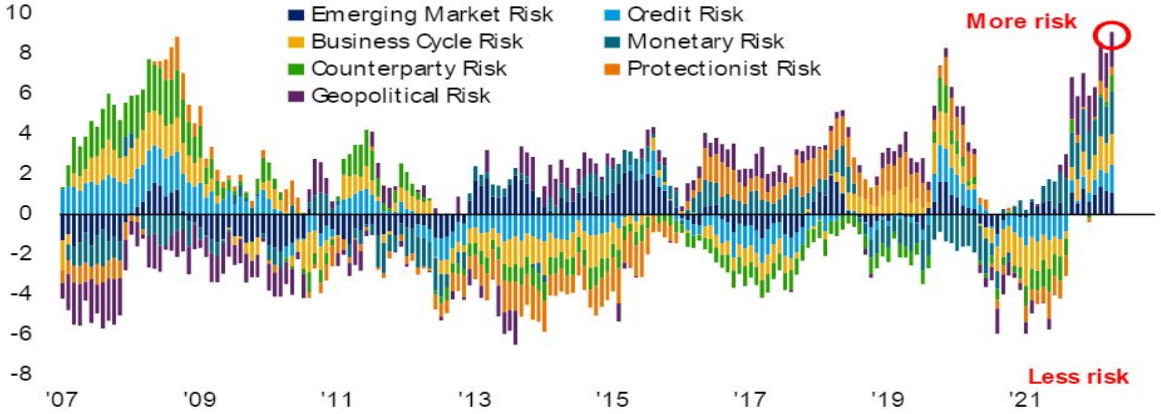
Chart 14: Market liquidity is deteriorating fast, worst since April '20

Net % describing rate liquidity conditions as positive

Source: BofA Global Fund Manager Survey

Chart 16: Most categories of risk have worsened in October '22 (vs September)

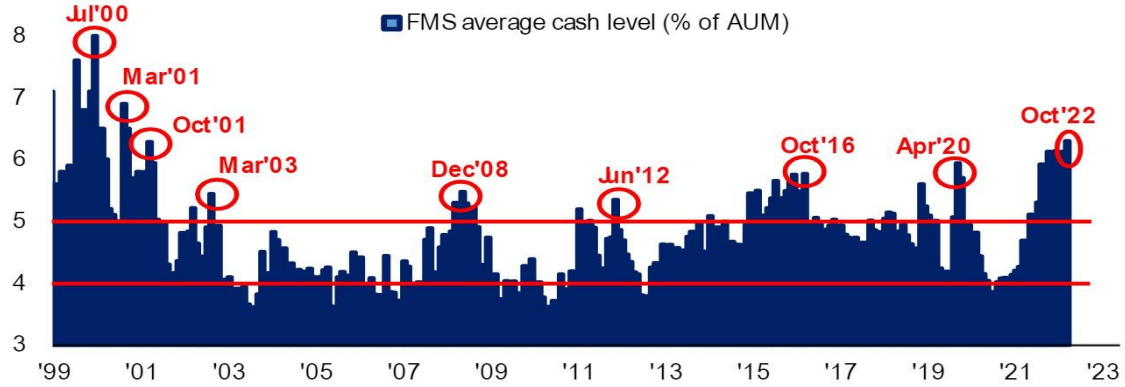
At this time how would you rate these potential risks to Financial Market Stability?



Source: BofA Global Fund Manager Survey

Chart 13: FMS investors raised cash levels further in October '22

FMS average cash balance, %

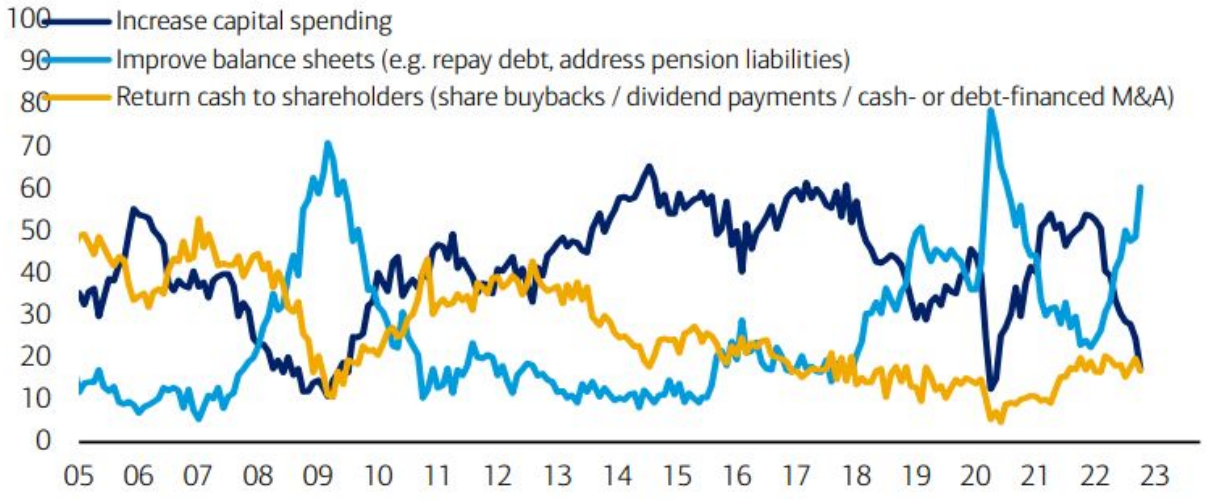


Source: BofA Global Fund Manager Survey

Что привлекло наше внимание на этой неделе
Графики – из опросов управляющих от BofA

- Инвесторы хотят делевереджа и снижения рисков

Figure 1: What would you most like to see companies do with cash flow?
What FMS investors would most like to see companies do with cash flow

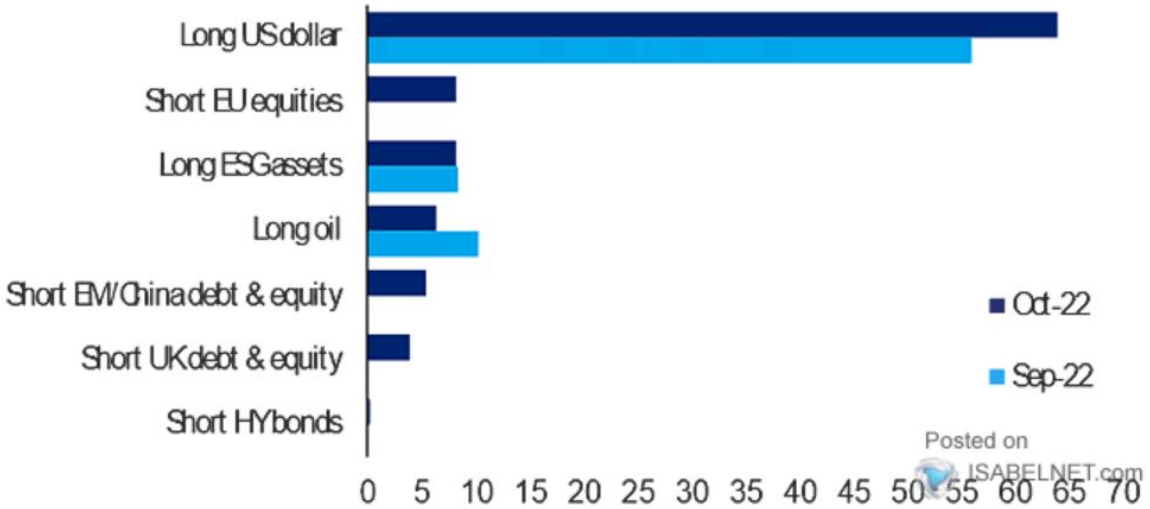


Source: BofA Global Fund Manager Survey

BofA GLOBAL RESEARCH

- В тоже время $ - самый популярный трейд

Chart 19: Long US dollar remains the most crowded trade in October '22
What do you think is currently the most crowded trade?



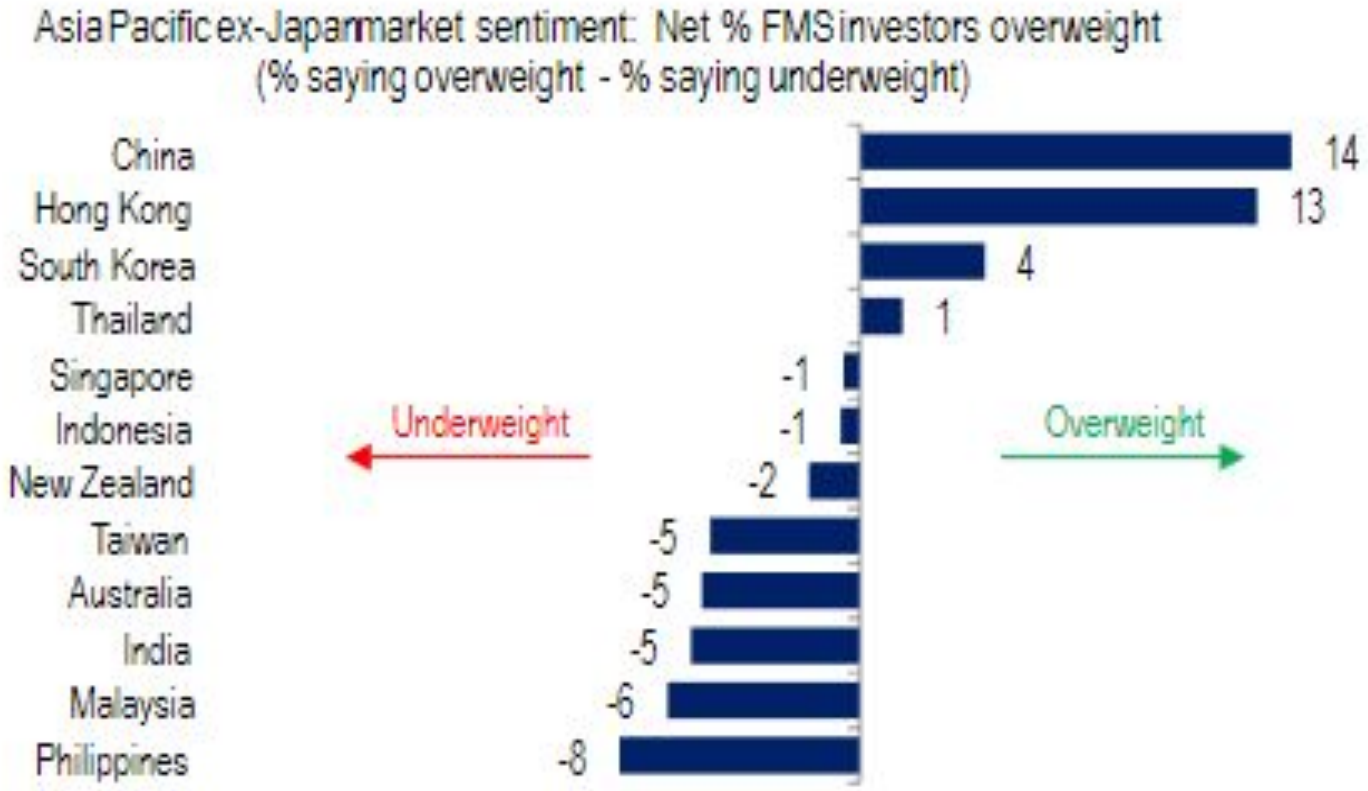
Source: BofA Global Fund Manager Survey

Что привлекло наше внимание на этой неделе
Графики – из опросов управляющих от BofA

- Интересный момент – управляющие ожидают, что в следующие 12 месяцев будут увеличивать аллокацию на Китай и Гонконг

Exhibit 12: Asia Pacific ex-Japan market sentiment: Net % FMS investors overweight

China/Hong Kong tops the country allocation list for the next 12 months, while India is out of favor



Source: BofA Asia Fund Manager Survey

Что привлекло наше внимание на этой неделе
Графики – выборы в США

FIGURE 3. **Probability of Gaining Control (Senate)**

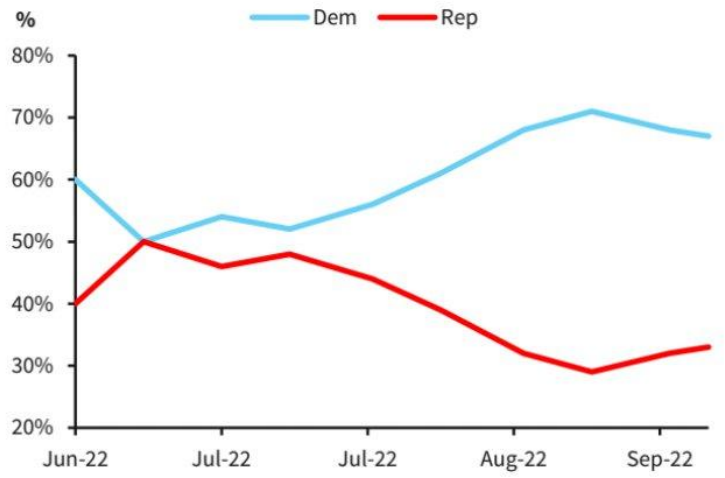


FIGURE 4. **Distribution of Outcomes (Senate)**

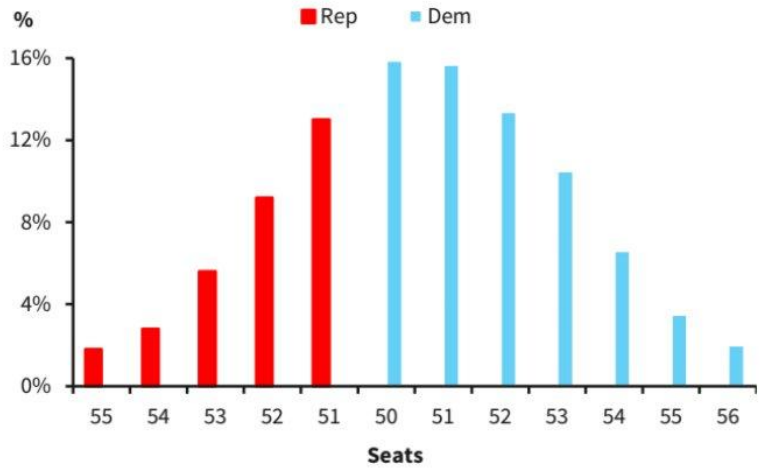
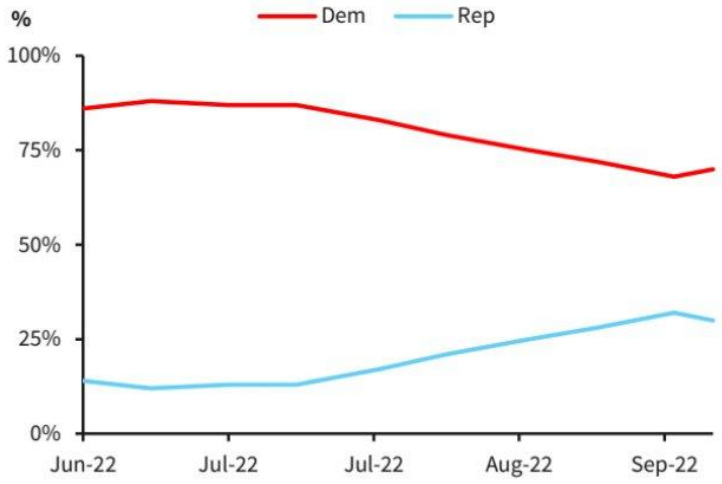
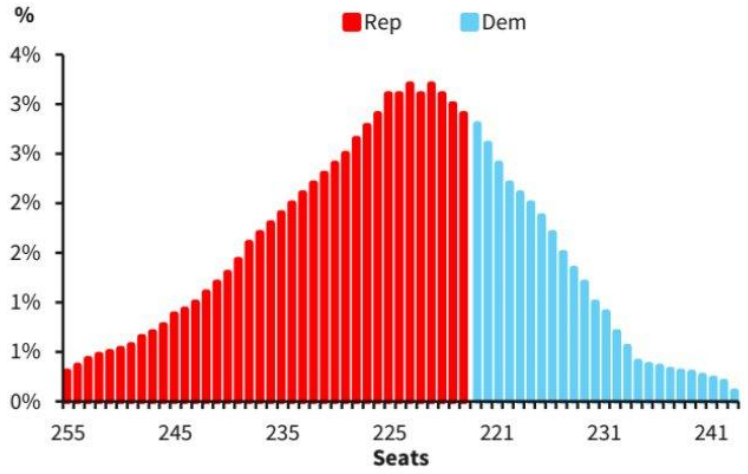


FIGURE 5. **Probability of Gaining Control (House)**



Source: fiverthirtyeight

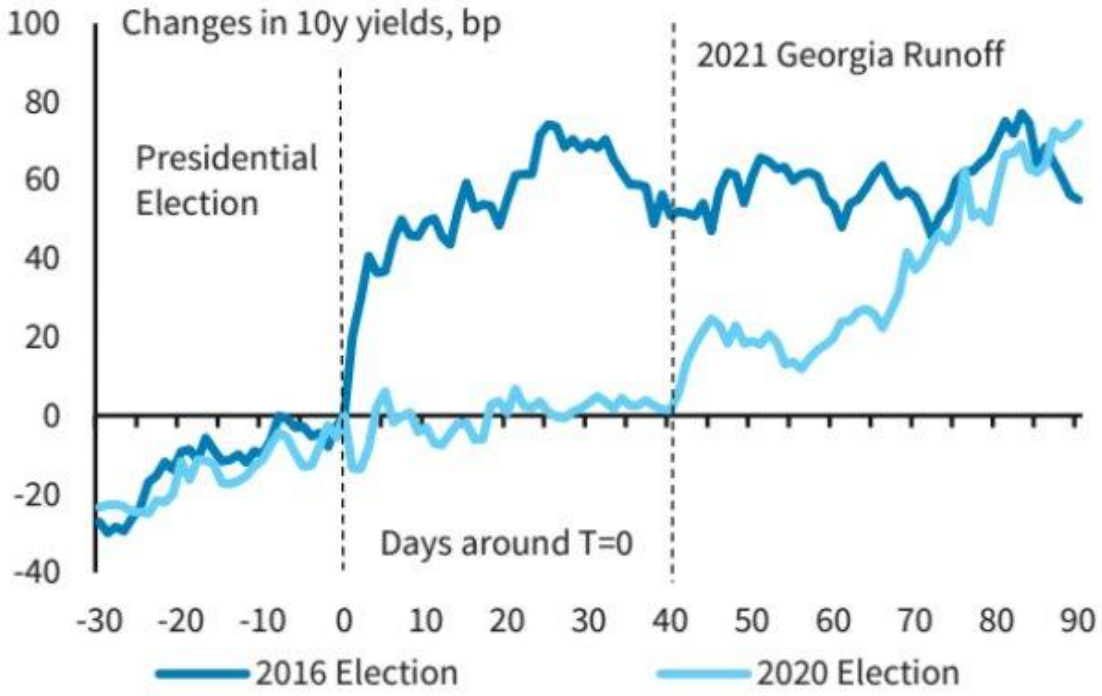
FIGURE 6. **Distribution of Outcomes (House)**



Source: fivethirtyeight

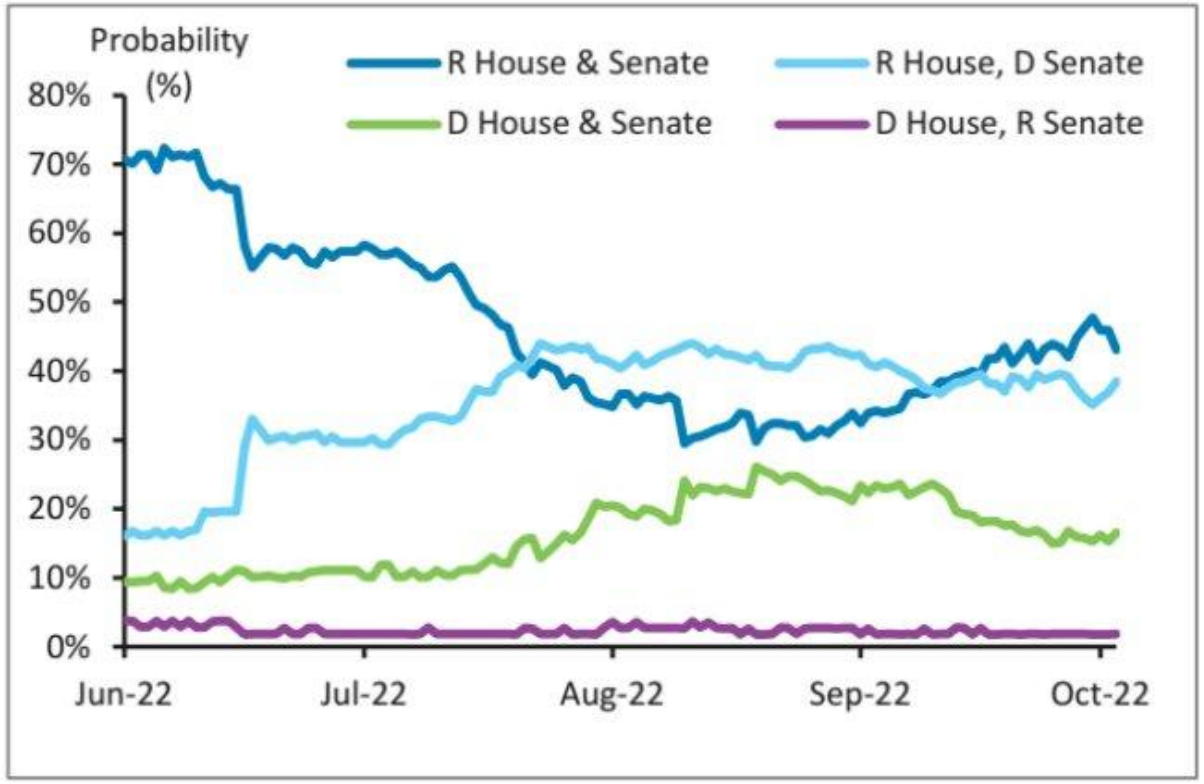
Что привлекло наше внимание на этой неделе
Графики – выборы в США

FIGURE 7. A Democratic sweep could lead to a significant sell-off in rates



Source: Bloomberg, Barclays Research

FIGURE 8. Prediction markets are assigning a high likelihood to a divided government

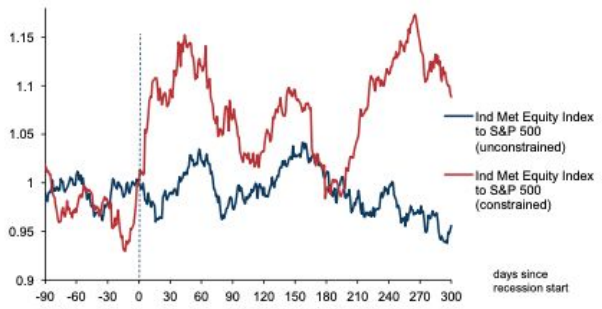


As of October 16, 2022.
Source: Predictit, Barclays Research

Что привлекло наше внимание на этой неделе
Графики – падение цен на газ TTF и электроэнергию в Германии

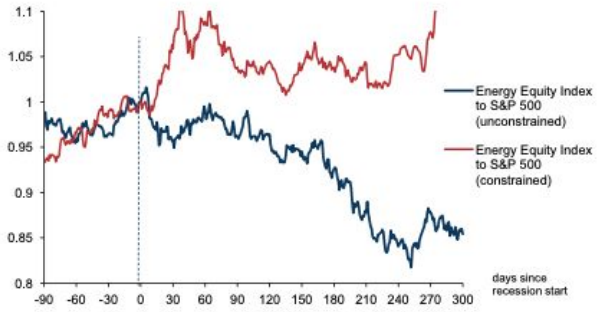
Что привлекло наше внимание на этой неделе
Графики – из отчета GS Timing the Supercycle

Exhibit 15: Industrial metals equities outperform the market with volatility in a commodity-constrained recession
Indexed relative performance of Industrial Metals index to S&P500. Day 0 = NBER recession start, averaged by recession identification



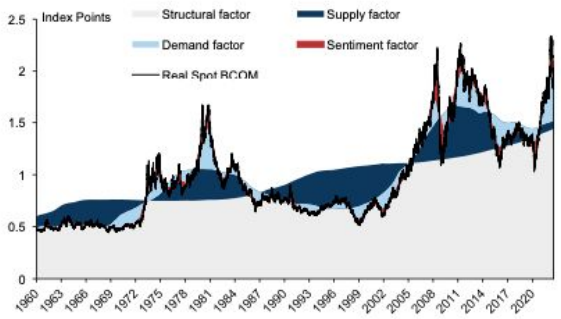
Source: Datastream, Goldman Sachs Global Investment Research

Exhibit 16: Energy equities outperform the market in a commodity-constrained recession
Indexed relative performance of equity index to S&P500. Day 0 = NBER recession start, averaged by recession identification



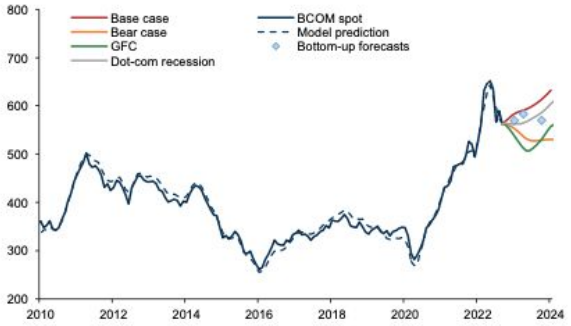
Source: Datastream, Goldman Sachs Global Investment Research

Exhibit 1: We decompose commodity prices into four price trends, labelled by economic drivers
A four factor decomposition of real BCOM Spot index prices



Source: Bloomberg, Goldman Sachs Global Investment Research

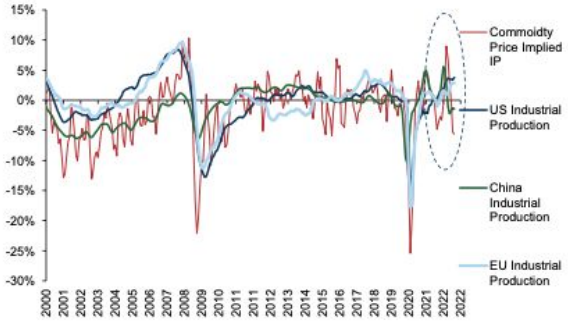
Exhibit 2: We simulate various 'hard landing' scenarios for global industrial production and estimate commodities face 16% downside risk
BCOM Spot Index and simulated forward paths based on different demand scenarios under tight supply



Source: Bloomberg, Goldman Sachs Global Investment Research

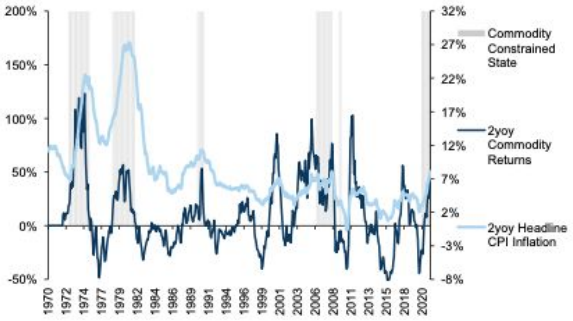
Выкладывал в чате Телеграмма сам материал
https://t.me/c/1266654702/11795

Exhibit 3: We estimate commodities today are pricing a 5.5% decline in industrial production below trend
BCMO spot index implied demand, US, China, EU industrial production, % deviation from trend



Source: Haver Analytics, Goldman Sachs Global Investment Research

Exhibit 4: Statistically identifying periods of commodity-induced macro volatility...
2yoy US CPI and 2yoy commodity returns against model-implied probability of being in a commodity constrained state (smoothed)



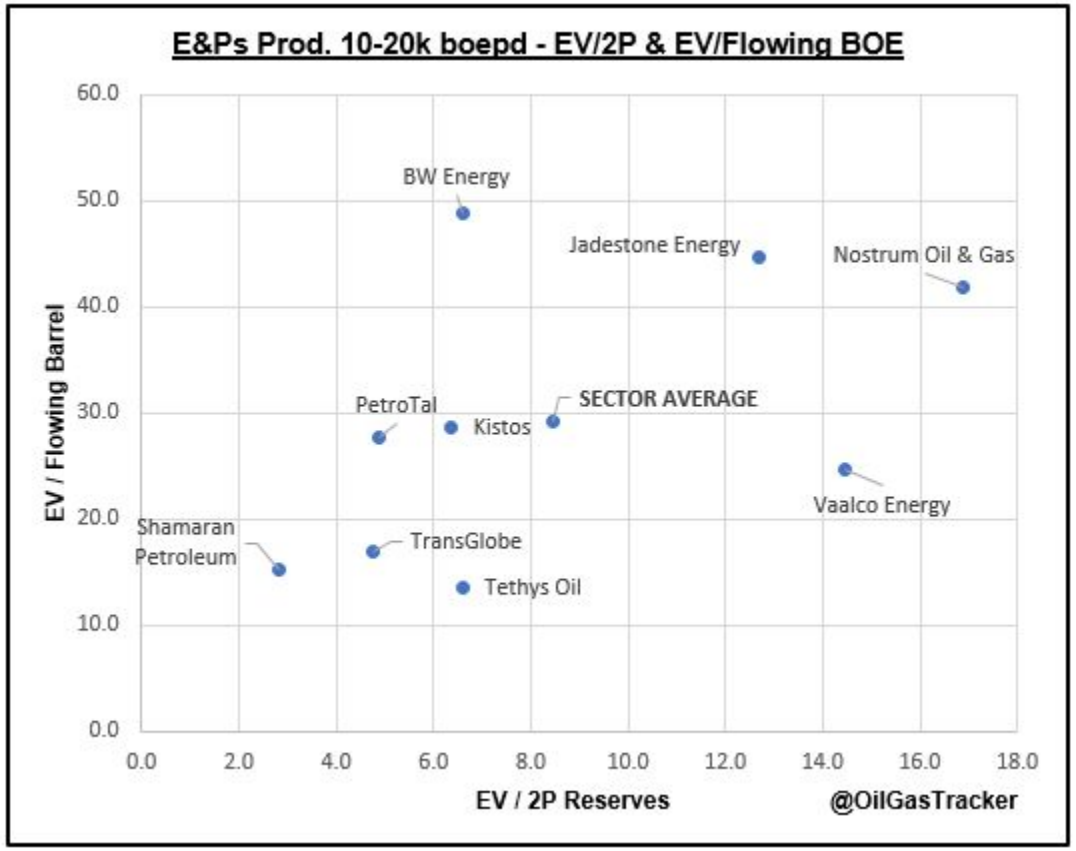
Source: Bloomberg, Goldman Sachs Global Investment Research

Что привлекло наше внимание на этой неделе
Графики – мелкие нефтяники

E&Ps Producing 10-20k boepd

Company	Share Price		Market Cap	Enterprise Value		Production					
	Current	YTD (%)	(m)	Local FX	USD	2018	2019	2020	2021	2022e	Gr. (%)
Oil & Gas Tracker ©											
BW Energy	23.9	19%	5591	4567	487	n/a	8820	10364	8306	10000	20%
Jadestone Energy	70.9	-16%	327	562	601	7615	14500	11438	12545	13500	8%
Kistos	405.0	-1%	336	322	344	n/a	n/a	n/a	5573	12000	115%
Nostrum Oil & Gas	2.7	-57%	47	592	554	31255	28587	21514	17032	13250	-22%
PetroTal	40.3	58%	339	357	382	958	4131	5675	9558	13750	44%
Shamaran Petroleum	0.71	68%	1973	2599	265	4800	8942	15180	11454	17376	52%
Tethys Oil	65.0	4%	2149	1693	173	11767	12832	11100	11136	12750	14%
TransGlobe	295.0	38%	214	204	218	15013	14954	13461	12854	12900	0%
Vaalco Energy	5.6	70%	321	282	282	3750	3476	4853	8183	11475	40%
Average		20%									30%

Company	Enterprise Value /		Carbon	Reserves (2P)			Reserve	OPEX	Capex (m$)		
	2P (boe)	Flow. BOE	kg/boe	2019	2020	2021	Life (yr)	2020	2020	2021	2022e
Oil & Gas Tracker ©											
BW Energy	6.6	48.7	10.9	82.6	77.1	73.8	20.2	20.9	74	121	122
Jadestone Energy	12.7	44.5	53.1	56.7	52.0	47.4	9.6	23.1	26	58	98
Kistos	6.4	28.7	0.1	n/a	20.0	54.2	12.4	n/a	n/a	24	40
Nostrum Oil & Gas	16.9	41.8	22.9	410.0	39.0	32.8	6.8	7.7	27	20	n/a
PetroTal	4.9	27.8	n/a	47.7	51.0	78.0	15.5	14.5	42	81	111
Shamaran Petroleum	2.8	15.2	n/a	29.9	30.3	93.9	14.8	5.0	9	14	60
Tethys Oil	6.6	13.5	37.5	26.1	26.9	26.2	5.6	10.5	45	35	74
TransGlobe	4.7	16.9	37.6	45.3	38.9	46.1	9.8	13.1	11	19	58
Vaalco Energy	14.5	24.6	n/a	10.9	16.9	19.5	4.7	26.0	20	17	70
Average	8.4	29.1					11.0				

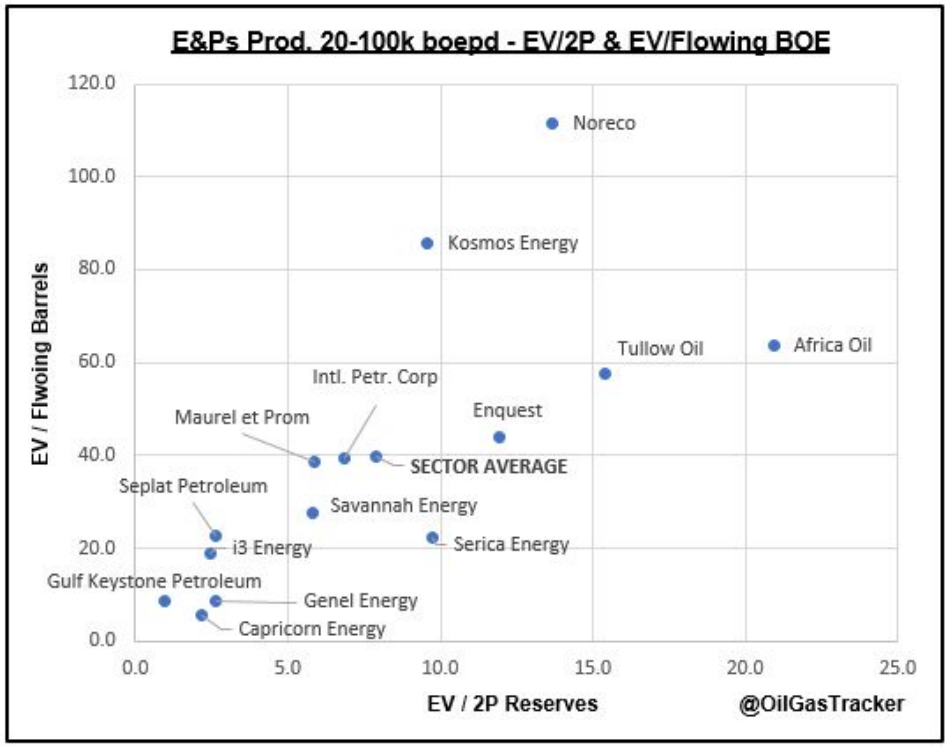


Что привлекло наше внимание на этой неделе
Графики – нефтяники покрупнее

E&Ps Producing 20-100k boepd

Company	Share Price		Market Cap	Enterprise Value		Production					
	Current	YTD (%)	(m)	Local FX	USD	2018	2019	2020	2021	2022e	Gr. (%)
Oil & Gas Tracker ©											
Africa Oil	26.32	103%	12898	16836	1716	n/a	0	33900	28000	27000	-4%
Capricorn Energy	245.0	30%	772	182	195	17500	23000	21000	35500	34500	-3%
Enquest	27.1	45%	460	1957	2094	55447	68606	59116	44415	47500	7%
Genel Energy	126.0	-3%	347	259	277	33700	36250	31980	31710	31710	0%
Gulf Keystone Petroleum	207.8	16%	444	357	382	25250	26306	29600	34400	44000	28%
i3 Energy	22.7	70%	256	356	381	-	-	9000	12367	20000	62%
International Petr. Corp	98.7	97%	16159	18122	1847	34000	46000	41000	45500	47000	3%
Kosmos Energy	6.4	85%	2936	5562	5562	50569	68219	60800	55000	65000	18%
Maurel et Prom	4.5	96%	852	1179	1003	22934	27340	28000	25490	26000	2%
Noreco	372.0	142%	9132	25597	2732	0.0	0.0	28500	26900	24500	-9%
Savannah Energy	27.47	22%	343	997	1067	3000	17700	19500	38600	38600	0%
Seplat Energy	102.5	23%	598	1118	1196	49867	46498	51183	51500	53000	3%
Serica Energy	326.5	35%	873	566	606	24000	30000	24000	22200	27000	22%
Tullow Oil	39.5	-15%	567	3329	3562	81400	86700	74900	59200	62000	5%
Average		53%									10%

Company	Enterprise Value /		Carbon	Reserves (2P)			Reserve	OPEX	Capex (m$)		
	2P (boe)	Flow. BOE	kg/boe	2019	2020	2021	Life (yr)	2020	2020	2021	2022e
Oil & Gas Tracker ©											
Africa Oil	20.9	63.6	7.4	81	86	82	8.3	6.4	21	5	n/a
Capricorn Energy	2.1	5.7	n/a	51	113	91	7.2	15.1	401	89	185
Enquest	11.9	44.1	40.6	213	191	175	10.1	15.3	173	128	240
Genel Energy	2.7	8.7	13.0	124	117	104	9.0	2.8	107	113	160
Gulf Keystone Petroleum	1.0	8.7	38.4	460	404	391	24.4	3.6	58	56	85
i3 Energy	2.5	19.1	n/a	59	138	154	21.1	n/a	23	18	105
International Petr. Corp	6.8	39.3	33.0	300	272	270	15.7	13.3	106	44	170
Kosmos Energy	9.6	85.6	15.7	550	480	580	24.4	16.5	346	472	670
Maurel et Prom	5.9	38.6	n/a	192	183	171	18.0	22.6	93	164	89
Noreco	13.7	111.5	n/a	209	201	200	22.3	28.4	312	249	236
Savannah Energy	5.8	27.7	n/a	71	183	183	13.0	4.7	12	33	85
Seplat Energy	2.6	22.6	149.7	509	491	457	23.6	9.5	204	165	160
Serica Energy	9.7	22.4	18.0	58	61	62	6.3	14.2	34	70	81
Tullow Oil	15.4	57.5	29.0	245	260	231	10.2	12.1	431	237	350
Average	7.9	39.6					15.3				

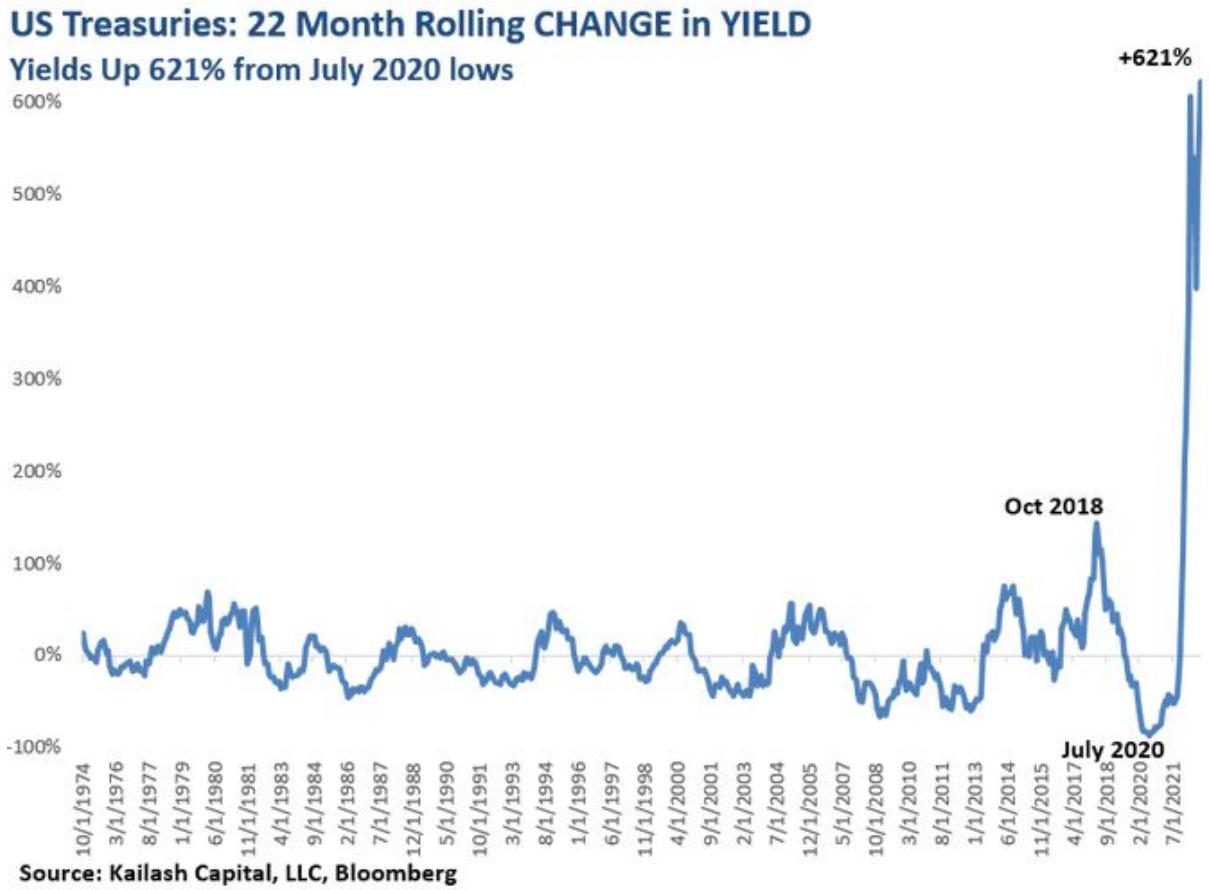


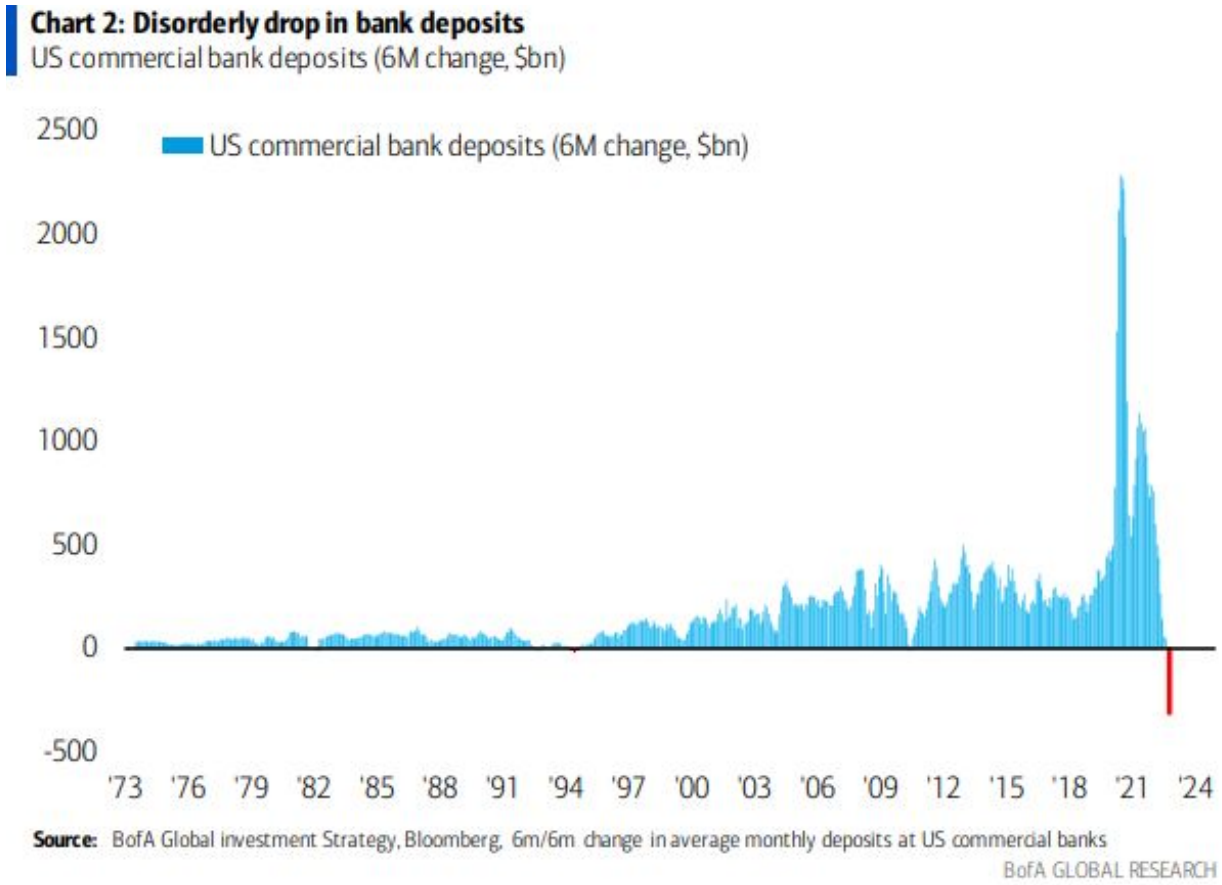
Что привлекло наше внимание на этой неделе
Графики – прогноз изменения чистого долга нефтегазовиков Канады

	BMO Deck						Strip				
	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
AAV	$41	$9	$34	($110)	($177)	($285)	$31	($43)	($97)	($227)	($309)
ARX	$1,818	$1,528	$1,177	$845	$709	$463	$1,716	$1,409	$1,119	$990	$920
ATH	$17	($54)	($121)	($241)	($367)	($489)	$16	($56)	($83)	($147)	($221)
BIR	$177	$0	($221)	($378)	($456)	($566)	$95	($163)	($298)	($362)	($416)
BTE	$1,026	$950	$817	$556	$301	$37	$1,026	$908	$818	$622	$432
CJ	$31	$2	($41)	($102)	($155)	($205)	$30	($5)	($24)	($54)	($77)
CNQ	$14,366	$13,289	$11,749	$10,803	$9,383	$8,155	$14,344	$13,052	$11,680	$11,065	$10,018
CPG	$843	$640	$318	($87)	($379)	($765)	$844	$594	$418	$127	($31)
CR	$129	$52	$7	($93)	($140)	($207)	$127	$43	($15)	($105)	($153)
CVE	$9,108	$8,227	$7,757	$6,655	$6,655	$6,655	$8,750	$7,983	$7,240	$6,428	$6,428
ERF	$501	$257	($50)	($265)	($491)	($741)	$505	$326	$136	$55	($76)
FEC	$525	$567	$470	$356	$242	$129	$529	$620	$579	$531	$491
FRU	$148	$110	$69	$26	($14)	($56)	$148	$103	$65	$32	($0)
HWX	($133)	($164)	($177)	($237)	($269)	($332)	($133)	($165)	($156)	($189)	($196)
IMO	$1,393	$305	($1,327)	($2,833)	($4,055)	($5,404)	$1,393	$259	($947)	($2,054)	($2,841)
IPCO	$37	($21)	($134)	($302)	($435)	($577)	$35	($21)	($67)	($158)	($219)
KEC	$161	$196	$178	$161	$154	$110	$161	$195	$189	$181	$179
KEL	$20	($33)	($39)	($105)	($131)	($192)	$17	($50)	($66)	($116)	($135)
LOU	$85	$58	$13	($34)	($79)	($126)	$84	$55	$17	($18)	($53)
NVA	$179	($10)	($154)	($290)	($418)	($600)	$180	$15	($48)	($114)	($218)
MEG	$1,635	$1,395	$1,212	$1,002	$772	$570	$1,637	$1,377	$1,258	$1,132	$994
OBE	$312	$267	$212	$76	$10	($70)	$312	$251	$207	$98	$58
PEY	$861	$761	$638	$565	$505	$402	$851	$756	$660	$618	$567
PIPE	$138	$32	($8)	($130)	($214)	($312)	$136	$18	($22)	($124)	($194)
POU	$314	$132	($117)	($335)	($491)	($674)	$299	$97	($123)	($263)	($371)
PSK	$361	$272	$172	$70	($25)	($124)	$361	$262	$166	$78	($4)
PXT	($335)	($383)	($434)	($494)	($559)	($627)	($381)	($432)	($418)	($404)	($389)
RBY	($1)	$6	$21	$3	($7)	($8)	($1)	$6	$26	$16	$12
SDE	$240	$109	($7)	($189)	($307)	($459)	$236	$85	($24)	($162)	($265)
SGY	$220	$187	$140	$70	$10	($56)	$220	$179	$145	$95	$58
SU	$14,871	$13,266	$11,053	$9,879	$8,417	$6,753	$14,186	$11,975	$9,837	$8,946	$7,983
TOU	$483	$438	($676)	($1,482)	($1,951)	($2,559)	$483	$483	($605)	($1,241)	($1,737)
TPZ	$421	$369	$312	$253	$202	$142	$420	$362	$302	$251	$202
TVE	($70)	$1,260	$1,138	$930	$754	$582	($71)	$1,243	$1,177	$1,040	$930
VET	$1,193	$976	$475	($171)	($772)	($1,380)	$1,190	$927	$427	($171)	($734)
WCP	$2,237	$1,876	$1,681	$1,177	$850	$499	$2,235	$1,803	$1,640	$1,231	$993

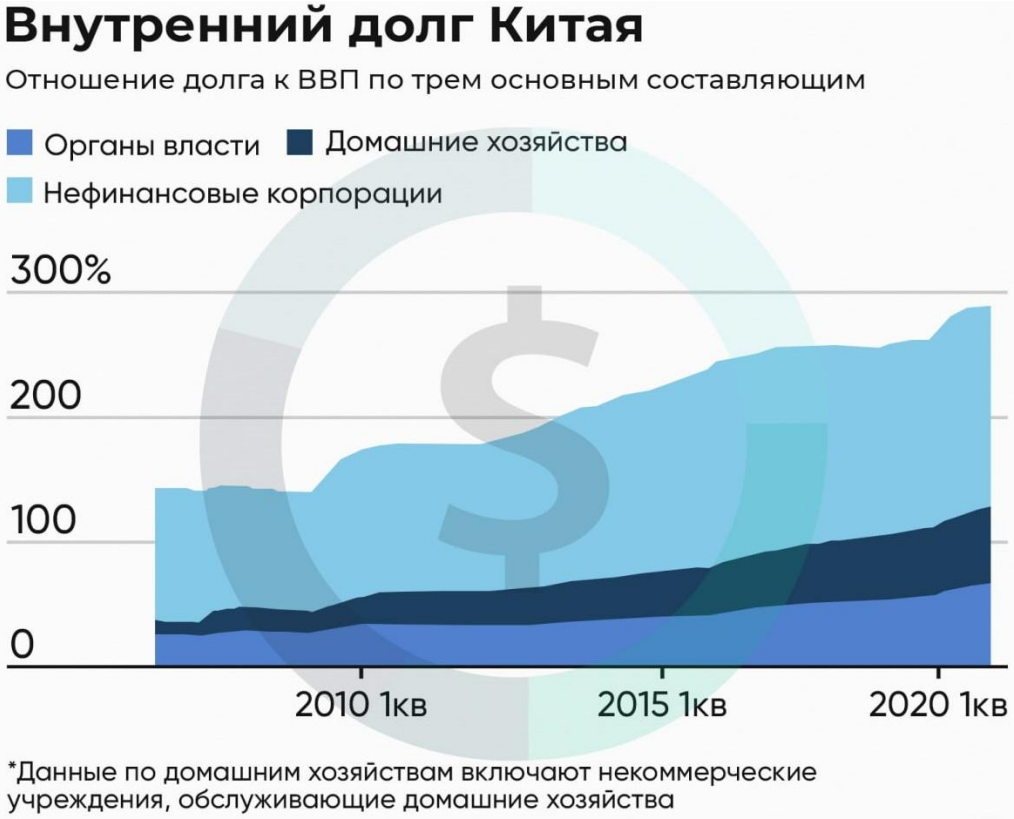
Source: BMO Capital Markets

Что привлекло наше внимание на этой неделе
Графики – изменение ставок на UST и депозиты в банках – что-то странное происходит

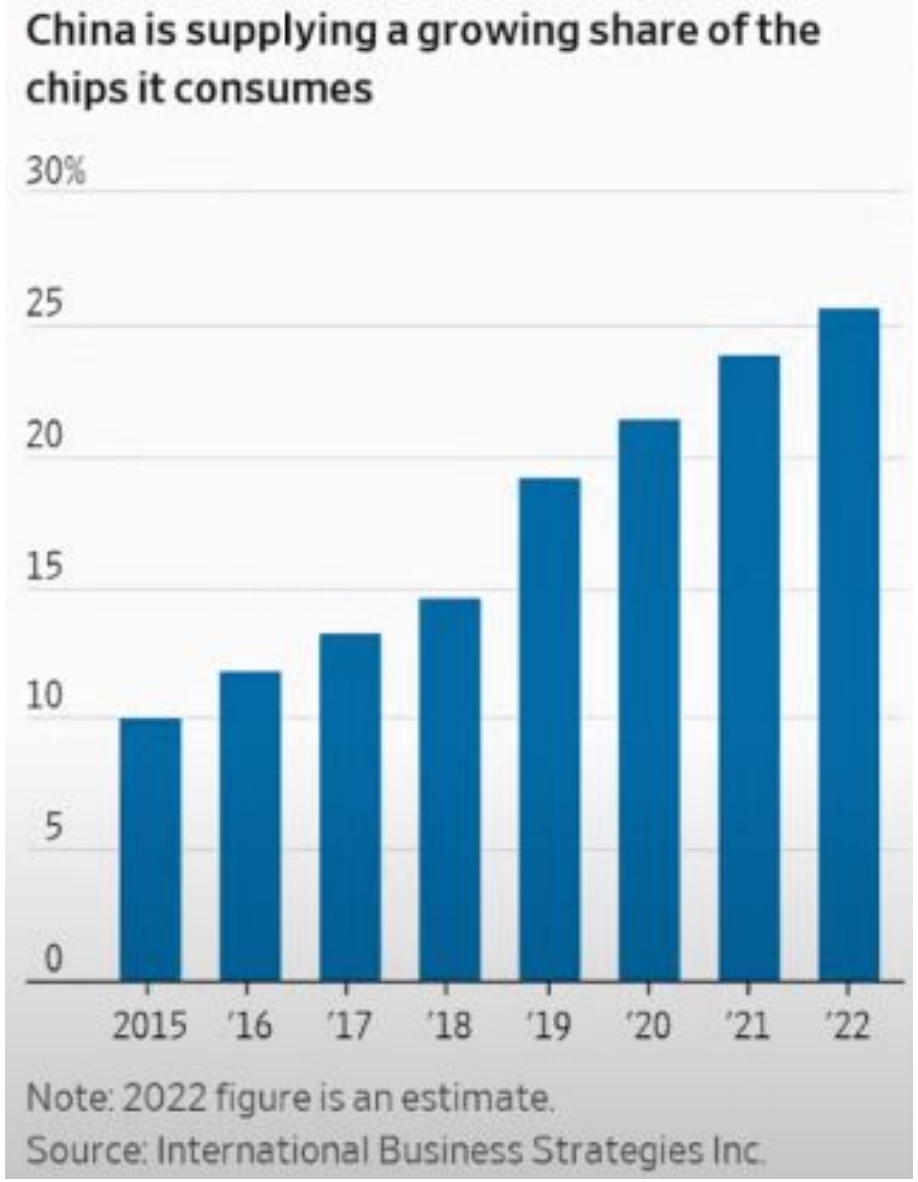


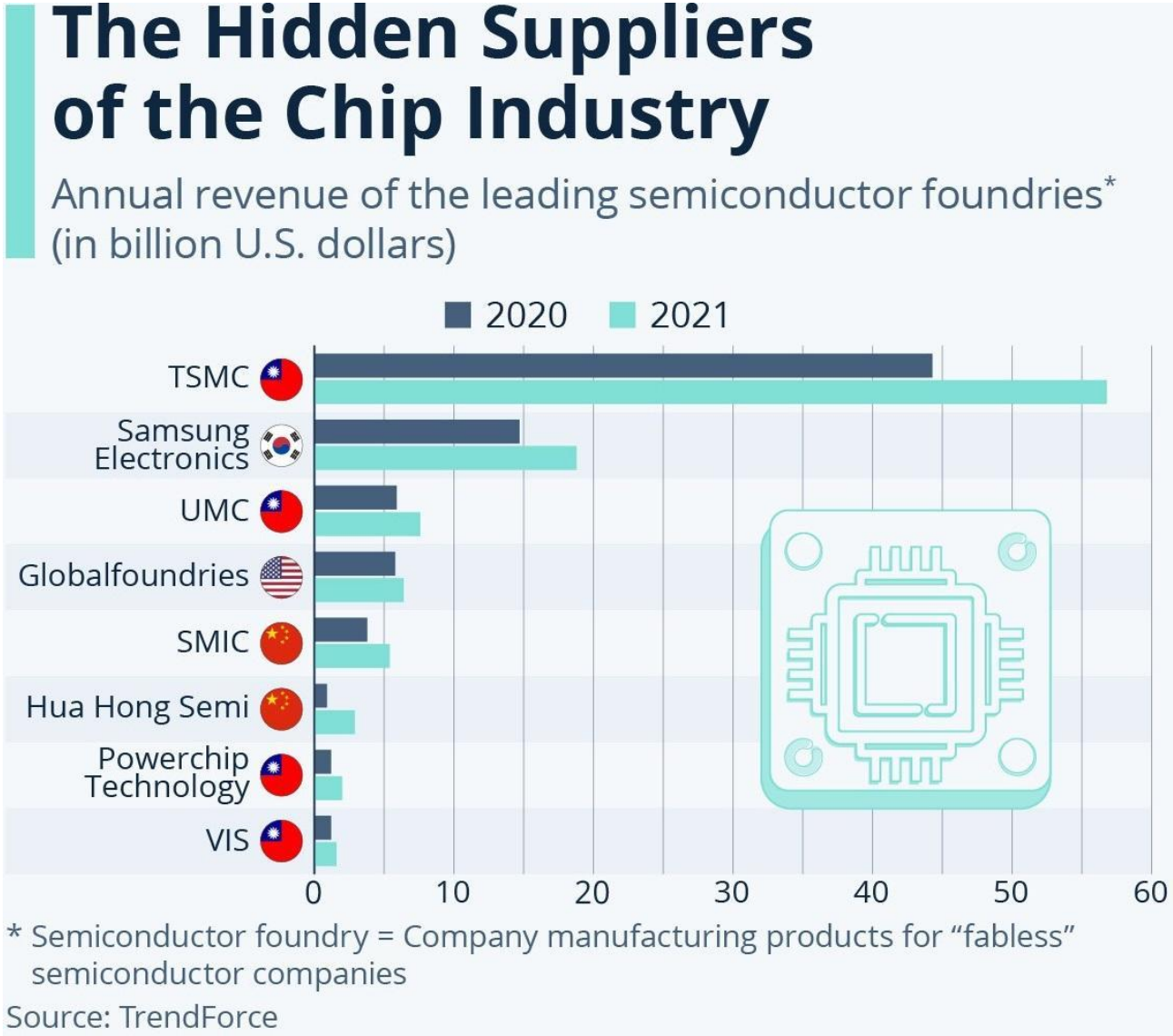


Что привлекло наше внимание на этой неделе
Графики – Китай не будет делать резких движений после съезда и переизбрания товарища Си

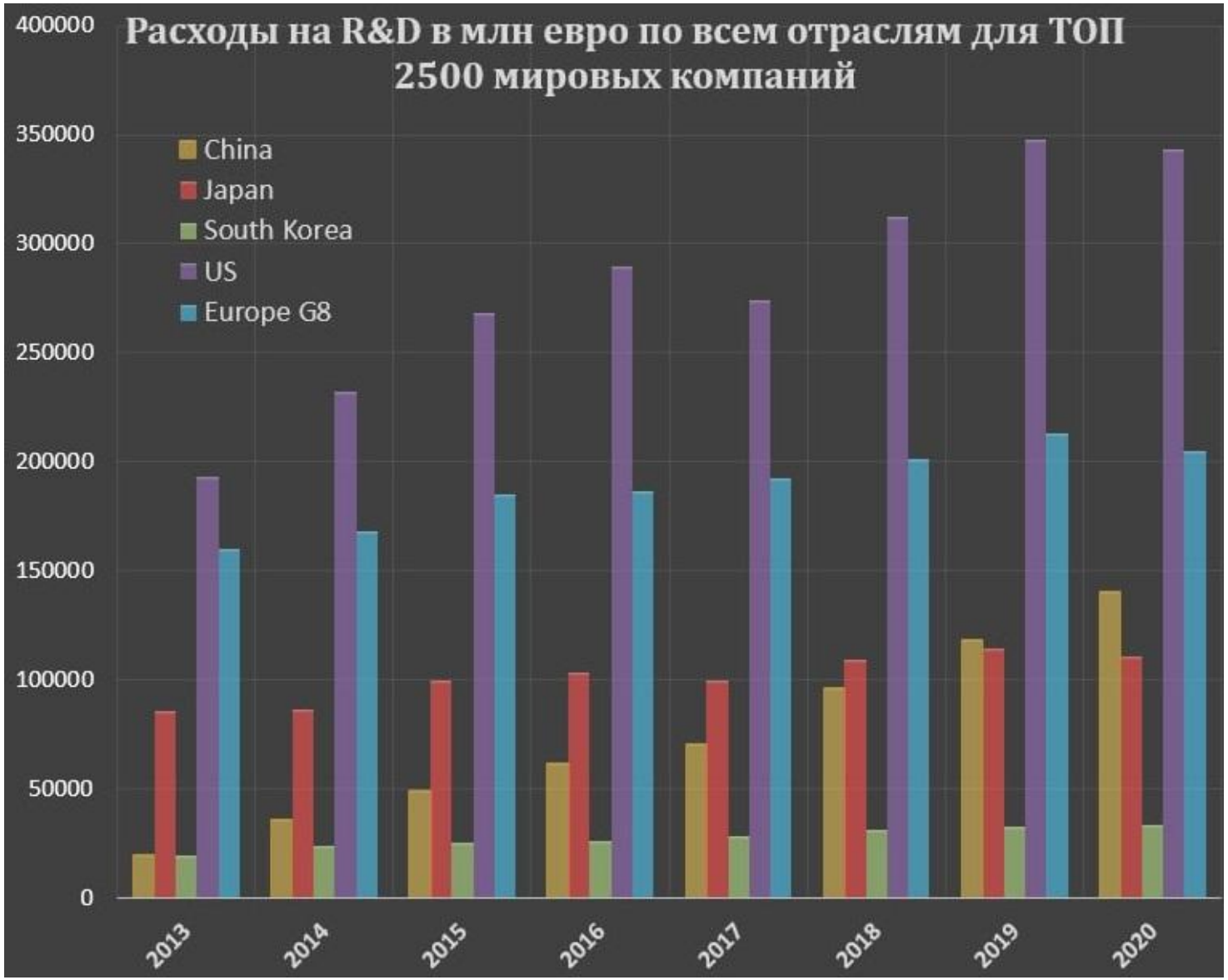


Что привлекло наше внимание на этой неделе
Графики – почему США хотят как можно быстрее отрезать КНР от западного хай-тека

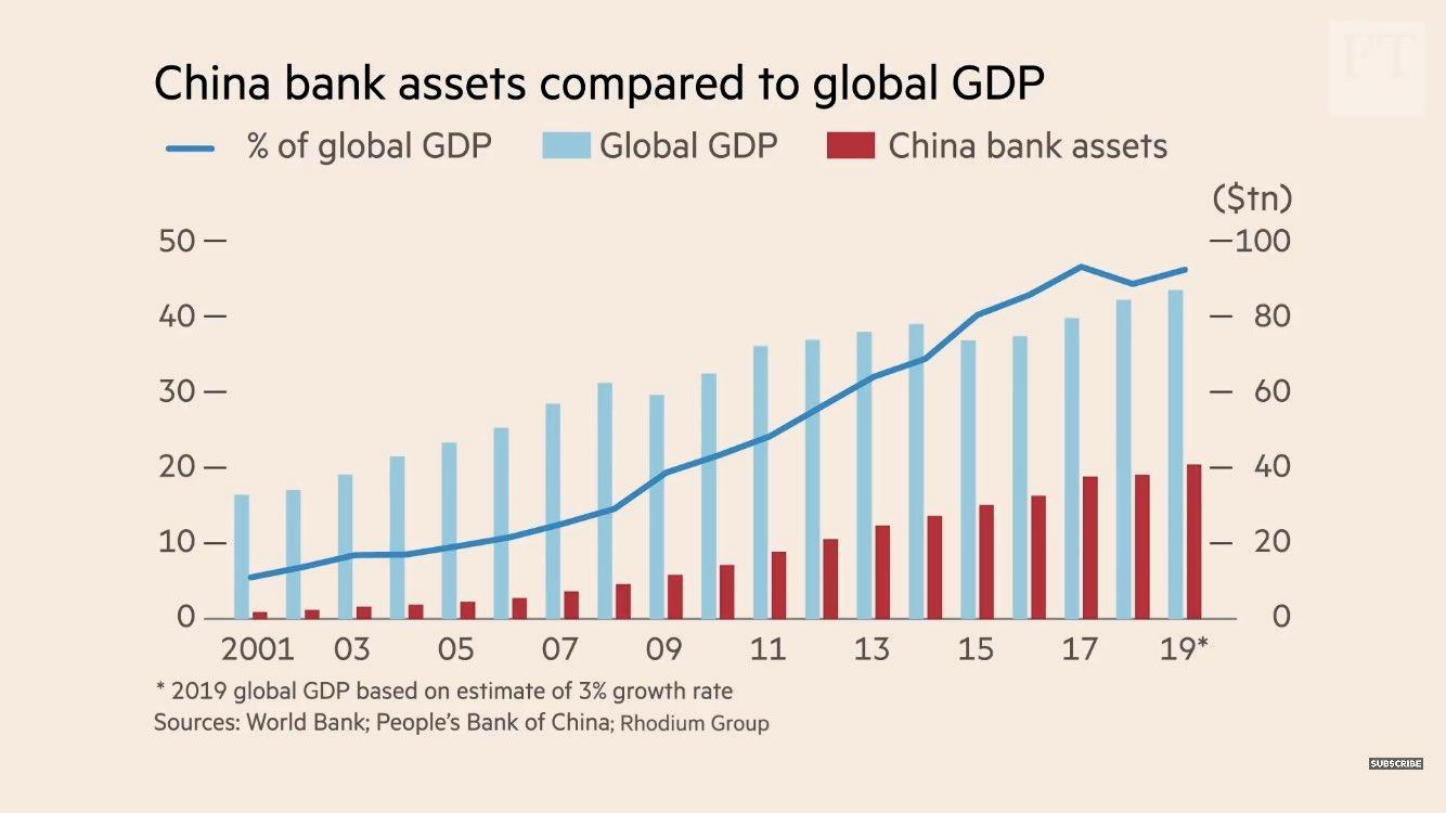




Что привлекло наше внимание на этой неделе
Графики – расходы на НИОКР Китая и «западных» стран

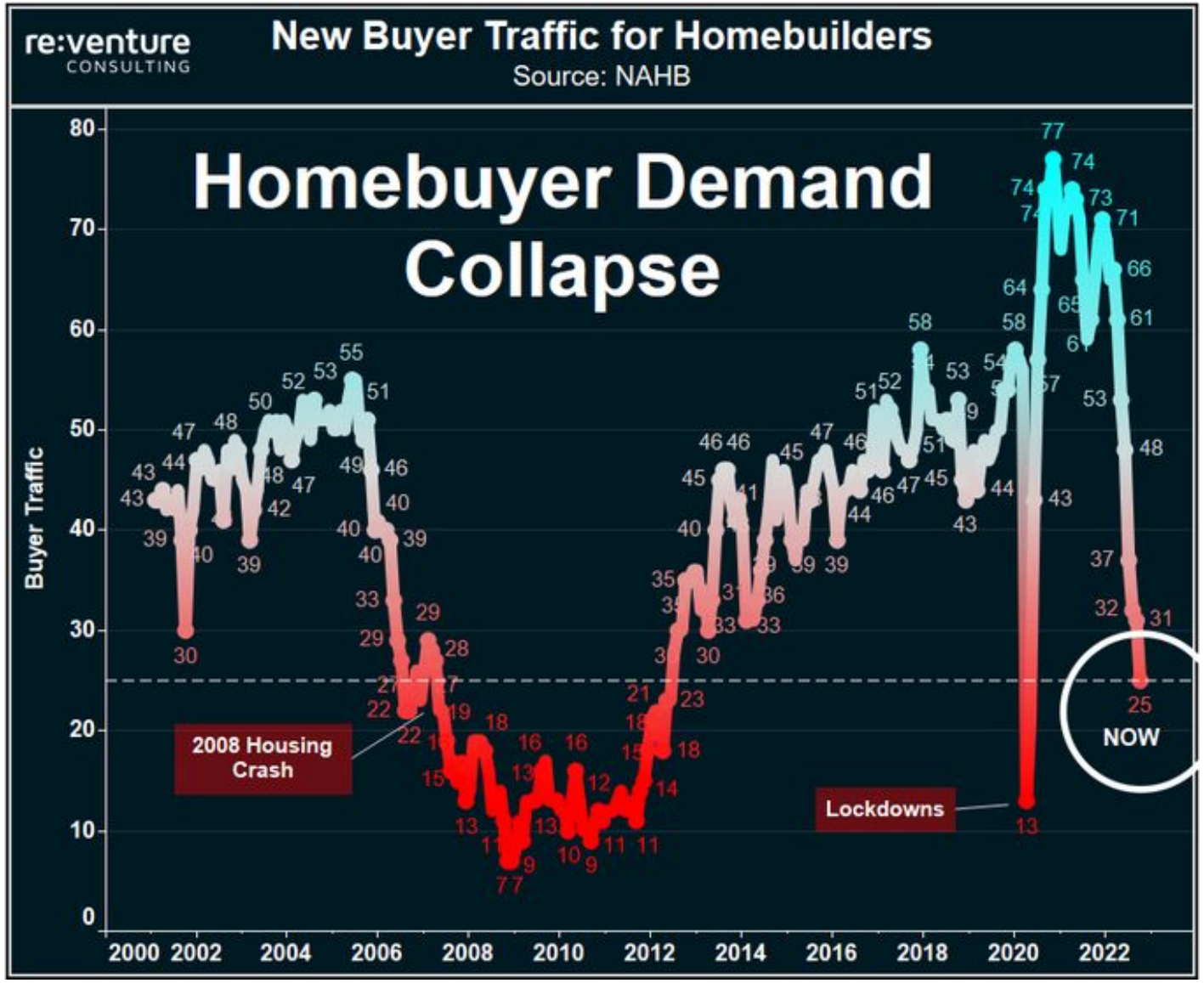


Что привлекло наше внимание на этой неделе
Графики - банкротство Credit Suisse не так страшно, как падение вот этих банков



Что привлекло наше внимание на этой неделе
Графики – и ещё немного про Китай

Что привлекло наше внимание на этой неделе
Графики – в США всё больше данных о проблемах на рынке жилья



Приложение. Списки наблюдаемого:

1. Валюты / акционные ETF / Сырьё / Облигации
2. Портфель
3. Разные индивидуальные акции