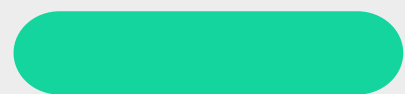


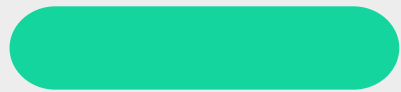
Global X Uranium ETF



Торговая идея



Резюме: Global X Uranium ETF



- Нарастающая проблема глобального потепления и постоянный рост потребления электроэнергии побуждают мировые правительства переходить на более эффективные источники электроэнергии с низкими выбросами CO₂. Ядерная энергия является наиболее дешевой и экологичной по сравнению с другими источниками.
- США, Китай, Франция и многие другие страны уже сообщили о планах наращивания ядерной энергогенерации, объявив о строительстве новых, продлении жизни имеющихся и возрождении ранее закрытых Атомных Электростанций (АЭС), а также о развитии новых технологий в виде Малых Модульных Реакторов (ММР).

Текущая цена

\$27

потенциал роста

20-30%

тикер

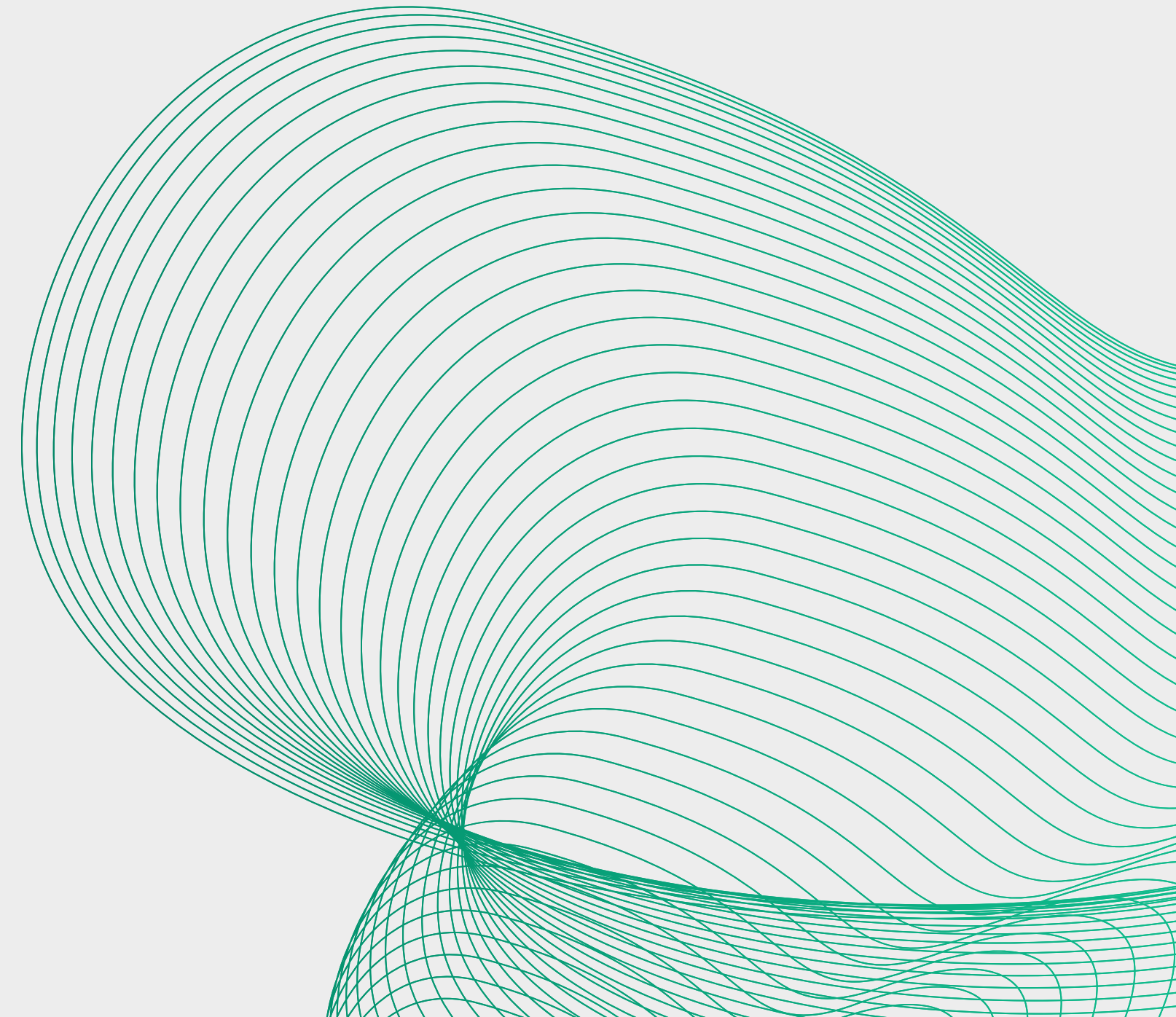
URA US

ISIN

US37954Y8710

торговая площадка

NYSE ARCA



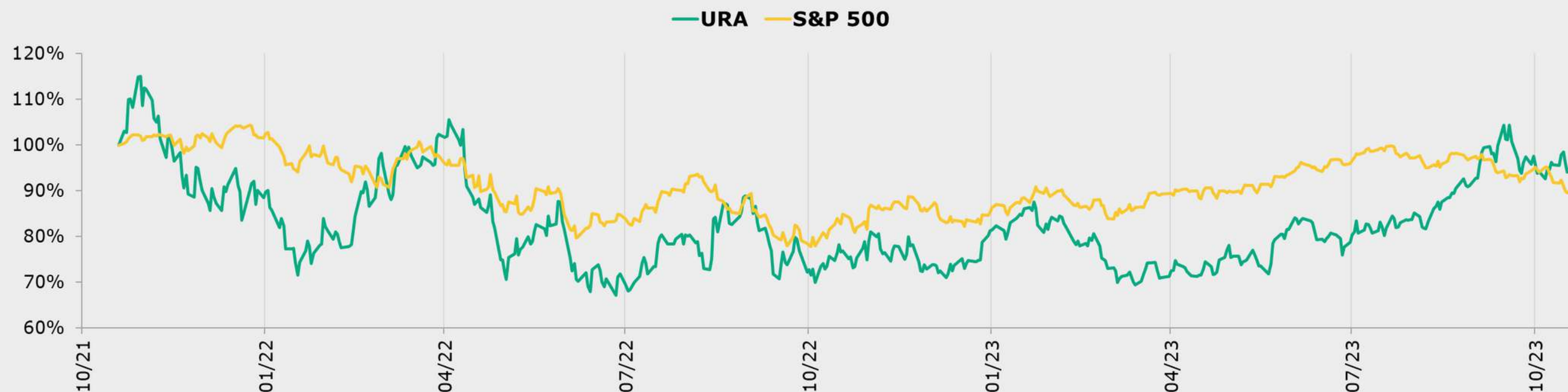
Global X Uranium ETF



Global Uranium ETF (URA) представляет собой биржевой торгуемый фонд (ETF), созданный для инвестирования в компании, связанные с производством урана. Индекс состоит из компаний, занимающихся добычей, разведкой, разработкой и производством урана, а также компаний, владеющих физическим ураном. Самая большая доля фонда приходится на канадскую корпорацию Cameco (22.7%). Доля казахстанской Казатомпром в фонде составляет 7%. Среди компаний фонда также есть фонд Sprott Physical Uranium Trust Units, с долей более 10%, который активно держит и покупает уран.

ETF хорошо диверсифицирован по странам. Наибольшую долю занимают Канада (38%), Австралия (13%) и США (13%). На Казахстан приходится около 7%, а 70% доли ETF представлен сектором энергетики. Комиссия за управление фондом составляет 0.69% от размера активов. Дивидендные выплаты ETF составляют 0.19% (декабрь 2022г.)

Дата начала торгов	11/4/2010
Комиссия за управления	0.69%
Дивидендная доходность	0.19%
Чистые активы	\$2.13 млрд
Beta	1.09
Число инструментов в фонде	46



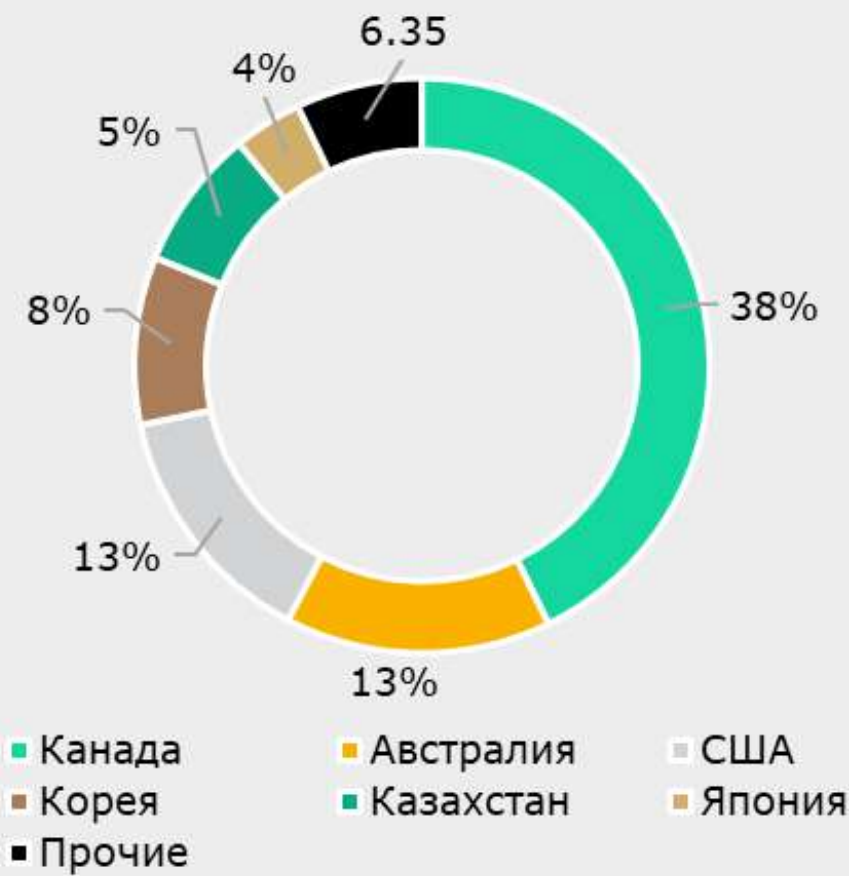
Global X Uranium ETF



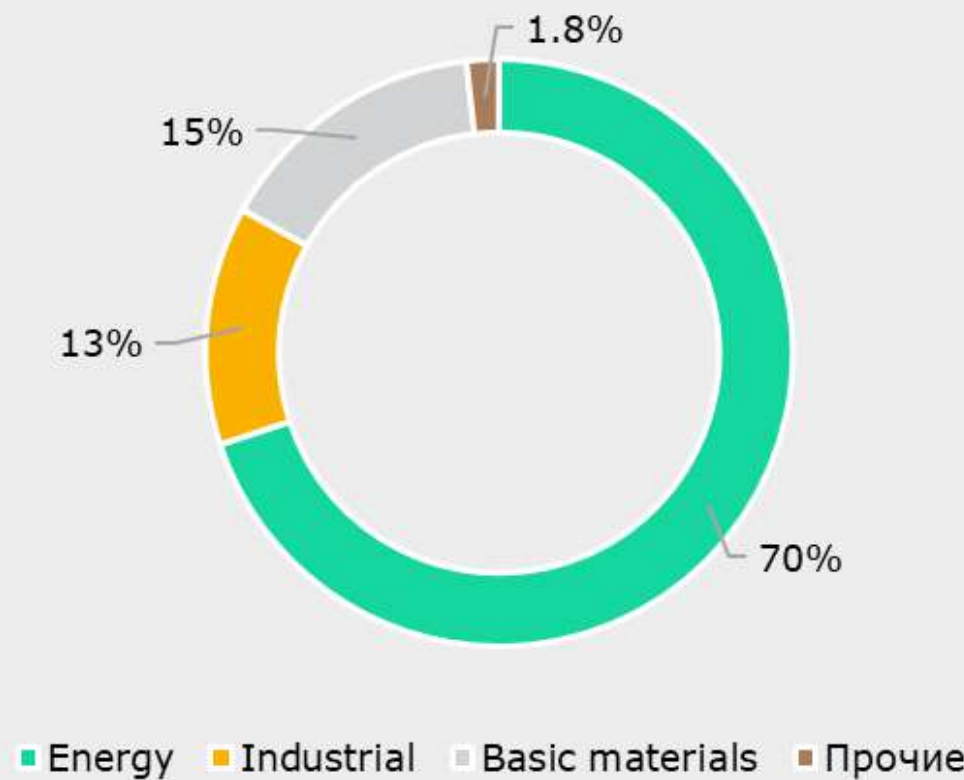
Топ 10 компаний фонда

Компания	Доля, %
Cameco Corporation	22.8%
Sprott Physical Uranium Trust	10.5%
Kazatomprom	7.1%
Nexgen Energy	6.3%
Paladin Energy	4.8%
Uranium Energy Corporation	4.7%
Yellow Cake PLC	3.3%
Denison Mines Corporation	3.3%
Energy Fuels INC	3.2%
Boss Energy LTD	2.5%

Разбивка по странам



Разбивка по секторам



Анализ рынка урана

После аварии на АЭС Фукусима-1 в марте 2011 г. многие страны решили свернуть программы по эксплуатации и внедрению атомных электростанций. Однако спустя 10 лет стало очевидно, что существующие источники выработки энергии не удовлетворяют спрос растущего потребления электроэнергии во всем мире и давление на ядерную энергетику начало спадать.

Возросший спрос на использование ядерной энергогенерации наблюдается в первую очередь со стороны стран с большой численностью населения (Индия и Китай), сталкивающимися с проблемами дефицита электроэнергии и обостряющимися проблемами загрязнения воздуха. Китай планирует значительно нарастить энергетические мощности ядерной генерации. На данный момент в Поднебесной насчитывается 55 действующих реакторов, 24 реактора находятся в стадии строительства и еще 44 запланированы к строительству. Ожидается, что страна закончит строительство 32 ядерных реактора к концу этого десятилетия, а общая мощность увеличится более чем в 2 раза, что сделает Китай лидером в выработке электроэнергии с помощью АЭС.

Производство электроэнергии на АЭС по странам на 2022 г., ГВт



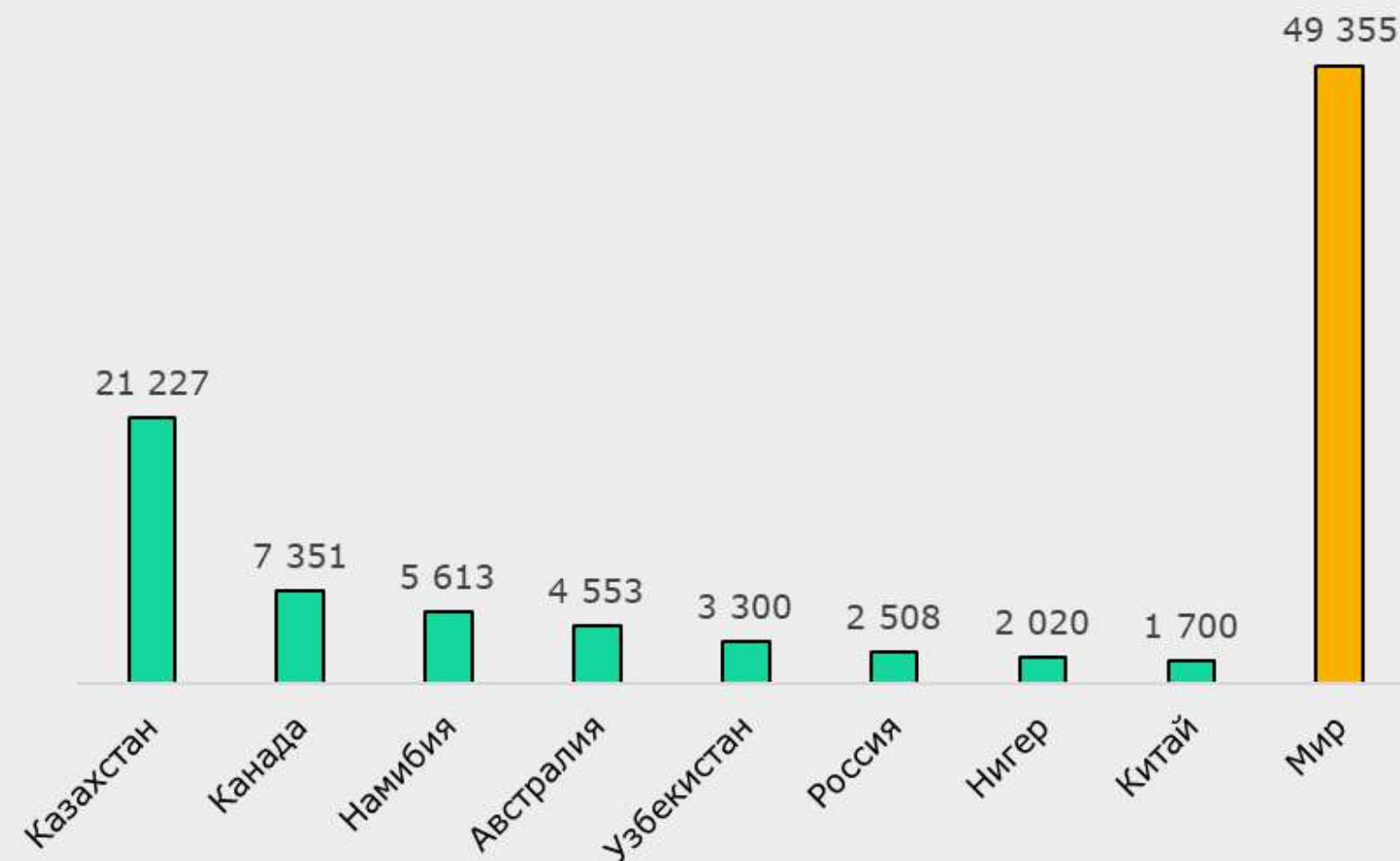
Анализ рынка урана

По состоянию на 2022 год, Казахстан, Канада и Намибия были ключевыми игроками в глобальной поставке урана, с долями 43%, 15% и 11% соответственно. Согласно Всемирной Урановой Ассоциации (WNA), ядерная энергия составляла приблизительно 10% мирового производства электроэнергии в этот период, обеспечивая основные потребности в электроэнергии на развитых рынках, например, в Европейском Союзе (22%) и США (18%).

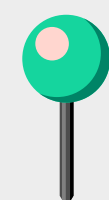
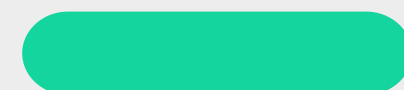
В данный момент в мире функционирует около 440 атомных электростанций (АЭС) в 32 странах, в то время как 60 новых реакторов находятся на этапе строительства, что, как ожидается, увеличит общую мощность выработки ядерной энергии на 17%. Дополнительно, запланировано строительство еще 110 реакторов.

С точки зрения производства электроэнергии США и Франция являются лидерами с мощностью 96 ГВт и 61 ГВт соответственно. Франция выделяется высоким уровнем зависимости от ядерной энергии, где 70% общей электрогенерации в стране обеспечивается за счет АЭС – самый высокий показатель в мире.

Крупнейшие страны по производству урана за 2013-2022 г., в тоннах



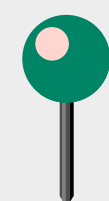
Ключевые драйверы роста



Краткосрочный период: 1-3 лет



Среднесрочный период: 3-10 лет



Долгосрочный период: от 10 лет

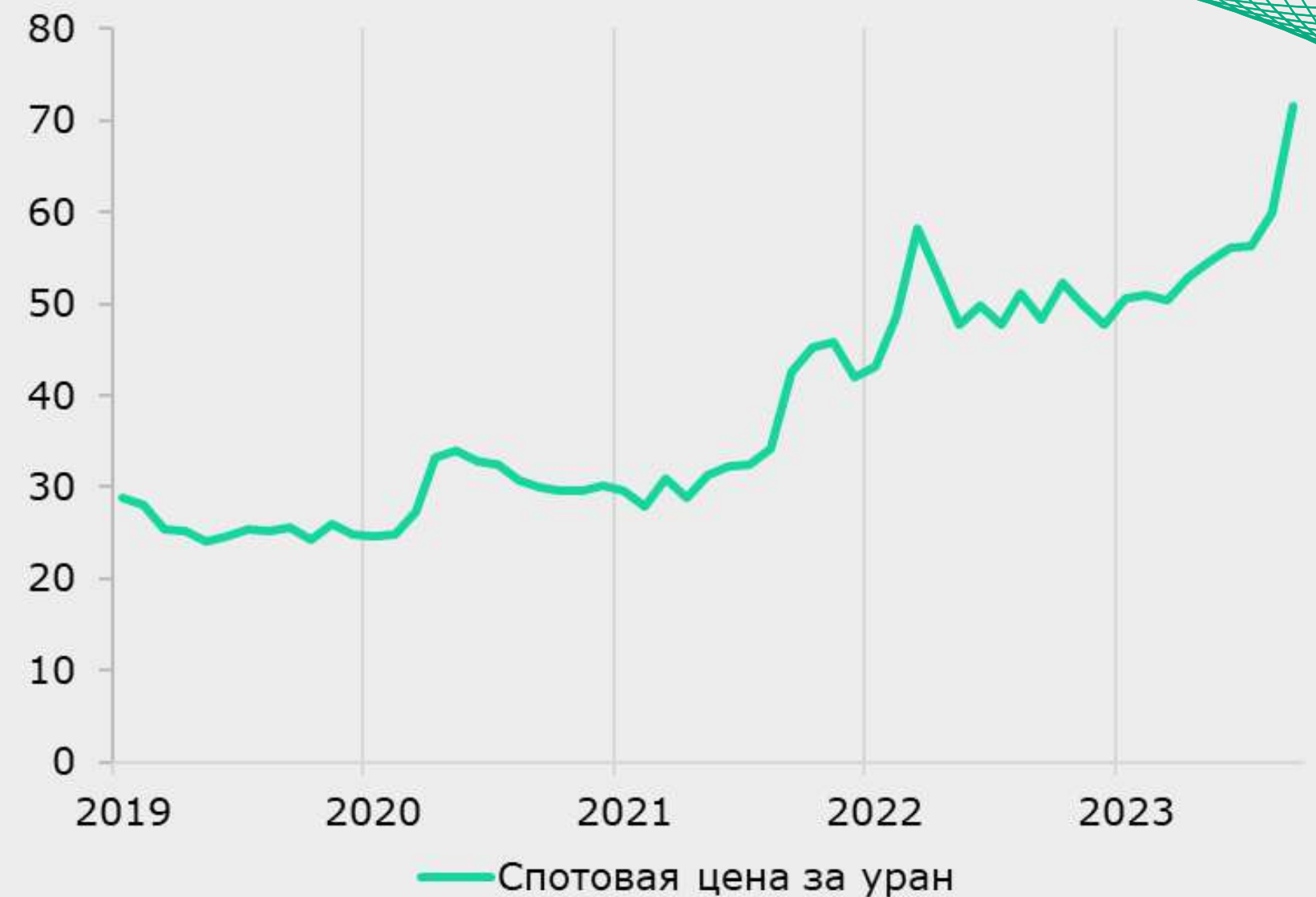


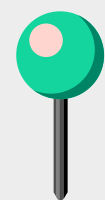


Геополитическая нестабильность.

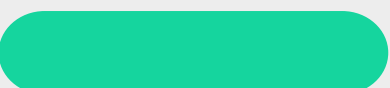
Кроме органического роста спроса на уран, дополнительным фактором роста цен стала возросшая нестабильность в мире. В начале октября цена на уран выросла до \$72 за фунт, почти достигнув уровня перед аварией на АЭС в Фукусиме (\$73 за фунт). Однако в данный момент цена скорректировалась до \$69 за фунт. Нарушение логистических цепочек во время эпидемии COVID-19, январские протесты в 2022 г. в Казахстане, вооруженный конфликт между Россией и Украиной и военный переворот в Нигере способствовали росту цен на уран почти в 3 раза с \$25 до \$69 за фунт за последние 3 года. Сохранение напряженной ситуации в мире будут и дальше оказывать поддержку котировкам на него.

В основном выручка компаний, добывающих уран, формируются за счет долгосрочных контрактов, и колебания цен в краткосрочном периоде не особо влияет на их выручку. Однако, по оценкам Trading Economics, в 2024 г. средняя цена за фунт урана будет держаться на уровне \$73.75. Если цена за уран будет расти и сохраняться на высоком уровне, это положительно скажется на выручке компаний отрасли за счет заключения новых контрактов по более высоким ценам.

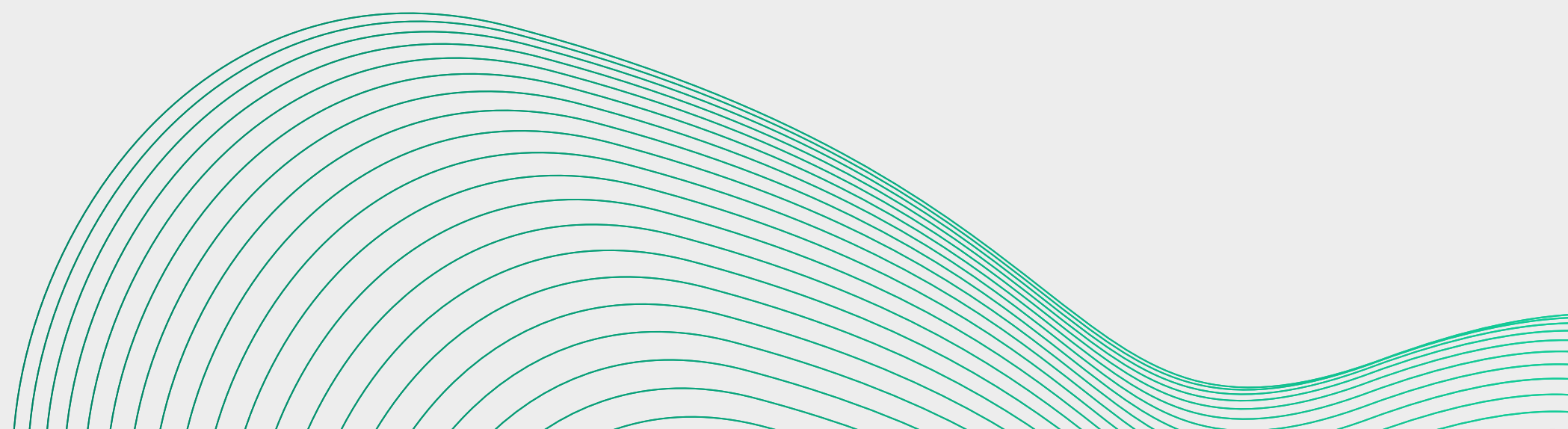




Возрождение ранее закрытых и продление жизни текущих АЭС



Япония одобрила планы перезапуска ранее закрытых АЭС и строительство новых. Этой же политики стали придерживаться Индия, США и Китай. Аналитики WNA считают, что к возрождению ядерной энергетики присоединятся и другие страны. С учетом возрождения и продления сроков жизни реакторов, число АЭС по всему миру будет только расти, а для их непрерывной работы требуется постоянное обновление урановых таблеток (топливо для АЭС). Отсрочка вывода из эксплуатации существующих и рост ввода новых АЭС будет способствовать росту спроса на уран.



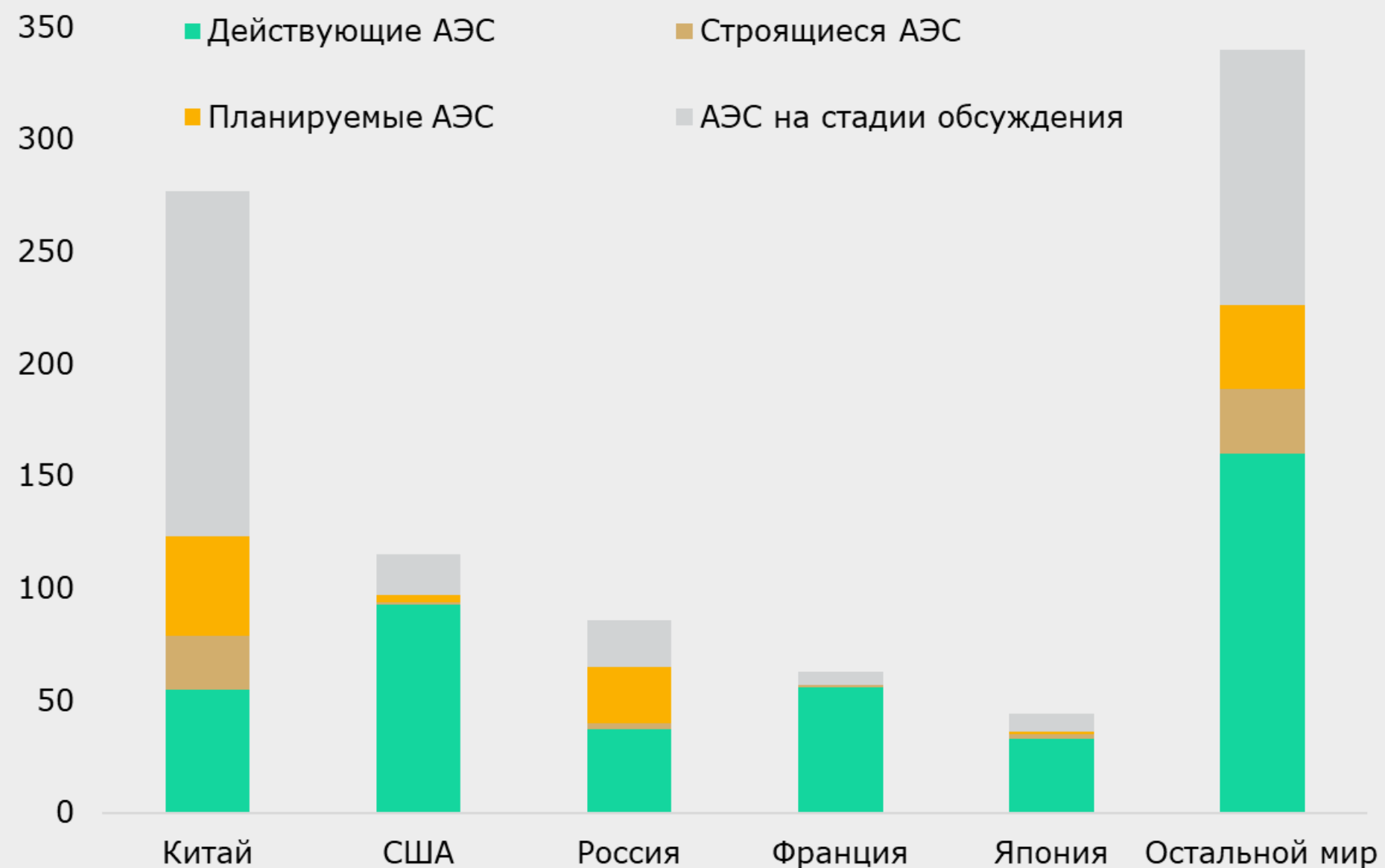


Декарбонизация и глобальное потепление

В ходе эксплуатации АЭС не происходит прямых загрязняющих выбросов в атмосферу. Поскольку правительства обязуются сократить зависимость от ископаемого топлива, ядерная энергетика может стать реальным связующим звеном в переходе и наращивании мощностей на возобновляемых источниках энергии (ВИЭ). Как отметило Международное агентство по атомной энергии (IAEA), изменение климата является ключевым драйвером развития этой отрасли. По оценкам разных аналитиков, среднегодовой темп роста (CAGR) отрасли составит 7% до 2030 г.



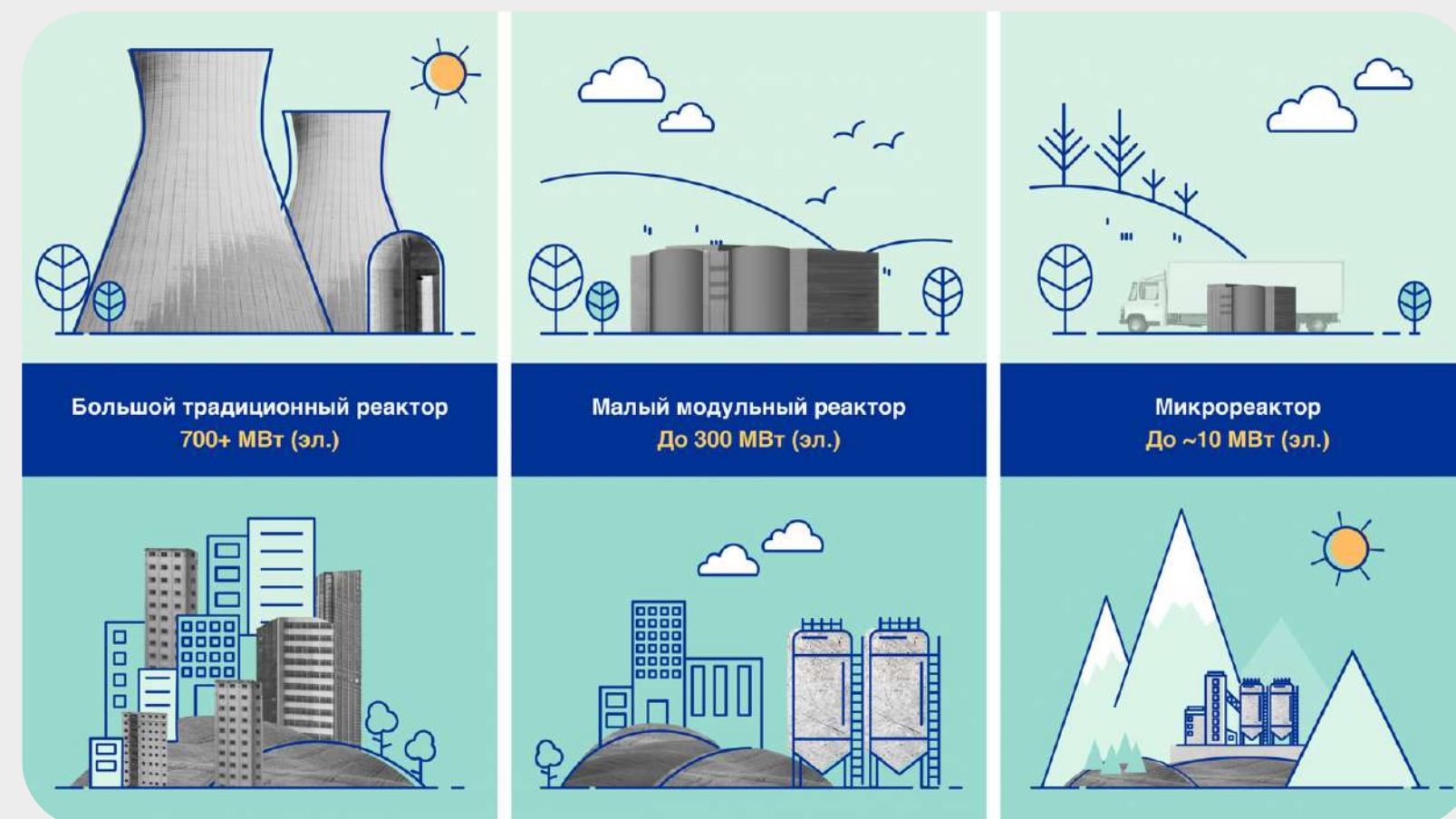
Ввод в эксплуатацию новых АЭС.



Согласно прогнозу ИАЕА, установленная мощность АЭС во всем мире, как ожидается, увеличится более чем вдвое к 2050 г. до 890 ГВт электроэнергии по сравнению с сегодняшними 369 ГВт, а самый быстрый рост отрасли придется на 2030-2050 гг. в связи с вводом в эксплуатацию новых и ремонтом действующих АЭС.

Развитие малых модульных реакторов и микрореакторов

Все большую популярность приобретают малые модульные реакторы (ММР). Их мощность намного меньше традиционных АЭС, вследствие чего они считаются более безопасными. Многие из преимуществ ММР связаны с их конструкцией: они небольшие и модульные. Учитывая их малую площадь, ММР можно размещать в местах, не подходящих для более крупных АЭС. По состоянию на 2023 г. в 19 странах разрабатывается более 80 конструкций модульных реакторов. Эксплуатация первой в мире ММР началась в РФ в 2020 г. Реализация этой технологии – одно из новейших направлений в ядерной энергетике и спрос на такие реакторы в будущем будет только расти.





Риски

- Отказ стран от ядерной энергетики. В мире есть страны, которые полностью или частично отказались от использования ядерной электрогенерации. Одной из первых таких стран стала Италия, которая полностью закрыла все свои АЭС. В апреле 2023 г. Германия отключила последние 3 действующих АЭС. В список стран, отказавшихся от ядерной энергогенерации, у которых были свои АЭС, вошли также Бельгия, Испания, Швейцария и Тайвань. Дальнейшее распространение этой политики может повлиять на развитие индустрии урана. На протяжении последних 10 лет этот фактор оказывал сдерживающее влияние на цены на уран, которые держались на минимумах.
- Военные конфликты на территории страны с АЭС. Несмотря на то, что военные конфликты провоцируют рост цен на уран, военные действия на территории любой действующей АЭС может быть очень опасна. На 2021 г. доля выработки электроэнергии на АЭС в Украине составила около 55%. Даже в условиях военного конфликта Украина продолжает эксплуатацию своих АЭС. Аварии на АЭС приведут к экологической и гуманитарной катастрофе, что может привести к тому, что больше стран откажутся от ядерной энергогенерации.

Контактная информация

Департамент торговых идей
E-mail research@halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN

Factset
Halyk Finance

Департамент продаж
E-mail sales@halykfinance.kz

Refinitiv
Halyk Finance

Capital IQ
Halyk Finance



www.halykfinance.kz



+7 (727) 339 43 77



пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан

АО «HalykFinance» (далее – HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «HalykFinance».

© 2023 г., все права защищены

