

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 12 МЕСЯЦЕВ

United States Oil Fund, LP

NYSE: USO · ETF — нефть WTI · подготовлено 22 июня 2026 г.

1.5

tiker.pro Score · 0-10

Полная интерактивная версия и обновления: tiker.pro/uso.html

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

United States Oil Fund, LP (NYSE: USO)

Дата подготовки: 22 июня 2026 г. · Сектор: ETF — нефть WTI · Валюта: USD

Цена

\$114.87

за год +38%

AUM

\$1.88 млрд

+122% в 2026 на Ормузе

Expense Ratio

0.86%

плюс drag на ролле

YTD доходность

+66%

пик +123% (\$154.08, апр.)

Кривая WTI

бэквордация

ролл-издержки минимальны

Структура

WTI-фьючерсы ~98%

без дивидендов и купона



Динамика объёма торгов

относительный объём (RVOL) и тренд интереса

4 нед.

3 мес.

12 мес.

0.86x RVOL

▼ интерес снижается

8.5



Апр 26

9.2



Май 26

7.1



Июн 26

📌 Снимок на дату отчёта; средние дневные объёмы по интервалам — оценка по публичным данным.
RVOL = объём последнего интервала ÷ среднего за период: **>1** — интерес выше обычного, **<1** — ниже. Растущий объём подтверждает тренд, снижение — ослабляет.



СПЕКУЛЯТИВНО — ставка на Ормуз

USO — **крупнейший в США ETF на WTI-фьючерсы** (с 2006 г.): держит ближний контракт и ежемесячно роллирует позицию. В 2026 г. фонд удвоился на **де-факто закрытии Ормузского пролива** (с 28.02.2026), выбившем с рынка ~11 млн барр./сут. На пике в апреле USO стоил **\$154.08 (+123% с начала года)**; сейчас — **\$114.87 (+66% YTD)**, после коррекции –25% с вершины. Пока WTI в **бэквордации** (ближний фьючерс дороже дальнего), USO отслеживает нефть чисто — drag на ролле минимален. Но главный риск — **обратный**: открытие Ормуза или ускорение ядерной сделки с Ираном способны обрушить WTI к \$60–70, унеся USO к \$70–80.

Дополнительно: **expense ratio 0,86%** (дорого для ETF) и возможный флип кривой в контанго = двойной drag. **Для долгосрочных инвесторов не подходит**; как **тактический хедж или спекуляция** на нефти — только при чёткой геополитической позиции.

tiker.pro Score

Слабый потенциал

3 мес.

1.9/10



6 мес.

1.7/10



12 мес.

1.5/10



► 🔍 Из чего складывается балл

Алгоритмическая оценка привлекательности / потенциала обогнать **S&P 500** (0–10) по данным отчёта: апсайд к целям, консенсус аналитиков, вердикт, оценка и риск. **Это не гарантия и не прогноз доходности.** Весь рейтинг бумаг →

1. Резюме

United States Oil Fund (USO) — **старейший и крупнейший в США ETF на WTI-фьючерсы** (с 2006 г., NYSE Arca). Фонд держит **ближний контракт на лёгкую сладкую сырую нефть** и ежемесячно роллирует позицию вперёд. В 2026 г. он стал главным инструментом тактической нефтяной ставки после **де-факто закрытия Ормузского пролива** (с 28 февраля 2026 г.) — ключевого транзитного коридора для ~20% мировых поставок нефти.

WTI стартовал в 2026 г. у **\$57/барр.** и взлетел к пику **\$114.58/барр.** (7 апреля 2026 г.); USO повторил путь — от \$69.16 до максимума **\$154.08 (+123% YTD)**. После чего нефть скорректировалась на ожиданиях частичного возобновления транзита в Q3 2026 (прогноз EIA), и USO откатился к **\$114.87 (+66% с начала года)**. Главный вопрос инвестора — когда откроется Ормуз и что произойдёт с кривой WTI-фьючерсов.

2. Динамика ETF за 12 месяцев



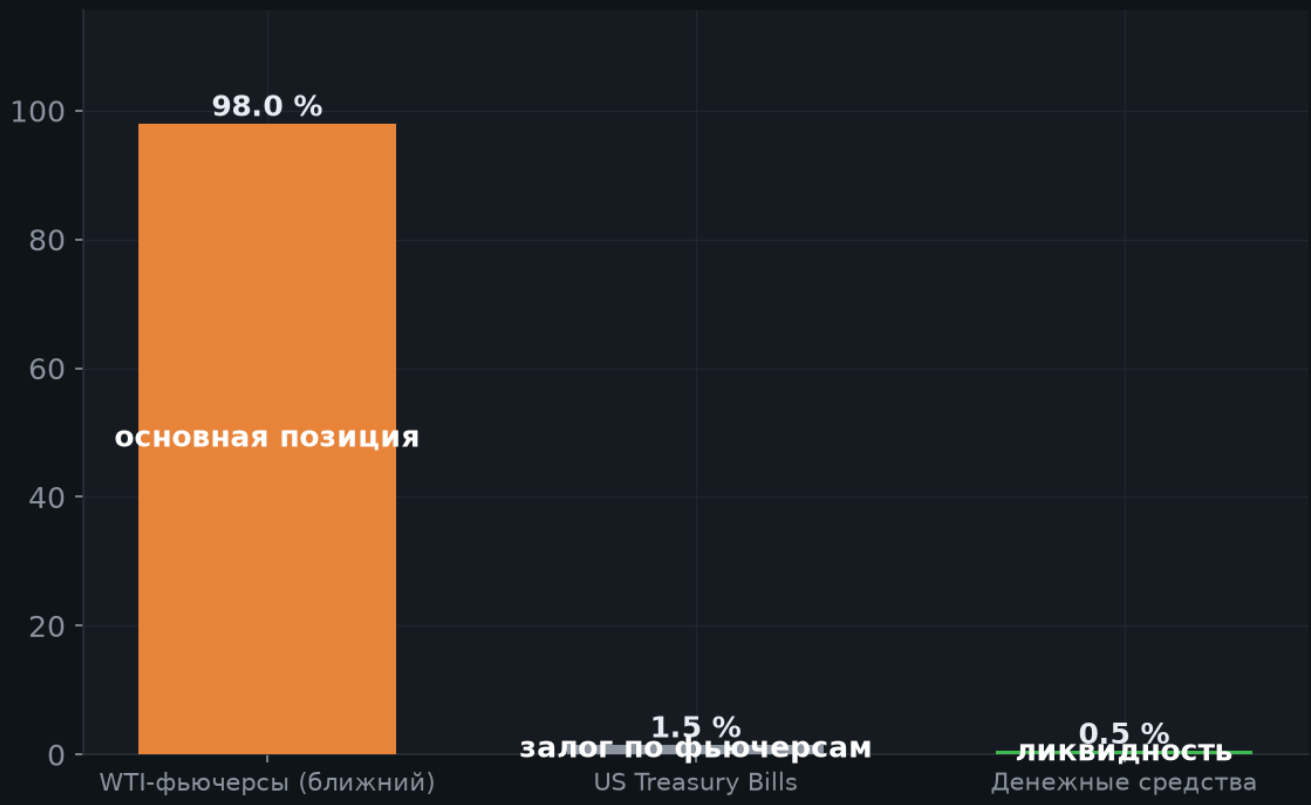
Долгий медвежий тренд → взрывной рост на Ормузе ($\times 2.2$ от дна) → коррекция -25% с пика.
Диапазон 52 нед.: \$65.99–\$154.08.

До Ормузского кризиса USO двигался вниз вместе с WTI: нефть слабела на **опасениях избытка предложения** ОПЕК+ и слабого роста Китая, 52-недельный минимум — \$65.99. После 28 февраля 2026 г. пролив де-факто закрылся — USO **удвоился менее чем за 6 недель**, достигнув \$154.08 в апреле. Майская коррекция (-14% за месяц) пришла на ожиданиях переговоров и частичного восстановления добычи; июнь — стабилизация в диапазоне \$110–120.

3. Структура портфеля

Структура портфеля USO, %

~98% в WTI-фьючерсах; залог — T-bills; дивидендов нет (ставка на цену нефти)



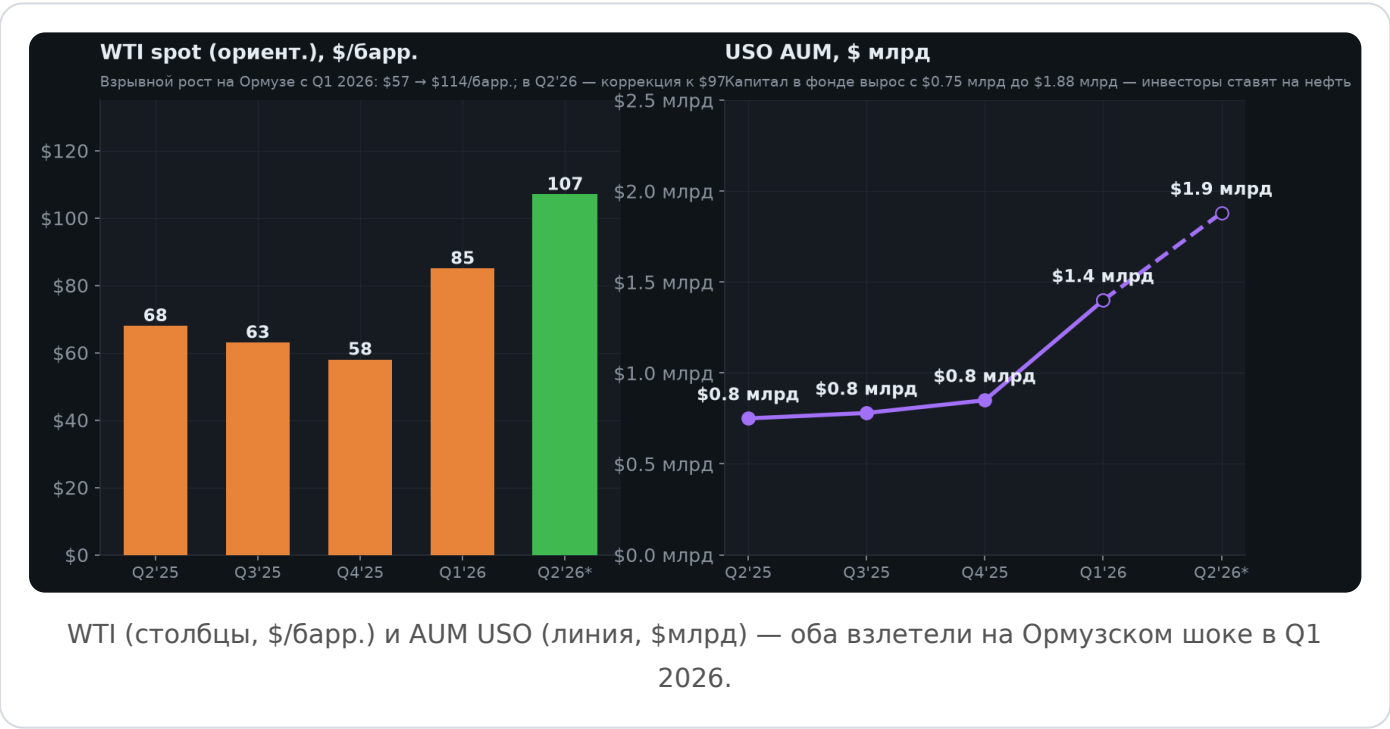
~98% активов — позиция в ближнем WTI-фьючерсе; T-bills и кэш — залоговое обеспечение.

USO — **однофакторный фонд**: почти 100% портфеля составляет **длинная позиция в WTI-фьючерсах** (ближний месяц). Для обеспечения фьючерсного контракта используются US Treasury Bills (~1,5%) и наличные. **Фонд не владеет физической нефтью.**

Ключевой структурный фактор — **ежемесячный ролл**: когда истекает срок ближнего фьючерса, USO продаёт его и покупает следующий. В **бэквордации** (ближний дороже дальнего) ролл приносит доход — USO отслеживает нефть чисто. В **контанго** (как в 2020 г.) — ролл стоит денег и фонд проигрывает спот-нефти. Сейчас WTI в бэквордации.

Показатель	Значение	Динамика г/г
Expense Ratio	0.86%/год	выше среднего по ETF
Ролл	ежемесячно	бэквордация → нейтральный drag
Дивиденды	нет	чистая ставка на цену нефти
Реальный актив	нет (фьючерсы)	не физическая нефть
AUM	\$1.88 млрд	приток +\$1.1 млрд в 2026
Объём торгов	~7.1 млн акций/день	высокая <u>ликвидность</u>

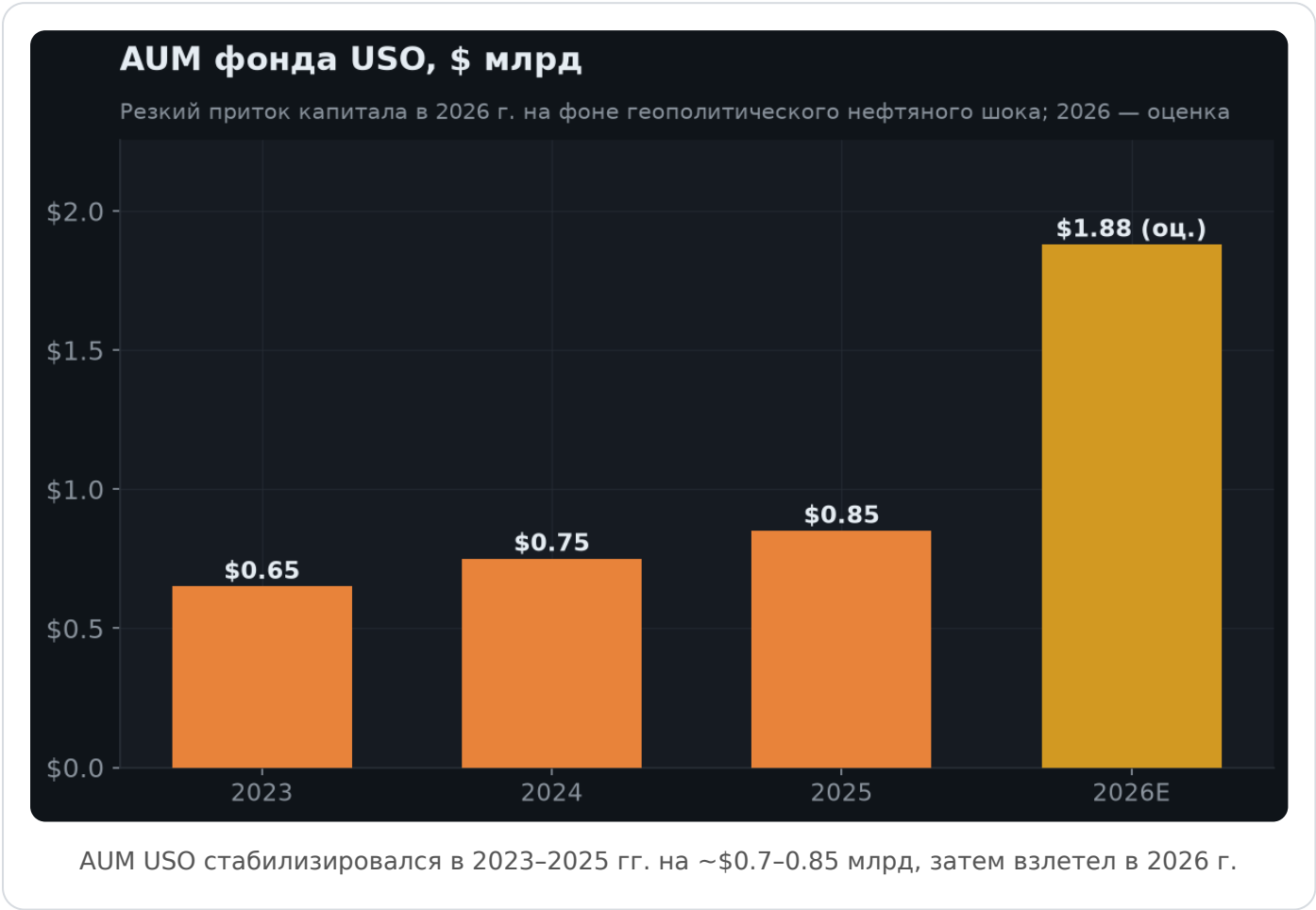
4. WTI и AUM фонда



WTI начала 2026 год у \$57/барр. — **вблизи многолетних минимумов** из-за опасений избытка предложения ОПЕК+. Закрытие Ормуза (28.02.2026) мгновенно убрало с рынка ~11 млн барр./сут. — и цена взлетела вдвое к ~\$114/барр. EIA прогнозирует **постепенное возобновление транзита в Q3 2026**, что уже давит на нефть (коррекция с апрельского пика). **AUM USO** отреагировал аналогично:

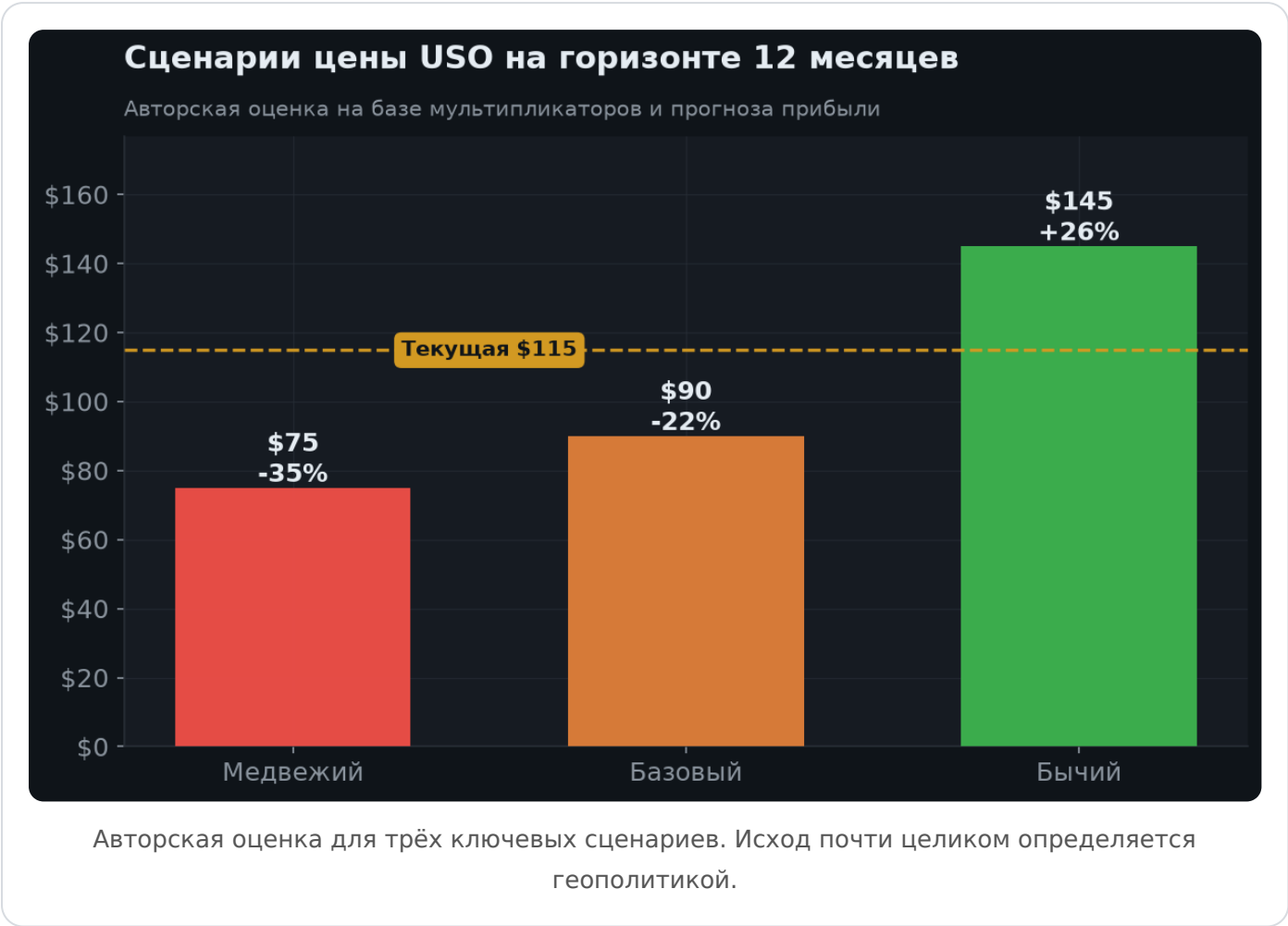
приток капитала более чем удвоил активы фонда с \$0.85 млрд до \$1.88 млрд. *
(Q2'26 — оценка на 22 июня 2026.)*

5. Активы фонда по годам



USO прошёл структурную реорганизацию в 2020 г. (обратный сплит 1:8 и изменение стратегии ролла), после чего вернулся к стабильной базе. **Ормузский шок 2026 г.** привёл к массовому притоку спекулятивного и хеджирующего капитала, удвоив AUM. *(2026 — оценка по состоянию на июнь 2026.)*

6. Сценарии на 12 месяцев



Сценарий	USO	WTI ориент.	Условия
Бычий	\$145 (+26%)	\$115-130/ барр.	Ормуз закрыт весь год, ядерной сделки нет; бэквордация сохраняется
Базовый	\$90 (-22%)	\$80-95/ барр.	Частичное открытие Ормуза в Q3 2026 (прогноз EIA), WTI нормализуется
Медвежий	\$75 (-35%)	\$60-70/ барр.	Быстрая ядерная сделка, полное открытие Ормуза, ОПЕК+ наращивает добычу

7. Аргументы «за» и «против»

● Бычий кейс

- Ормузский пролив де-факто закрыт: ~11 млн барр./сут. выбито с рынка
- WTI в бэквордации — USO не теряет на ролле, отслеживает нефть чисто
- Высокая ликвидность: ~7 млн акций/день (~\$800 млн оборот/день)
- AUM вырос с \$0.85 млрд до \$1.88 млрд — сильный институциональный интерес
- Переговоры США-Иран в Женеве прерваны 19.06.2026 — разрешение не близко
- Быстрый инструмент: проще войти в нефть через USO, чем через фьючерсный счёт

● Медвежий кейс

- Главный риск — открытие Ормуза: WTI может вернуться к \$60–70 (–40% от текущей)
- Expense ratio 0.86% — дорого, плюс drag на ролле при переходе в контанго
- Структурный фонд для краткосрочных ставок: длительное удержание разрушает стоимость
- ETF уже откатился –25% с апрельского пика \$154.08 — часть прибыли потеряна
- ОПЕК+ может резко нарастить добычу при открытии Ормуза, усилив снижение
- Ролл из бэквордации в контанго = двойной удар (даже при стабильной нефти)

8. Итоговое заключение

USO — это **тактический инструмент для ставки на WTI**, а не долгосрочная инвестиция. В 2026 г. он стал главным бенефициаром Ормузского шока: +66% YTD при пике +123%. Сейчас ETF торгуется **на 25% ниже апрельского максимума** — рынок уже закладывает частичное восстановление транзита в Q3 2026.

Ключевой вопрос на 12 месяцев: откроется ли Ормуз и как быстро? Базовый сценарий (частичное открытие) подразумевает **\$90 (–22% от текущей)**;

медвежий (быстрая сделка) — **\$75 (−35%)**. Бычий сценарий (**\$145, +26%**) реализуется только при сохранении закрытия пролива на весь горизонт.

Аналитический вывод: USO подходит для **тактического хеджирования нефтяного риска** или **краткосрочной спекуляции** на геополитике; не предназначен для пассивного удержания более 3–6 месяцев из-за ролл-издержек и expense ratio. При базовом сценарии (Ормуз открывается) — риск/доходность смещён вниз.

Похожие бумаги

Бумаги близкого профиля и фонды по теме — для сравнения и более широкого взгляда (цифра — наш tiker.pro Score на 12 мес.).

В ТОМ ЖЕ СЕКТОРЕ · НЕФТЕГАЗ/ЭНЕРГЕТИКА

VST Vistra Corp. (электр...	9.2	RUN Sunrun	8.6	VIST Vista Energy (Vaca M...	8.6
HAL Halliburton (нефте...	8.5	MNR Mach Natural Resour...	8.3	PDS Precision Drilling	8.3

ETF-АЛЬТЕРНАТИВА

XLB Materials Select Sect...	5.0	SPY SPDR S&P 500 ETF	6.1
--	-----	--------------------------------	-----

Поделиться результатом

Сохраните или отправьте карточку с оценкой — другу, в чат, в канал. Это наглядно и помогает нам расти.

Источники

- USCF Investments — USO официальный сайт
- SEC 10-Q USO Q1 2026
- EIA Short-Term Energy Outlook (июнь 2026)
- 247WallSt — The Oil ETF That Doubled in 2026
- 247WallSt — The Oil Chokepoint That Could Unwind USO's 98% Rally

- CNBC — Oil prices, Iran talks postponed (June 2026)
- Yahoo Finance — USO
- ETFdb — USO

Дисклеймер. Материал подготовлен в информационно-аналитических целях и **не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией**. Рыночные метрики собраны из публичных источников по состоянию на 22 июня 2026 г. Промежуточные точки годового ценового графика — иллюстративная аппроксимация между подтверждёнными опорными уровнями (52-нед. макс./мин., истор. максимум, текущая цена). Сценарные цели — авторская оценка. Инвестиции сопряжены с риском потери капитала. Решения принимайте самостоятельно и/или после консультации с лицензированным консультантом.