

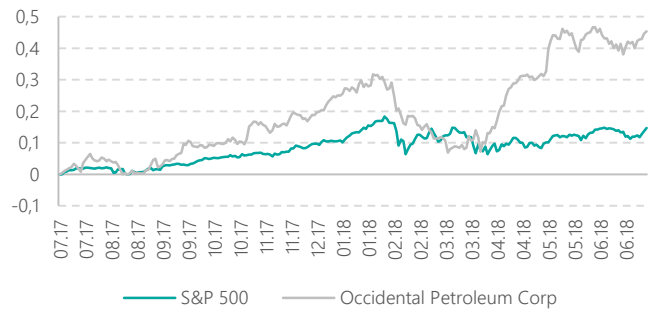


Occidental Petroleum Corporation – американская нефтегазовая компания, которая осуществляет свою деятельность в США, на Ближнем Востоке, в Северной и Южной Америке. Является крупнейшим производителем нефти в штате Техас и лидирующим в штате Калифорния. Компания оперирует в трех направлениях: нефтегазовое производство (Oil & Gas); переработка, транспортировка нефти и газа (Midstream & Marketing); химическое производство (Chemical). Проведя оценку перспектив роста бизнеса, мы присваиваем акции **Occidental Petroleum Corporation** рейтинг **BUY** и устанавливаем целевую цену на март 2019 года в \$96.

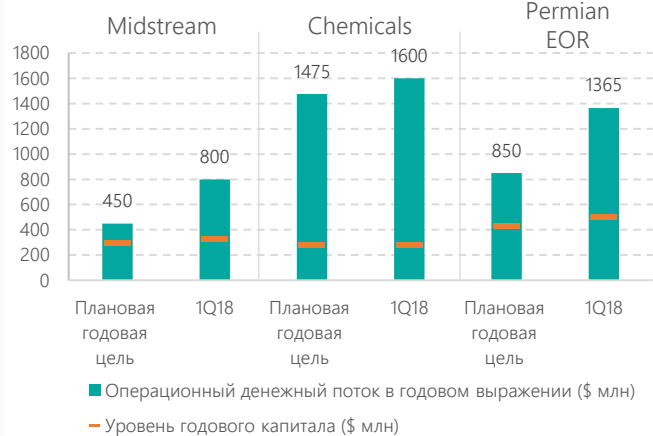
Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
24.07.18	NYSE	OXY	\$83.46	\$96	15%

Драйверы роста стоимости акций: **1)** досрочное достижение целей плана «Breakeven plan» в III квартале 2018 года, который предполагает обеспечение нейтрального денежного потока при цене на нефть марки WTI в \$40 за баррель и реализацию непрофильных активов. Например, в июне 2017 года нефтедобытчик продал нестратегические участки по добыче энергоносителей и приобрел доли в производствах в Техасе, включая Permian EOR, которое применяет углекислый газ для повышения эффективности добычи. Согласно плану, при цене \$50 за баррель Occidental сможет генерировать денежный поток для наращивания производства на 5-8% в год и стабильной выплаты дивидендов; **2)** возросшая активность нефтедобытчиков в бассейне Пермиан приведет к дефициту мощности нефтепроводов. На текущий момент совокупная транспортная мощность составляет 3,6 млн барр/с, а производство - 3,3 млн барр/сутки, и, согласно прогнозам, оно будет расти на 800 тыс барр/год. Так как Occidental обладает трубопроводами, вместимость которых значительно превышает её собственные потребности (720 тыс барр/с - возможность транспортировки, 269 тыс барр/с – объем производства), то в III и IV кварталах 2018 года компания сможет оказывать услуги по перегону сырья другим нефтяным корпорациям, либо выгодно реализовать избыточные нефтепроводы; **3)** при условии достижения целей из «Breakeven plan» и цене на нефть WTI выше \$50, компания уже в IV квартале 2018 года может начать выкуп акций, объем которого потенциально может достигать около \$1 млрд в год.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ OCCIDENTAL PETROLEUM CORP И ИНДЕКСА S&P 500 ЗА ГОД



ПРЕВЫШЕНИЕ ОЖИДАНИЙ ПО ОПЕРАЦИОННОМУ ДЕНЕЖНОМУ ПОТОКУ



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

млрд. \$	2015	2016	2017	2018 LTM	2018E	CAGR 2014-2018E
Выручка	12,48	10,09	12,51	13,31	16,85	7,8%
EBITDA	5,03	3,31	4,99	6,03	5,82	3,7%
Чистая прибыль	0,11	-0,79	0,69	1,90	3,83	143,5%
EPS (\$ на акцию)	-10,23	-0,75	1,71	0,00	4,94	-
Чистый долг	5,10	7,59	8,16	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018 LTM	2018E	Сектор 2018 Est
P/E	474,88	-	83,33	39,41	17,01	37,08
P/S	4,15	5,39	4,51	4,84	3,82	3,96
EV/EBITDA	14,54	22,08	14,66	9,70	7,40	18,50
Чистая рентабельность	0,9%	-7,8%	5,5%	33,9%	22,7%	7,7%
Рентабельность по EBITDA	40,3%	32,8%	39,9%	45,3%	58,7%	13,8%

Источник: Bloomberg

Данный материал и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для клиентов ООО «Кьюбизф Эдвайзерс», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить, или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществлять какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимальной возможной тщательностью, ни его авторы, ни ООО «Кьюбизф Эдвайзерс» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведённые в данном материале, являются суждениями на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ООО «Кьюбизф Эдвайзерс», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО «Кьюбизф Эдвайзерс» категорически запрещено.