



Chesapeake Energy Corporation – независимый производитель нефти и природного газа в США. Активы компании включают в себя нетрадиционные месторождения углеводородов на территории штатов Луизиана, Оклахома, Огайо, Пенсильвания, Техас и Вайоминг. За счет разработки новых технологий горизонтального бурения и приобретения активов компания демонстрирует рост операционных и финансовых показателей. В связи с этим аналитики QBF установили целевую цену на акции Chesapeake Energy на июнь 2019 года в \$3.45 и присвоили им инвестиционный рейтинг BUY.

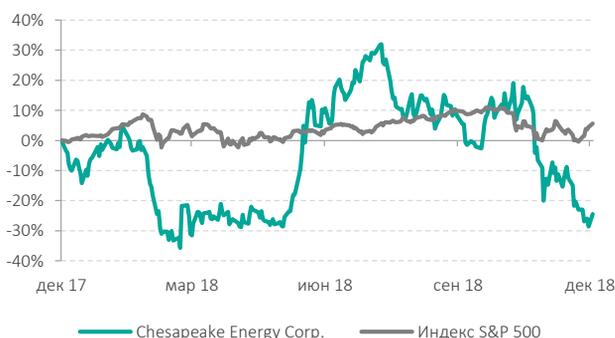
Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
04.12.18	NYSE	CHK	\$2.89	\$3.45	19,4%

30 октября 2018 года Chesapeake Energy объявила о покупке компании Wildhorse Resource Development Corporation за \$3,9 млрд с учетом чистого долга в размере \$930 млн. Данная сделка приблизит корпорацию к достижению стратегических финансовых целей по повышению рентабельности, генерации стабильных денежных потоков и сокращению долговой нагрузки. Предполагается, что к 2019 году среднесуточная добыча нефти увеличится до 125-130 тыс. бар., а к 2020 году – до 160-170 тыс. бар. Менеджмент Chesapeake ожидает, что с приобретением активов Wildhorse в районе месторождений Eagle Ford and Powder River Basin доля высокомаржинальных проектов достигнет 80%.

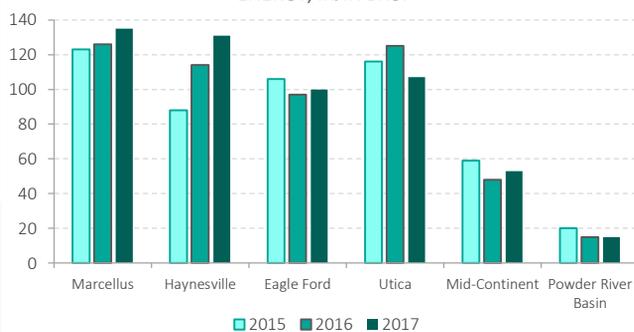
По итогам 2018 года Chesapeake Energy рассчитывает сэкономить \$200-280 млн на снижении операционных и капитальных затрат. К 2020 году компания планирует сократить издержки бурения одного фута горизонтальной скважины на 30% с \$1250 до \$850 за счет расширения скважин, оптимизации работы буровых установок и модернизации дизайна бурового оборудования. Кроме того, положительное влияние на финансовые показатели Chesapeake Energy окажет вероятное продление на 2019 год сделки ОПЕК+ по сокращению добычи нефти.

30 октября 2018 года Chesapeake Energy представила финансовую отчетность за III квартал 2018 года. Выручка компании увеличилась на 24,5% г/г до \$2,4 млрд, а чистая прибыль составила \$85 млн по сравнению с убытком в \$17 млн за аналогичный период прошлого года.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ CHESAPEAKE ENERGY CORPORATION И ИНДЕКСА S&P 500



СРЕДНЕСУТОЧНОЕ ПРОИЗВОДСТВО УГЛЕВОДОРОДОВ (НЕФТЬ, ГАЗ, СПГ) НА МЕСТОРОЖДЕНИЯХ CHESAPEAKE ENERGY, МЛН БНЭ.



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млрд	2015	2016	2017	2018 ТТМ	2018 Est	2019 Est	CAGR 2015-2019
Выручка, скорр.	13,5	8,7	9,1	10,0	9,5	9,8	-7,7%
ЕБИТДА, скорр.	2,8	1,0	2,2	2,6	2,4	2,7	-0,9%
Чистая прибыль, скорр.	-0,3	-0,6	0,6	0,8	0,7	1,1	-
EPS, скорр. (\$/акция)	-0,4	-0,8	0,7	0,9	0,8	0,8	-
Чистый долг	15,4	17,0	15,3	14,4	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018 ТТМ	2018 Est	2019 Est	Сектор 2018 Est
P/E	-	-	5,9	3,4	3,7	2,6	8,9
EV/ЕБИТДА	5,8	17,3	7,1	5,6	6,1	5,4	6,6
ND/ЕБИТДА	5,5	16,5	7,1	5,6	6,1	5,3	6,3
Чистая рентабельность	-	-	6,6%	8,2%	8,0%	11,2%	19,0%
Рентабельность по ЕБИТДА	20,9%	11,9%	23,6%	25,6%	24,8%	27,4%	44,2%

Источник: Bloomberg

ООО ИК «КьюБиЭф». Лицензия на осуществление брокерской деятельности № 045-12805-100000, Лицензия на осуществление дилерской деятельности № 045-12816-010000, Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 045-12828-001000, выданы ФСФР России 24 декабря 2009 года без ограничения срока действия. Стоимость активов может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Прежде чем заключить договор доверительного управления следует внимательно ознакомиться с условиями договора доверительного управления. Любые инвестиции в объекты инвестирования, определенные инвестиционной декларацией, являются высокорискованными по своему характеру. Все сделки и операции с имуществом, переданным учредителем управления в доверительное управление, совершаются без поручений учредителя управления. Все решения об инвестировании в конкретные объекты инвестирования принимаются управляющим по собственному усмотрению, исходя из условий инвестиционной декларации. Получить информацию о продуктах, ознакомиться с условиями договора доверительного управления и иными документами, предусмотренными нормативными актами в сфере финансовых рынков, можно по адресу: 123112 Москва, Пресненская наб., 8, стр.1, этаж 12, пом 1, тел.: +7 (495) 988-98-21, а также в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: <https://qbf.ru>.