



**EnSCO plc** – британская компания, которая специализируется на бурении скважин на шельфе и осуществляет свою деятельность на 5-ти континентах. В связи с восстановлением нефтяных котировок, перспективами для роста рынка шельфового бурения, а также сделки EnSCO с Rowan Companies plc аналитики QBF установили целевую цену на акции EnSCO на октябрь 2019 года в \$4.4 и присвоили им инвестиционный рейтинг BUY.

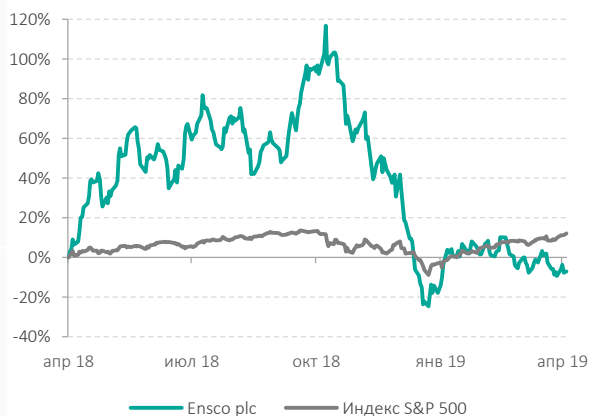
Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
09.04.19	NYSE	ESV	\$3.97	\$4.4	10,8%

**8 октября 2018 года** EnSCO plc сообщила о покупке своего конкурента в сфере шельфового бурения Rowan Companies plc за \$2,4 млрд. Данная сделка расширяет присутствие EnSCO на мировом рынке шельфового бурения, в частности, в сегменте буровых установок с широкими техническими возможностями, которые позволяют бурить в сложных условиях. Кроме того, сделка предоставит компании возможность воспользоваться повышенным спросом на ее продукцию на фоне роста цен на нефть. Общая стоимость объединенной компании составит около \$12 млрд, а руководство EnSCO рассчитывает завершить сделку в апреле текущего года.

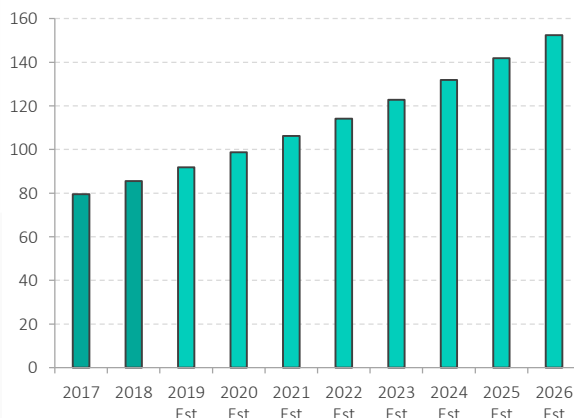
Несмотря на высокую волатильность цен на нефть за последний год, спрос на морские буровые установки продолжает расти и, согласно прогнозу информационного провайдера IHS Markit Ltd, к 2020 году расширится на 13% по сравнению с 2018 годом. Кроме того, аналитическая компания Research and Markets ожидает увеличения мирового рынка шельфового бурения к 2026 году почти в 2 раза относительно 2017 года со среднегодовым темпом роста 7,5%. Благодаря разнообразному высококачественному парку морских буровых установок в 2018 году EnSCO продлила на один год проведение буровых работ в Нигерии, получила контракт на бурение двух скважин на шельфе Австралии и пролонгировала контракт с Saudi Aramco в Саудовской Аравии до августа 2019 года. Компания также заключила контракт на проведение буровых работ на двух скважинах в Северном море и ряд других соглашений.

**27 февраля 2019 года** EnSCO опубликовала финансовую отчетность за IV квартал и 12 месяцев 2018 года. Годовая выручка компании сократилась на 7,5% г/г до \$1,7 млрд, в то время как чистый убыток составил \$636,6 млн по сравнению с убытком \$304,2 млн годом ранее из-за уменьшения использования буровых установок EnSCO, а также снижения среднесуточной ставки бурения.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ ENSCO PLC И ИНДЕКСА S&amp;P 500, %



ОБЪЕМ МИРОВОГО РЫНКА ШЕЛЬФОВОГО БУРЕНИЯ С 2017 ПО 2026 ГГ., \$ МЛРД



#### Причины купить акции EnSCO plc:

- EnSCO plc – одна из ведущих компаний в мире на рынке шельфового бурения. Крупными клиентами EnSCO являются Saudi Aramco, BP, Exxon Mobil, Royal Dutch Shell, Chevron, Total S.A. и другие.
- Компания располагает парком из 66 морских буровых судов и установок, которые функционируют на 5 континентах.
- Благодаря покупке нефтесервисной компании Rowan Companies plc EnSCO расширит свой парк буровых установок, а также сможет извлечь выгоду от совместного предприятия Rowan с самой прибыльной компанией по итогам 2018 года Saudi Aramco.
- На фоне прогнозируемого роста мирового рынка шельфового бурения, а также увеличения цен на нефть можно ожидать улучшения финансовых результатов EnSCO в 2019 году.

## ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млрд	2015	2016	2017	2018	2019 Est	2020 Est	CAGR 2015-2020
<b>Выручка, скорр.</b>	4,1	2,8	1,8	1,7	1,9	2,2	-11,3%
<b>ЕБИТДА, скорр.</b>	2,1	1,4	0,4	0,3	0,3	0,5	-26,6%
<b>Чистая прибыль, скорр.</b>	1,1	0,7	-0,2	-0,6	-0,6	-0,5	-
<b>EPS, скорр. (\$/акция)</b>	0,8	1,1	0,1	0,7	0,6	0,6	-5,6%
<b>Чистый долг</b>	4,6	2,7	3,9	4,4	-	-	-

## МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018	2019 Est	2020 Est	Сектор 2019 Est
<b>P/S</b>	0,9	1,1	1,4	0,9	0,8	0,7	1,4
<b>EV/ЕБИТДА</b>	4,0	4,1	19,1	20,6	21,5	13,0	11,7
<b>ND/ЕБИТДА</b>	2,2	1,9	11,4	15,2	15,9	9,6	6,2
<b>Рентабельность по ЕБИТДА</b>	51,2%	49,7%	18,4%	16,9%	14,7%	20,5%	25,2%

Источник: Bloomberg

ООО ИК «КьюБиЭф»

Представленная информация не является предложением для совершения сделок, тем не менее рекомендуется от имени ИК как профессионального участника рынка ценных бумаг не передавать материал, содержащий сведения о ценных бумагах, ограниченных в обороте, не квалифицированным инвесторам.

Квалифицированными инвесторами являются некоторые виды организаций в силу закона, а также физические и юридические лица, признанные в установленном порядке квалифицированными инвесторами.

Представленная информация является аналитическим обзором, не является и не может рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации, не учитывает портфель, опыт, знания клиента, его отношение к риску и доходности и может не подходить инвестору. Упомянутые финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), финансовому положению, опыту инвестиций. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей инвестора.

ООО ИК «КьюБиЭф» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном материале, и рекомендует не использовать указанную информацию в качестве единственного источника при принятии инвестиционного решения. Перед принятием инвестиционного решения необходимо тщательно взвесить свое финансовое положение, чтобы получить полное представление о возможных рисках, а также удостовериться в том, что выбранные продукты и/или ценные бумаги и/или финансовые инструменты отвечают Вашим потребностям и ситуации.

Любая приведенная информация, мнения и оценки являются суждениями на момент выпуска обзора и могут быть изменены без предупреждения. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов, являются надежными, 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 Компания не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту.

Содержание Обзора приводится исключительно в информационных целях и не является рекламой ценных бумаг и/или иных финансовых инструментов и/или финансовых услуг. Никакая часть Обзора не рассматривается и не должна рассматриваться как предложение со стороны Компании о покупке или продаже каких-либо финансовых инструментов, продуктов или услуг какому-либо лицу.

Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.