



Occidental Petroleum Corporation – американская независимая нефтегазовая компания, которая осуществляет свою деятельность в США, на Ближнем Востоке, в Северной и Южной Америке. Компания оперирует в трех направлениях: нефтегазовое производство (Oil & Gas); переработка и транспортировка нефти и газа (Midstream & Marketing); химическое производство (Chemical). В связи с сокращением добычи нефти в Саудовской Аравии вследствие нападения дронов на НПЗ и ростом ее производства в США аналитики QBF установили целевую цену на акции Occidental Petroleum Corporation на март 2020 года в \$60 и присвоили им инвестиционный рейтинг BUY.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста	Stop Loss	Доля в портфеле
18.09.19	NYSE	OXY	\$44.62	\$60	34,5%	\$40	1%

Сокращение добычи нефти в Саудовской Аравии из-за атаки беспилотников может способствовать повышению спроса на американскую нефть. В ночь на 14 сентября 2019 года два НПЗ компании Saudi Aramco подверглись нападению дронов. Случившееся привело к приостановке добычи 5,7 млн б/с – это почти половина всего объема добычи в Саудовской Аравии и рекордное разовое снижение добычи нефти в мировой истории. По данным различных источников, Saudi Aramco может полностью восстановить производство к началу октября, но это будет зависеть от политической обстановки на Среднем Востоке. Покупатели аравийской нефти были вынуждены искать других поставщиков, в частности, Китай начал закупать нефть в США.

В 2018 году США вышли на первое место в мире по производству сырой нефти и продолжают его наращивать. По итогам прошлого года добыча нефти в США увеличилась на 17% годовых, а среднесуточная добыча составила около 11 млн б/с. Соединенные Штаты впервые в истории обогнали по данному показателю Саудовскую Аравию благодаря тому, что не связаны обязательствами в рамках соглашения ОПЕК+. Основной прирост добычи «черного золота» пришелся на Пермский бассейн, на территории которого Occidental Petroleum является крупнейшим оператором месторождений. Минэнерго США прогнозирует, что по итогам 2019 года уровень добычи нефти в стране поднимется до 12,3 млн б/с, а в 2020 году – до 13,3 млн б/с.

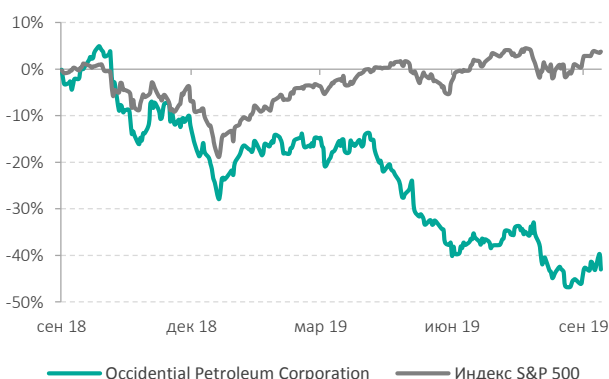
Приобретение Anadarko Petroleum Corporation (APC) может улучшить финансовое состояние компании и повысить эффективность деятельности. 8 августа 2019 года после двух лет согласования сделка была официально закрыта: Occidental Petroleum купила APC за \$55 млрд. Компания прогнозирует, что синергия от объединения бизнесов составит \$3,5 млрд ежегодно за счет сокращения затрат и повышения эффективности использования собственного капитала. После объединения активов ресурсная база Occidental Petroleum возрастет на 10 млрд бнз., что позволит нарастить добычу и увеличить показатель свободного денежного потока в 2 раза к 2022 году.

Occidental Petroleum проводит политику в интересах своих акционеров и на протяжении последних 16 лет повышает дивидендные выплаты. В 2018 году компания вернула акционерам \$3,6 млрд – \$2,3 млрд в виде дивидендов и \$1,3 млрд в рамках программы обратного выкупа акций. В настоящий момент коэффициент дивидендных выплат превышает 60% чистой прибыли, а дивидендная доходность акций компании составляет более 7% годовых – это одна из самых высоких доходностей в нефтегазовом секторе США. По итогам 2019 года компания может выплатить рекордные дивиденды.

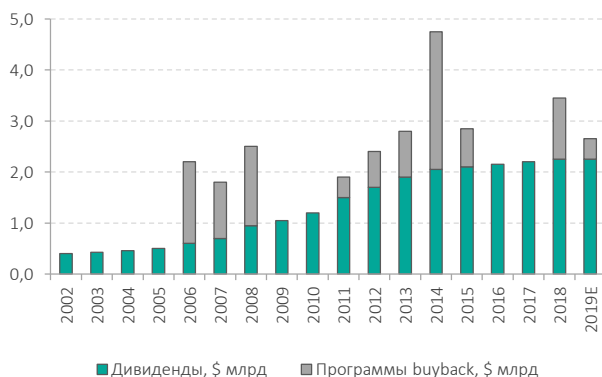
Риски:

- Снижение мирового спроса на нефть.
- Увеличение сроков физической интеграции активов Anadarko Petroleum Corporation.
- Эскалация торгового конфликта между США и Китаем.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ OCCIDENTAL PETROLEUM CORPORATION И ИНДЕКСА S&P 500, %



СКОЛЬКО КАПИТАЛА OCCIDENTAL PETROLEUM CORPORATION ВЕРНУЛА АКЦИОНЕРАМ В 2002-2018 ГГ.



Финансовый отчет: 31 июля 2019 года Occidental Petroleum Corporation представила финансовую отчетность по результатам II квартала. Выручка компании возросла на 5% г/г до \$2,4 млрд, тогда как чистая прибыль сократилась на 25,1% г/г и составила \$635 млн в связи с тем, что частично были учтены затраты на приобретение нефтяной компании Anadarko Petroleum Corporation.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млрд	2015	2016	2017	2018	2019 Est	2020 Est	CAGR 2015-2020
Выручка, скорр.	12,5	10,1	12,5	17,8	19,9	27,5	17,1%
EBITDA, скорр.	5,0	3,3	4,9	9,1	9,7	14,2	23,2%
Чистая прибыль, скорр.	0,1	-0,8	0,7	3,8	2,2	2,4	-
EPS, \$/акция	0,14	-1,03	0,88	5,01	2,79	2,33	-
Чистый долг	5,1	7,6	8,2	7,3	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018	2019 Est	2020 Est	Сектор 2019 Est
P/E	-	-	81,4	12,0	20,8	18,9	15,5
EV/EBITDA	11,3	18,7	12,9	5,9	5,5	3,8	4,7
ND/EBITDA	1,0	2,3	1,6	0,8	0,8	0,5	1,4
Чистая рентабельность	0,9%	-	5,5%	21,4%	11,1%	8,8%	8,2%
Рентабельность по EBITDA	40,3%	32,8%	39,9%	51,0%	48,6%	51,5%	43,8%

Источник: Bloomberg

Представленная информация является аналитическим обзором, не является и не может рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений, 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 Вашей задачей.

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 инвестору 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.

В настоящем материале приведены прогнозные заявления – не основываются на фактических обстоятельствах и включают в себя заявления о мнении или текущих ожиданиях Компании относительно указываемых показателей. Прогнозные заявления не являются гарантией будущих показателей, и фактические показатели могут существенным образом отличаться от тех, которые приведены в прогнозных заявлениях. Компания не принимает на себя обязательств по пересмотру или подтверждению ожиданий и оценок, а также по обновлению прогнозных заявлений для отражения произошедших событий или возникших обстоятельств после даты составления данного документа, показатели, фигурирующие в данном документе, являются лишь индикативными и не могут рассматриваться как гарантия Компании.

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 и не делают каких-либо заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в обзоре, являются достоверными, точными или полными.

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