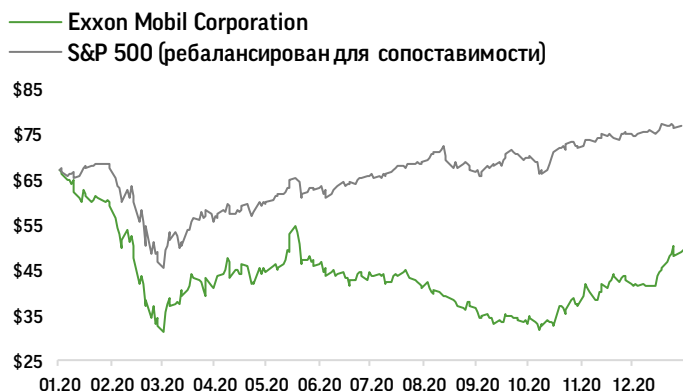


Основные сведения

Индустрия	
Добыча нефти, газа и потребляемого топлива	
Тикер	XOM
Рыночная капитализация	\$209,4 млрд
Цена акций на момент анализа	\$49,5
Целевая цена акций	\$54,5
Рекомендация Freedom Finance	Покупать
Потенциал роста	10,0%
Дивидендная доходность	7,04%
Горизонт идеи	До 22 марта 2021 г.
Stop-loss	\$43,3

Показатели последнего финансового отчета

\$ млн, за искл. EPS	Q4'19 Act.	Q3'20 Act.	Q4'20 Est.
Выручка	63 338	45 722	46 546
Чистая прибыль	5 690	-680	54
EPS (GAAP), \$	1,33	-0,16	0,02
EPS (скоррект.), \$	-	-0,18	0,01
Конец текущего финансового квартала (Q4'20)		31/12/2020	

Динамика цены акций в сравнении с S&P 500

Доходность акции против индексов

	Неделя	Месяц	Год
Exxon Mobil Corporation	2,3%	15,9%	(27,8%)
S&P 500	1,1%	3,8%	15,7%
Dow Jones Industrials	0,4%	3,3%	6,3%
NASDAQ Composite	2,5%	5,5%	43,3%

Анализ мультипликаторов

	Текущ.	Ср. знач.*	Индустрия
EV/EBITDA	13,5	9,4	12,1
Price/Earnings	-	37,1	-102,8
Price/Sales	1,1	1,2	1,3
Price/Book	1,3	1,7	1,5

* Среднее значение мультипликатора за 5 лет

Факторный анализ

	6 мес	12 мес	24 мес
Бета (S&P 500)	0,71	1,13	1,14
Корреляция с фактором Growth	0,90	-0,01	-0,79
Корреляция с фактором Quality	0,46	-0,51	-0,89

Ключевые аргументы в поддержку идеи

- Восстановление спроса на нефть и нефтепродукты;
- Сокращение операционных затрат, сокращение персонала на 15% в 2021г., сокращение программы капитальных расходов в 2021-м году;
- Сохранение дивидендных выплат;

Инвестиционный тезис

Exxon Mobil – одна из крупнейших в мире вертикально-интегрированных нефтегазовых компаний, задействованная в добыче, переработке нефти и газа, производстве нефтепродуктов и нефтехимических продуктов. С географической точки зрения выручка компании распределена следующим образом: Северная и Южная Америка – 46,5%, Европа – 22,9%, Азия – 19,2%, Ближний Восток и Африка – 4,5%.

Ключевым инвестиционным тезисом в поддержку роста котировок Exxon Mobil в 2021-м году является улучшение ценовой конъюнктуры на рынке нефти, на фоне улучшения спроса и высокой приверженности ОПЕК+ к сохранению баланса на рынке. Улучшение спроса на нефтепродукты, будет стимулировать восстановление маржи нефтепереработки. По данным компании, по итогам 3-го кв. 2020-го года цены реализации, а также маржа переработки были существенно ниже, по сравнению со средними диапазонами в течение 2010-2019гг. Кроме того, повысилась вероятность сохранения дивидендных выплат в течение 2021 года в полном объеме на фоне комментариев менеджмента о важности выплат. Дивидендные расходы являются краеугольным камнем для компании, так как с одной стороны создают высокую доходность для инвесторов (6,8%) и позволяют поддерживать статус «дивидендного аристократа». С другой стороны, ограничивают программу капитальных инвестиций и стимулируют рост долговой нагрузки, а также ухудшает показатели рентабельности (ROIC, ROCE).

Exxon Mobil добился прогресса в сокращении операционных расходов – по итогам 3-го кв. 2020-го года OPEX снизился на 20% г/г. Менеджмент указал на план дальнейшего снижения операционных расходов в 2021 году, а также сокращение персонала на 15% к концу года. CAPEX 2020г. был сокращен на 30%, в 2021г. капитальные расходы сократятся до диапазона \$16-19 млрд, что в купе с планом по продаже активов на уровне \$15 млрд, обеспечит поддержку дивидендным выплатам. При ожидаемом CFO в 2021 году на уровне \$25-28, дефицит составит около \$6 млрд, который может быть частично покрыт через привлечения долга и частично за счет реализации программы продажи активов.

Кроме того, важно отметить серию повышений рекомендаций по бумаге со стороны крупнейших инвестиционных компаний, что обусловлено, тем что компания имеет один наибольший апсайд к ценовым уровням конца 2019 года среди нефтяных мейджеров. Так, в частности, аналитик JPMorgan пересмотрел рекомендацию по бумаге и впервые с 2014 года, банк присвоил Exxon Mobil рекомендацию «Покупать», на фоне улучшения дисциплины капитальных расходов, а также в результате превышения нефтяных котировок уровня «безубыточности» покрытия дивидендов на отметке \$45. Аналогично, аналитики Morgan Stanley, повысили целевую цену по компании.

Риски отрицательных результатов расследования SEC мы считаем невысокими, что обусловлено высоким акцентом инвесторов на устойчивость дивидендных выплат и достаточности операционных потоков для их покрытия. Кроме того, ранее, в начале декабря, Exxon уже списала \$20 млрд газовых активов, что имело ограниченный эффект на настроения инвесторов.

Важно также отметить интерес со стороны «инвестора-активиста» Engine No. 1 (EN1), который в середине января 2021г. предложил список кандидатов для включения в совет директоров, для повышения операционной эффективности эмитента и смены стратегического фокуса. EN1 уже заявил о поддержке предложения со стороны крупного инвестора CalSTRS. Также, можно отметить, что среди инсайдеров преобладали покупки как в течение 2020-го года, так и в конце года. Целевая цена – \$54,5. Stop-loss – \$43,3.

Дисклеймер

ООО ИК «Фридом Финанс», ОГРН 1107746963785, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 15, 18 этаж, офис 18.02, Лицензия № 045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен.

Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, упомянутые финансовые инструменты или операции, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), в приведенной информации не принимаются во внимание Ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. ООО ИК «Фридом Финанс» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, и не рекомендует использовать данную информацию в качестве единственного источника информации при принятии решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать.

Эмитент: Exxon Mobil Corporation, источник раскрытия информации <https://corporate.exxonmobil.com/Investors/Investor-relations>