

środa, 16 maja 2018

Opracował: Remigiusz Lemke (+48 22 697 4848, remigiusz.lemke@mbank.pl)

CHEVRON CORP

Bloomberg: CVX US Equity, ISIN: US1667641005

Profil spółki

Chevron Corporation została założona w 1879 roku pod nazwą Pacific Coast Oil Company. Aktualnie spółka jest międzynarodową korporacją z branży energetycznej, działająca w 180 krajach i zatrudniającą na całym świecie blisko 52 tys. pracowników. Jej głównymi dziedzinami działalności jest wydobycie oraz produkcja ropy, gazu, produktów rafineryjnych oraz chemikaliów. Spółka należy do szóstki największych korporacji paliwowych świata.

Konsensus wyników

młn USD	12/16	12/17	12/18E	12/19E	12/20E
Przychody	103 310,0	127 485,0	169 331,44	173 710,89	167 898,29
EBITDA	13 241,0	21 829,0	42 257,18	44 760,60	44 174,83
marża EBITDA	13%	17%	25%	26%	26%
EPS	,97	3,46	7,37	7,64	7,72
DPS	4,29	4,32	4,48	4,65	4,85
EV/EBITDA	13,8	9,0	6,7	6,3	6,4
EV/EBIT	76,4	20,9	12,5	11,9	12,3
P/E	93,5	31,3	17,6	17,0	16,8
P/B	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
DYield	3,4	3,3	3,5	3,6	3,7

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne *Wyliczona jako średnia z rekomendacji dostępnych w serwisie Bloomberg

Komentarz Techniczny

W ostatnich miesiącach akcje Chevron wykonały bardzo solidny ruch wzrostowy. Mimo początkowego niepowodzenia z wybiciem strefy oporowej, która znajdowała się w okolic \$118, ostatecznie drugie podejście okazało się skuteczne. W kolejnych miesiącach kurs kontynuował aprecjację w kierunku oporu (\$132). Aktualnie notowania znajdują się pod oporem, a RSI osiągnęło strefę wykupienia, co od strony technicznej może znacząco wpływać na tempo dalszej aprecjacji. Pod koniec kwietnia spółka opublikowała wynik za pierwszy kwartał. Zysk wyniósł \$3,64mld vs. \$2,68mld w ubiegłym roku, z kolei przychody wzrosły do \$37.76mld vs. \$33.42mld. W ślad a rosnącymi cenami ropy analitycy fundamentalni podwyższyli swoje wyceny. Aktualny konsensus zakłada cenę docelową na poziomie \$139,86, podczas gdy pod koniec lutego było to \$134,59. Podsumowując, zapatrywania na CVX w dalszym ciągu pozostają wzrostowe, jednak warto zabezpieczyć dotychczasową zyskową pozycję i podwyższyć poziom SL do wysokości \$117,58 w cenach zamknięcia.



Cena bieżąca

Poziom Stop-Loss

Miejsce notowania

Kapitalizacja (młn)

129,74 USD

117,58(close) USD

New York

247927,95 USD

Rekomendacje analityków

Cena docelowa (średnia)* **139,86 USD**

Średni potencjał zmiany **7,80%**

Kupno 19

Trzymaj 7

Sprzedaj 0

Struktura akcjonariatu

VANGUARD GROUP 7,47

BLACKROCK 6,83

STATE STREET CORP 6,24

CHEVRON EMPLOYEE SAV 4,39

CAPITAL GROUP COMPAN 3,1

WELLINGTON MANAGEMEN 2,07

FMR LLC 1,8

STATE FARM MUTUAL AU 1,48

NORTHERN TRUST CORPO 1,4

BANK OF AMERICA CORP 1,16

Dom Maklerski mBanku

ul. Wspólna 47/49
00-684 Warszawa
www.mbank.pl/mDM

Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, CFA, dyrektor
tel. +48 22 697 4706
kamil.szymanski@mbank.pl

Jarosław Banasiak
tel. +48 22 697 4870
jaroslaw.banasiak@mbank.pl

Joanna Gębal
tel. +48 22 697 4762
joanna.gebal@mbank.pl

Rafał Włóka
tel. +48 22 697 4809
rafal.wloka@mbank.pl

Marcin Bieguński
tel. +48 22 697 4984
marcin.biegunski@mbank.pl

Przemysław Miedziocha, CFA
tel. +48 22 697 4768
przemyslaw.miedziocha@mbank.pl

Paweł Rudowski
tel. +48 22 697 4852
pawel.rudowski@mbank.pl

Dawid Szróder
tel. +48 22 697 48 45
dawid.szroder@mbank.pl

Zespół Wsparcia Sprzedaży

Daniel Cegiełka
tel. +48 22 697 4914
daniel.cegielka@mbank.pl

Piotr Neidek, analiza techniczna
tel. +48 22 697 4766
piotr.neidek@mbank.pl

Remigiusz Lemke, analiza techniczna
tel. +48 22 697 4848
remigiusz.lemke@mbank.pl

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

Piotr Gawron, dyrektor
tel. +48 22 697 4895
piotr.gawron@mbank.pl

Departament Analiz

Kamil Kliszcz, dyrektor
tel. +48 22 438 2402
kamil.klischcz@mbank.pl

Niniejsza publikacja przygotowana przez Dom Maklerski mBanku jest publikacją handlową, została przygotowana wyłącznie w celach informacyjnych, nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. nr 206 z 2005 r.)”, nie stanowi porady inwestycyjnej, nie stanowi oferty zbycia lub nabycia wymienionych w niej instrumentów finansowych, nie stanowi podstawy do zawarcia jakiegokolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania. mBank S.A. z siedzibą w Warszawie (00-950), przy ul. Senatorskiej 18 prowadzi działalność maklerską w ramach wyodrębnionej jednostki organizacyjnej – Biura Maklerskiego posługującego się nazwą Dom Maklerski mBanku. Informacje zawarte w niniejszej publikacji oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które Dom Maklerski mBanku działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Dom Maklerski mBanku nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. mBank S.A., jego organy zarządcze, organy nadzorcze, ani pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za wszelkie skutki finansowe i niefinansowe powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. Wszelkie opinie, prognozy, kalkulacje i szacunki zawarte w niniejszej publikacji stanowią jedynie wyraz subiektywnej oceny autora na moment jej wydania i mogą być zmieniane bez uprzedzenia. Opinie wyrażone w niniejszej publikacji nie pozostają w jakiegokolwiek zależności od rekomendacji przygotowywanych przez Dom Maklerski mBanku. Dom Maklerski mBanku nie jest zobowiązany do aktualizowania ani modyfikowania niniejszej publikacji, ani do informowania jej odbiorców w przypadku, gdy jakkolwiek poruszona w niej kwestia lub zawarta w niej opinia, prognoza, kalkulacja lub szacunek ulegnie zmianie lub stanie się nieaktualne. Dom Maklerski mBanku udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie niniejszej publikacji bez pisemnej zgody mBanku S.A.