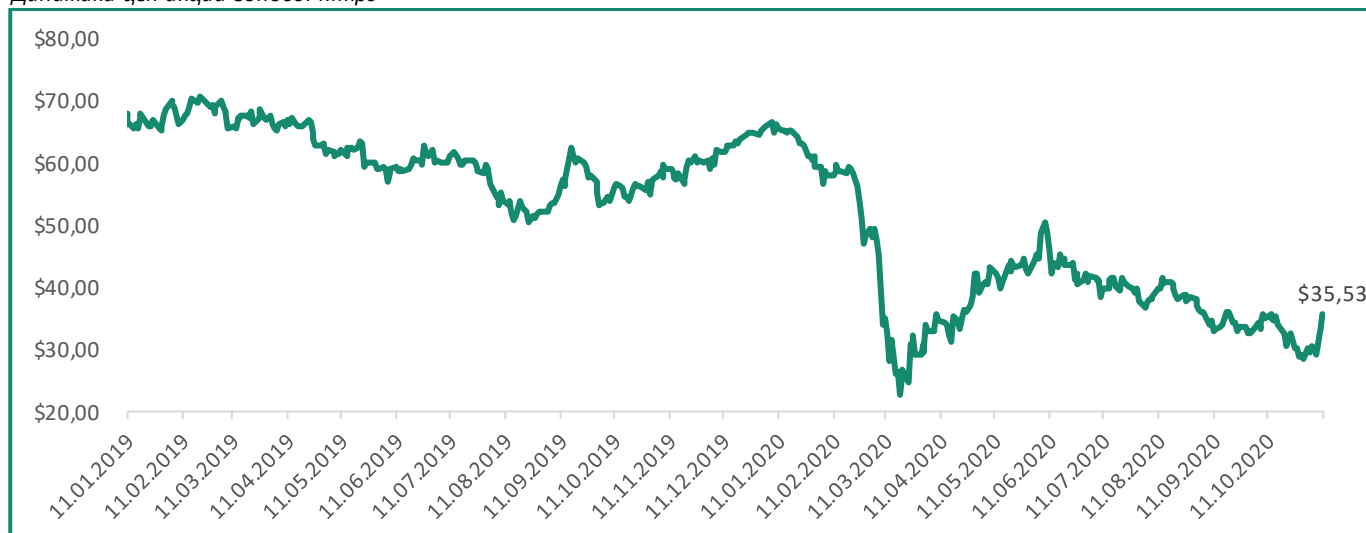


АНАЛИТИЧЕСКАЯ ЗАПИСКА:
ПРОСТЫЕ АКЦИИ
ConocoPhillips

ConocoPhillips

Информация о финансовом инструменте

Динамика цен акций ConocoPhillips



Показатели финансовых инструментов

Тикер	Цена на начало 2019	Цена на начало 2020	Текущая цена	Капитализация	EPS	P/B	P/E
COP	\$67,69	\$42,02	\$35,28	\$36,877 млрд	-1,12	1,24	47,47

Информация по дивидендам

На протяжении 3 кварталов 2020 г размер квартального дивиденда составил 42 цента на акцию, что на 37,7% выше размера дивиденда на акцию (в 1-3 кварталах 2019 г он составлял 0,305 центов на акцию). 9 октября 2020 года ConocoPhillips объявил об увеличении квартальных дивидендов с 42 центов на акцию до 43 центов на акцию. Дивиденды подлежат выплате 1 декабря 2020 г. акционерам, зарегистрированным на 19 октября 2020 г. На сегодняшний день доходность дивиденда составила 4,88%.

История выплат дивидендов

Дивиденд	Тип	Дата закрытия реестра	Дата выплаты
\$0,43	Квартальный	19.10.2020	01.12.2020
\$0,42	Квартальный	20.07.2020	01.09.2020
\$0,42	Квартальный	11.05.2020	01.06.2020
\$0,42	Квартальный	14.02.2020	02.03.2020
\$0,42	Квартальный	17.10.2019	02.12.2019
\$0,305	Квартальный	22.07.2019	03.09.2019
\$0,305	Квартальный	13.05.2019	03.06.2019
\$0,305	Квартальный	11.02.2019	01.03.2019
\$0,305	Квартальный	15.10.2018	03.12.2018
\$0,285	Квартальный	23.07.2018	04.09.2018

Рейтинги компании

СопосоPhillips имеет рейтинги от ведущих кредитных рейтинговых агентств.

Рейтинговое агентство	Рейтинг финансовой устойчивости	Прогноз
S&P Rating Services	A	Стабильный
Fitch Rating Service	A	Стабильный
Moodys Rating Service	A3	Стабильный

Общие сведения о компании

СопосоPhillips - одна из крупнейших в мире независимых компаний по разведке и добыче нефти. Компания исследует, добывает, транспортирует и продает сырую нефть, битум, природный газ, природный сжиженный газ и сжиженный природный газ по всему миру. Входит в число крупнейших компаний США по объемам перегонки нефти и капитализации. Один из мировых лидеров по достоверным запасам нефти и газа и мощностям их переработки. Штаб-квартира находится в Хьюстоне, штат Техас. По состоянию на 31 декабря 2019 года операционная деятельность компании велась в 17 странах.

Операции управляются через шесть сегментов, определенных географическим регионом: Аляска, Lower 48, Канада, Европа и Северная Африка, Азиатско-Тихоокеанский регион и Ближний Восток, а также другие международные. Портфель поставок СопосоPhillips включает богатые ресурсами нетрадиционные месторождения в Северной Америке; активы в Северной Америке, Европе, Азии и Австралии; разработки СПГ; активы нефтеносных песков в Канаде; и инвентаризация мировых перспективных и нетрадиционных геологоразведочных работ.



Компания осознает свою ответственность при разработке и производстве нефти и природных газ для удовлетворения мировых потребностей в энергии. СопосоPhillips имеет технические возможности для эксплуатации во всем мире, уделяя при этом внимание безопасности и охране окружающей среды.

Обыкновенные акции СопосоPhillips котируются на Нью-Йоркской фондовой бирже под тикером COP. американская нефтяная компания. Создана в 2002 году объединением компаний «Сопосо», год основания 1875, и «Phillips Petroleum», основана в 1905 году. Сфера деятельности: разведка, добыча, переработка нефти и природного газа, производство химикатов и пластиков, а также продажа запатентованных технологий производства. СопосоPhillips - независимая компания по разведке и добыче.

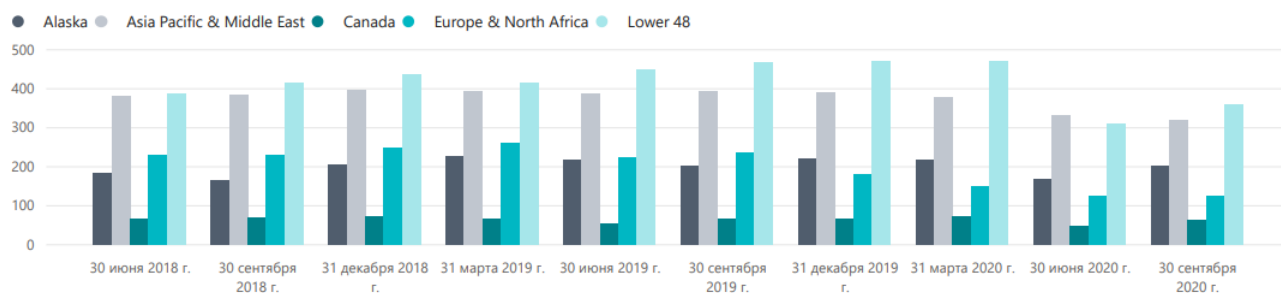
По состоянию на 31 декабря 2019 года в компании СопосоPhillips работало около 10400 человек по всему миру.

В конце октября 2020 г стало известно, что СопосоPhillips покупает своего конкурента Concho Resources Inc. в рамках сделки стоимостью \$9,7 млрд. Согласно условиям сделки, акционеры Concho получат 1,46 акции СопосоPhillips за каждую имеющуюся у них бумагу Concho, что соответствует 15-процентной премии к цене бумаг на закрытие торгов 13 октября. Слияние сделает СопосоPhillips крупнейшей независимой нефтегазовой компанией в США с добычей нефти 1,5 млн баррелей в день. Concho добывает около 320 тыс. баррелей в день. Убыток Concho во втором квартале составил \$435 млн против \$97 млн в тот же период прошлого года, акции компании с начала года снизились почти вдвое. Как говорится в заявлении о слиянии, сделка позволит экономить \$500 млн в год к 2022 году. На долю объединенной компании придется ресурсы в объеме около 23 млрд баррелей нефтяного эквивалента по средней цене поставок нефти сорта WTI ниже \$30 за баррель.

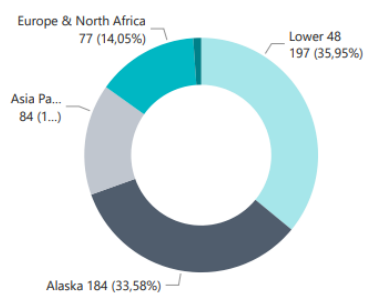
Производственная деятельность

СопосоPhillips исследует, добывает, транспортирует и продает сырую нефть, битум, природный газ, СПГ и ШФЛУ по всему миру. На 30 сентября 2020 года наши предприятия производили в США, Норвегии, Канаде, Австралии, Индонезии, Китае, Малайзии, Катаре и Ливии.

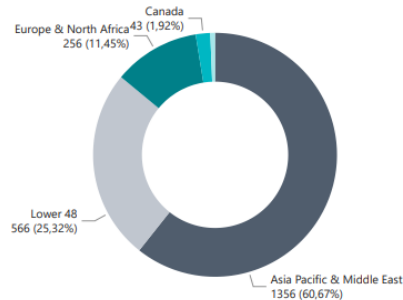
Динамика производства продукции по квартально в MBOE/D



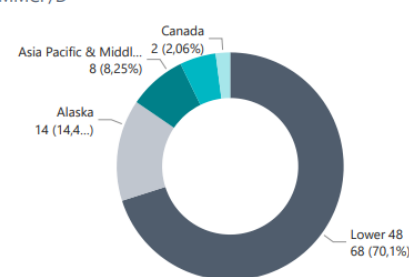
Производство нефти в 3 Q 2020 г в MBPD



Производство природного газа в 3 Q 2020 г в MMCF/D



Производство газоконденсатных жидкостей 3 Q 2020 г в MMCF/D



Общий объем производства снизился на 299 млн баррелей в год, или на 22 процента в третьем квартале 2020 года, в основном из-за:

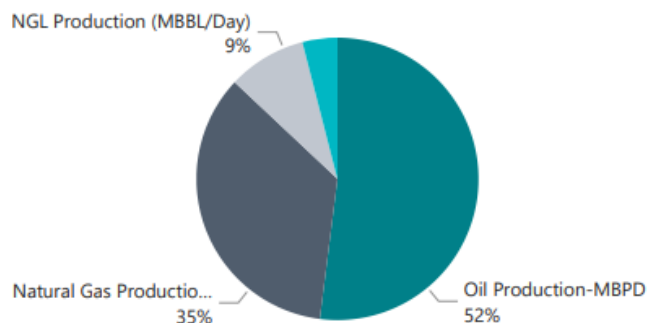
- Нормальный спад поля.
- Продажа британских активов в третьем квартале 2019 года, активов в Австралии во втором квартале 2020 года и непрофильных активов Lower 48 в первом квартале 2020 года.
- Сокращение производства, в основном за счет активов, находящихся под управлением в Северной Америке.
- Снижение производства в Ливии из-за принудительного закрытия экспортного терминала Эс-Сидер и других восточных экспортных терминалов после периода гражданских беспорядков.

Снижение производства в третьем квартале 2020 года было частично компенсировано:

- Новыми скважинами в Lower 48, Канаде и Китае.

Добыча без учета Ливии составила 1066 млн баррелей в третьем квартале 2020 года, что на 256 млн баррелей меньше по сравнению с тем же периодом 2019 года. С поправкой на предполагаемые сокращения примерно на 90 млн баррелей в год, закрытые приобретения и продажи в Ливию, добыча в третьем квартале 2020 года составила бы 1156 MBOED, снижение на 46 MBOED, или 4 процента, по сравнению с третьим кварталом 2019 года. Это снижение в первую очередь связано с нормальным спадом месторождения, частично компенсированным введением новых скважин в Lower 48-м квартале, Канаде и Китае. Производство в Ливии в среднем составляло 1 млн баррелей, поскольку в третьем квартале оно оставалось в состоянии форс-мажора.

Производство продукции в 2019г



Согласно годовому отчету ConocoPhillips за 2019 г. общий объем производства 1348 млн баррелей в год увеличился на 5% в 2019 году по сравнению с 2018 годом. Рост объема средней добычи в основном связан с введением в эксплуатацию новых скважин в Lower 48; повышенный интерес к Западо-Северному склону (WNS) и району Большого Купарук (GKA) на Аляске; и росту добычи в Норвегии благодаря буровым работам и запуску Aasta Hansteen в декабре 2018 г. Однако рост добычи было частично нивелировано следующими факторами как продажа активов в Великобритании в 2019 году и продажа непрофильных активов в Lower 48 в 2018 году.

Среднемировая годовая цена реализации составила 48,78 долларов за баррель в 2019 году, что на 9 % меньше по сравнению с \$ 53,88 за баррель в 2018 г., что отражает более слабые рыночные цены в результате опасений по поводу

макроэкономического спроса.

Среднемировая годовая цена ConocoPhillips на сырую нефть снизилась на 10 %, с 68,13 доллара за баррель в 2018 году до 60,99 доллара за баррель в 2019 году. Кроме того, среднегодовые мировые цены компании на ШФЛУ снизились на 34 % с 30,48 долларов за баррель в 2018 году до 20,09 долларов за баррель в 2019 году. Среднемировая годовая цена на природный газ снизилась на 11%, с 5,65 долларов США за MCF в 2018 году до 5,03 долларов США за MCF в 2019 году. Среднегодовые цены на битум выросла на 42%, с 22,29 доллара за баррель в 2018 году до 31,72 доллара за баррель в 2019 году.

Операционная деятельность за 3 квартал 2020г

Регион	Природный газ (MMCF/D)	Газоконденсатные жидкости (MBBL)	Нефть (MBPD)
Alaska	14	14	184
Asia Pacific & Middle East	1356	8	84
Canada	43	2	6
Europe & North Africa	256	5	77
Lower 48	566	68	197
Total	2235	97	548

Аляска

Сегмент Аляски в основном занимается разведкой, добычей, транспортировкой и сбытом сырой нефти, природного газа и ШФЛУ.

ConocoPhillips является крупнейшим производителем сырой нефти на Аляске и имеет основные доли владения в двух крупнейших нефтяных месторождениях Северной Америки, расположенных на Северном склоне Аляски: Прудхо-Бэй и Купарук. ConocoPhillips являемся одним из крупнейших на Аляске владельцев договоров аренды на геологоразведочные работы, с примерно 1,32 миллиона чистых неосвоенных акров конец 2019 года. На долю операций на Аляске, согласно отчету ConocoPhillips на конец 2019г. приходилось 25 % мирового производства жидкостей и менее 1 % нашей добычи природного газа.

Lower 48

Сегмент Lower 48 состоит из предприятий, расположенных на территории США и Мексиканского залива. ConocoPhillips владеет бизнес-подразделениям на побережье Мексиканского залива и в районе Великих равнин с территорией 10,4 млн. акров. Lower 48 - это крупнейший сегмент компании, на долю которого приходится 39 % мирового производства жидкого сырья и 22 % добычи природного газа компании.

Канада

Операционная деятельность в Канаде в основном состоит из разработки нефтеносных песков Surmont в Альберте и нетрадиционного месторождения Montney в Британской Колумбии. В 2019 году деятельность в Канаде приходилась 7 % мировое производство жидких углеводородов и менее 1 % добычи природного газа.

Европа и Северная Африка

Сегмент Европы и Северной Африки включает операции в Норвегии, Ливии и Великобритании, а также геологоразведочные работы в Норвегии и Ливии. В 2019 году на деятельность в Европе и Северной Африке приходилось 16 % мировой добычи жидких углеводородов и 17% добычи природного газа.

Азиатско-Тихоокеанский регион И Ближний Восток

Сегмент Азиатско-Тихоокеанского региона и Ближнего Востока ведет разведку и добычу в Китае, Индонезии, Малайзии и Австралии, а также ведет производство в Катаре и Тиморе-Лешти. В 2019 году на сегмент Азиатско-Тихоокеанского региона и Ближнего Востока приходилось 13 % мирового производства жидкого углеводорода и 60% мировой добычи природного газа.

Остальной международной (Other International) сегмент

Сегмент Other International включает геологоразведочные работы в Колумбии, Чили и Аргентине.

Текущее финансовое состояние компании

Отчет о прибылях и убытках

в миллионах \$	3 месяца, закончившиеся 30 сентября		Изменение +/- %	9 месяцев, закончившихся 30 сентября		Изменение +/- %
	2019	2020		2019	2020	
Выручка и прочий доход						
- Продажи и прочие операционные доходы	4386	7756	-43%	13293	24859	-47%
- Доход от участия в акционерном капитале дочерних компаний	35	290	-88%	346	651	-47%
- Прибыли или убытка от выбытия	-3	1785	-100%	551	1884	-71%
- Прочий доход	-38	262	-115%	-983	1136	-187%
Итого выручка и прочие доходы	4380	10093	-57%	13207	28530	-54%
Расходы и прочие затраты						
Закупки сырой нефти и нефтепродуктов	1839	2710	-32%	5630	9059	-38%
Производственные расходы	963	1331	-28%	3183	4020	21%
Коммерческие, общие и административные расходы	96	87	10%	249	369	-33%
Расходы на геологоразведочные работы	125	360	-65%	410	592	-31%
Амортизация и износ	1411	1566	-10%	398	4602	-91%
Обесценение	2	24	-92%	521	26	1904%
Прочие налоги и сборы	179	237	-24%	570	706	-19%
Увеличение скидки на обязательства	62	86	-28%	195	259	-25%
Процентные расходы	200	184	9%	604	582	4%
Прибыли и убытки в иностранной валюте	-5	-21	-76%	-88	19	-563%
Прочие расходы	20	36	-44%	7	58	-88%
Итого расходы и прочие затраты	4892	6600	-26%	15261	20292	-25%
Прибыль (убыток) до налогообложения	-512	3493	-115%	-2054	8238	-125%
Расходы по подоходному налогу	-62	422	-115%	-171	1724	-110%
Чистая прибыль с учетом неконтролирующей доли	-450	3,071	-14753%	-1883	6514	-129%
Чистая прибыль, приходящаяся на неконтролирующие доли участия	-	-15		-46	-45	2%
Чистая прибыль, относящаяся к акционерам ExxonMobil	-450	3,056		-1929	6469	-130%
Прибыль (Убыток) на акцию	(0.42)	2,76		(1.79)	5,75	

На снижение прибыли до отрицательного результата (убытка) в размере 450 млн. долларов в третьем квартале (1883 млн. долларов за 9 кварталов 2020г) повлияло снижение доходов на 57% (54% за 9 месяцев 2020г). Выручка от продаж и прочей операционной деятельности за три и девять месяцев 2020 года снизилась на 3 370 млн долларов США и 11 566 млн долларов США, соответственно, в основном из-за более низких цен реализации товаров и более низких объемов продаж. Объемы продаж снизились из-за сокращения добычи в Северной Америке и продажи активов в Великобритании в третьем квартале 2019 года и активов на западе Австралии во втором квартале 2020 года. Прибыль от выбытия за трех- и девятимесячный периоды 2020 года снизилась на 1788 млн долларов США и 1333 млн долларов США, соответственно, в основном из-за отсутствия прибыли до налогообложения в размере 1,8 млрд долларов США, связанной с завершением продажи двух дочерних компаний CopocoPhillips в Великобритании

Сильное снижение выручки было частично нивелировано сокращением расходов на 26%. Расходы связанные с закупкой сырой нефти и нефтепродуктов за трех- и девятимесячные периоды 2020 года снизились на 871 млн долларов США (32%) и 3 429 млн долларов США (38%), соответственно, в основном из-за снижения цен на природный газ и сырую нефть, а также снижения объемов закупки сырой нефти и природного газа. Производственные и операционные расходы за трехмесячный и девятимесячный периоды 2020

года снизились на 368 млн долларов и 837 млн долларов, соответственно, в основном из-за снижения затрат на скважинные и транспортные расходы, связанных с сокращением добычи на активах в Северной Америке, а также отсутствием связанных с этим затрат вследствие продаж активов в Великобритании и Австралии и Западе. Кроме того, за девять месяцев 2020 года производственные и операционные расходы снизились из-за более низких юридических начислений в Lower 48-м и прочих международных сегментах.

Выручка ConocoPhillips по операционным сегментам

Выручка для добывающего сегмента формируется в основном за счет добычи и продажи сырой нефти и природного газа, а также продажи сторонней добычи природного газа. Из таблицы видно, что больше половины доходов приходится на Lower 48. Основной причиной снижения выручки компании стало падение цен на нефть и снижение объемов добычи в Северной Америке и продажи активов в Великобритании и Австралии.

Данные по выручке в разрезе регионов за 3 квартал

миллион USD	Sum of 3 квартал 2020	Sum of 3 квартал 2019
Lower 48	2314	3718
Alaska	834	1296
Europe & North Africa	432	1225
Asia Pacific & Middle East	477	1085
Canada	328	360
Corporate & Other	0	72
Other International	1	0
Total	4386	7756

Данные по выручке по видам продукции за 3 квартал

миллион USD	3 квартал 2020	3 квартал 2019
Bitumen	427	1189
Crude Oil	2321	4612
Natural Gas	1509	1799
Natural Gas Liquid	129	156
Total	4386	7756

Отчет о финансовом положении

In Millions of USD except Per Share 3 Months Ending	Q3 2020 09/30/2020	Q3 2019 09/30/2019
Cash Ratio	1,41	1,36
Current Ratio	2,38	2,56
Quick Ratio	1,83	1,95
Common Equity/Total Assets	48,74	49,97
Total Current Assets	11 059,0	15 217,0
Total Assets	63 157,0	70 340,0
Total Liabilities	32 374,0	35 101,0
Total Shareholders Equity	30 783,0	35 239,0
Total Liabilities and Shareholders Equity	63 157,0	70 340,0
Total Debt/Equity	49,99	44,62
Total Debt/Capital	33,33	30,86
Total Debt/Total Assets	24,36	22,36

Source: Bloomberg

У ConocoPhillips показатели ликвидности имеют высокие значения, что является одним из признаков устойчивого положения компании. По состоянию на 30 сентября 2020 г. денежные средства и их эквиваленты (включая краткосрочные инвестиции со сроками погашения от 91 до 181 дня) составляли приблизительно 6,5 млрд долларов США, а доступная емкость заимствования в рамках кредитной линии в размере 5,7 миллиарда долларов США (срок погашения в мае 2023 г.) составляла 100%, в результате - чистая ликвидность около 12 млрд долларов.

Позиции ConocoPhillips на рынке

		ConocoPhillips	ExxonMobil Corporation	Chevron Corporation	Imperial Oil Ltd	Husky Energy Inc.	Suncor Energy Inc.
Торговый код		COP	XOM	CVX	IMO	HSE.TO	SU
Отрасль		Нефть и газ	Нефть и газ	Нефть и газ	Нефть и газ	Нефть и газ	Нефть и газ
Цена закрытия		\$35,53	\$35,23	\$80,67	\$16,16	\$3,28	\$13,64
YTD		-40,58%	-45,48%	-30,32%	-36,34%	-56,51%	-56,45%
Кредитные рейтинги	Moody's	A3	Aa1	Aa2		Baa2	Baa1
	S&P	A	AA	AA	AA	BBB	BBB+
	Fitch	A	-	-	-	-	-
Капитализация		\$37,94 млрд	\$148,96 млрд	\$155,29 млрд	\$11,90 млрд	\$3,31 млрд	\$20,87 млрд
Долг / EBITDA		2,52	4,51	1,04	4,68	3,63	1,8
Рентабельность активов		0,96%	-0,11%	0,83%	-1,13%	-34,93%	-2,18%
Рентабельность капитала		-3,45%	-0,21%	1,38%	-1,93%	-77,09%	-4,72%
Размер годового дивиденда			-	-	-	-	-
Дивидендная доходность, %		4,88%	9,90%	6,26%	3,97%	1,09%	4,39%

Источник: Bloomberg

Выводы

ConocoPhillips – это одна из крупнейших публично торгуемых нефтяных компаний в мире с рыночной капитализацией в более \$37 млрд. Несмотря на недавнюю волатильность и слабость цен эмитентов на рынках долгового капитала, предполагается что компания по-прежнему имеет доступ к рынкам, исходя из состава баланса и портфеля активов ConocoPhillips.

Учитывая состояние текущей ситуации экономики во втором квартале, компания значительно сократила добычу, в основном за счет эксплуатируемых активов в Северной Америке. Также в ответ на спад на рынке нефти в начале 2020 года, ConocoPhillips объявили о следующих сокращениях капитальных, операционных затрат и выкупа акций. ConocoPhillips начали восстанавливать добычу после добровольных сокращений в июле, и, когда нефть стабилизировалась на уровне около 40 долларов за баррель, компания завершила программу сокращения к концу третьего квартала.

В результате приобретения Concho, ConocoPhillips войдет в число ведущих производителей на главном нефтяном месторождении США. Также по заявлению Conoco, объединенная компания будет располагать ресурсами около 23 млрд баррелей нефтяного эквивалента при средней себестоимости добычи менее \$30 за баррель. Ожидается, что к 2022 году сделка обеспечит ежегодную экономию затрат и капитала в размере \$500 млн.

Рекомендуем покупать акции ConocoPhillips в расчете на растущие дивидендные выплаты и получение доходов от курсовой разницы по мере восстановления экономики после COVID-19.



Контактная информация

Махметова Мадина Сериковна

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44

mmakhmetova@caifc.kz

Бадаев Даурен Ерикжанович

Треjder департамента трейдинга

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44

DBadayev@caifc.kz

Абдикаликова Жанат Каниевна

Управляющий директор департамента продаж

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44 (вн. 103)

ZHAbdikalikova@caifc.kz

Бабенов Канат Базартаевич

Директор департамента управления активами

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44 (вн. 124) kbabenov@caifc.kz

Раскрытие информации

Данная публикация и содержащиеся в ней рекомендации предоставляются в качестве информации для клиентов компании и не являются предложением вступления в сделку о покупке или продаже ценных бумаг.

Настоящий документ основан на информации, полученной из источников, которые АО «CAIFC INVESTMENT GROUP» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «CAIFC INVESTMENT GROUP», его руководство и сотрудники не дают гарантий, что все сведения, содержащиеся в данной публикации, являются полными и абсолютно точными.

Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Никто из сотрудников Компании и руководства не несет ответственности за прямые или косвенные потери, наступившие в результате использования данной публикации или ее содержания.

Настоящая информация не может частично или полностью воспроизводиться без предварительного письменного соглашения АО «CAIFC INVESTMENT GROUP».