



Data overview

Ticker	HFC
Industry	Oil & Gas
YTD,%	-47,9%
Price, \$	26,42
Target, \$	37,00
Upside, %	40,0%

Акции компании потеряли почти 50% капитализации с начала года на фоне обвала цен на нефть и риска снижения спроса на нефтепродукты из-за распространения коронавируса. Участники рынка заложили негативное влияние на будущие операционные и финансовые показатели компании, что в свою очередь привело к вертикальному падению котировок.

Company valuation

P/E	5,77
ROE, %	13%
DEBT/Equity, %	41,2%

Уже больше месяца в США наблюдается режим самоизоляции, который оказывает негативное влияние на спрос на нефтепродукты. После его снятия увеличится потребление нефтепродуктов, что благоприятным образом отразится на цене акций компании. В долгосрочной перспективе НПЗ – ключевые бенефициары восстановления деловой активности в США. При этом, при текущих ценах на нефть, у нефтеперерабатывающих компаний снизится себестоимость производства и увеличится рентабельность бизнеса. А HollyFrontier из-за структуры бизнеса и раньше могла закупать нефть марки WTI с дисконтом.

Overview

HollyFrontier Corporation – крупнейшая американская частная нефтеперерабатывающая компания, которая занимается не только производством и дистрибуцией таких нефтепродуктов, как бензин, дизельное и реактивное топливо, масла, воски, но и их транспортировкой.

Компания имеет высокие коэффициенты ликвидности – выше среднеотраслевых значений в 2 раза и низкую долговую нагрузку. Таким образом, компания имеет высокую финансовую устойчивость. При возникновении кризиса в отрасли у HollyFrontier есть возможность покрыть всю краткосрочную задолженность и остаться с наличностью на руках. Также компания имеет высокую рентабельность, что, в свою очередь, позволит компании поддерживать эффективность на высоком уровне, несмотря на падение спроса нефтепродуктов.

Баженов Дмитрий
d.bazhenov@brokerkf.ru

Это понимает и генеральный директор компании, который во время панических распродаж воспользовался возможностью и купил 10 тыс. акций по цене \$21,54, что позволило ему довести количество акций в прямом владении почти до 76,5 тыс. Также в конце 2019 г. многие институционалы увеличили свои доли в компании, среди них был и Банк Норвегии.

Компания уже запустила процесс оптимизации и объявила о снижении капитальных затрат в 2020 г. на 15%. В эти трудные времена HollyFrontier решила усилить команду топ менеджеров, взяв нового операционного директора – Тимати Гоа, который вступит в должность с июля 2020 г. Он обладает более 30-летним опытом в нефтяной отрасли, до кризиса 2008 г. проработал 18 лет в корпорации ExxonMobil в лучшие годы компании.

Учитывая устойчивую модель бизнеса HollyFrontier и укрепление менеджерского состава, мы рекомендуем покупать акции в долгосрочные портфели с целевым ориентиром \$37. Upside составляет 40%. Финансовые показатели компании будут постепенно восстанавливаться после возобновления деловой активности в США и спада распространения коронавируса.

КОНТАКТЫ



8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06



Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, ул. Маши Порываевой, 34, ДЦ

«Домников», блок 1, 10 этаж, офис 2



sales@brokerkf.ru



www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).

Без ограничения срока действия.

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (АО).

При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях. Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является инвестиционной рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (АО). КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.