

Прибыль на акцию американских нефтегазовых мейджоров может быть минимальна с 2021 года

В пятницу, 1 августа, крупнейшие американские нефтегазовые мейджоры Exxon Mobil и Chevron представят отчётность за второй квартал 2025 года. Мы ожидаем, что выручка Exxon Mobil снизится на 13,7% г/г до \$ 80,3 млрд, а скорректированная чистая прибыль на акцию - на 27,6% г/г до \$ 1,55. Chevron может сократить выручку на 7,5% г/г до \$ 45,0 млрд и скорр. EPS на 32,5% г/г до \$ 1,72. Отметим, что прогнозируемые EPS являются минимальными с 2021 года.

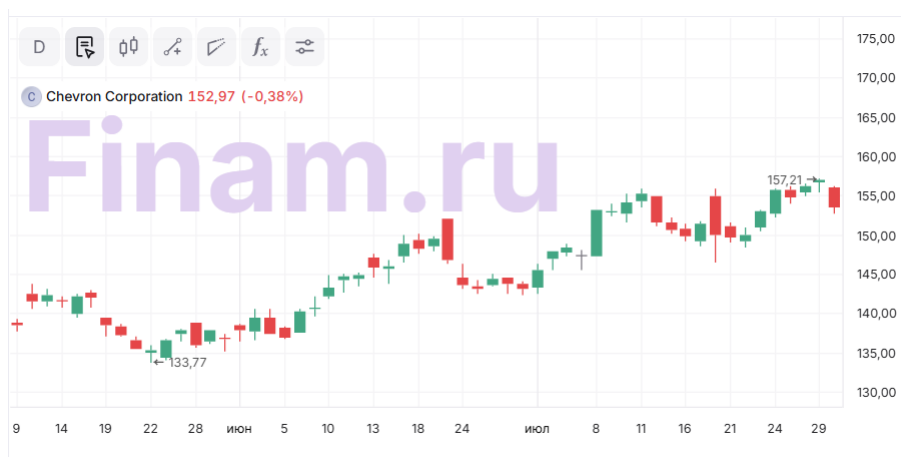
Exxon Mobil и Chevron: прогноз основных финпоказателей за 2 квартал 2025 г. (\$ млрд)

Показатель	Exxon Mobil 2кв 2025E	Exxon Mobil 2кв 2024	изм. г/г	Chevron 2кв 2025E	Chevron 2кв 2024	изм. г/г
Выручка	80,3	93,1	-13,7%	45,0	48,7	-7,5%
EPS скорр., \$	1,55	2,14	-27,6%	1,72	2,55	-32,5%

Основным фактором ухудшения финансовых результатов нефтяников могло стать снижение цен на нефть марки WTI на 21,0% г/г до \$ 64,6 за баррель по итогам второго квартала из-за торговых войн и восстановления добычи со стороны ОПЕК+. Также давление на прибыльность, вероятно, оказала более низкая маржинальность переработки в Штатах. В то же время цены на газ во втором квартале увеличились на 52,5% г/г до \$ 3,31 за mmbtu на фоне низкой базы прошлого года.



На конференц-звонке инвесторы будут следить за комментариями относительно планов нефтегазовых мейджоров по выплатам акционерам – в условиях ухудшения рыночной конъюнктуры мы считаем возможным замедление темпов обратного выкупа акций. От менеджмента Chevron участники рынка также будут ждать подробностей относительно влияния недавнего завершения покупки Hess на бизнес компании.



На фоне ухудшившейся рыночной конъюнктуры мы негативно смотрим на акции Exxon Mobil – наша целевая цена по ним составляет \$ 93,9, даунсайд – 16,1%. При этом мы нейтрально смотрим

на акции Chevron – наша целевая цена по ним составляет \$ 142,9, что соответствует даунсайду 6,9%.

** Цены и другие рыночные данные указаны на время подготовки материала, выпущенного 31.07.2025.*

*** Сообщение носит информационный характер, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией или предложением приобрести упомянутые ценные бумаги. Приобретение иностранных ценных бумаг связано с дополнительными рисками.*