

Chevron Corporation

22.02.2023

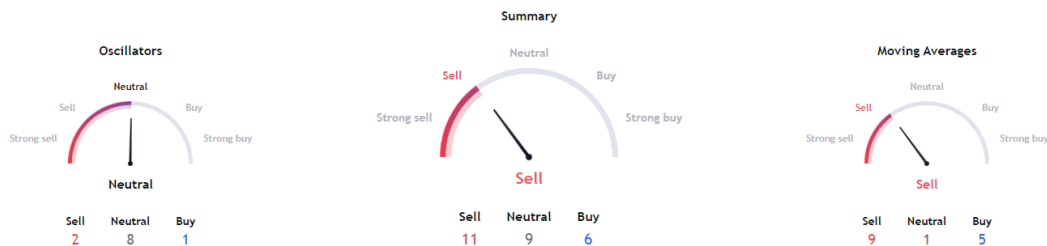
ron.eichel@colmex.co.il | 073-258-0004 | דר' רון אייכל

- הפעילות בזירה דורשת מיומנות, ידע והבנת הסיכונים ואינה מתאימה לכל אדם;
- פעילות ממונפת כרוכה בסיכון ממשי של אבדן מלוא כספי ההשקעה בתוך זמן קצר;
- החברה המפעילה זירה זו פועלת כצד נגדי לעסקאות איתך, ולכן היא המוכרת כשאתה קונה והיא הקונה כשאתה מוכר";
- למידע נוסף אודות ניגודי עניינים ראו פרק 6 – מדיניות ניגוד העניינים - בתקנון המסחר של החברה, המופיע בכתובת:
תקנון מסחר קולמקס
- אין באישור שנותנת רשות ניירות ערך לניהול הזירה אישור לטיב המסחר בזירה או במכשירים הפיננסיים הנסחרים בזירה, או אישור כי מדובר באפיק השקעה בטוח או מומלץ".
- תשומת לבכם בדבר פסקת הגילוי הנאות בסוף מסמך זה.

עיקרי הדברים

- שברון הציגה דוחות מעורבים לרבעון הרביעי של שנת 2022. החברה פספסה את תחזיות הרווח למניה אולם הציגה הכנסות טובות יותר מהציפיות וגם גבוהות בכ-17% ביחס לרבעון המקביל.
- רמת הייצור לא צפויה לגדול בשנת 2023 מעבר לאחוזים בודדים ונראה כי החברה נמצאת בגבול העליון של יכולת הייצור שלה.
- המלחמה ברוסיה וההבנה בעולם כי ייקח זמן עד שהאנרגיה הירוקה תיכנס לכל מקום תומכות במחירי האנרגיה בטווח הקצר ובכך מספקות בסיס רחב וחזק להמשך הפעילות.
- טכנית המניה נסחרת לשבוע הקרוב במגמה שלילית.

הזווית הטכנית לשבוע הקרוב



שם החברה/ני"ע/סחורה	Ticker	מחיר	המלצה	תמיכה	התנגדות
Chevron	CVX	161.55	מכירה	158.63	170.29

Investing.com, TradingView המקור:

טכנית המניה נמצאת לשבוע הקרוב במגמה שלילית חזקה כאשר רוב האינדיקטורים כולל אינדיקטור המומנטום תומכים בירידה במחירה ונותנים דירוג Sell. אינדיקטור ה-Oscillators הינו Neutral.

כתובת: יגאל אלון 94, בנין אלון 2, קומה 24, תל-אביב.
פקס: 073-2580088 מייל: info@colmex.co.il

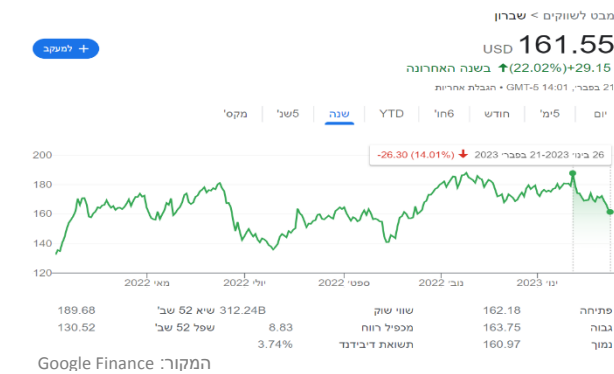
טי ג'י אל קולמקס שוקי הון בע"מ
טלפון: 073-2580000

*** שימו לב לפסקת הגילוי הנאות בסיום המסמך ***

תיאור החברה

חברת שברון פועלת כחברת אחזקות משולבת בתחום האנרגיה ועוסקת בעיקר בחיפוש, הפקה ושיווק נפט, גז ודלקים ברחבי העולם, ביותר מ-180 מדינות.

מטה החברה ממוקם בעיר סן רמון שבקליפורניה ואזורי הפעילות המשמעותיים של החברה הם באזור החוף המערבי, חוף המפרץ של ארצות הברית, דרום מזרח אסיה, קוריאה הדרומית, אוסטרליה ודרום אפריקה, אזור פעילות משמעותי נוסף הוא אגן פרמיאן שבמערב טקסס. פעילות החברה כוללת חיפוש, קידוח והפקת נפט גולמי וגז טבעי, זיקוק נפט גולמי ומוצרי אנרגיה, שיווק נפט גולמי, גז ודלקים, תעבורת נפט גולמי, גז טבעי ודלקים באמצעות קווי צינור, אוניות, רכבות וציוד ממונע אחר.



ב-5 באוקטובר 2020 סיימה חברת שברון את רכישת חברת נובל אנרג'י בעסקת חילופי מניות בסכום שנאמד בכ-4.2 מיליארד דולר. בעקבות זאת היא מחזיקה כיום בכ-25% מהזכויות בקידוח הגז "תמר" ובכ-40% מקידוח ליוויתן.

מניית שברון עלתה בשנה האחרונה בכ-22% ונהנתה מעליית מחירי הנפט. עם זאת, השלימה תוך פחות מחודש ירידה של כ-14% ועברה להיסחר מתח למחיר המניה הממוצע ב-200 הימים האחרונים. מניויתיה נסחרות לפי שווי שוק של 312 מיליארד דולר, כמו כן, היא נסחרת לפי מכפיל רווח היסטורי של 8.83 דולר למניה. החברה שומרת על שיעור דיבידנד מרשים של 3.74% למניה וזאת, לאחר שהגדילה בחודש שעבר את הדיבידנד הרבעוני שלה ב-6% ל-1.51 דולר למניה.



תוצאות כספיות

ברבעון האחרון של שנת 2022, שברון פספסה את תחזיות הרווח למניה ב-0.2 דולר כאשר הציג רווח למניה של 4.09 דולר. הכנסותיה הסתכמו ל-56.47 מיליארד דולר ובכך דווקא הפתיעה את התחזיות בוול סטריט שדיברו על צפי הכנסות של 53.97 מיליארד דולר. החברה למעשה הצליחה להציג לבעלי המניות צמיחה דו ספרתית בהכנסותיה של 17.1% ביחס לרבעון המקביל אשתקד.

בהתבוננות על הפעילות בארה"ב בתחום החיפוש וההפקה ("מעלה הזרם"): דווח על ייצור שווה ערך לנפט נטו של 1.19 מיליון חביות ליום ברבעון הרביעי של שנת 2022. מדובר בירידה מעט לעומת שנה קודם לכן, וייתכן כי הסיבה לכך מגיעה מכיוון הצמצום בייצור במפרץ מקסיקו קוזז רק חלקית על ידי עליות באגן הפרמיאן. מרכיב הנוזלים נטו של ייצור שווה ערך לנפט ברבעון הרביעי של 2022 ירד ב-4% ל-895,000 חביות ליום, והפקת הגז הטבעי נטו גדל ב-4% ל-1.79 מיליארד רגל מעוקב ליום, בהשוואה לרבעון הרביעי של השנה שעברה.

לעומת זאת, בזיקוק ומכירת מוצרים מזוקקים (הקרוי, "במורד הזרם") בארה"ב: דווח על רווחים של 1.18 מיליארד דולר ברבעון הרביעי של שנת 2022, בהשוואה לרווח של 660 מיליון דולר בשנה הקודמת. העלייה נבעה בעיקר מרווחים גבוהים יותר על מכירות מוצרים מזוקקים, שקוזזו חלקית על ידי רווחים נמוכים יותר של חברת שברון פיליפס כימיקלים שנמצאת בבעלותה של שברון (50%). תפוקת הנפט הגולמי של בתי הזיקוק ברבעון הרביעי של 2022 עלתה מעט ל-888,000 חביות ליום לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

ניכר כי ההוצאות ההוניות של שברון עלו ב-30% לצד עליה רק של 4% בייצור. עם זאת, חשוב להדגיש כי החברה נמצאת ברמת ייצור הגבוהה ביותר שלה. מנכ"ל החברה מייק ווירף בראיון ל-CNBC טען כי ייצור אגני הפרמיאן צפוי לגדול ב-10% השנה וככול הנראה ייקח עוד עשור עד למעבר לאנרגיה ירוקה דבר שנותן לשברון חסד של כמה שנים טובות. המצב באירופה מראה כי ישנם סיכונים והשלכות לא רצויות בדחיפת המעבר לאנרגיה ירוקה לפני שהכול מוכן לכך וזה יתמוך בחברות שמייצרות את הנוזל השחור.

בשורה התחתונה נרשם רווח של כ-6.4 מיליארד דולר לרבעון לעומת רווח של כ-5.1 מיליארד דולר ברבעון המקביל אשתקד.

מה צופן העתיד לחברה

במבט לעתיד, החברה אישרה לאחרונה תוכנית חדשה של 75 מיליארד דולר לרכישה חוזרת של מניות. היא מצפה לשמור על רכישות חוזרות של מניות בקצה העליון של טווח התחזיות במהלך הרבעון הראשון של שנת 2023. ברבעון זה, הרווחים המתואמים במעלה הזרם ירדו בעיקר עקב מימושים נמוכים יותר (realizations and liftings) וכן הוצאות חיפוש גבוהות יותר, שקוזזו חלקית על ידי השפעות תזמון טובות.

החברה ציינה במצגת למשקיעים כי: "הייצור ב-2023 צפוי להיות קבוע עם עליה של עד 3% ב-80 דולר לחבית ברנט. לאחר התאמה למחירים נמוכים יותר ושינויים בתיק האחזקות של החברה - בעיקר מכירת נכס איגל פורד שלנו וסיום חוזה בתאילנד - אנו מצפים שהייצור יגדל על ידי אגן פרמיאן ופצלי פצלים אחרים ונכסים הדוקים. אנחנו נשארים בטוחים בהנחת הייצור ארוכות הטווח שלנו."

"בהתבסס על התחזית הנוכחית, אנו צופים עלויות גבוהות יותר של גז טבעי עבור בתי הזיקוק שלנו בקליפורניה. תחזית לשנה כולה בכל מגזרי הפעילות ההפסדים נמוכה יותר השנה בשל הכנסות ריבית צפויות גבוהות יותר ושוב אינה כוללת פריטים מיוחדים כגון עלויות הסדר פנסיה למשל."

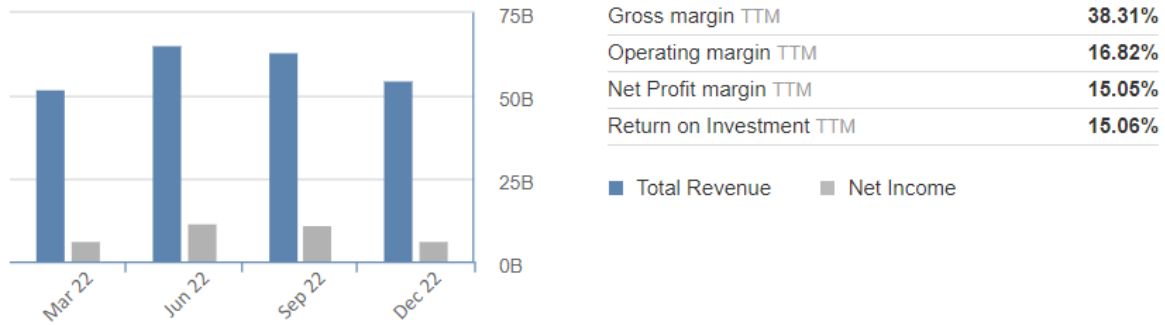
לגבי מגזרי פעילות אחרים, הם יכול להשתנות מרבעון לרבעון ומשנה לשנה. אנו מעריכים שדיבידנדים שנתיים בין 5 ל-6 מיליארד דולר תלויים בעיקר במחירי הסחורות וברווחים. ההפרש בין רווחי החברות והדיבידנדים צפוי להיות פחות מ-2 מיליארד דולר. אנחנו לא צופים דיבידנד מ-TCO ברבעון הראשון"

בנוסף, המצב הגאופוליטי ככול הנראה ימשיך לתמוך במחירי נפט גבוהים, ומכיוון שאין צפי לשינוי במלחמה שבין אוקראינה לרוסיה בקרוב, ככול הנראה מחיר הנפט ומחירי האנרגיה ימשיכו להישאר באזורים שהם נמצאים היום ואולי מעליהם. דבר שיתמוך בשברון שתתחיל לקצור את הפירות מחיפוש הנפט הרבים שלה וההשקעות ההוניות הגבוהות שלה.

טי ג'י אל קולמקס שוקי הון בע"מ כתובת: יגאל אלון 94, בנין אלון 2, קומה 24, תל-אביב.
טלפון: 073-2580000 פקס: 073-2580088 מייל: info@colmex.co.il

*** שימו לב לפסקת הגילוי הנאות בסיום המסמך ***

CVX Income Statement »



Gross margin TTM	38.31%
Operating margin TTM	16.82%
Net Profit margin TTM	15.05%
Return on Investment TTM	15.06%

■ Total Revenue ■ Net Income

Period Ending:	Dec 31, 2022	Sep 30, 2022	Jun 30, 2022	Mar 31, 2022
Total Revenue	54523	63508	65372	52314
Gross Profit	21953	25418	25369	19665
Operating Income	7981	11791	12742	7132
Net Income	6353	11231	11622	6259

Investing.Com המקור:

המקור: מצגת דוחות כספיים Q4 2022

פרטי מכין עבודת הניתוח:

שם: רון אייכל, ת.ז 029027703

כתובת: יגאל אלון 94, ת"א.

בעל רישיון משווק השקעות מספר 6910

השכלה: ד"ר מנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית.

תואר ראשון ושני בכלכלה מהטכניון

ניסיון תעסוקתי - 20 שנה

פרטי התאגיד המורשה מטעמו פועל מכין עבודת הניתוח:

טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ. בעלת רישיון משווק השקעות מספר: 804.

מרחוב יגאל אלון 94, מגדל אלון 2, תל אביב. טלפון: 073-7903784. פקס: 073-2580058.

גילוי נאות מטעם מכין עבודת הניתוח: למכין עבודת הניתוח לא ידוע על ניגוד עניינים במועד

פרסום עבודת הניתוח.

גילוי נאות מכח תקנות זירות סוחר:

- עיסוקה המרכזי של החברה הוא ניהול זירת סוחר, וכי מחד, היא מפרסמת עבודת ניתוח זו, אשר ניתן לבסס עליהן החלטה בדבר כדאיות השקעה, החזקה, קניה או מכירה של מכשיר פיננסי הנסחר בזירה ושווי מושפע מערך נכס הבסיס ומנגד היא משמשת כצד הנגדי לעסקאות מול הלקוח. בהתאם לכך, לחברה ניגוד עניינים במספר היבטים:
- בשלב הפתיחה והסגירה של העסקה, החברה היא הקונה כשהלוקח מוכר ולהפך. לפיכך, אינטרס החברה בשער המכשיר הפיננסי, אשר ערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא העבודה, מנוגד לאינטרס הלקוח, הן בשלב פתיחת העסקה והן בשלב סגירתה.
- החברה אינה מתחייבת להתכנסות בגין כל עסקה של לקוח ולכן היא עשויה להיות מצויה בפוזיציה המנוגדת לזו של הלקוח, כל עוד העסקה מול הלקוח פתוחה. לפיכך, מרוויחה החברה כאשר הלקוח מפסיד ומפסידה כאשר הלקוח מרוויח.
- כאשר החברה מתכסה, היא עשויה לבצע התכנסות זאת מול תאגיד קשור. בהתאם לכך, ייתכן כי קבוצת החברה תהיה מצויה בפוזיציה המנוגדת לזו של הלקוח, כל עוד העסקה מול הלקוח פתוחה. במקרה זה, מרוויחה הקבוצה כאשר הלקוח מפסיד ומפסידה כאשר הלקוח מרוויח.
- החברה נוקטת באמצעים לצמצום ניגודי העניינים, אך אין באמצעים אלה כדי למנעם לחלוטין. למידע נוסף ראו פרק 6 – מדיניות ניגוד העניינים - בתקנון המסחר של החברה:

תקנון מסחר קולמקס

• השירותים בזירה כרוכים בעמלות שונות. לפירוט בדבר עמלות אלה ראו:
[/https://www.colmex.co.il/assets-and-comissions](https://www.colmex.co.il/assets-and-comissions)

גילוי נאות מטעם טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ מכח הוראת האנליזות:

- עבודת הניתוח הועברה לחברה מידי עורך עבודת הניתוח בתאריך 22/02/2023. עבודת הניתוח פורסמה בתאריך 22/02/2023.
- החברה ביצעה במהלך החודש שקדם למועד פרסום עבודת ניתוח זו, עסקאות ו/או החזיקה בעסקאות פתוחות במכשיר פיננסי שערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא עבודת ניתוח זו, מכוח היותה זירת סוחר, כמפורט לעיל.
- לחברה קיימות עסקאות פתוחות במכשיר פיננסי שערכו נגזר מנכס הבסיס נשוא עבודת ניתוח זו, מכוח היותה זירת סוחר, במועד פרסום האנליזה.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא ניהלו הנפקה פרטית או הצעה של ניירות ערך של התאגיד הנסקר במהלך 12 החודשים שקדמו למועד פרסום עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא קיבלו מהתאגיד הנסקר תמורה בגין מתן שירותים במהלך 12 החודשים שקדמו למועד הפרסום של עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה לא צפויים לקבל תמורה בהיקף מהותי מהתאגיד הנסקר לאחר פרסום עבודת הניתוח.
- החברה ו/או תאגיד קשור לה אינם משמשים כעושה שוק בניירות הערך של התאגיד הנסקר. במועד פרסום עבודת הניתוח ובמהלך 30 הימים שקדמו למועד הפרסום, החברה ו/או תאגיד קשור לה, לא החזיקו בחשבונות הנוסטרו שלהם, או בחשבונות המנוהלים על ידם, החזקה מהותית בנייר ערך נשוא עבודת ניתוח זו, או בסוג מסוים של ניירות ערך של התאגיד הנסקר.
- במועד פרסום עבודת האנליזה, לא החזיק בעל השליטה בחברה, החזקה מהותית בנייר הערך נשוא עבודת הניתוח או בסוג מסוים של ניירות

כללי

- עבודת ניתוח זו נועדה לשם מסירת מידע בלבד, ובשום אופן אין לראות בה חוות דעת, הצעה, המלצה או יעוץ או שיווק לרכישה ו/או החזקה ו/או מכירה של ניירות ערך ו/או הנכסים הפיננסיים המתוארים בה. המידע, הפרטים, הדעות ומסקנות עורך עבודת הניתוח, כפי שאלה מפורטים בעבודת ניתוח זו, עשויים להשתנות ללא מתן הודעה מראש או בכלל. **עבודת ניתוח זו היא על דעת עורך עבודת הניתוח בלבד ומשקפת את הבנתו ליום כתיבתה. עבודת ניתוח זו אינה מהווה תחליף, בשום צורה שהיא, לייעוץ או שיווק**



השקעות המתחשב בנתוניו וצרכיו המיוחדים של כל אדם. החברה וחברות קשורות לחברה, בעלי מניותיה, עובדיה ו/או מי מטעמן לא יהיו אחראים, בכל צורה שהיא, לכל נזק ו/או הפסד שייגרם כתוצאה משימוש בעבודת ניתוח זו, ככל שייגרם. החברה אינה מתחייבת ואין בעבודת ניתוח זו משום התחייבות להשגת תשואה כלשהי או רווח כלשהו כתוצאה מאמור בעבודת ניתוח זו. עבודת ניתוח זו הינה רכושה הבלעדי של טי.ג'י.אל קולמקס שוקי הון בע"מ, ואין להעבירה לצד ג', להעתיק, לשכפל, לצטט, לפרסם או לצלם, באופן מלא או חלקי מבלי לקבל אישור מראש ובכתב מהחברה.

- אני רון אייכל, בעל רישיון מס' 6910, מצהיר בזאת שהדעות המובעות בעבודת ניתוח זו משקפות נאמנה את דעותיי האישיות על ניירות הערך המסוקרים ועל התאגיד שהנפיק ניירות ערך אלה.

רון אייכל