

DETECTOR DE VALORES: Parsley Energy (PE-US)

Precio (26/06/2018)	\$ 29,78	
Número acciones (M)	322,70 52 semanas (\$)	33,43 / 21,12
Capitalización (M)	9.609 52 semanas (var %)	-10,9 / +41,0
Free-float: 93,1%		
Sector: Petróleo y Gas		
Mercado cotización: NYSE		


Descripción Compañía

PARSLEY ENERGY (PE-US) es una compañía independiente productora de petróleo y gas natural. Está enfocado en la adquisición, desarrollo y explotación de reservas no convencionales de petróleo y gas natural en la *Permian Basin*. Su cartera incluye la cuenca de Midland y el sur de Delaware. Destacar que la compañía presenta como ventaja competitiva el hecho de que la mayoría de la superficie se beneficia de una combinación favorable de profundidad, espesor, madurez térmica y contenido orgánico, lo que contribuye a una mayor productividad. En comparación con otras cuencas en América del Norte, el desarrollo horizontal en la *Permian Basin* aún está en fase inicial, por lo que el potencial de mejora de la productividad es grande. En este sentido, la compañía ha pasado de la perforación vertical a la perforación horizontal para capturar de manera más efectiva su elevado potencial de recursos. La compañía fue fundada por Bryan Sheffield, Mike Hinson y Paul Treadwell en 2008 y tiene su sede en Austin, Texas.

Principales Parámetros de la Inversión

Como idea de inversión PE ofrece la posibilidad de invertir en el sector de petróleo no convencional estadounidense, sector cada vez más flexible y eficiente, que está siendo capaz de incrementar sus producciones en un entorno de precios más bajos. En este sentido, destacar que PE opera exclusivamente en las zonas más prolíficas de la *Permian Basin*, una de las cuencas de petróleo más ricas en recursos del mundo.

Cabe destacar que PE ha incrementado su producción a una tasa anual crecimiento compuesto (tacc) del 16% en los últimos 16 trimestres, pasando de producir 5.400 barriles al día en el 1T2014 a producir 59.300 barriles al día en el 1T2018. Además, PE presenta un importante crecimiento de las reservas probadas (aproximadamente un 90% en 2017 en términos interanuales, hasta 416 millones de barriles, 249 de los cuales son de crudo).

Señalar, igualmente, que PE ha logrado alcanzar en los últimos años una muy favorable evolución de los costes operativos (por barril), así como significativas mejoras en la productividad de las plataformas de perforación. Además, mantiene acuerdos de transporte multianuales en una zona en la que está habiendo problemas para poder trasladar la producción.

Desde un punto de vista fundamental PE cotiza a múltiplos razonables en función de las fuertes expectativas de crecimiento de resultados que maneja el consenso de analistas. Su balance es además sólido, con una ratio deuda neta/EBITDA 2018E de 1,5x (veces), que está previsto baje hasta las 0,8x en 2020. El valor, además, presenta un buen "momento" de mercado, con la mayoría de los analistas que lo cubren habiendo revisado en los últimos meses sus expectativas de resultados y sus valoraciones –el **precio objetivo** para el valor es actualmente de **\$ 41,63**, lo que daría a PE un potencial adicional de revalorización superior al **40%**. Actualmente el 84% de las recomendaciones sobre el valor son de **COMPRA/ACUMULAR**.

Por último, señalar que la correlación del valor con el precio del crudo es elevada, tal y como les viene ocurriendo a la mayoría de las compañías del sector en los últimos tiempos. Es por ello que en los próximos meses su evolución en bolsa va a depender mucho de cómo se comporte esta variable.

DETECTOR DE VALORES: Parsley Energy (PE-US)
Múltiplos Bursátiles

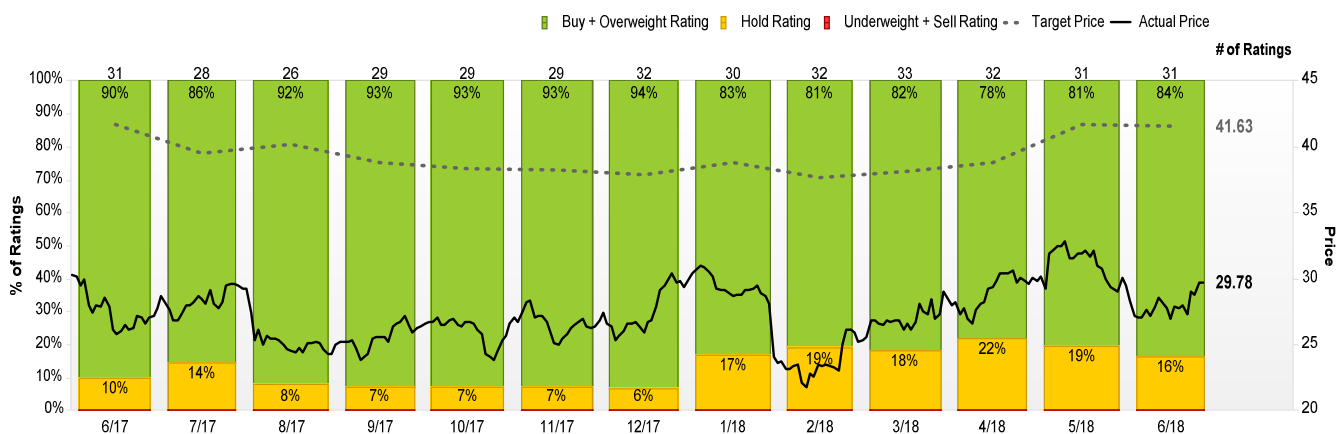
	2014	2015	2016	2017	2018E	2019E	2020E
PER (x)	40,9	neg	391,6	42,7	18,6	13,0	9,7
PEG Ratio (x)	0,8	neg	7,9	0,9	0,4	0,3	0,2
Precio/valor en libros (x)	2,0	1,7	2,9	1,6	1,5	1,3	1,2
Precio/cash flow (x)	12,1	15,2	24,1	14,0	7,2	5,3	4,2
Precio/ventas	6,7	9,6	13,8	9,6	5,3	4,1	3,2
Enterprise Value/EBITDA (x)	12,6	17,3	20,7	16,3	8,6	6,6	4,9
Rentabilidad dividendo (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5
Return on Equity (ROE) (%)	4,9	-1,7	0,7	3,7	8,0	10,2	11,9
Deuda neta/EBITDA (x)	3,0	1,1	2,6	2,4	1,5	1,2	0,8

Fuente: FactSet

Estimaciones Resultados

EUR millones	2014	2015	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Sales	249,4	298,2	433,1	784,9	1.550,9	1.996,7	2.574,2
crecimiento (YoY%)	184,0	19,6	45,3	81,2	97,6	28,7	28,9
EBITDA	173,1	177,4	330,7	544,6	1.159,4	1.538,2	2.015,0
crecimiento (YoY%)	194,9	2,5	86,5	64,7	112,9	32,7	31,0
Margen EBITDA (%)	69,4	59,5	76,3	69,4	74,8	77,0	78,3
EBIT	49,0	-63,7	28,9	242,4	669,2	868,1	1.155,7
crecimiento (YoY%)	28,4	-230,0	--	740,0	176,1	29,7	33,1
Margen EBIT (%)	19,6	-21,4	6,7	30,9	43,2	43,5	44,9
BAI	77,0	-89,1	-100,6	105,2	554,5	749,6	1.035,8
crecimiento (YoY%)	261,0	-215,7	-12,9	--	427,0	35,2	38,2
Beneficio Neto	19,4	-46,5	-70,2	86,7	398,0	565,9	791,5
crecimiento (YoY%)	-3,0	-340,0	-51,0	--	359,2	42,2	39,9
Margen neto (%)	7,8	-15,6	-16,2	11,0	25,7	28,3	30,7

Fuente: FactSet

Precios Objetivos y Recomendaciones


Fuente: FactSet

DETECTOR DE VALORES: Parsley Energy (PE-US)

Evolución Reciente de las Acciones y Aspecto Técnico



Fuente: FactSet