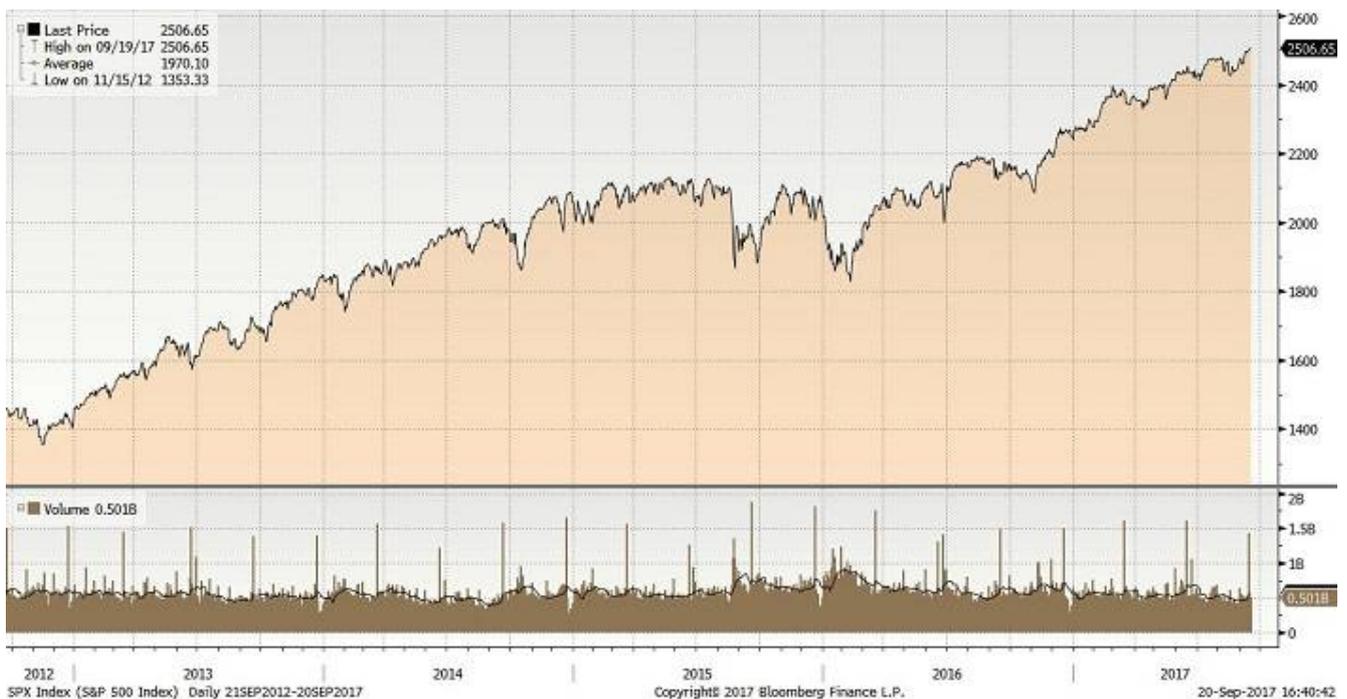


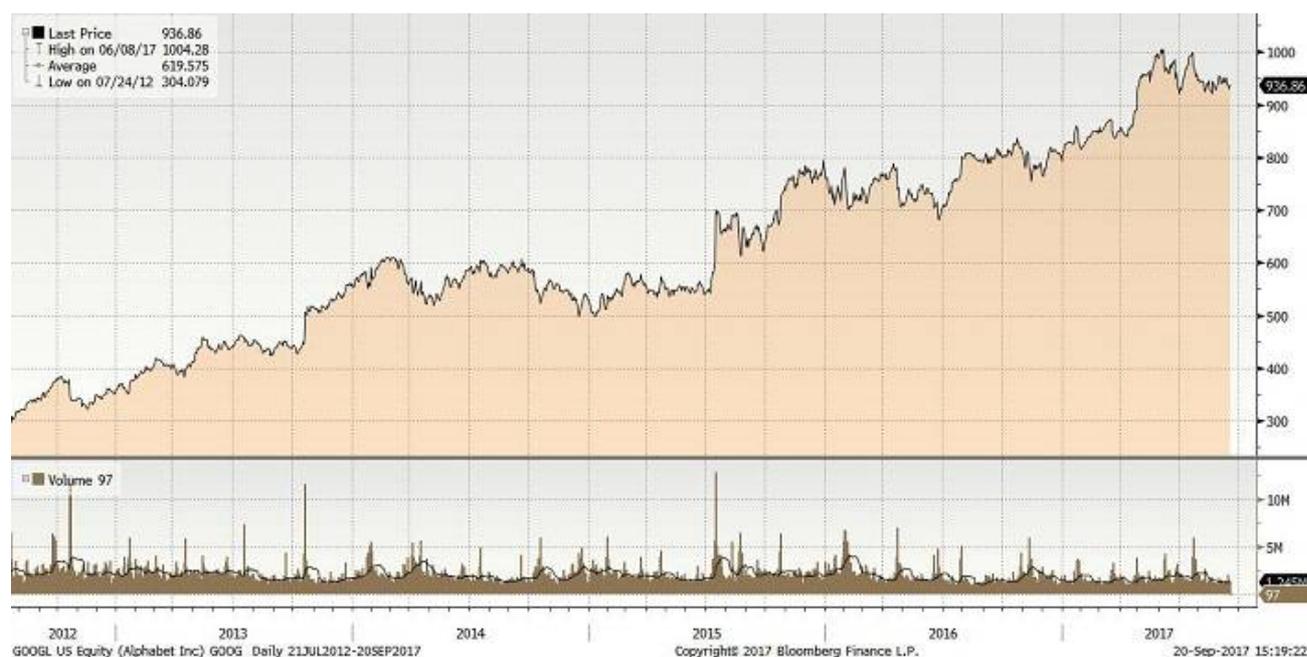
Лучшие идеи на американском рынке акций

20.09.2017г.

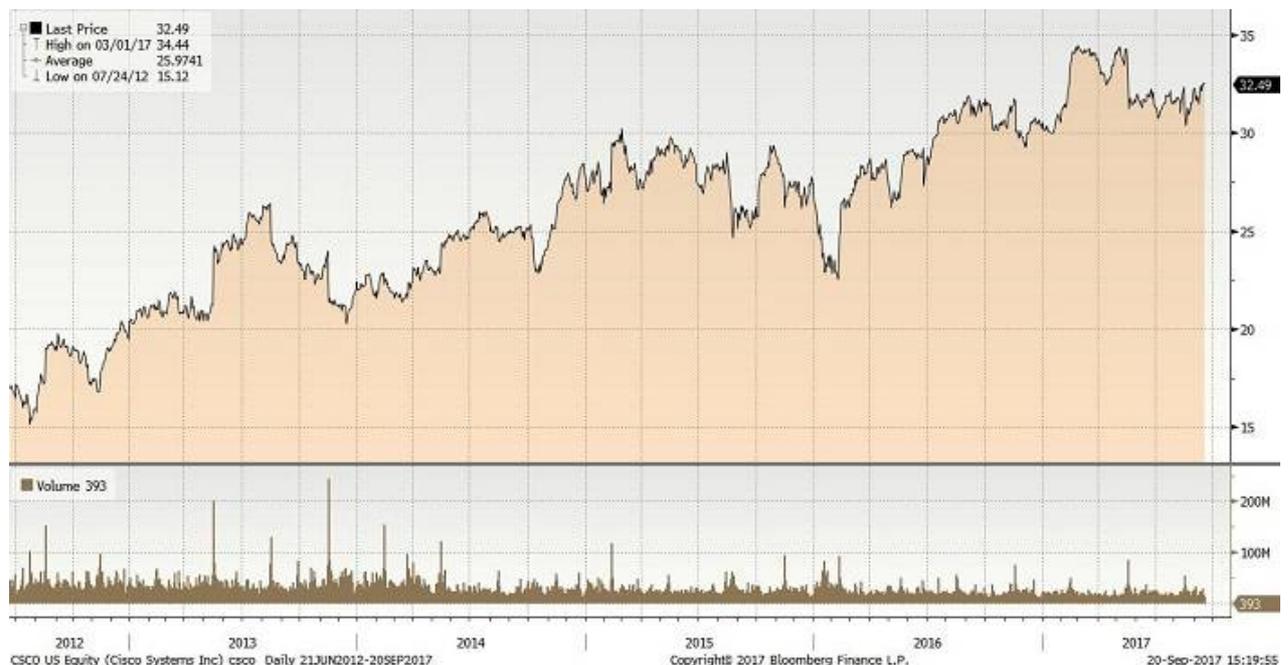
Индекс S&P 500 (5-летний график)



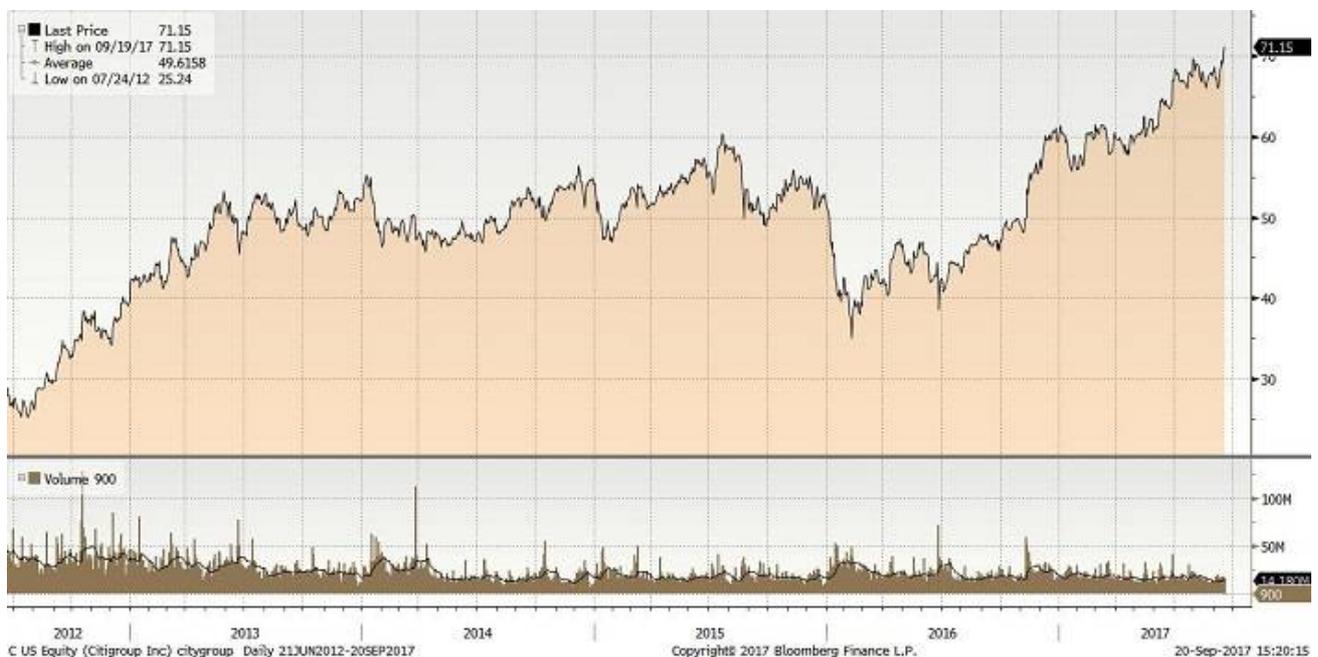
Alphabet(GOOG) через дочерние компании, включая Google, предоставляет веб-поиск, рекламу, веб-карты, программные приложения, мобильные ОС, контент и другие продукты и услуги. Компания находится на переднем крае инноваций и генерирует значительные денежные потоки. Обновленная стратегия и создание холдинговой структуры может привести к более эффективной системе контроля над расходами и еще более высокой отдаче на капитал (текущий ROE – около 15%). Чистая рентабельность компании превышает 20%, а чистая денежная позиция составляет рекордные 90.7 млрд. долл. При этом компания торгуется с существенным дисконтом к аналогам (ISIN- US02079K1079).



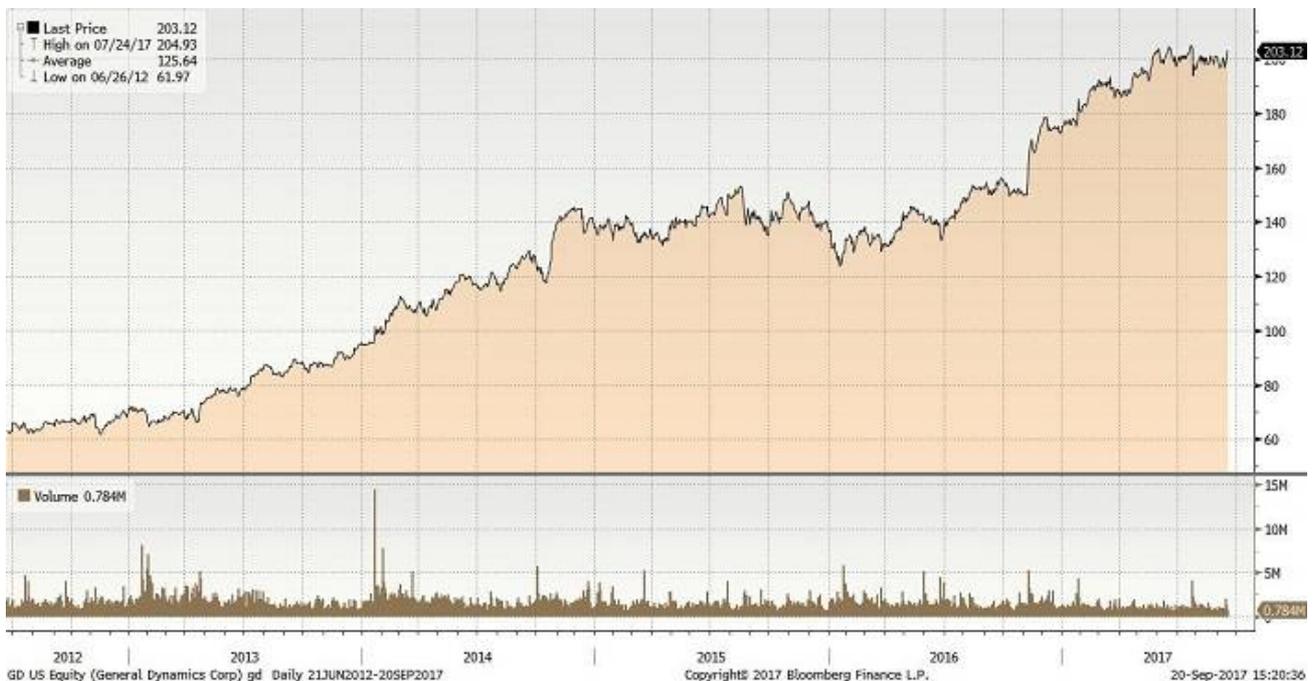
CISCO(CSCO) производит и продает сетевое оборудование и другие продукты в сфере информационных технологий. По финансовым метрикам компания очень привлекательна: операционные денежные потоки более чем в 10 раз превышают капиталовложения. Соответственно, компания ежеквартально выкупает акции с рынка на сумму порядка 1 млрд. долл. По дивидендной доходности CISCO (3.4%) входит в десятку лидеров в индексе S&P. Чистая денежная позиция компании составляет около 36.7 млрд. долл. (более 20% капитализации). CISCO торгуется по относительно невысоким для отрасли мультипликаторам (P/E 15.5), что предполагает дисконт около 20% к конкурентам. Компания входит в индекс «Дивидендные аристократы», включающий компании наращивающие дивиденды на протяжении 20-летнего периода. К 2020 компания собирается получать 50% выручки по подписке, что означает переход в модели бизнеса. (ISIN акций- US17275R1023).



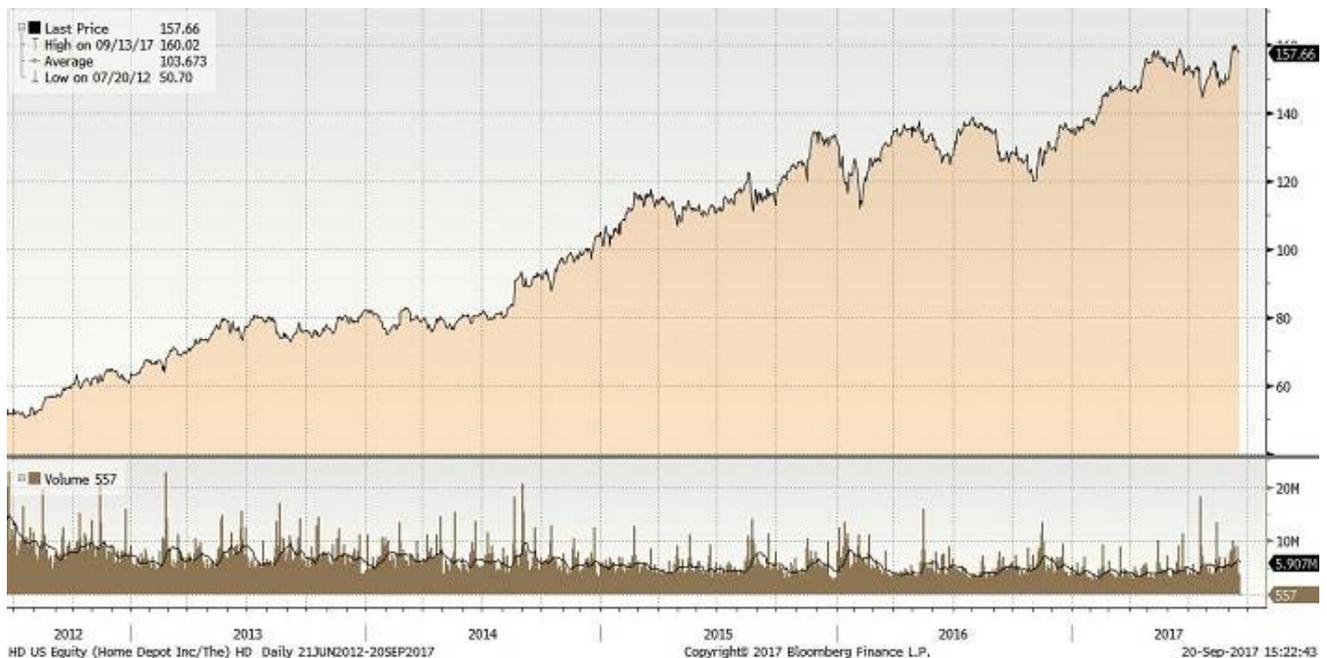
Citigroup(C) – одна из крупнейших финансовых корпораций. Её финансовая сеть охватывает более 140 стран. Более половины выручки компания получает вне США. После финансового кризиса 2008-2009гг. доверие к финансовому сектору было подорвано. Однако воспоминания о кризисе уходят в прошлое. Уже в декабре 2010г. правительство США продало с прибылью все акции Ситигруп, а банк рассчитался за чрезвычайную госпомощь. В настоящее время повышение ставки ФРС США задает возможности увеличения банковских доходов. Другим благоприятным моментом для финансового сектора является перспектива либерализации регулирования при президенте Трампе. Среди крупных американских банков только у Ситигруп капитализация отстает от book value (собственного капитала), у акции P/E ниже средней по группе. При этом банк проводит обширную программу выкупа акций (\$10.35 млрд). Это позволяет считать эту акцию недооцененной (ISIN- US1729674242)



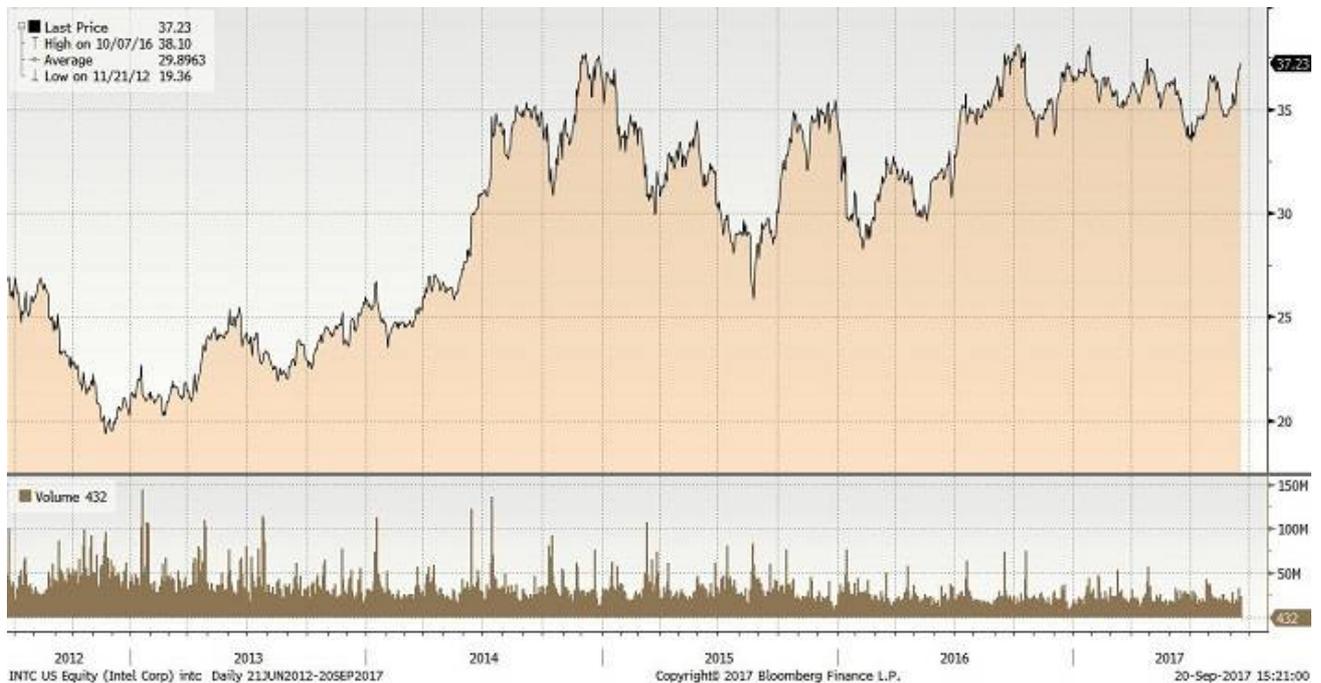
General Dynamics(GD) - один из крупнейших мировых производителей военной и аэрокосмической техники в сегментах - морские системы, боевые системы, информационные системы и технологии, аэрокосмические технологии. Компания имеет солидную историю, среди ее разработок, например, истребитель F-16 и танк M1 Abrams. Последние 2 года ее ROE превосходит 25%. Операционный кэш многократно превосходит капитальные затраты. Ее долговая нагрузка очень мала, чистая рентабельность около 10%. Акция компании входит в индекс S&P 500 дивидендные аристократы, куда включаются компании, непрерывно в течение 20 лет наращивающие дивиденды. Текущая дивидендная доходность 1.6%. Акцию General Dynamics называют идеей номер один при Трампе из-за обещаний последнего нарастить военные расходы. При этом акция отвечает средним показателям P/E для военной сферы. В 2017г. ждут свидетельств успеха combat vehicle division за счет роста международных заказов. (ISIN - US3695501086).



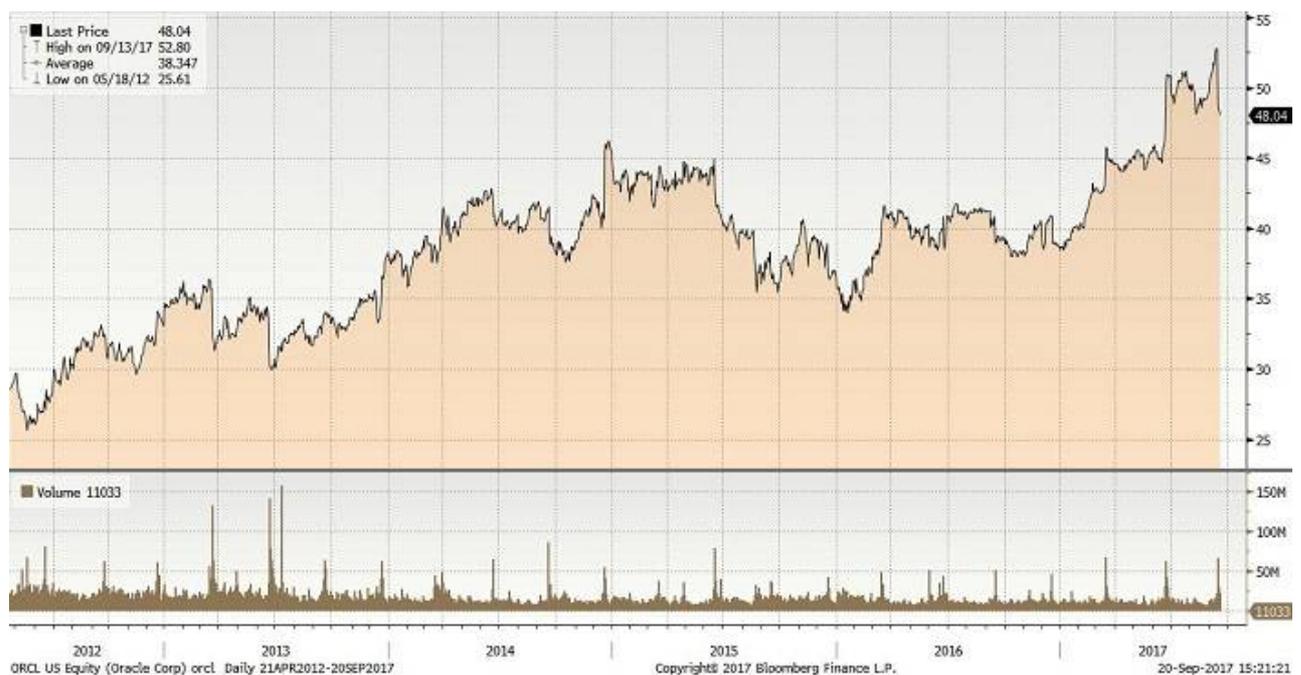
Home Depot(HD) – крупнейшая в мире розничная сеть по продаже товаров для дома – “хозяйственных” товаров. Компания оперирует почти 2275 магазинами в США, Канаде и Мексике и развивает активно он-лайн бизнес (он показал темп выручки +40% в 2016г.) HD реализует широкую продуктовую линейку (более 40000 наименований – в сегментах - садовый инвентарь, краски, кухонная утварь, ваннные принадлежности, сантехника, лесоматериалы и т.д.) для клиентских групп Do-It-Yourself (DIY), Do-It-For-Me (DIFM) и профессиональных групп. Успехи в последние годы связаны с улучшениями на жилищном рынке США и стратегии по расширению e-commerce. В 2017-2019гг. ожидается устойчивый рост выручки, прибыли, рентабельности и свободного денежного потока компании. ROE достиг уже 30%. Устойчиво растут и дивиденды компании, - ожидаемая дивидендная доходность 2.26% (ISIN – US4370761029).



Intel(INTC) – крупнейший в мире производитель микропроцессоров и полупроводниковых компонентов для промышленного и сетевого оборудования, флэш памяти, накопителей, материнских плат и др. В последние годы компания стала осваивать новые сегменты деятельности, что органично дополняет ее традиционную компьютерную сферу бизнеса. Intel активно участвует в проектах вывода на дороги к 2021г. беспилотных автомобилей. С текущим развитием облачной индустрии Intel's Data Center Group становится основным драйвером роста. Растут доходы от направления “интернет вещей”. Бизнес остается высокомаржинальным ((EBITDA margin около 40%, чистая прибыльность около 20%), дивидендная доходность (больше 3%). Торгуется с дисконтом 50% к аналогам, хотя в 2017-2018гг. ожидается рост прибыльности компании. (ISIN акций - US4581401001).



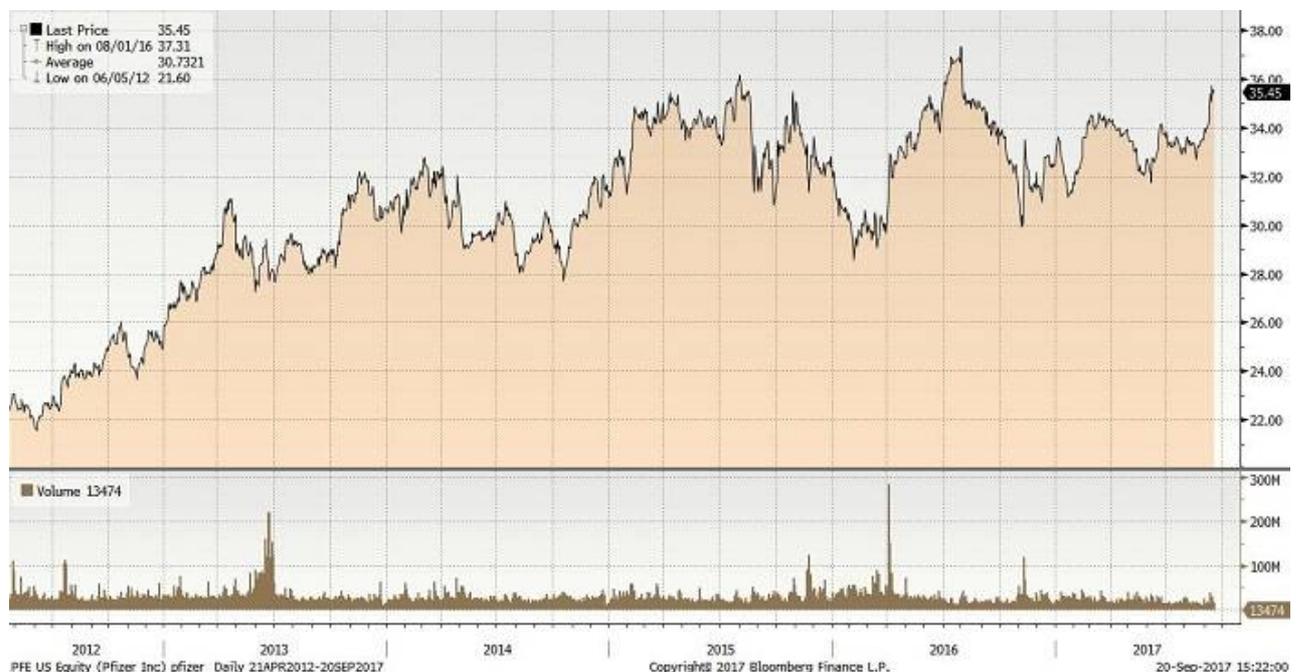
Oracle(ORCL) *поставляет программное обеспечение и предлагает базы данных, служебные серверы, разработку прикладных решений и корпоративные бизнес-приложения.* Компания генерирует значительные операционные потоки, превышающие капвложения в 7-10 раз и выходит в сегмент облачных решений. Компания торгуется с дисконтом к аналогам по мультипликатору P/E17 – 15.9 против 28.4 по отрасли, а ROE Oracle (19.4%) значительно выше, чем у конкурентов. В ближайшие два года рынок ждет роста чистой прибыли компании и чистую рентабельность порядка 30%. Средние темпы роста дивидендов по компании за последние 5 лет составили 20%, ожидаемая доходность около 1.5% (ISIN- US68389X1054).



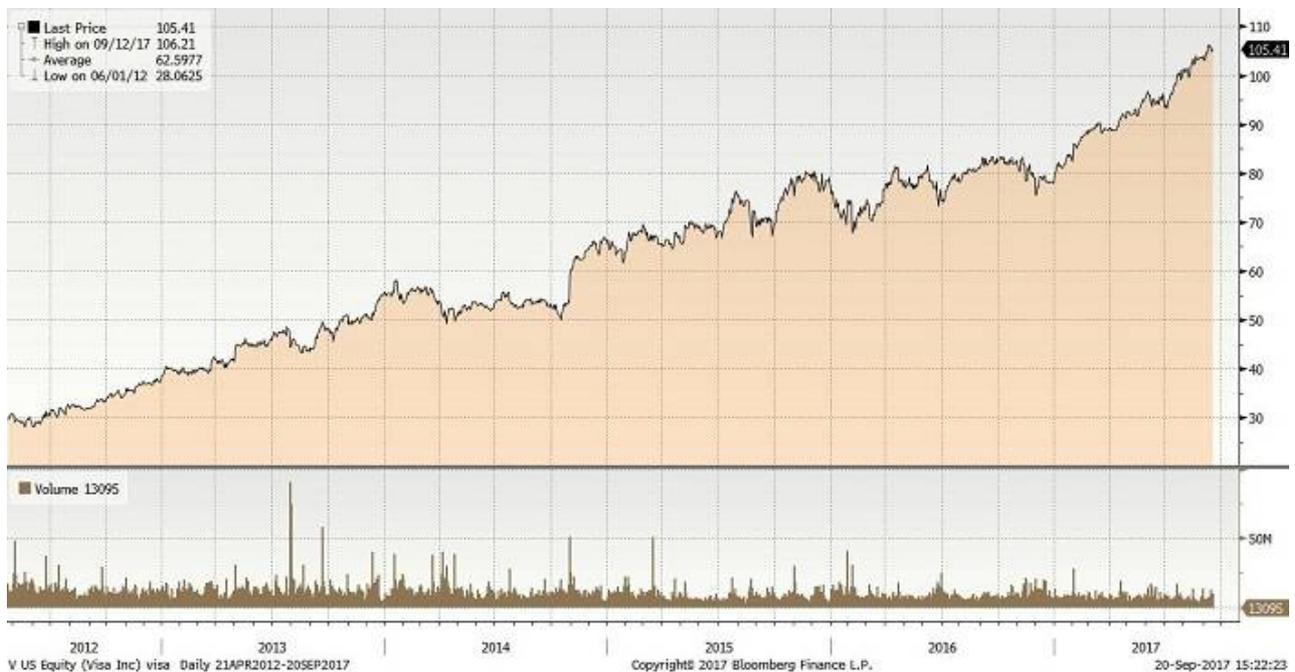
PepsiCo (PEP) занимается производством напитков и продуктов питания по всему миру. Компания обладает десятками сильных брендов, которые остаются популярными на различных рынках. Компания запустила программу снижения издержек, которая должна сократить расходную часть на 1 млрд. долл. в год. Рентабельность бизнеса по EBITDA – около 20%, а операционные денежные потоки превышают капвложения в 3-4 раза. Компания примерно на 10% дешевле аналогов, хотя имеет существенно более высокий ROE (около 60%). Ожидаемая дивидендная доходность акций компании – более 2.81%, акции компании обычно менее волатильны, чем рынок. Компания наращивает дивиденды на протяжении 20-летнего периода (ISIN- US7134481081).



Pfizer (PFE) – одна из крупнейших фармацевтических компаний в мире. Компания развивает и производит лекарства и вакцины по широкому кругу направлений медицины, включая иммунологию, кардиологию, эндокринологию, неврологию. Обширная продуктовая линейка включает ряд блокбастеров – липитор, лирика, дюфлюкан, зитромакс, виагра и т.д. Высокая чистая прибыльность компании (более 20%) позволяет компании с 2010г. непрерывно наращивать дивиденды (текущая доходность 3.55%). Долговое обременение компании невысокое - net debt/EBITDA 1.36. В 2016г. приобрела активов на \$40 млрд в т.ч. Medivation и Anacor, что усилило её позиции на рынке терапевтических средств, повысило потенциал роста в 2017-2018гг. Компания регулярно проводит buy-back. Мультипликатор P/E (17.9) - на 10% ниже, чем средняя аналогов. (ISIN- US7170811035)



Visa Inc. (V) управляет сетью розничных электронных платежей и глобальными финансовыми услугами, а также проводит международные торговые операции для клиентов. Бизнес-модель компании максимально эффективна (операционные денежные потоки более чем в 10 раз превышают капиталовложения). Чистая рентабельность компании находится в диапазоне 40-50%, отдача на акционерный капитал превышает 25%. Кроме того, может продолжиться рост выручки и прибыли двухзначными темпами по мере роста количества электронных транзакций. На 2017г. рост чистой выручки менеджмент прогнозирует в размере 18-20.5%. Компания торгуется по P/E в 31.8, что немало, но оправдывается ростом бизнеса и ниже уровня аналогов (ISIN - US92826C8394).



Важная информация

Все оценки и рекомендации подготовлены без учета индивидуальных инвестиционных предпочтений и финансовых обстоятельств инвесторов. ВТБ24 рекомендует инвесторам самостоятельно оценивать потенциальные риски и доходности отдельных инвестиций и инвестиционных стратегий, при необходимости обращаясь за помощью к квалифицированным специалистам по инвестициям. Клиенты ВТБ24 могут обращаться за дополнительными консультациями к специалистам аналитического отдела Инвестиционного департамента банка.

Данный обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением о купле-продаже. Несмотря на то, что информация, содержащаяся в настоящем обзоре, взята из источников, рассматриваемых ВТБ24 как надежные, мы не несем ответственности за точность и полноту указанной информации. Все мнения и оценки, приведенные в данном обзоре, отражают наши взгляды на указанную дату и могут меняться без уведомления. Копирование и распространение информации, содержащейся в настоящем обзоре, возможно лишь с письменного разрешения ВТБ24.

Узнайте больше:

8 (800) 333-24-24

<http://onlinebroker.ru/>

www.vtb24.ru 

Консультации по инвестиционным услугам Банка:

- Брокерское обслуживание на рынке акций, облигаций и производных инструментов
- Обслуживание на валютном рынке
- Персональное инвестиционное консультирование

Аналитическое сопровождение клиентов и полная информация об инвестиционных услугах

<https://broker.vtb24.ru>

Для клиентов Москвы и Московской области:

(495) 982-58-15

sales@vtb24.ru

Для региональных клиентов:

(800) 333-24-24

regionsales@vtb24.ru