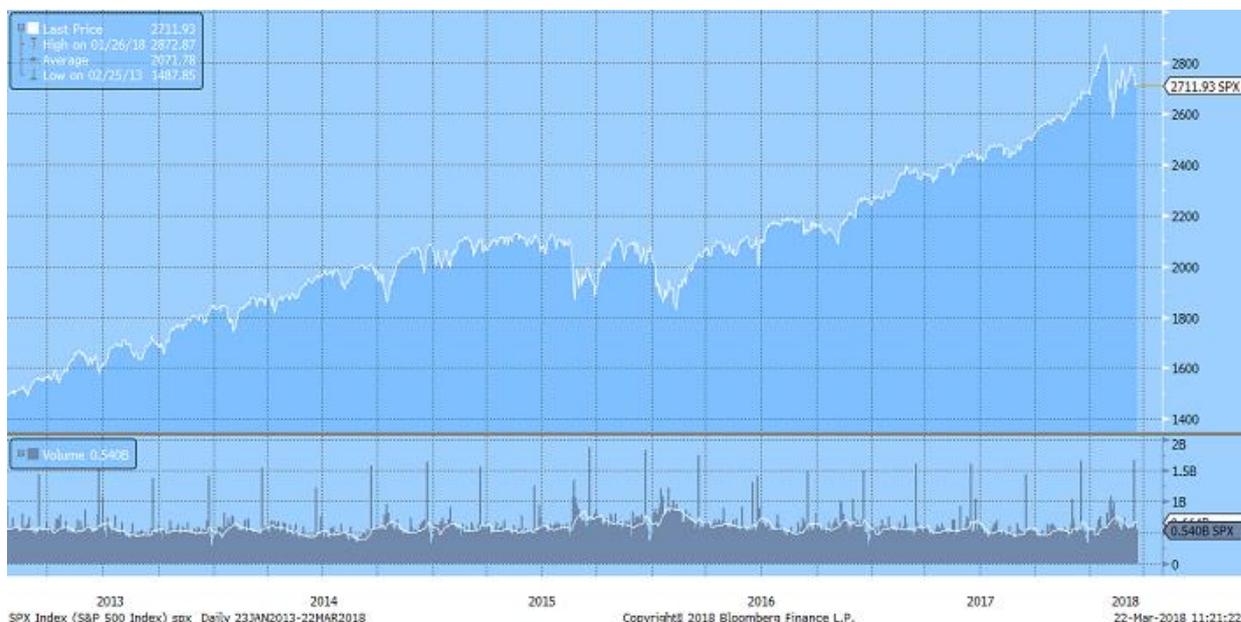


Лучшие идеи на американском рынке акций

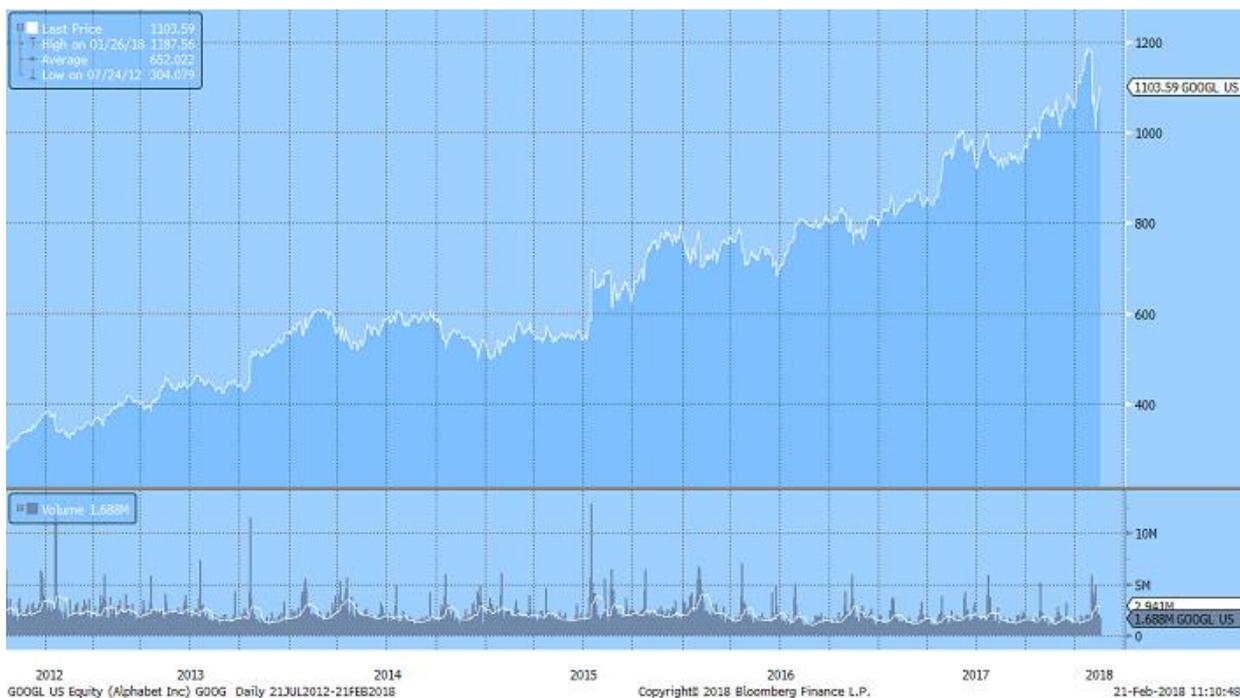
20.03.2018г.

Индекс S&P 500 (5-летний график)

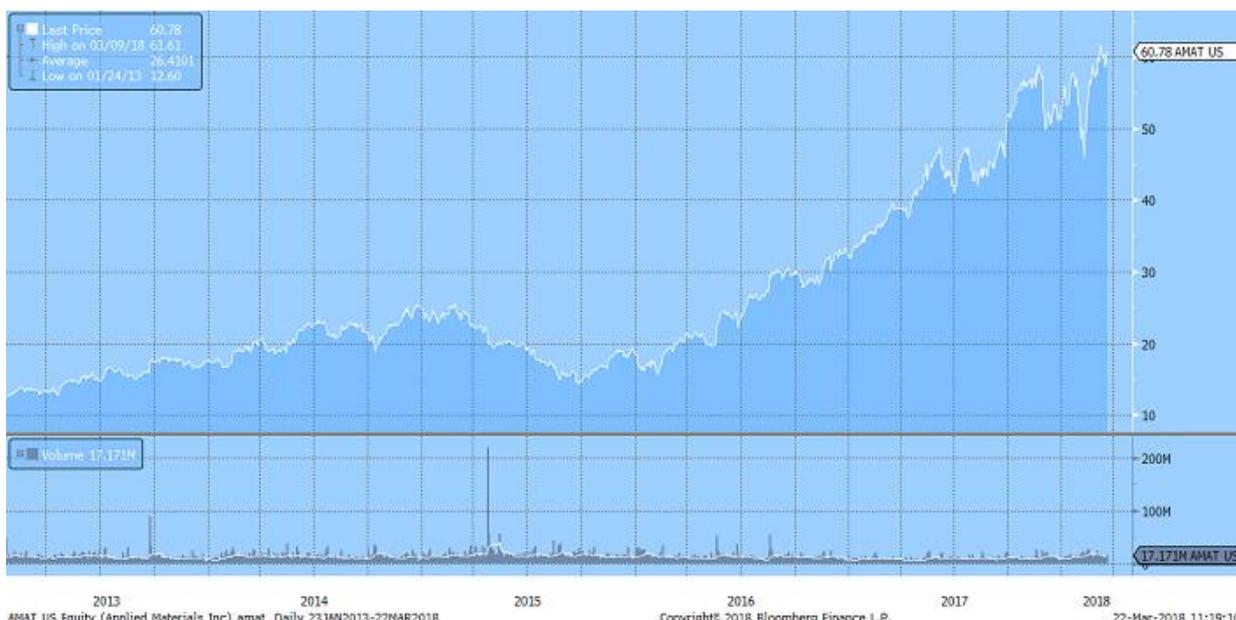


По сравнению с февральским обновлением в топ-списке 10 USA (20.03.2018) уменьшена доля акций технологических компаний, повышена средняя дивидендная доходность.

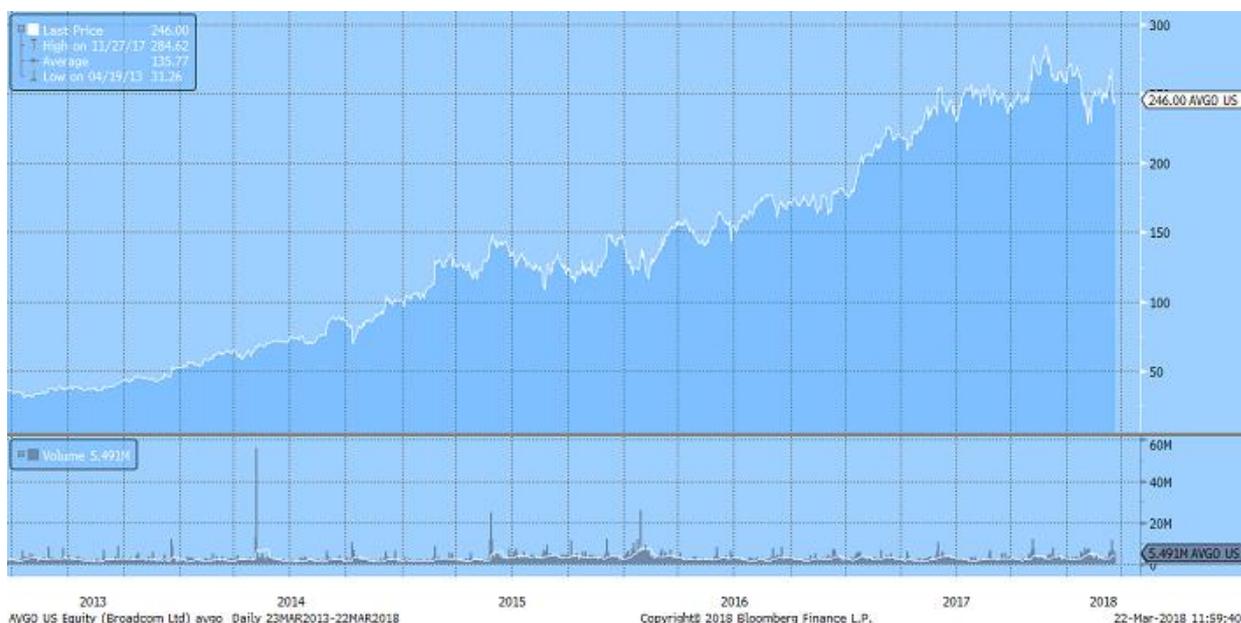
AbbVie(ABBV) - Компания создана 1 января 2013 года как глобальная биофармацевтическая компания путем spin off компании Abbott Laboratories. Компания обладает большим научным потенциалом и направляет свои усилия на решении важнейших проблем здравоохранения. В арсенале около 40 препаратов. Самое известное это Humira (63% выручки в 2017г.), средство против артрита, которому не видно заменителя на рынке США до 2023г., хотя срок его патента уже истек. Среди других продуктовых “имён” известны Vicodin (обезболивающее средство), Androgel, Marinol (противорвотное), Lupron (противоопухолевый препарат). Компания входит в список дивидендных аристократов S&P 500, ожидаемая див.доходность 3.5%. (ISIN- US00287Y1091).



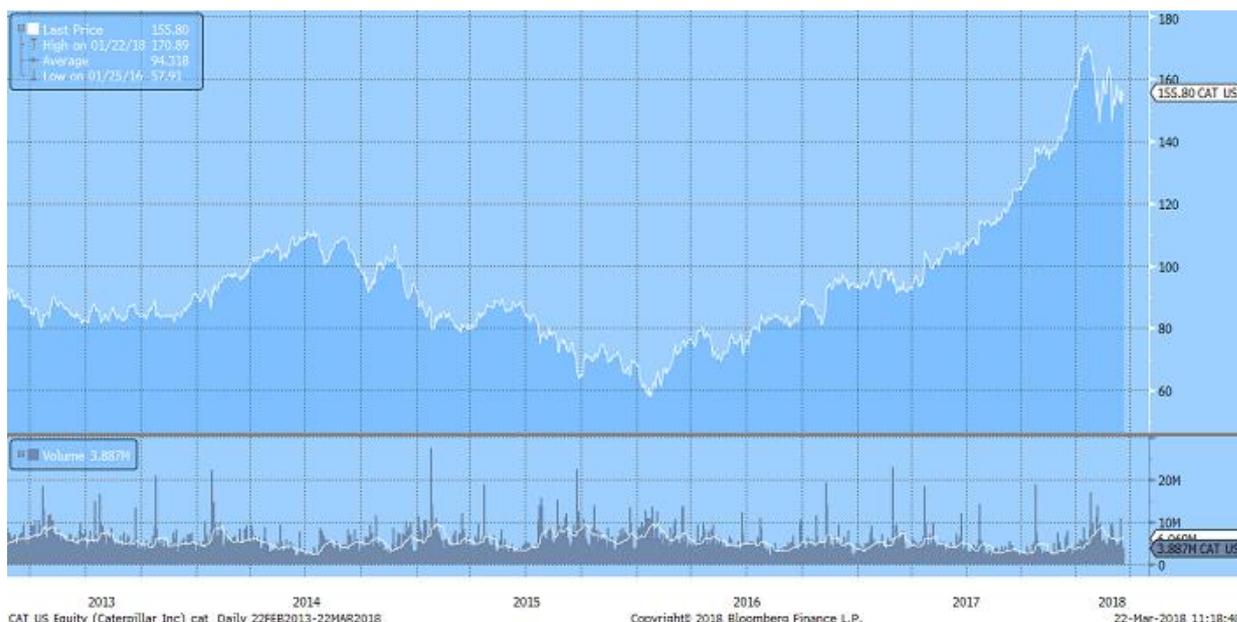
Applied Materials (AMAT) – глобальный производитель оборудования для выпуска полупроводников - полупроводниковых пластин (wafer). Компания также производит элементы для жидко-кристаллических дисплеев и солнечных батарей, лидирует на развивающемся рынке дисплеев на светодиодной технологии OLED. Оперировать в трех сегментах. Полупроводниковый (65% выручки в 2017г.) сегмент поставляет оборудования для выпуска микросхем, сегмент глобальных услуг (21%) – обеспечивает сервис по полупроводниковому оборудованию, сегмент дисплеев (13%) отвечает за дисплейные технологии для ТВ, ПК, планшетов, смартфонов. Технологические сдвиги побуждают производителей полупроводников осуществлять апгрейд оборудования, в последнее время происходит переход на дисплеи OLED, что обеспечивает двузначные темпы роста выручки AMAT (34% в 2017г) и рост маржинальности (валовая доходность около 45%). Объем денежных средств на счетах превосходит долги компании. Ожидаемая дивидендная доходность 1.32%. (ISIN акций - US0382221051).



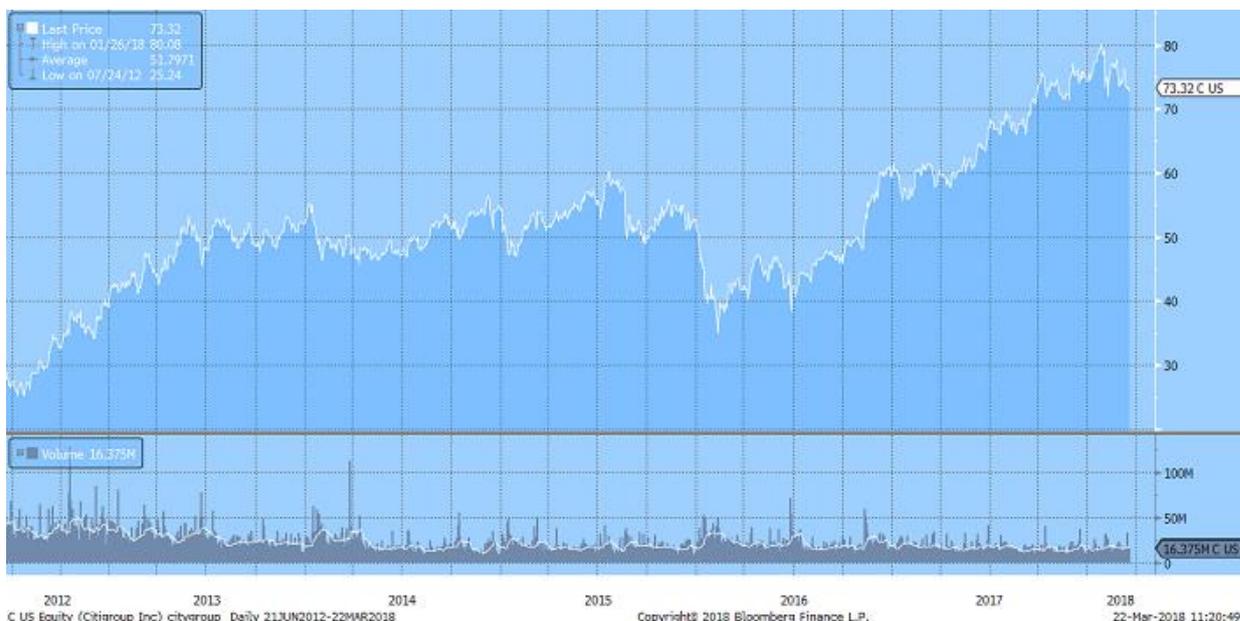
Broadcom(AVGO) - американский производитель интегральных микросхем для устройств телекоммуникационной связи. Штаб квартира находится в Сингапуре, но возможен перевод её в США. В бизнес-процессах AVGO берет на себя интеллектуальные функции, фабричные задачи выполняются на аутсорсинге. В 2017г. компания занимала 6-ое место в мире по продажам полупроводников. Стратегия компания подразумевает активные приобретение активов (M&A). Однако запрет Трампа на покупку QCOM не снимает интереса к акции AVGO, поскольку эта сделка века предполагала серьезное финансовое обременение компании. Хотя Broadcom продолжает поиск активов для приобретения, она может быть предметом продажи (ходят слухи об интересе Intel к чипам для мобильных устройств) как интересный объект. (ISIN акций – SG9999014823).



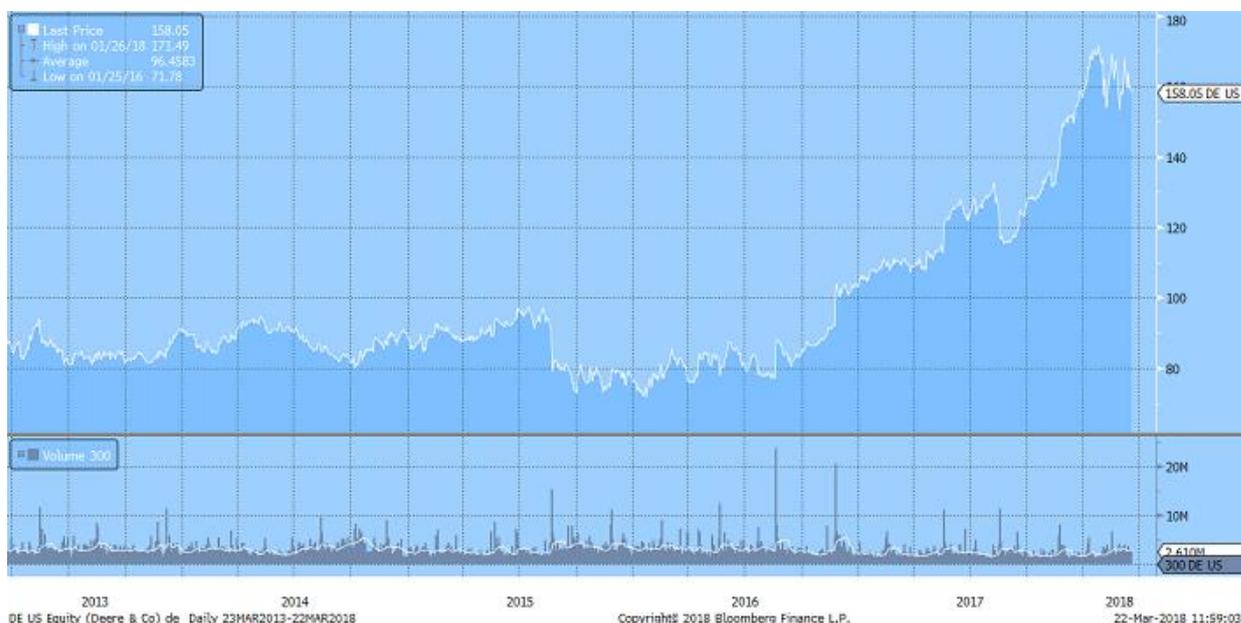
Caterpillar (CAT) - крупнейший производитель строительной, горной и лесозаготовительной техники. Компания производит также двигатели, турбины, локомотивы и другое оборудование для железнодорожного транспорта. Caterpillar Financial Services предоставляет услуги по финансированию, страхованию и лизингу. С 2011г. Деятельность подразделяется на 5 бизнес сегментов. На строительный сегмент в 2016г. приходилось более 40% выручки, на ресурсный (около 15%), на энерго-транспортный (более 37%), остальное (8%) - это финансовый и "прочий" (например, обувь) сегменты. Продукция Caterpillar распространяется через глобальную сеть дилеров по всему миру вкл.Китай. Благодаря ведущей рыночной позиции компания является бенефициаром ускорения глобальной экономики в 2017-2018гг. и сокращения налогов в США. Кроме того, компанию называют королем инфраструктурных инвестиций, ожидаемых после принятия плана Трампа. На 2018г. менеджмент прогнозирует рост скорректированного EPS (прибыли на акцию) на 20-36%. Компания не обременена долгами(net debt/EBITDA около 0), выплачивает регулярно дивиденды, ожидаемая дивидендная доходность больше 2%. (ISIN-US1491231015).



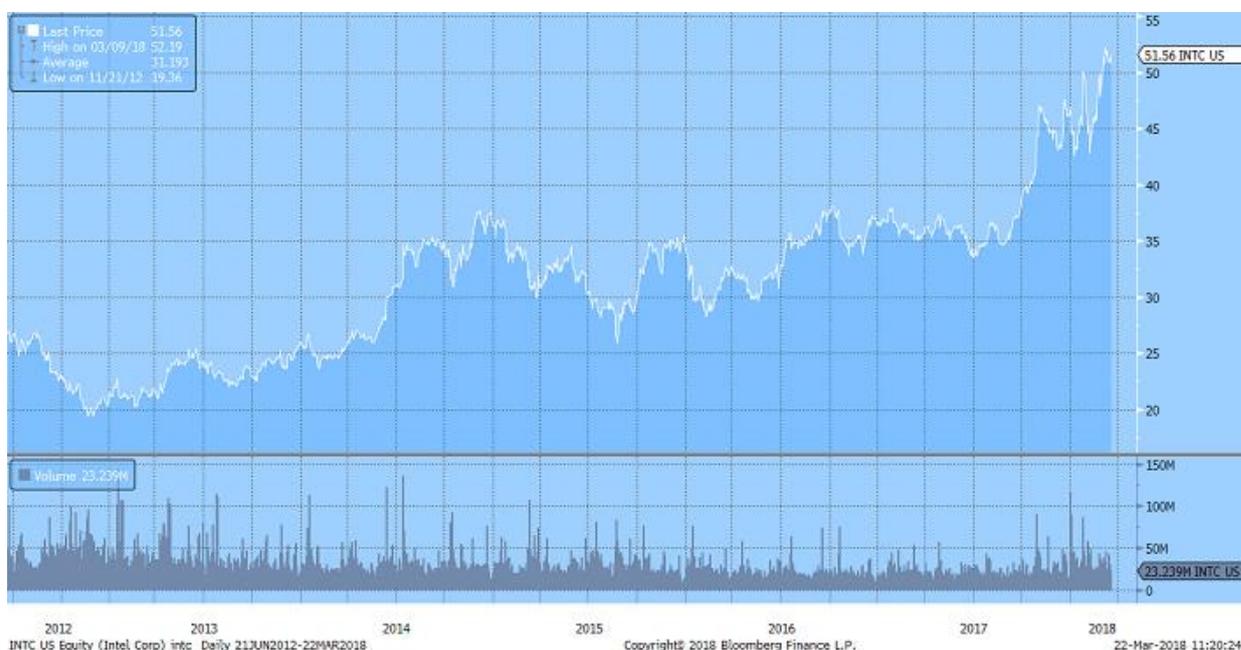
Citigroup(C) – одна из крупнейших финансовых корпораций. Её финансовая сеть охватывает более 140 стран. Более половины выручки компания получает вне США. После финансового кризиса 2008-2009гг. доверие к финансовому сектору было подорвано. Однако воспоминания о кризисе ушли в прошлое. Уже в декабре 2010г. 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 либерализации регулирования при президенте Трампе и снижение налоговых ставок. Среди крупных американских банков у Ситигруп наименьшее отношение капитализации к book value (собственному капиталу), P/E акции ниже средней по группе. При этом банк проводит обширную программу выкупа акций (\$10.35 млрд). Это позволяет считать эту акцию недооцененной (ISIN- US1729674242).



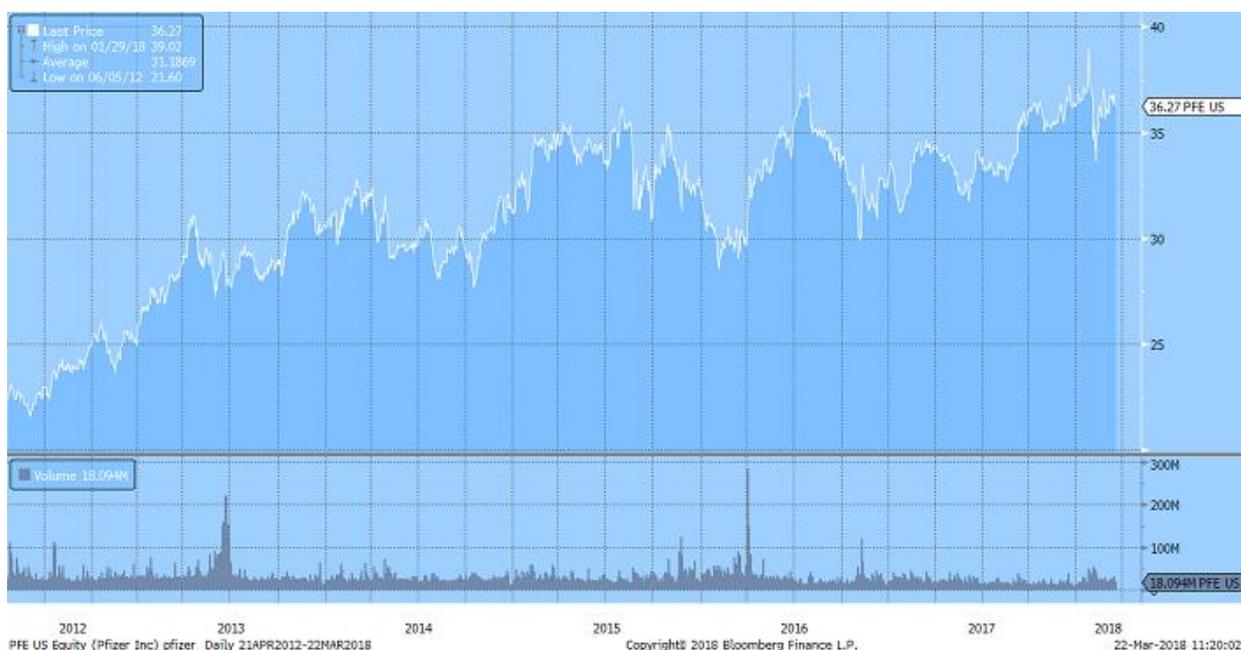
Deere(DE) – машиностроительная компания, выпускающая сельскохозяйственную, строительную и лесозаготовительную технику. Основанная в 1837г., компания является признанным лидером в области сельскохозяйственной техники (68% выручки в 2017г.) В 2018г. ожидаются рост рентабельности и высокие темпы продаж техники за счет улучшения на основных рынках и приобретения в 2017 германской Wirtgen Group (оборудование для дорожного строительства). С начала 2018г. неоднократно происходило повышение прогнозных оценок EPS компании. Программа выкупа обратного акций рассчитана на \$3.3 млрд. Ожидаемая дивидендная доходность 1.58%. Компания не обременена долгами, net debt/EBITDA 0.62(ISIN US2441991054)



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 более 40%, чистая прибыльность около 25%), ожидаемая дивидендная доходность (около 2.4%). Торгуется с дисконтом 50% к аналогам, хотя в 2018гг. ожидается двузначный органический рост прибыли компании. (ISIN акций - US4581401001).



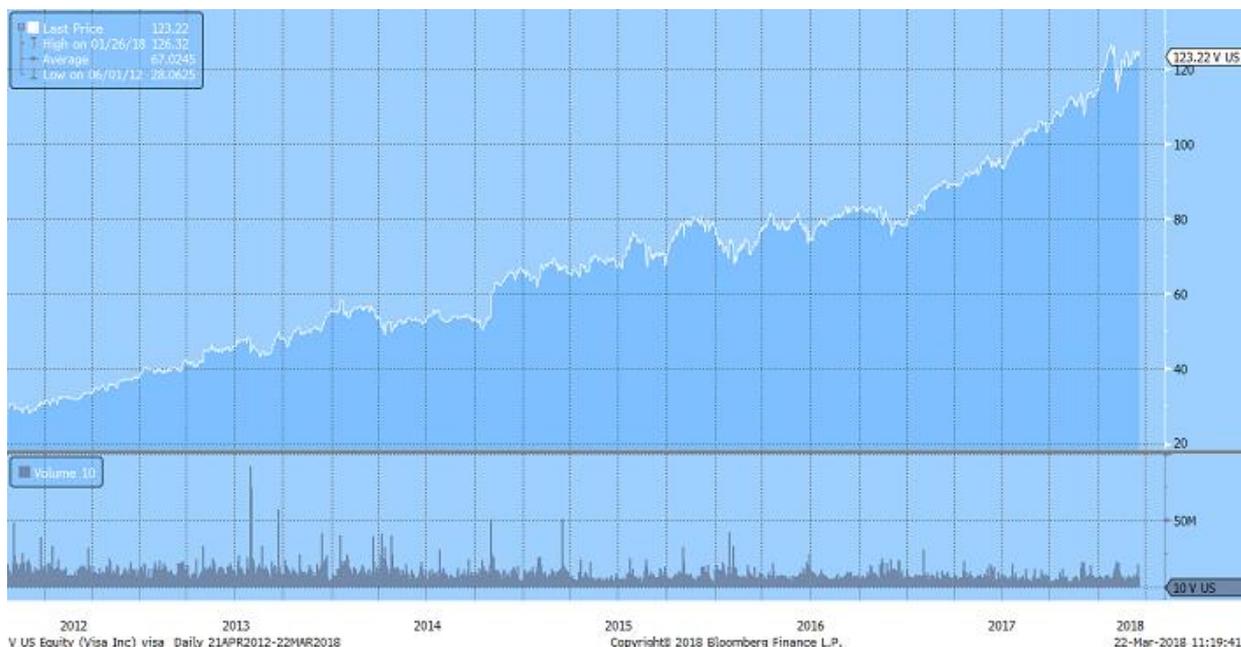
Pfizer (PFE) – одна из крупнейших фармацевтических компаний в мире. Компания развивает и производит лекарства и вакцины по широкому кругу направлений медицины, включая иммунологию, кардиологию, эндокринологию, неврологию. Обширная продуктовая линейка включает ряд лидеров продаж – липитор, лирика, дюфлюкан, зитромакс, виагра и т.д. Высокая чистая прибыльность компании (более 20%) позволяет компании с 2010г. непрерывно наращивать дивиденды (ожидаемая доходность 3.8%). Долговое обременение компании невысокое - net debt/EBITDA 1.18. 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. 18 дек. Эта программа была дополнена еще \$10 млрд. Мультипликатор P/E (17.1) - ниже примерно на 15%, чем средняя аналогов. (ISIN- US7170811035)



Raytheon (RTN) - один из основных военных подрядчиков в США, крупнейший производитель управляемых ракет. Бизнес делится на 5 сегментов - интегрированные системы защиты, системы наблюдения, самый крупный - ракетный сегмент (29% выручки в 2017г.) вкл. производство ЗРК Пэтриот, военно-космический сегмент, софт по кибербезопасности. Будучи интеллектуальной компанией в своей сфере, Raytheon является бенефициаром наращивания военного бюджета. В ноябре 2017 увеличила программу buy-back на 2 млрд.долл до 2.9 млрд. Ожидаемая дивидендная доходность больше 1.6% (ISIN – US7551115071).



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 30%. Кроме того, может продолжиться рост выручки и прибыли двузначными темпами по мере роста количества электронных транзакций. На 2018-2019г. прогнозируется двузначный рост чистой выручки и прибыли компании. Компания торгуется по P/E в 33, что немало, но оправдывается ростом бизнеса и всё равно несколько ниже среднего уровня аналогов (ISIN - US92826C8394).



Контакты

Консультации по инвестиционным услугам
Банка:

Аналитическое сопровождение клиентов
и полная информация
об инвестиционных услугах

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

<http://broker.vtb.ru>

Для клиентов Москвы и Московской области:

(495) 982-58-15 sales@vtb24.ru

Для региональных клиентов:

(800) 333-24-24 regionsales@vtb24.ru

ВТБ - один из крупнейших операторов российского фондового рынка, обслуживающий каждого шестого инвестора в России.

Важная информация и ограничение ответственности

Все модельные портфели, оценки, суждения, инвестиционные идеи и стратегии подготовлены без учета индивидуальных инвестиционных предпочтений и финансовых обстоятельств инвесторов. Департамент брокерского обслуживания банка ВТБ рекомендует инвесторам самостоятельно оценивать потенциальные риски и доходности отдельных инвестиционных стратегий и идей, модельных портфелей, при необходимости обращаясь за помощью к квалифицированным специалистам по инвестициям.

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 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 департамента брокерского обслуживания банка ВТБ.

Банк ВТБ не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе материалов, предоставляемых Банком.

Банк не гарантирует получение Клиентом дохода и не несет ответственности за возможные убытки Клиента, недополученную прибыль и иные возможные неблагоприятные последствия в результате решений и действий Клиента, основанных на предоставляемых Банком консультациях, модельных портфелях, инвестиционных идеях и стратегиях.

При работе на финансовых рынках инвестор должен учитывать факторы риска самого различного свойства. Ниже перечислены некоторые из них:

- Системные риски - риски, связанные с функционированием системы в целом. Это риск изменения политической ситуации, риск неблагоприятных (с точки зрения существенных условий бизнеса) изменений в российском законодательстве, в частности в области налогообложения или ограничения инвестиций в отдельные отрасли экономики, общий банковский кризис, дефолт, риск резкого падения курса рубля по отношению к основным мировым валютам. Работая на рынке ценных бумаг, вы изначально подвергаетесь системному риску, уровень которого можно считать неснижаемым (по крайней мере, путем диверсификации) при любых ваших вложениях в ценные бумаги.
- Ценовой риск - риск потерь вследствие неблагоприятных изменений цен.
- Риск ликвидности - возможность возникновения затруднений при продаже или покупке актива по ожидаемой цене в определенный момент времени.
- Риск банкротства эмитента - риск возможности наступления неплатежеспособности эмитента ценной бумаги, что приведет к резкому падению цены на такую ценную бумагу (акции) или невозможности погасить ее (долговые ценные бумаги).
- Валютный риск - риск потерь вследствие неблагоприятных изменений валютных курсов.
- Процентный риск - риск потерь из-за негативных изменений процентных ставок.
- Отраслевые риски связаны с неблагоприятным функционированием определенной отрасли, что непосредственно сказывается на деятельности занятых в ней компаний, а значит, и на показателях стоимости выпущенных ими ценных бумаг. Часто негативное состояние такой отрасли передается компаниям из других зависимых отраслей.
- Риск неправомерных действий в отношении имущества инвестора и охраняемых законом прав инвестора со стороны третьих лиц, включая эмитента, регистратора или депозитария.
- Операционный (технический, технологический, кадровый) риск - риск прямых или косвенных потерь по причине неисправностей информационных, электрических и иных систем, а также их неадекватности, из-за ошибок, связанных с несовершенством инфраструктуры рынка ценных бумаг, технологий проведения операций, процедур управления, учета и контроля, из-за действий (бездействия) персонала и сторонних лиц, в результате воздействия внешних событий, а также при использовании систем удаленного доступа.

