



Инвестиционные идеи на рынке акций США: обновление списка

21 СЕНТЯБРЯ 2017г



1. Список акций США, рекомендованных в обзоре от 07.07.17:

Компания	Тикер	Закрытие 07.07.17	Закрытие 20.09.17	Дивиденды за период 07.07 – 20.09 (\$ на акцию)	Доходность за период 07.07 – 20.09
Macy's	M US	\$22.7	\$21.5	0.3775	-3.6%
Ford Motor	F US	\$11.3	\$11.7	0.15	+5.3%
AT&T	T US	\$37.0	\$38.4	0.49	+5.2%
General Motors	GM US	\$34.9	\$38.9	0.38	+12.4%
Chevron	CVX US	\$103.5	\$116.4	1.08	+13.5%
Qualcomm	QCOM US	\$55.4	\$52.0	0.57	-5.1%
Pfizer	PFE US	\$33.4	\$36.0	0.32	+8.9%
Wal-Mart Stores	WMT US	\$75.3	\$80.5	0.51	+7.5%
CVS Health Corp	CVS US	\$78.6	\$80.7	0.5	+3.3%
Apple	AAPL US	\$144.2	\$156.1	0.63	+8.7%
Среднее					+5.6%
Индекс S&P 500		2425 п.	2508 п.		+3.4%

За прошедшие с момента выхода нашего обзора по рынку акций США два с половиной месяца доходность по рекомендованным бумагам составила в среднем 5.6%, отдельные бумаги сильно обогнали рынок в темпах роста капитализации, и мы считаем уместным пересмотреть наш список рекомендаций, исключив из него потенциально «перегретые» акции и включив новые бумаги с потенциалом роста и сравнительно привлекательной дивидендной доходностью.

2. Отбор кандидатов на выбывание

Компания	Тикер	EV / EBITDA (2017П)	Чистый долг/ EBITDA (2017П)	Доходность 07.07 – 20.09	Текущая див. доходность
Macy's	M US	4.4	2.0	-3.6%	6.9%
Ford Motor	F US	3.0	-5.3	+5.3%	5.1%
AT&T	T US	6.6	2.2	+5.2%	5.1%
General Motors	GM US	2.7	-2.8	+12.4%	3.9%
Chevron	CVX US	7.8	1.3	+13.5%	3.7%
Qualcomm	QCOM US	7.5	-12.0	-5.1%	4.2%
Pfizer	PFE US	10.8	1.1	+8.9%	3.5%
Wal-Mart Stores	WMT US	8.3	1.1	+7.5%	2.5%
CVS Health Corp	CVS US	8.6	1.9	+3.3%	2.3%
Apple	AAPL US	8.4	-9.9	+8.7%	1.5%
Индекс S&P 500		13.1	1.6	+3.4%	2.0%

В качестве кандидатов на исключение из списка рекомендаций мы предлагаем акции четырех компаний, которые отличаются высокими значениями сравнительных мультипликаторов (в таблице выше мы приводим значения мультипликатора EV/EBITDA) в сочетании с невысокой (в сравнении с выборкой в целом) дивидендной доходностью: Pfizer (PFE), Wal-Mart Stores (WMT), CVS Health Corp (CVS), Apple (AAPL).



2. Кандидаты на включение

Мы применили ряд фильтров к списку акций США, входящих в фондовый индекс S&P 500 и торгуемых на Санкт-Петербургской фондовой бирже:

- ожидаемый темп роста чистой прибыли по итогам 2017 года > 10%,
- среднегодовой темп увеличения дивидендов за прошедшие три года >10%,
- мультипликатор P/E ниже среднего по S&P 500 (45),
- мультипликатор EV/EBITDA < 8.0,
- отношение чистого долга к EBITDA менее 2.0.

Компаний, прошедших все фильтры, оказалось восемь, из них одна (Ford Motor) уже входит в наш список рекомендаций:

Компания	Тикер	EV / EBITDA (2017П)	Чистый долг/ EBITDA (2017П)	Ож. изм. чистой прибыли за 2017г. *	Ож. див. доходность
Ford Motor	F US	3.0	-5.3	+51%	5.1%
Best Buy	BBY US	5.2	-5.1	+18%	2.6%
Humana	HUM US	6.3	-6.7	+173%	0.7%
NetApp	NTAP US	6.5	-9.9	+231%	1.9%
Juniper Networks	JNPR US	6.5	-1.2	+46%	1.4%
Intel	INTC US	7.0	0.3	+41%	2.9%
Cisco Systems	CSCO US	7.1	-2.4	+12%	3.6%
Anthem	ANTM US	7.2	-6.9	+29%	1.5%

* - прогноз Bloomberg

Мы предлагаем включить в список бумаг, рассматриваемых к включению в инвестиционный портфель, акции Intel (INTC) и Cisco Systems (CSCO), что позволит увеличить среднюю дивидендную доходность по нашему списку без увеличения риска, связанного с долговой нагрузкой или «перегретостью» по фундаментальным мультипликаторам (отношение чистого долга к EBITDA и значения мультипликатора EV/EBITDA по этим двум компаниям лучше, чем по компаниям, исключаемым из списка).

3. Обновленный список рекомендаций по рынку акций США

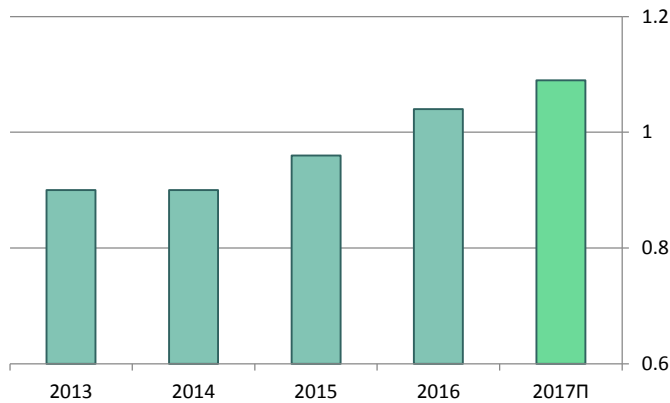
Компания	Тикер	EV / EBITDA (2017П)	Чистый долг/ EBITDA (2017П)	Текущая див. доходность
Macy's	M US	4.4	2.0	6.9%
Ford Motor	F US	3.0	-5.3	5.1%
AT&T	T US	6.6	2.2	5.1%
General Motors	GM US	2.7	-2.8	3.9%
Chevron	CVX US	7.8	1.3	3.7%
Qualcomm	QCOM US	7.5	-12.0	4.2%
Intel	INTC US	7.0	0.3	2.9%
Cisco Systems	CSCO US	7.1	-2.4	3.6%
Среднее		5.8	-2.1	4.4%
Индекс S&P 500		13.1	1.6	2.0%



Приложение 1. Intel

Intel (INTC) является одним из крупнейших в мире поставщиков микропроцессоров, фактором роста финансовых показателей компании в ближайшие годы может стать расширение «интернета вещей» (IoT – Internet of Things), предполагающее все большее использование микропроцессоров в широком спектре устройств, действующих независимо от пользователя (человека). Второе перспективное направление роста продаж – расширение применения технологий облачных вычислений, которое потребует обновления инфраструктуры (дата-центров). Кроме того, Intel поставляет микрокомпоненты и для мобильных устройств, эволюция которых не проявляет признаков замедления.

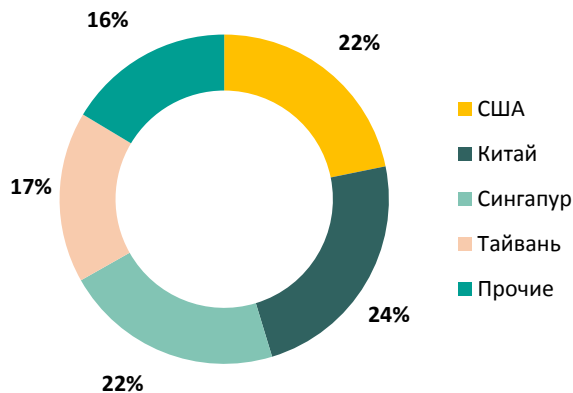
Дивиденды, \$ на акцию:



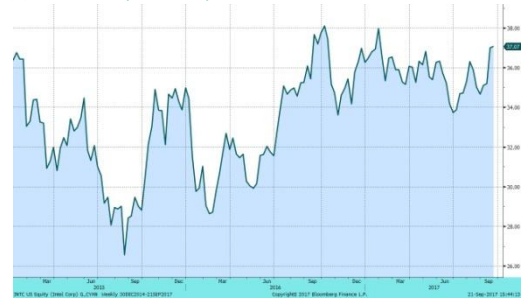
Сравнение с сектором:

	EV/S	EV/EBITDA	P/E	Див. доходность	Чистый долг / EBITDA
Intel (INTC US)	2.8	7.0	12.0	2.9%	0.3
S&P 500 Semiconductors & Semiconductor Equipment	4.2	12.3	19.4	1.9%	0.0

География продаж:



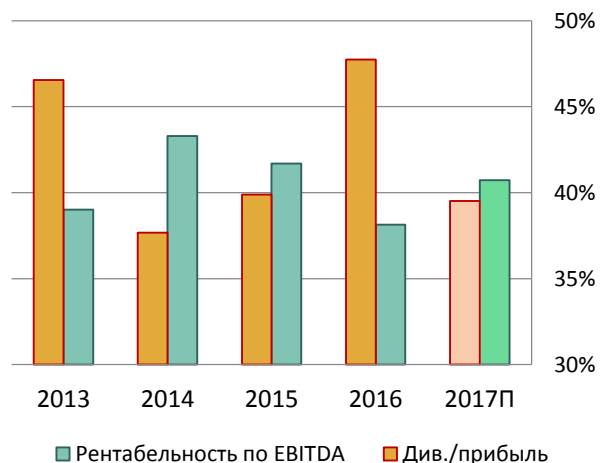
Динамика цены акций:



Фин. показатели 2016г.:

Выручка	59.4 \$млрд.	+7.3% г/г
ЕБИТДА	22.6 \$млрд.	-1.9% г/г
FCF	12.1 \$млрд.	+4.2% г/г
Чистая прибыль	11.6 \$млрд.	-
Чистый долг	2.0 \$млрд.	-

Фин. показатели:

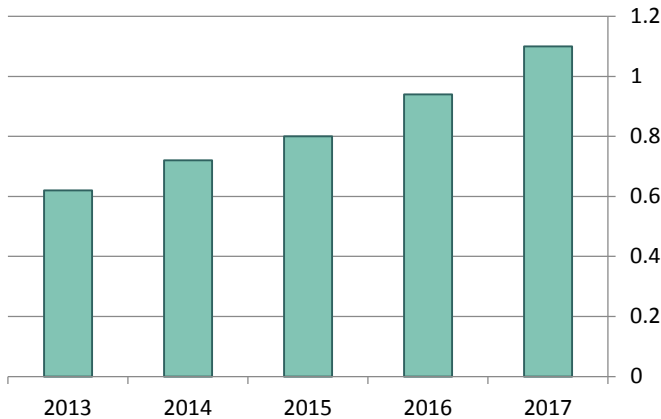




Приложение 2. Cisco Systems

Cisco Systems (CSCO) поставляет технологические решения и компоненты для систем передачи данных и телекоммуникаций. Доля традиционных для компании продуктов (роутеры и т.п.) в выручке (45%) постепенно снижается, уступая место решениям для мобильных сетей и «интернета вещей». Стратегия Cisco предполагает расширение и масштабирование бизнеса за счет приобретений и поглощений, и значительный объем денежных средств на балансе компании (соответствующий более чем двум годовым EBITDA) позволяет обеспечить гибкость в реализации этой стратегии без ущерба для дивидендных выплат, которые росли в среднем на 15% год-к-году в течение прошедших трех лет.

Дивиденды, \$ на акцию:



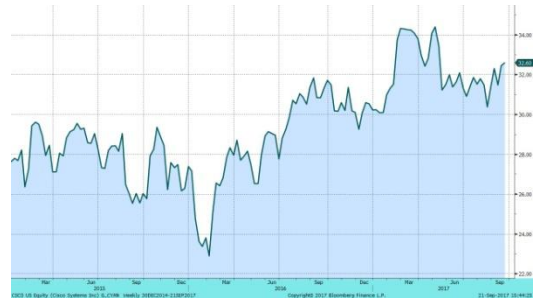
Сравнение с сектором:

	EV/S	EV/EBITDA	P/E	Див. доходность	Чистый долг / EBITDA
Cisco Systems (CSCO US)	2.6	7.1	15.6	3.6%	-2.4
S&P 500 Communications Equipment	2.6	9.4	16.4	2.9%	-1.7

География продаж:



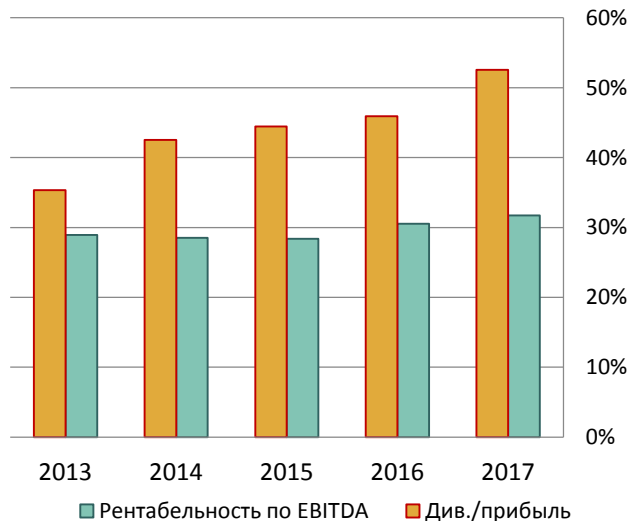
Динамика цены акций:



Фин. показатели 2017г.:

Выручка	48.0 \$млрд.	-2.5% г/г
ЕБИТДА	15.2 \$млрд.	+1.4% г/г
FCF	12.9 \$млрд.	+3.9% г/г
Чистая прибыль	10.5 \$млрд.	+1.4% г/г
Чистый долг	-36.8 \$млрд.	-

Фин. показатели:





ИНВЕСТИЦИОННАЯ ФИРМА «ОЛМА»

Малый Каретный переулок, 7/1
Москва, Россия, 127051
+7-495-960-3129
www.olma.ru

Управление торговых операций

Николай Григорьев
Тел: 7 (495) 960-3129, доб. 1618
E-mail: nng@olma.ru

Роман Рассадин
Тел: +7 (495) 960-3129, доб. 1606
E-mail: rar@olma.ru

Антон Манаев
Тел: +7 (495) 960-3129, доб. 1194
E-mail: manaev@olma.ru

Управление брокерского обслуживания

Владимир Владимиров
Тел: +7 (495) 960-3122, доб. 1264
E-mail: vladimirov@olma.ru

Аналитическое управление

Антон Старцев
Тел: +7 (495) 960-3129, доб. 1226
E-mail: sav@olma.ru

Управление инвестиционного консультирования

Андрей Карпов
Тел: +7 (495) 960-3129, доб. 1608
E-mail: akarpov@olma.ru

Евгений Раков
Тел: +7 (495) 960-3129, доб. 1240
E-mail: e.rakov@olma.ru

© 2017 Инвестиционная фирма «ОЛМА»

Настоящая информация предназначена исключительно для сведения клиентов ИФ «ОЛМА». Настоящая информация не может восприниматься как предложение или рекомендация относительно покупки или продажи ценных бумаг. Настоящая информация составлена на основе публичных источников, которые признаны надежными, и за достоверность и/или полноту предоставленной информации ИФ «ОЛМА» ответственности не несет. Все суждения, выраженные в настоящем материале, актуальны на дату его выпуска, указанную в материале. ИФ «ОЛМА» не берет на себя обязательств по регулярному обновлению материала или исправлению выявленных ошибок. ИФ «ОЛМА», ее партнеры или ее сотрудники могут владеть объектами инвестиций, упомянутыми в настоящем материале, и могут время от времени приобретать или избавляться от них. Ни ИФ «ОЛМА», ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не принимает на себя какой-либо ответственности в отношении убытков и ущерба любого рода, полученных на основании использования настоящей информации.

Любое копирование или воспроизведение информации, содержащейся в настоящем материале, полностью или частично, возможно только с разрешения ИФ «ОЛМА».