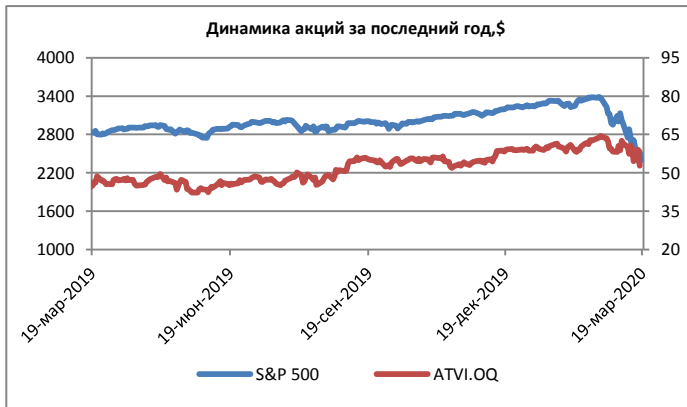


Покупать

Activision Blizzard Inc.	
Тикер:	ATVI US
Сектор:	Сетевые игры
Текущая цена	(\$ 54,13
Изм. с 19.02.20	-15,9%
Капитализация, млн.	(\$ 41,6 млрд.
Целевая цена:	(\$ 67,47
Upside, %	+8,82
Website компании:	https://www.activisionblizzard.com/

Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Основные финансовые показатели, млн. \$

Period	%	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Revenue	-13%	6 489	7 500	7 017	6 608	4 664
Expenses	-17%	2 094	2 517	2 501	2 394	1 585
Net income	-19%	1 503	1 848	273	966	892
EPS	-19%	1,96	2,43	0,36	1,30	1,21
EBITDA	-25%	2 235	2 986	2 508	2 562	1 813

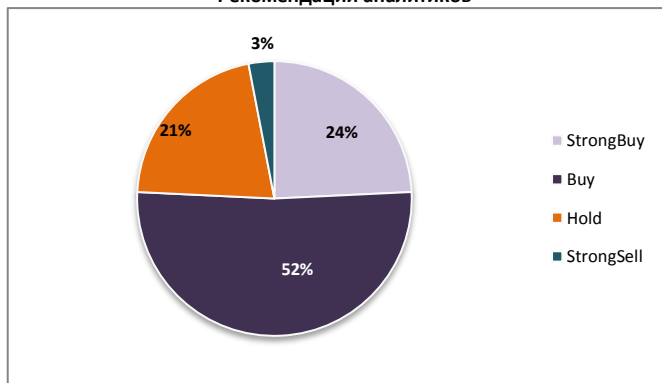
Источник: Thomson Reuters

Финансовые мультипликаторы и коэффициенты

	31-Dec-2015	31-Dec-2016	31-Dec-2017	31-Dec-2018	31-Dec-2019
P/E	32,30	25,59	43,72	21,42	31,51
P/Book	3,52	2,95	5,07	3,12	3,57
EV/Sales	6,58	4,32	6,79	4,53	6,60
EV/EBITDA	16,92	11,15	19,00	11,39	19,16
ROE	10,32	11,00	11,79	11,52	11,19
ROA	8,36	7,16	5,83	5,97	5,91
EV	30 684	28 562	47 642	33 998	42 834

Источник: Thomson Reuters

Рекомендации аналитиков



Источник: Thomson Reuters

Activision Blizzard Inc. — американская компания, одна из крупнейших в сфере компьютерных игр и развлечений со штаб-квартирой в Санта-Монике, Калифорния.

Вид деятельности - разработка и издательство онлайн видео-игр, планшетных игр и мобильных игр

Источник дохода: доход мобильных игр формируется в основном за счет рекламы. В развивающихся странах вследствие всплеска спроса на дешевые китайские смартфоны выросло количество мобильных игроков с небольшим доходом. Чтобы не платить за контент, пользователь может получать доступ к игре после просмотра рекламы.

Известные продукты: Call of Duty, WarCraft, SpongeBob HeroPants, Kung Fu Panda.

Финансовые показатели

- Выручка от основной деятельности на конец года уменьшилась на 13% в связи с тем что под конец 2019 г. вовлеченность упала на 7% по сравнению с аналогичным периодом 2018 г.
- Операционные расходы за год уменьшились на 17% за счет прекращения работы над шутером StarCraft: Ghost, т.к. компании не хватило людей, чтобы закончить разработку игры, и поэтому сотрудники, которые занимались ее созданием, были распределены по другим крупным проектам.
- Чистая прибыль компании уменьшилась на 19%, составив \$1 503 млн.
- Корпорация инвестировала в развитие Call of Duty, Candy Crush, Warcraft, Hearthstone, Overwatch и Diablo.

Динамика акций с начала года и с середины февраля 2020 г.

Акции Компании с середины февраля упали на 15,9% на фоне распространения китайского коронавируса.

Драйверы роста

- Перевод учеников и студентов на дистанционное обучение из-за распространения коронавируса может привести к высокой вовлеченности в сетевые игры .
- Доходы от игры Call of Duty: Modern Warfare, которая стала самой продаваемой в 2019 году, по данным NPD. Activision сообщила, что количество установок игры уже превысило 150 млн.
- Игры издателя Activision Blizzard работают на всех популярных игровых платформах: PC, PS3, PS4, Xbox 360, One, Android, iOS и т.д

Риски

- Усиление позиций конкурентов (Ubisoft, RockStar Games), что может негативно сказаться на приросте подписчиков.
- Менее привлекательный контент или возможная приостановка обновления контента, в связи с чем игроки могут потерять интерес к играм.

Контактная информация:

АО "Сентрас Секьюритиз"

Республика Казахстан, г. Алматы, 050008, ул. Манаса, 32А

Телефон: 8 (727) 259 88 77

Email: info@centras.kz

Website: www.cesec.kz

Аналитический департамент:**Директор**

Меланич Маржан

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722

Email: mmelanich@centras.kz

Заместитель директора аналитического департамента

Соколова Анна

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718

Email: asokolova@centras.kz

Ведущий аналитик

Аршынбек Жанар

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 728

Email: zarshynbek@centras.kz

Младший аналитик

Абдралиева Алия

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722

Email: aabdraliyeva@centras.kz

Младший аналитик

Марат Шайгул

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 727

Email: smarat@centras.kz

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением Centras Securities купить, продать или вступить в какую-либо сделку в отношении каких-либо финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников (Bloomberg, KASE, Reuters), которые Centras Securities рассматривает в качестве достоверных. Однако Centras Securities, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения Centras Securities.