



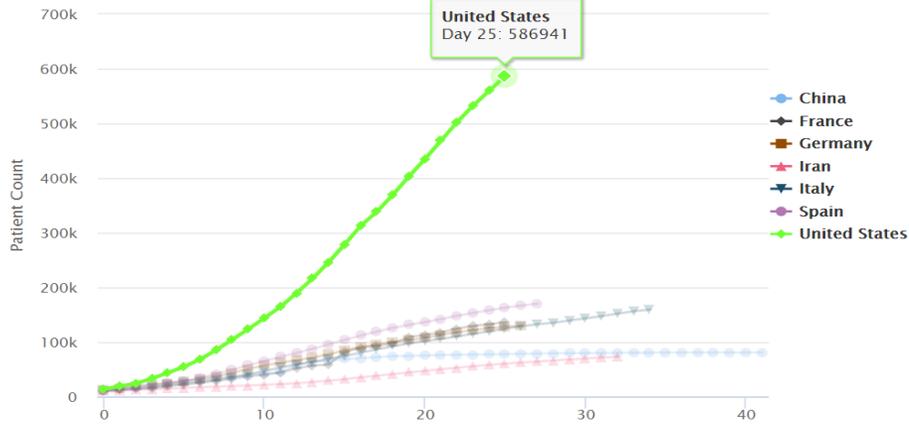
ВЕБИНАР «ТОРГОВЫЕ ИДЕИ»

Дата: 15.04.2020

Время: 19.00

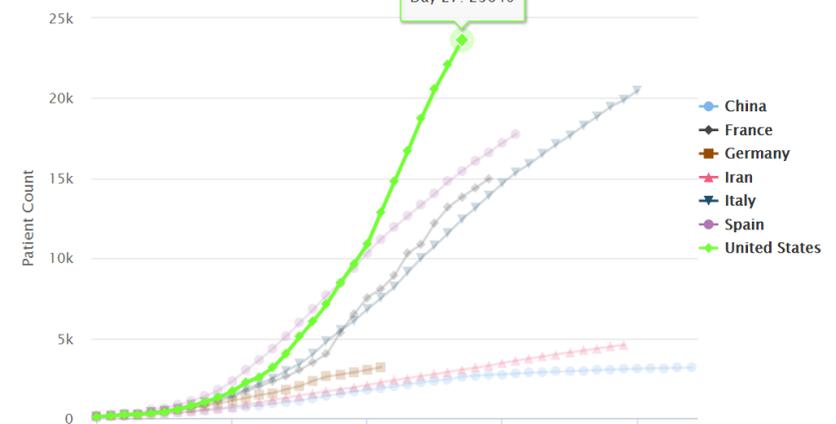
COVID-19

Cumulative number of cases, by number of days since 10,000 cases



Source: Worldometer - www.worldometers.info

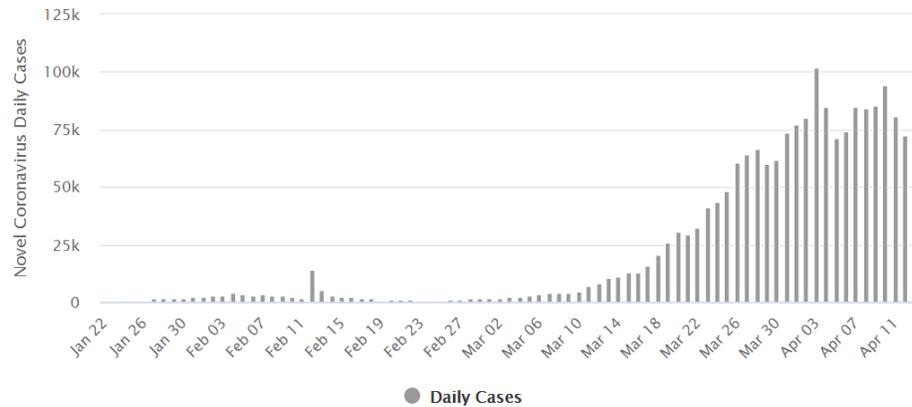
Cumulative number of deaths, by number of days since 100 deaths



Source: Worldometer - www.worldometers.info

Daily New Cases

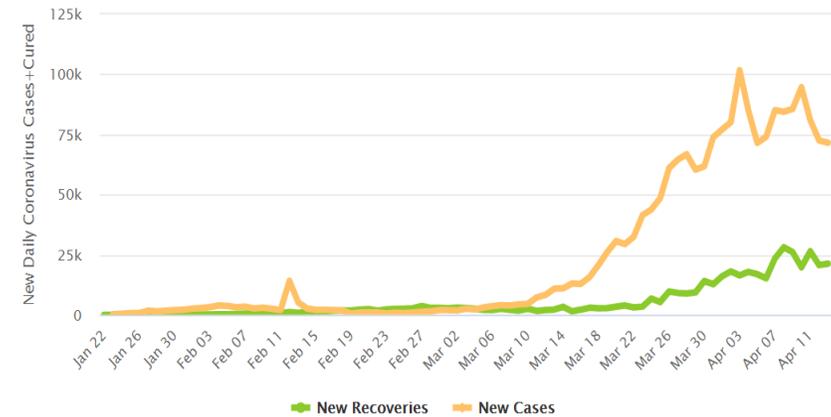
Cases per Day
Data as of 0:00 GMT+0



Source: Worldometer - www.worldometers.info

New Cases vs. New Recoveries

(Number of newly infected vs. number of recovered and discharged patients each day)



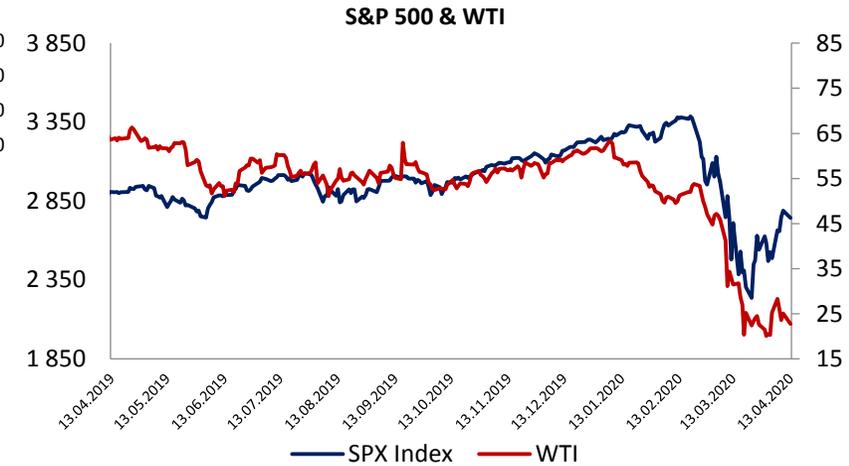
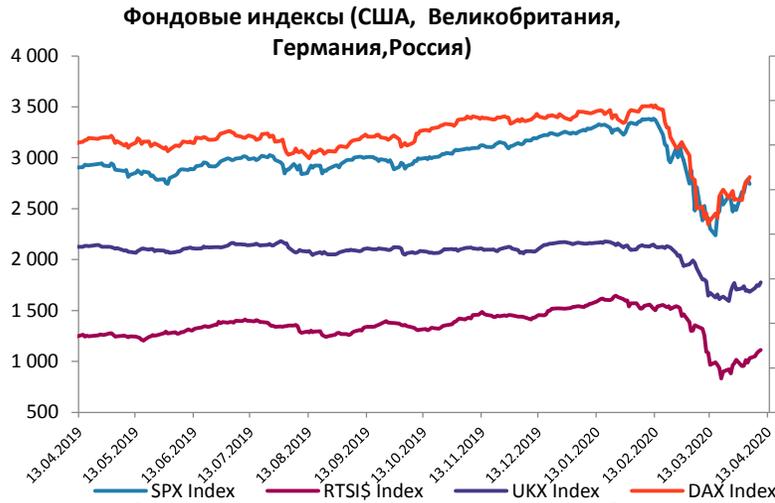
(idea by Rudi Roth)

Source: Worldometer - www.worldometers.info

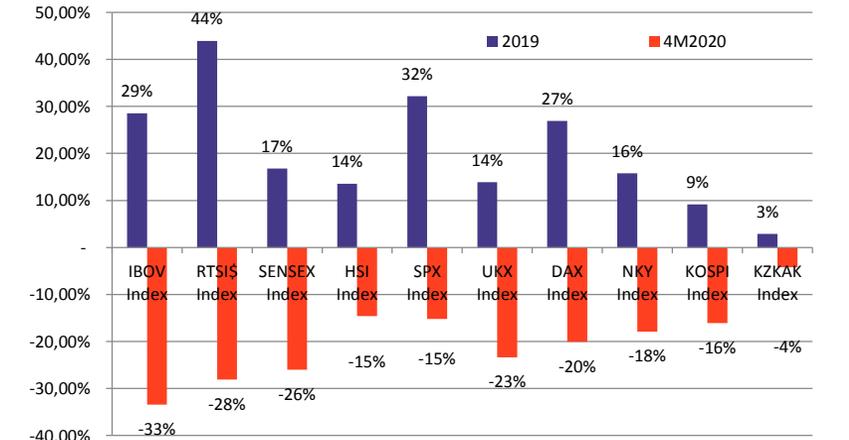
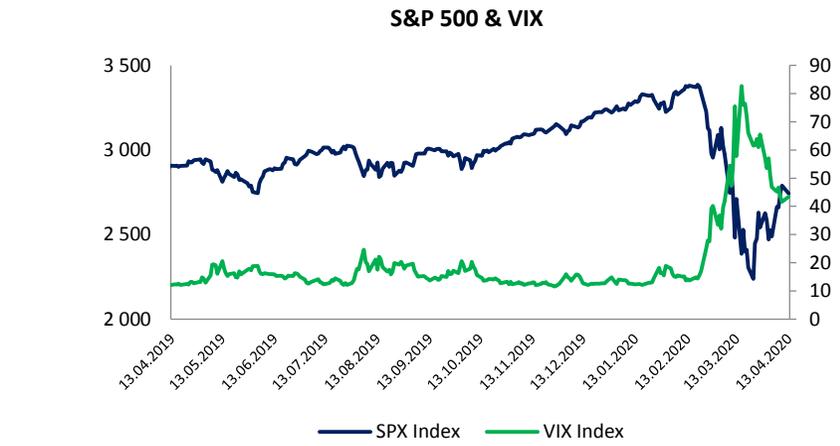
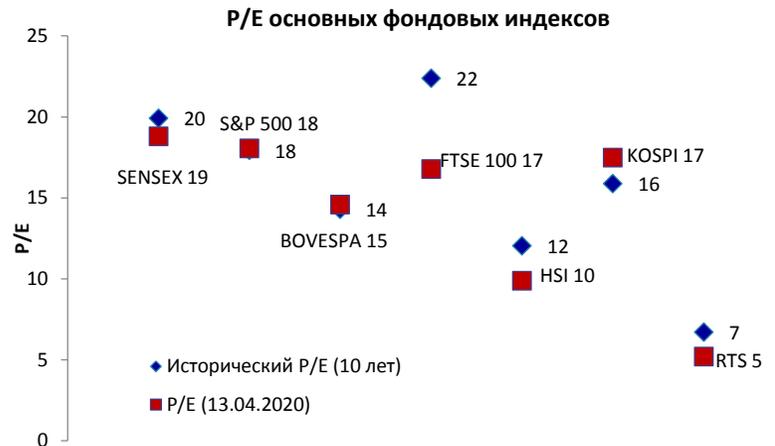
Текущая ситуация на рынках

С начала текущего года все мировые фондовые индексы упали на более, чем 15% на фоне паники из-за пандемии COVID-19 и ценовой войны между Саудовской Аравией и Россией после разрыва соглашения ОПЕК+ по сокращению добычи.

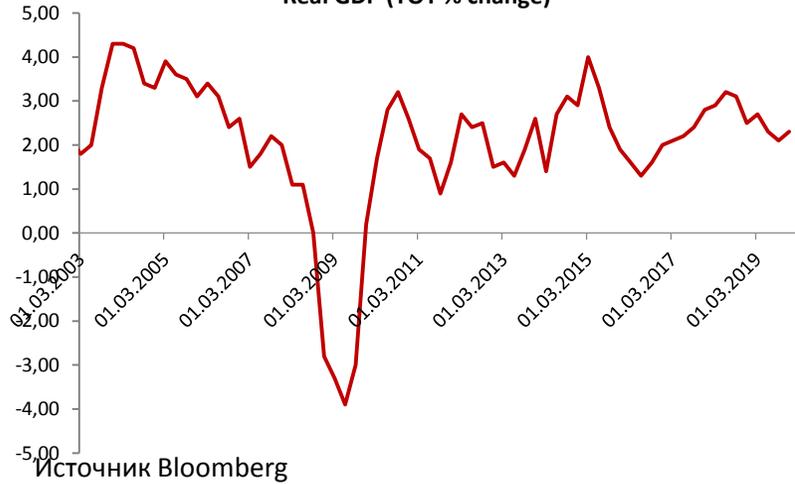
На фоне объявления ВОЗ пандемии коронавируса многие страны ввели карантин, приостановив деятельность МСБ и закрыв города.



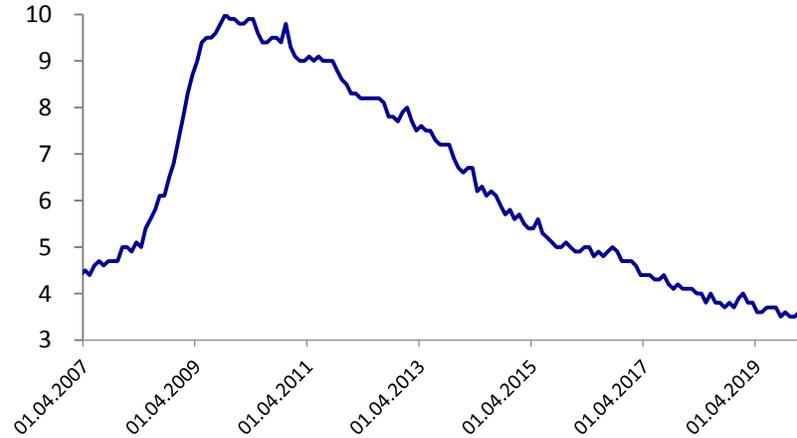
Центробанки почти во всех странах ввели беспрецедентные монетарные поддерживающие меры для поддержания и восстановления экономики.



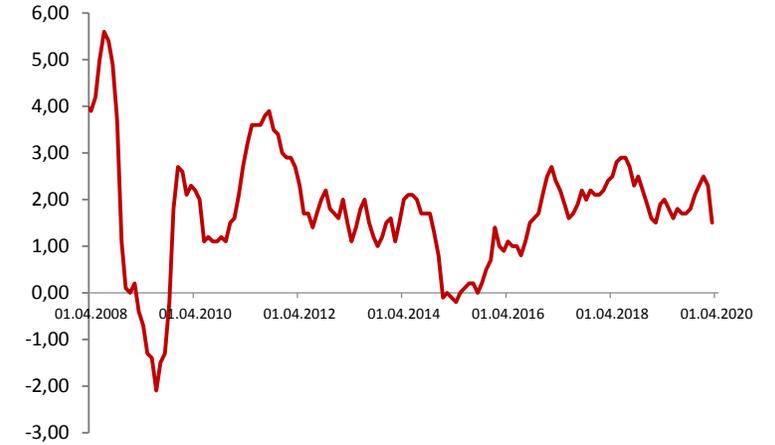
Real GDP (YOY % change)



Unemployment (YOY % change, monthly data)

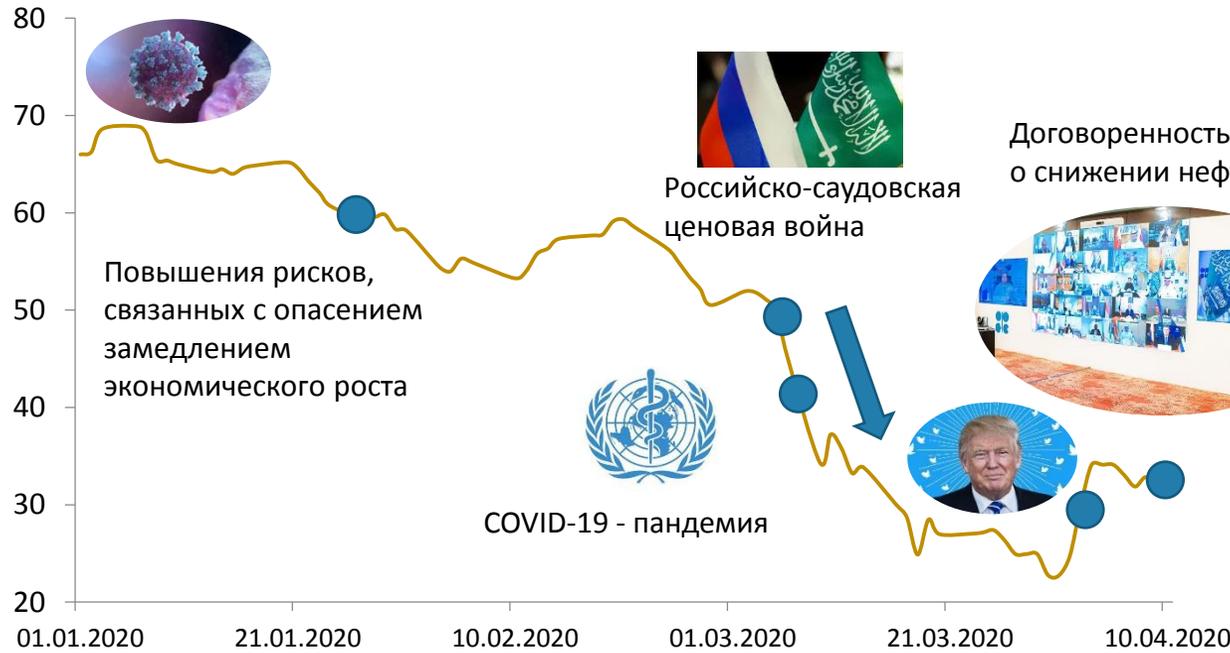


CPI (YOY % change, monthly data)



- Согласно WSJ экономика США упадет во 2 квартале 2020 г. на 25%, но начнет восстанавливаться во второй половине года, и по итогам года ВВП может сократиться на 4,9%.
- Потери рабочих мест может достигнуть 14,4 млн. чел. и уровень безработицы может вырасти до 12,6%, максимум с 1940 г.
- Согласно новому прогнозу Moody's, экономика еврозоны сократится на 2,2% в этом году, ранее предполагался рост ВВП на 1,2%.
- Высокие риски глобальной рецессии из-за принятых мер странами по борьбе с эпидемией вируса.

С начала года нефть марки Brent подешевела на 60%



Как ОПЕК+ договорились снизить добычу нефти

С мая по июнь 2020

Баррелей в сутки

▼ 9,7 млн.

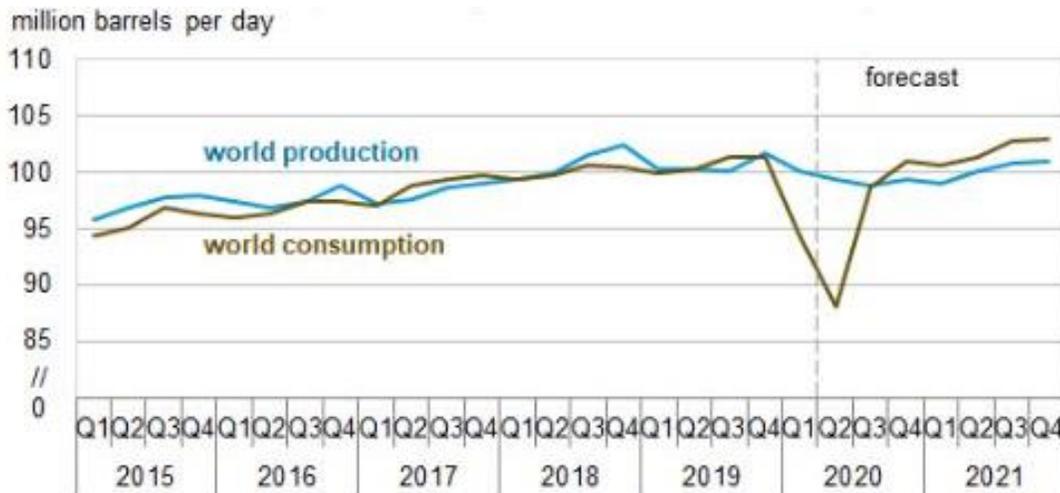
С июля 2020

▼ 7,7 млн.

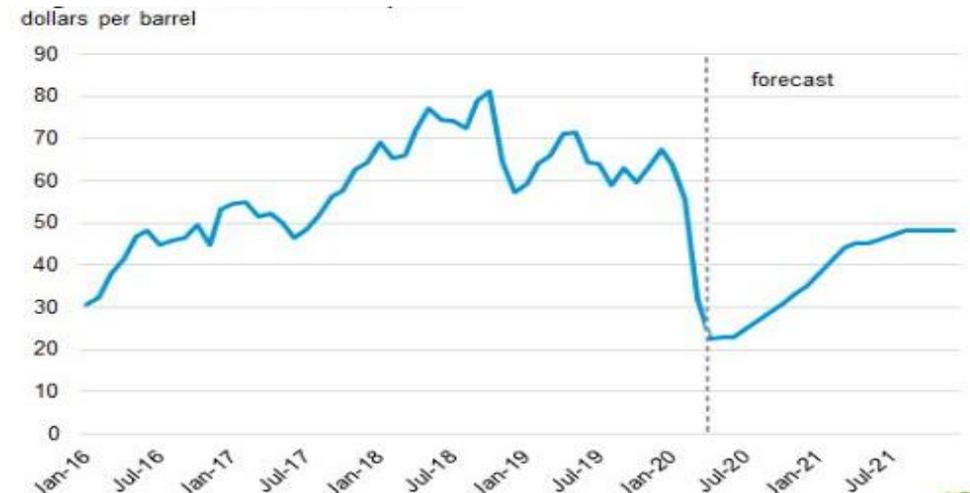
С января 2021 по апрель 2022

▼ 5,8 млн.

Мировой баланс производства и потребления жидкого топлива



Динамика нефти марки Brent, прогноз



Меры по поддержке

➤ ФРС США:

- ФРС снизила процентную ставку по федеральным кредитным средствам на полный процентный пункт - до 0-0,25%, объявила о планах дополнительной покупки гособлигаций на сумму от \$500 млрд и гарантируемых ипотекой ценных бумаг на сумму от \$200 млрд, а также о дополнительных мерах по предоставлению ликвидности коммерческим банкам. Регулятор планирует удерживать ставку на низком уровне до 2022 г.
- Сенат одобрил пакет стимулирующих экономику мер в размере \$2 трлн. В частности, \$500 млрд планируется перечислить в фонд поддержки компаний, городов и штатов, из них \$25 млрд авиакомпаниям и \$17 млрд стратегически важным предприятиям. \$500 млрд правительство намерено выплатить американцам с доходом до \$75 тыс. в год. На поддержку малого бизнеса, отдельные меры по налоговым каникулам выделяется \$350 млрд, на расширенное страхование безработицы - \$250 млрд, собственно на борьбу с коронавирусом - \$46 млрд.

➤ Евросоюз

- 18 марта Совет Евросоюза согласовал выделение €37 млрд в рамках мер для защиты экономик блока от влияния коронавируса (решение должен одобрить Европарламент 26 марта). Из них €8 млрд будут распределены между предприятиями и компаниями, которые понесут большие убытки в связи с пандемией. 19 марта Совет управляющих Европейского центрального банка принял решение о запуске программы выкупа ценных бумаг на €750 млрд для поддержки финансовой стабильности в условиях распространения коронавируса. 23 марта Совет ЕС по экономике и финансам утвердил предложение Еврокомиссии впервые в истории приостановить действие Пакта стабильности и роста для поддержки экономики в ответ на пандемию.

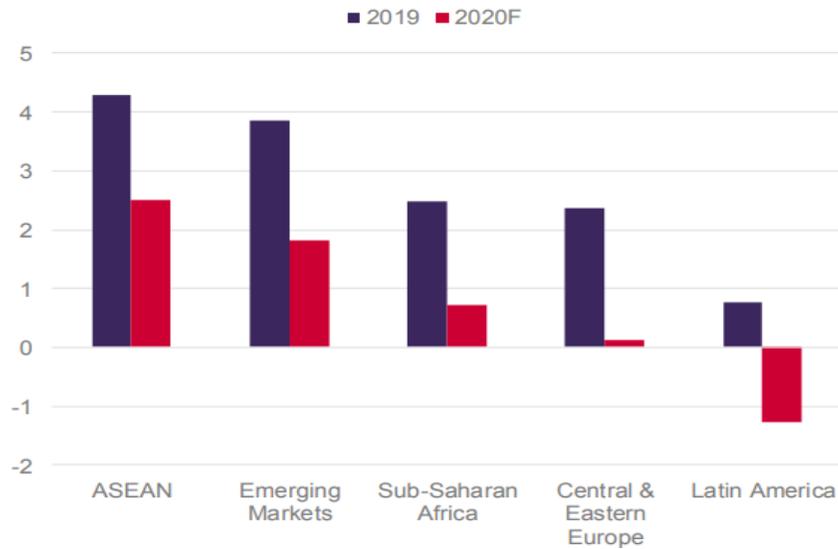
➤ Китай

- В начале февраля власти Китая озвучили ряд мер по поддержке финансовой системы и защите экономики страны. В частности, Народный банк Китая (НБК, центробанк) 3 февраля предоставил дополнительную ликвидность рынкам в размере 1,2 трлн юаней (более \$170 млрд). Это вливание ликвидности стало крупнейшей в Китае операцией на открытом рынке в течение одного дня с 2004 года. НБК также снизил процентные ставки по кредитам для поддержки компаний. Министерство финансов КНР, в свою очередь, разрешило местным органам власти произвести дополнительные заимствования на 290 млрд юаней (\$41,5 млрд) в форме целевых облигаций для финансирования инфраструктурных проектов, что позволит стимулировать рост экономики.

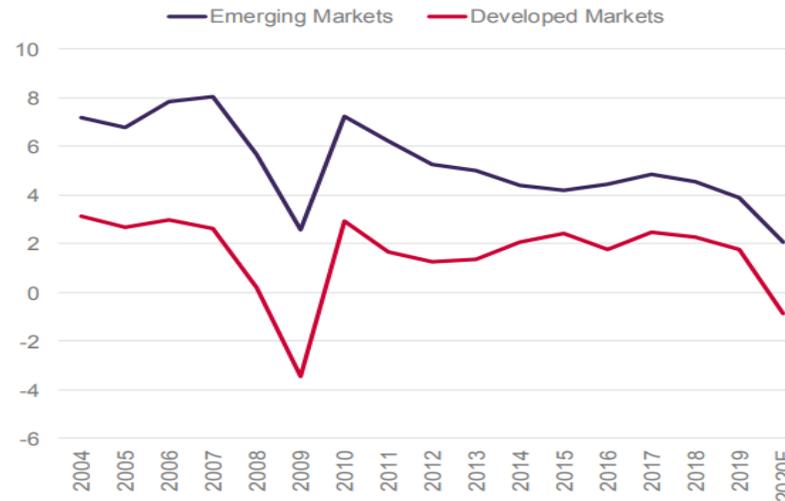
Прогнозы Fitch Rating's

- Развитие пандемии коронавируса привело к тому, что международное рейтинговое агентство Fitch Ratings понизило прогноз мирового ВВП до -1,9%.
- Ожидается снижение ВВП США на 3,3%, еврозоны — на 4,2%, Великобритании — на 3,9%.
- Предполагается, что глобальная экономика может начать выходить из рецессии к концу 2020 г.
- Экономика Италии, Испании и Франции сильно сократится в 2020 г., поскольку вспышка болезни продолжает распространяться, соответственно карантинные меры будут продлены.
- Ухудшились 11 из 16 секторальных прогнозов, впоследствии резкого сокращения спроса.
- Однако будет наблюдаться рост в таких секторах как коммунальные услуги, телекоммуникации, продовольствие и здравоохранение.

Real GDP Growth, %



Real GDP Growth, %



Revisions To Global Growth

Country	Previous Forecast	New Forecast	Country	Previous Forecast	New Forecast
US	0.9	-1.0	Spain	-1.2	-2.0
China	4.2	2.6	Germany	0.2	-1.0
Japan	-0.2	-1.1	Greece	2.0	-0.3
Philippines	6.0	4.0	Italy	-2.1	-2.9
Indonesia	5.1	4.8	Turkey	3.0	0.4
India	5.4	4.6	Russia	1.4	-1.3
France	-1.0	-1.8	South Africa	0.2	-1.9
Brazil	1.6	-1.9	Mexico	-0.2	-2.8

Источник: Fitch Solution forecast

Рекомендации по казахстанским эмитентам

(Горизонт инвестирования: 9-12 месяцев)

Эмитент	Текущая цена (14.04.2020 г.)	Целевая цена	Потенциал роста, %	Дивиденд (дивидендная доходность)
АО «Народный Банк Казахстана»	HSBK KZ: 110,75 KZT HSBK LI: 9,54 USD	HSBK KZ: 166,97 KZT HSBK LI: 14,89 USD	HSBK KZ: +50, % HSBK LI: +56,1%	17,9 KZT (+16,2%)
АО «КазТрансОй»	KZTO KZ: 900,00 KZT	KZTO KZ: 1 296,4 KZT	KZTO KZ: +44,0%	149,0 KZT (+16,6%)
АО «Казахтелеком»	KZTK KZ: 27 997,90 KZT	На пересмотре	На пересмотре	*781,14 (+2,79%)
АО «НАК «Казатомпром»	KAP KZ: 5 305,70 KZT KAP LI: 13,65 USD	*На пересмотре KAP LI: 17,00 USD	*KAP LI: +24,5%	*323,12 (+6,09%)
KAZ Minerals Plc	GB_KZMS KZ: 2 213,98 KZT KAZ LN: 411 GBp	*На пересмотре KAZ LN: 554,56 GBp	* KAZ LN: +34,9%	0,08 USD

* СРЕДНЕЕ ЗНАЧЕНИЕ ПО РЫНКУ, ИСТОЧНИК: THOMSON REUTERS

*Совет Директоров KAZ Minerals рекомендовал выплатить



Идеи для инвестиций

Company Name	GICS Sector Name	GICS Industry Name	Market Cap	Issuer Rating	YTD Price Change	EPS	P/E	Dividend Yield	EV/EBITDA, LFY	EBITDA Margin	Price Target	Last Price	Upside
Facebook Inc	Communication Services	Interactive Media & Services	\$ 496,776,540,851		-15.1%	\$ 7.78	28.63		12.73	49.1%	\$ 223.68	\$ 178,17	25,5%
Netflix Inc	Communication Services	Entertainment	\$ 162,849,923,577	BB-	14.7%	\$ 3.97	96.37		14.47	59.2%	\$ 373.79	\$ 413,55	-9,6%
Alphabet Inc	Communication Services	Interactive Media & Services	\$ 830,672,724,479	AA	-9.9%	\$ 51.71	24.54		15.04	29.4%	\$ 1,504.76	\$ 1 265,23	18,93%
Comcast Corp	Communication Services	Media	\$ 171,558,345,424	F2	-16.2%	\$ 2.96	13.30	2.5%	7.97	31.8%	\$ 47.03	\$ 38,52	22,0%
Activision Blizzard Inc	Communication Services	Entertainment	\$ 46,976,358,471	A-	2.8%	\$ 2.12	31.33	0.7%	18.97	35.6%	\$ 69,26	\$ 63,28	9,5%
eBay Inc	Consumer Discretionary	Internet & Direct Marketing Retail	\$ 26,278,628,066	BBB	-8.6%	\$ 2.32	15.76	2.0%	9.84	29.4%	\$ 38.48	\$ 35,74	7,7%
Kraft Heinz Co	Consumer Staples	Food Products	\$ 33,378,396,978	BB+	-15.0%	\$ 2.79	17.27	6.0%	9.94	24.4%	\$ 27.34	\$ 28,45	-3,9%
JPMorgan Chase & Co	Financials	Banks	\$ 287,288,446,173	A1	-32.4%	\$ 10.81	8.77	4.0%	12.20	57.4%	\$ 107,59	\$ 95,50	12,66%
Wells Fargo & Co	Financials	Banks	\$ 123,826,971,834	Baa1	-43.7%	\$ 4.14	7.53	7.1%	10.94	49.1%	\$ 33,38	\$ 30,18	10,60%
Bank of America Corp	Financials	Banks	\$ 204,595,885,719	A1+	-33.4%	\$ 3.02	8.52	3.3%	9.42	57.5%	\$ 26.76	\$ 23,73	12,77%
Akamai Technologies Inc	Information Technology	IT Services	\$ 15,762,436,416	A1	12.7%	\$ 3.13	33.52		15.69	35.4%	\$ 106.50	\$ 100,50	5,97%
Salesforce.Com Inc	Information Technology	Software	\$ 135,252,400,000	BBB	-7.1%	\$ 0.29	710.89		50.18	15.2%	\$ 195.45	\$ 157,71	23,93%
Fortinet Inc	Information Technology	Software	\$ 18,835,157,348		2.3%	\$ 1.92	58.91		41.32	18.8%	\$ 119.75	\$ 109,35	9,51%

Идеи для инвестиций

Company Name	GICS Sector Name	GICS Industry Name	Market Cap	Issuer Rating	YTD Price Change	EPS	P/E	Dividend Yield	EV/EBITDA, LFY	EBITDA Margin	Price Target	Last price	Upside
Walt Disney Co	Communication Services	Entertainment	\$ 182,475,683,648	A-1	-30.1%	\$ 5.04	17.04	1.7%	14.87	23.0%	\$ 135.54	\$ 106,03	27,83%
Amazon.com Inc	Consumer Discretionary	Internet & Direct Marketing Retail	\$ 1,017,026,737,092	A+	10.6%	\$ 23.46	88.76		33.18	10.8%	\$ 2,413.11	\$ 2 283,32	5,68%
Costco Wholesale Corp	Consumer Staples	Food & Staples Retailing	\$ 135,110,217,913	A	4.1%	\$ 8.04	36.20	0.9%	21.39	4.1%	\$ 323.88	\$ 314,14	3,10%
PepsiCo Inc	Consumer Staples	Beverages	\$ 184,227,248,082	P-1	-3.0%	\$ 5.44	25.53	2.9%	16.09	19.5%	\$ 139.76	\$ 138,40	0,98%
Clorox Co	Consumer Staples	Household Products	\$ 22,648,031,222	A-	17.9%	\$ 6.42	28.46	2.3%	19.52	20.8%	\$ 170.00	\$ 194,37	-12,54%
Procter & Gamble Co	Consumer Staples	Household Products	\$ 284,234,026,948	A+	-7.8%	\$ 5.03	63.58	2.6%	17.40	25.9%	\$ 125.94	\$ 120,96	4,12%
Berkshire Hathaway Inc	Financials	Diversified Financial Services	\$ 465,056,077,798	AA	-15.7%	49,828.45	5.76		11.83	16.9%	\$ 241.50	\$ 192,94	25,17%
Eli Lilly and Co	Health Care	Pharmaceuticals	\$ 139,938,161,720	A1	11.3%	\$ 5.73	29.22	2.1%	21.78	31.5%	\$ 146.21	\$ 151,11	-3,24%
Danaher Corp	Health Care	Health Care Equipment & Supplies	\$ 101,140,396,457	BBB+	-5.4%	\$ 3.31	44.39	0.5%	23.45	24.9%	\$ 162.86	\$ 152,14	7,05%
Pfizer Inc	Health Care	Pharmaceuticals	\$ 191,948,309,573	A	-11.7%	\$ 2.44	12.33	4.5%	10.46	43.3%	\$ 41.14	\$ 36,44	12,90%
Medtronic PLC	Health Care	Health Care Equipment & Supplies	\$ 133,051,694,081	BBB+	-12.5%	\$ 4.35	25.41	2.3%	15.55	31.3%	\$ 117.17	\$ 101,20	15,78%
Bristol-Myers Squibb Co	Health Care	Pharmaceuticals	\$ 131,788,490,371	A	-9.3%	\$ 2.37	26.52	3.2%	17.02	36.7%	\$ 70.45	\$ 60,04	17,34%
Abbott Laboratories	Health Care	Health Care Equipment & Supplies	\$ 149,803,653,993	A-	-2.2%	\$ 2.14	42.02	1.8%	21.27	24.1%	\$ 94.07	\$ 89,14	5,53%
Microsoft Corp	Information Technology	Software	\$ 1,255,986,542,761	Aaa	4.7%	\$ 4.80	30.55	1.2%	21.86	43.6%	\$ 186.61	\$ 173,70	7,43%
American Water Works Company Inc	Utilities	Water Utilities	\$ 22,690,809,242	BBB+	2.0%	\$ 3.59	36.54	1.7%	17.97	49.5%	\$ 134.60	\$ 133,61	0,74%
Nextera Energy Inc	Utilities	Electric Utilities	\$ 114,282,576,546	BBB+	-3.6%	\$ 7.44	29.40	2.5%	16.90	49.6%	\$ 255.06	\$ 242,38	5,23%

facebook

Текущая цена (\$) 178,17
Целевая цена (\$) 223,68
Upside +25,5%
Рейтинг NR
Снижение с 20.02: -31,3%
Капитализация (\$) 451,1 млрд

Основные финансовые показатели, млн. \$

Period	%	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Revenue	27%	70 697	55 838	40 653	27 638	17 928
Expenses	51%	46 711	30 925	20 450	15 211	11 703
Net income	-16%	18 485	22 112	15 934	10 217	3 688
EPS	-15%	6,48	7,65	5,49	3,56	1,31
EBITDA	6%	30 866	29 228	23 228	14 769	8 770

Источник: Thomson Reuters

Финансовые мультипликаторы и коэффициенты

	31-Dec-2015	31-Dec-2016	31-Dec-2017	31-Dec-2018	31-Dec-2019
P/E	81,13	32,97	28,65	17,32	25,06
P/Book	6,73	5,62	6,90	4,45	5,79
EV/Sales	15,59	10,97	11,59	5,96	7,66
EV/EBITDA	34,20	20,53	20,28	11,39	17,54
ROE	9,14%	19,70%	23,84%	27,90%	19,96%
ROA	8,19%	17,82%	21,30%	24,32%	16,02%
EV	279 438	303 275	471 081,8	333 016,9	541 315,0

Источник: Thomson Reuters

Предоставляет пользователям возможность оставлять отзывы, так как подписчики могут комментировать публикации, выставлять оценки страницам брендов, чтобы их могли видеть другие.

Известные продукты: Instagram, WhatsApp, Messenger.

Драйверы роста

В связи карантинными мерами, вызванными объявленной пандемией, возрастет вовлеченность в социальные сети и электронные платформы (онлайн-продажи). Сильные финансовые показатели за последние 5 лет и доминирующее положение на рынке. Инструмент влияния на социальную и политическую ситуацию, т.к. известные активисты, политики публикуют информацию на Facebook.

NETFLIX

Текущая цена (\$) 413,55
Целевая цена (\$) 373,79
Upside -9,6%
Рейтинг S&P: BB-, Stable,
Moody's: Ba3, Stable
Снижение с 20.02: -10,9%
Капитализация (\$) 150,7 млрд

Основные финансовые показатели, млн. \$

Period	%	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Revenue	28%	20 156	15 794	11 693	8 831	6 779
Expenses	25%	12 440	9 967	7 660	6 030	4 591
Net income	54%	1 866	1 211	559	187	123
EPS	53%	4,26	2,78	1,29	0,44	0,29
EBITDA	73%	2 925	1 688	910	437	368

Источник: Thomson Reuters

Финансовые мультипликаторы и коэффициенты

	31-Dec-2015	31-Dec-2016	31-Dec-2017	31-Dec-2018	31-Dec-2019
P/E	408,50	287,91	150,18	99,87	78,35
P/Book	22,01	19,87	23,23	22,31	18,73
EV/Sales	7,23	6,21	7,43	7,81	7,61
EV/EBITDA	133,14	125,47	95,40	43,10	52,41
ROE	6,01	7,61	17,85	27,46	29,12
ROA	1,42	1,57	3,43	5,38	6,23
EV	49 009	54 871	86 870	123 426	153 339

Источник: Thomson Reuters

Ведущая в мире сеть интернет-телевидения, насчитывающая более 100 миллионов пользователей в более чем 190 странах, которые ежедневно смотрят более 125 миллионов минут телевизионных шоу и фильмов.

Источник дохода: Компания работает по модели подписки. Пользователи платят за ежемесячный тарифный план и получают доступ к потоковым шоу, фильмам и другому контенту, доступному на Netflix, в том качестве (SD, HD, Ultra HD), за которое они платят.

Известные продукты: "Игра престолов", "Карточный домик", "13 причин почему", "Черное зеркало", "Форс-мажоры", «Очень странные дела».

Драйверы роста

Распространение карантинных мер может поспособствовать росту количества подписчиков Netflix, что позитивно скажется на котировках сервиса. Производство оригинального контента с высоким качеством. Ценовая политика Netflix является доступной, т.к. дешевле, чем кабельное телевидение и поход в кино (\$12,99). Сильные финансовые показатели за последние 5 лет и доминирующее положение на рынке.



Текущая цена (\$)38,52
Целевая цена (\$) 47,03
Upside +22,0%

Рейтинг S&P: A-, Stable,
Moody's: A3, Stable,
Fitch Ratings: A-, Stable
Снижение с 20.02: -21,8%
Капитализация (\$) 163,6 млрд

Основные финансовые показатели, млн. \$

Period	%	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Revenue	15%	108 942	94 507	85 029	80 736	74 510
Expenses	16%	34 440	29 692	25 355	24 348	22 550
Net income	11%	13 057	11 731	22 735	8 678	8 163
EPS	12%	2,87	2,56	4,83	1,80	1,64
EBITDA	19%	35 178	29 685	27 706	26 257	24 678

Источник: Thomson Reuters

Финансовые мультипликаторы и коэффициенты

	31-Dec-2015	31-Dec-2016	31-Dec-2017	31-Dec-2018	31-Dec-2019
P/E	17,33	19,88	8,56	1,94	16,16
P/Book	2,64	3,04	2,71	2,15	2,48
EV/Sales	1,88	2,66	2,22	1,65	1,88
EV/EBITDA	7,74	8,59	9,00	8,90	8,92
ROE	15,55	16,34	37,10	16,73	16,92
ROA	5,01	5,00	12,36	5,34	5,07
EV	191 081	225 471	249 341	264 243	313 759

Источник: Thomson Reuters

Крупнейший оператор кабельного телевидения и широкополосного доступа к интернету в США, а также крупнейшим оператором платного телевидения в мире с 52 млн. абонентов.

Основные подразделения: Comcast Cable, NBC Universal, Sky.

Драйверы роста

В связи с тем, что все больше людей вынуждены сидеть дома вследствие карантинных мер, вызванных распространением коронавируса, растет спрос на услуги телеком-отрасли.

Сильные финансовые показатели за последние 5 лет и доминирующее положение на рынке.

Comcast приостанавливает свои планы передачи данных на 60 дней, предоставляя всем клиентам неограниченные данные без дополнительной оплаты, что может привести к большому потоку клиентов.

Интернет-провайдер Comcast запустит бесплатный стриминговый сервис Peacock в апреле 2020 года. Сервис будет транслировать фильмы и сериалы. Компания рассчитывает зарабатывать на рекламе.



Текущая цена (\$)63,28
Целевая цена (\$) 69,26
Upside +9,5%
Рейтинг S&P: BBB+, Stable,
Moody's: Baa1, Stable
Снижение с 20.02: -15,9%
Капитализация (\$) 41,6 млрд

Основные финансовые показатели, млн. \$

Period	%	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Revenue	28%	20 156	15 794	11 693	8 831	6 779
Expenses	25%	12 440	9 967	7 660	6 030	4 591
Net income	54%	1 866	1 211	559	187	123
EPS	53%	4,26	2,78	1,29	0,44	0,29
EBITDA	73%	2 925	1 688	910	437	368

Источник: Thomson Reuters

Финансовые мультипликаторы и коэффициенты

	31-Dec-2015	31-Dec-2016	31-Dec-2017	31-Dec-2018	31-Dec-2019
P/E	408,50	287,91	150,18	99,87	78,35
P/Book	22,01	19,87	23,23	22,31	18,73
EV/Sales	7,23	6,21	7,43	7,81	7,61
EV/EBITDA	133,14	125,47	95,40	43,10	52,41
ROE	6,01	7,61	17,85	27,46	29,12
ROA	1,42	1,57	3,43	5,38	6,23
EV	49 009	54 871	86 870	123 426	153 339

Источник: Thomson Reuters

Американская компания, одна из крупнейших в сфере компьютерных игр и развлечений со штаб-квартирой в Санта-Монике, Калифорния.

Источник дохода: доход мобильных игр формируется в основном за счет рекламы.

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

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.



Текущая цена (\$) 35,74
Целевая цена (\$) 38,48
Upside +7,7%
Рейтинг S&P: BBB, Stable,
Снижение с 20.02: -22,2%
Капитализация (\$) 23,8 млрд

Основные финансовые показатели, млн. \$						
Period	%	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Revenue	+1%	10 800	10 746	9 927	9 298	8 592
Expenses	+5%	2 508	2 382	2 221	2 004	1 771
Net income	-29%	1 786	2 530	(1 017)	7 266	1 725
EPS	-19%	2,10	2,58	(0,95)	6,41	1,43
EBITDA	+10%	3 216	2 918	2 940	3 007	2 884

Источник: Thomson Reuters

Финансовые мультипликаторы и коэффициенты					
	31-Dec-2015	31-Dec-2016	31-Dec-2017	31-Dec-2018	31-Dec-2019
P/E	17,58	18,13	30,41	16,54	14,12
P/Book	4,95	3,06	4,82	4,09	10,02
EV/Sales	3,86	3,67	3,78	2,79	3,18
EV/EBITDA	11,50	11,33	12,77	10,28	10,68
ROE	13,03	84,91	(10,94)	35,31	39,03
ROA	5,49	34,93	(4,08)	10,37	8,71
EV	33 154	34 084	37 541	29 990	34 341

Источник: Thomson Reuters

Американская компания, предоставляющая услуги в областях интернет-аукционов и интернет-магазинов.

Вид деятельности - предоставление продавцам интернет-платформы для продажи любых товаров. Сама фирма eBay выступает лишь в роли посредника при заключении договора купли-продажи между продавцом и покупателем.

Источник дохода: Каждый продавец, в случае успешной продажи товара, оплачивает комиссию в зависимости от суммы продажи. Кроме того, продавцам предоставляются дополнительные платные сервисы. Для покупателей услуги eBay бесплатны.

Драйверы роста

В связи с введением карантина на фоне распространяющегося коронавируса у людей появится больше времени заняться домашними делами и собой, что может привести к росту покупок онлайн.

Низкие цены и широкий ассортимент товаров.

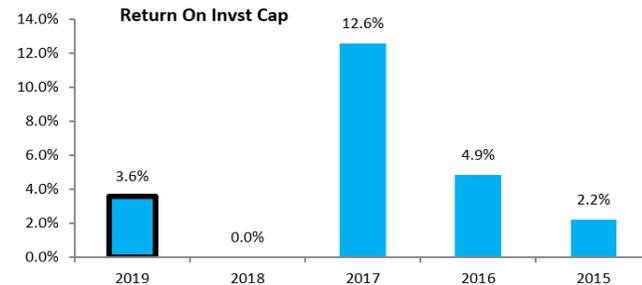
Аукционы. В итоге можно купить вещь намного дешевле обычной стоимости.



Текущая цена (\$) 28,45
Целевая цена (\$) 27,34
Upside -3,90%
Рейтинг S&P: BB+, Stable,
Снижение с 20.02: -15,0%
Капитализация (\$) 33,4 млрд

	2019	2018	2017	2016
Market Capitalization	38 613	53 131	94 748	106 292
Dividend Yield	5,06	5,74	3,15	2,69
Price to Sales	1,55	2,02	3,66	4,07
Price to EPS	9,85	8,39	21,29	22,86
EV to EBITDA	10,88	11,77	16,08	16,98
EV to CFO	18,5	32,36	249,17	50,87

Thomson Reuters



- Продовольственный концерн, третий по производству пищевых продуктов и напитков в США. Структура выручки: 70%- США, 30% - мир.
- Компания ожидает снижение продаж в первом квартале 2020 г., однако рост спроса на товары длительного хранения из-за карантина, что может привести к росту продаж на 6% органических продуктов (супы, запеченные бобы и т.д.).
- Показатели прибыльности Компании находятся на хорошем уровне, маржа валовой выручки составляет 32,6%, маржа чистой прибыли – 7,7%.
- Компания владеет более 50% долей на рынке и является третьей по величине компанией в США;
- Финансовые показатели Компании стабильные, хотя наблюдается увеличение расходов по реализации;
- Долговая нагрузка Компании на удовлетворительном уровне (не превышает 30% от активов, и 50% от собственного капитала);
- Рыночные мультипликаторы находятся на инвестиционно-привлекательном уровне;
- На фоне всеобщего карантина ожидается увеличение потребления продуктов питания и напитков, что повысит спрос на товары Компании;



Текущая цена (\$) 23,73
Целевая цена (\$) 26,76
Upside +12,77%
Рейтинг S&P: A-, Stable,
Moody's: A2, Stable,
Fitch Ratings: A+, Stable
Снижение с 20.02: -25,5%
Капитализация (\$) 204,6 млрд

Основные финансовые показатели, млн. \$

Period	%	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Revenue	+0,3%	91 322	91 020	87 352	83 701	82 965
Interest Expenses	+20,1%	22 345	18 607	12 912	9 961	10 549
Net income	-2,6%	27 430	28 147	18 232	17 822	15 836
EPS	+5,3%	2,78	2,64	1,63	1,57	1,37
Operating Income	-5,3%	32 754	34 584	29 213	25 021	22 070
Total Loans	+3,7%	983 426	946 895	936 749	906 683	896 983
Total Deposits	+3,9%	1 434 803	1 381 476	1 309 545	1 260 934	1 197 259

Источник: Thomson Reuters

Финансовые мультипликаторы и коэффициенты, %

	31-Dec-2015	31-Dec-2016	31-Dec-2017	31-Dec-2018	31-Dec-2019
P/E	11,86	14,04	15,53	9,22	12,46
P/Book	0,75	0,92	1,24	0,98	1,29
P/Sales	1,88	2,43	3,00	2,27	2,91
ROE	6,27	6,80	6,84	10,95	10,73
ROA	0,75	0,82	0,82	1,21	1,15
Div. Yld	1,9	2,2	1,3	1,1	1,2
Div Payout	23,65	20,31	24,24	15,94	14,49

Источник: Thomson Reuters

Одна из крупнейших банковских холдинговых компаний Соединённых Штатов Америки.

NPL

NPL по розничным кредитам составил \$2 053 млн., а по коммерческим кредитам \$1 499 млн. Общее количество NPL (\$3 552 млн.) составляет 0,4% общего кредитования.

Чистая прибыль компании уменьшилась на 2,5%, составив \$27 430 млн. за счет увеличения затрат направленных на маркетинг (+16% до \$1,9 млрд.).

Кредитование в 2019 г. увеличилось на 3,7% и составило \$983 168 млн., и депозиты выросли на 3,9% до \$1 434,8 млрд.

Розничные кредиты в 2019 г. увеличились на 4% до \$465 769 млн. и составили 47% общего кредитования, также коммерческое кредитование выросло на 4% до \$517 657 млн. и составило 53% общего кредитования.

Драйверы роста

Меры поддержки от ФРС США.

Восстановление деловой активности после завершения пандемии

Увеличение комиссионных доходов на фоне транзакций по банковским картам и расчетных операций корпоративных клиентов.



Текущая цена (\$) 95,5
Целевая цена (\$) 107,59
Upside +12,66%
Рейтинг S&P: A-, Stable,
Moody's: A2, Stable,
Fitch Ratings: AA-, Stable
Снижение с 20.02: -25,5%
Капитализация (\$) 313,06 млрд

Основные финансовые показатели, млн. \$

Period	%	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Revenue	+6,1%	115 627	109 029	100 705	95 668	93 543
Interest Expenses	+19,7%	26 795	22 383	14 275	9 818	7 463
Net income	+12,2%	36 431	32 474	24 441	24 733	24 442
EPS	+18,9%	10,75	9,04	6,35	6,24	6,05
Operating Income	+9,3%	44 545	40 764	35 900	34 536	30 702
Total Loans	+6,2%	959 769	984 554	930 697	894 765	837 299
Total Deposits	-2,5%	1 562 431	1 470 666	1 443 982	1 375 179	1 279 715

Источник: Thomson Reuters

Финансовые мультипликаторы и коэффициенты, %

	31-Dec-2015	31-Dec-2016	31-Dec-2017	31-Dec-2018	31-Dec-2019
P/E	11,01	14,15	15,65	10,83	13,67
P/Book	1,09	1,35	1,60	1,39	1,83
P/Sales	2,45	2,99	3,30	2,52	3,15
ROE	10,45	10,16	9,86	13,35	14,91
ROA	0,99	1,02	0,97	1,26	1,37
Div. Yld	2,6	2,2	2,0	2,8	2,4
Div Payout	28,6	30,3	30,8	30,3	31,5

Источник: Thomson Reuters

Американский финансовый холдинг, образовавшийся в результате слияния нескольких крупных банков США.

NPL

NPL по потребительским кредитам составил \$3 142 млн., а по оптовым кредитам \$938 млн. Общее количество NPL (\$4 080 млн.) составляет 0,4% общего кредитования.

Чистая прибыль банка увеличилась на 12,2%, составив \$36 431 млн.

Кредитование в 2019 г. увеличилось на 6,2% и составило \$959 769 млн., и депозиты уменьшились на 2,5% до \$1 562,4 млрд.

Потребительское кредитование в 2019 г. уменьшилось на 5,0% до \$503 964 млн. (53%), оптовое кредитование выросло на 0,4% до \$455 805 млн. (47%).

Драйверы роста

Меры поддержки от ФРС США.

Привлекательные условия по ставкам могут привлечь множество клиентов МСБ, что способствует построению долгосрочных отношений.

Увеличение комиссионных доходов на фоне транзакций по банковским картам и расчетных операций корпоративных клиентов.

WELLS FARGO

Текущая цена (\$) 30,18
 Целевая цена (\$) 33,38
 Upside +10,60%
 Рейтинг S&P: A-, Stable,
 Moody's: A2, Stable,
 Fitch Ratings: A+, Stable
 Снижение с 01.03: -6,8%
 Капитализация (\$) 135,8 млрд

Основные финансовые показатели, млн. \$

Period	%	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Revenue	-1,6%	85 063	86 408	88 389	88 267	86 057
Interest Expenses	+28,7%	18 852	14 652	9 352	5 909	3 976
Net income	-12,7%	19 549	22 393	22 183	21 938	22 894
EPS	-5,3%	4,08	4,31	4,14	4,03	4,18
Operating Income	-15,2%	24 198	28 538	27 377	32 120	33 641
Total Loans	+1,0%	962 265	953 110	976 948	993 993	936 441
Total Deposits	+2,8%	1 322 626	1 286 170	1 335 991	1 306 079	1 223 312

Источник: Thomson Reuters

Финансовые мультипликаторы и коэффициенты, %

	31-Dec-2015	31-Dec-2016	31-Dec-2017	31-Dec-2018	31-Dec-2019
P/E	13,22	13,83	16,28	11,33	12,60
P/Book	1,62	1,58	1,63	1,22	1,34
P/Sales	3,10	2,96	3,08	2,19	2,27
ROE	12,78	11,78	11,53	11,67	10,60
ROA	1,32	1,18	1,14	1,16	1,02
Div Yld	2,7	2,8	2,5	3,6	3,6
Div Payout	35,6	37,9	42,5	37,8	47,1

Источник: Thomson Reuters

Американский банковский холдинг, занимающий лидирующие позиции на финансовом рынке мира, осуществляющий деятельность по предоставлению банковских и страховых услуг, имеет большой сегмент ипотечного кредитования.

NPL

NPL по потребительским кредитам составил \$3 092 млн., а по коммерческим кредитам \$2 254 млн. Общее количество NPL (\$5 346 млн.) составляет 0,6% общего кредитования. Чистая прибыль компании уменьшилась на 12,7%, составив \$19 549 млн. Снижение в 2019 г. произошло в основном за счет уменьшения чистого процентного дохода. Кредитование в 2019 г. увеличилось на 1,0% и составило \$962 265 млн., и депозиты выросли на 2,8% до \$1 322,6 млрд. Потребительские кредиты в 2019 г. увеличились на 1,6% до \$446 546 млн. (46%), также коммерческое кредитование выросло на 0,5% до \$515 719 млн. (54%).

Драйверы роста

Привлечение клиентов МСБ, вследствие чего банк может завоевать долгосрочную лояльность клиентов.
 Карантинные меры увеличили популярность мобильного приложения и интернет-банкинга.
 Увеличение комиссионных доходов на фоне транзакций по банковским картам и расчетных операций корпоративных клиентов.



Текущая цена (\$) 100,5
 Целевая цена (\$) 106,5
 Upside 5,97%
 Рейтинг NR
 Снижение с 20.02: -13%
 Капитализация (\$) 14,4 млрд

Основные финансовые показатели, млн. \$

	%	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Revenue	7%	2 893,6	2 714,5	2 489,0	2 348,0	2 197,5
Expenses	3%	2 315,6	2 248,4	2 096,5	1 870,2	1 728,8
Net income	59%	479,1	301,5	248,8	320,7	321,4
EPS	65%	2,94	1,78	1,30	1,83	1,80
EBITDA	13%	1 018,7	900,6	764,9	812,2	768,2

Источник: Thomson Reuters

Финансовые мультипликаторы и коэффициенты

	31-Dec-2015	31-Dec-2016	31-Dec-2017	31-Dec-2018	31-Dec-2019
P/E	29,38	35,77	36,15	26,33	27,92
P/Book	2,99	3,58	3,29	3,12	3,83
EV/Sales	4,18	4,84	4,42	3,54	4,94
EV/EBITDA	11,97	13,98	14,38	10,68	13,96
ROE	10,60%	10,11%	7,55%	9,20%	13,96%
ROA	7,86%	7,50%	5,51%	5,96%	7,69%
EV	9 195,16	11 355,70	11 000,84	9 618,74	14 296,43

Источник: Thomson Reuters

Предоставляет облачные сервисы для доставки, оптимизации и защиты онлайн-контента и бизнес-приложений. Его решения включают доставку обычного контента на веб-сайтах инструментам, которые поддерживают доставку и эксплуатацию облачных приложений, а также решения безопасности и возможности потокового видео в реальном времени и по запросу.

Основные клиенты: Adobe, Airbnb, FOX, IBM, Best Buy, Asus, Afterbuzz TV, American Idol, Audi, Autodesk, BNP Paribas, Boston Scientific, Domino's Pizza, Fiat etc.

Драйверы роста

Мировой переход корпоративного бизнеса на дистанционную работу вследствие введения карантина.
 На фоне перехода на удаленную работу спрос на облачные сервисы и медиа-контент, вероятно, возрастет, что может привести к увеличению предоставляемых услуг Компанией.
 Основные потребители – крупные компании технологического сектора с большой базой юзеров.
 Сильные финансовые итоги за последние 5 лет.



Текущая цена (\$)157,71
Целевая цена (\$) 195,45
Upside +23,93%
Рейтинг S&P: A, Stable,
Moody's: A3, Stable,
Снижение с 01.03: -31%
Капитализация (\$) 118,4 млрд

Основные финансовые показатели, млн. \$

Period	%	31-01-2020	31-01-2019	31-01-2018	31-01-2017	31-01-2016
Revenue	29%	17 098	13 282	10 540	8 437	6 667
Expenses	31%	16 635	12 720	10 086	8 219	6 556
Net income	-89%	132,0	1 153,0	486,0	323,0	-47,4
EPS	-90%	0,15	1,48	0,50	0,47	-0,07
EBITDA	70%	2 598,0	1 524,0	1 207,0	850,0	639,6

Источник: Thomson Reuters

Финансовые мультипликаторы и коэффициенты

	31-Jan-2016	31-Jan-2017	31-Jan-2018	31-Jan-2019	31-Jan-2020
P/E	-	171,42	172,27	100,62	645,94
P/Book	9,13	7,46	8,01	7,50	4,80
EV/Sales	6,75	6,70	7,62	8,76	9,24
EV/EBITDA	70,34	66,52	66,57	76,33	60,78
ROE	(1,06%)	5,17%	5,44%	8,88%	0,53%
ROA	(0,40%)	2,13%	2,46%	4,37%	0,31%
EV	44 987	56 543	80 353	116 321	157 914

Источник: Thomson Reuters

Компания специализируется на облачных, мобильных, социальных сетях, технологиях Интернета вещей (IoT) и технологиях искусственного интеллекта. Платформа Customer Success Platform представляет собой портфель сервисных предложений, обеспечивающих автоматизацию продаж, обслуживание и поддержку клиентов, автоматизацию маркетинга, цифровую коммерцию, управление сообществом, аналитику, разработку приложений, интеграцию IoT, инструменты совместной работы и профессиональные облачные сервисы.

Облачные сервисы - Sales Cloud, Service Cloud, Marketing Cloud, Commerce Cloud, Community Cloud, Analytics Cloud, Salesforce Quip и Salesforce Platform.

Драйверы роста

Мировой переход корпоративного бизнеса на дистанционную работу вследствие введения карантина.

Увеличение спроса на облачные сервисы, онлайн услуги.

Устойчивый рост выручки и доминирующее положение на мировом рынке приложения CRM.



Текущая цена (\$)109,35
Целевая цена (\$) 119,75
Upside +9,51%
Рейтинг NR
Снижение с 20.02: -27%
Капитализация (\$) 14,9 млрд

Основные финансовые показатели, млн. \$

	%	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Revenue	20%	2 156,2	1 801,2	1 494,9	1 275,4	1 009,3
Expenses	15%	1 812,0	1 570,2	1 384,8	1 228,5	986,8
Net income	-11%	324,4	364,8	94,5	32,2	8,0
EPS	-2%	1,92	1,96	0,18	0,19	0,04
EBITDA	42%	405,8	286,7	165,6	95,5	54,1

Источник: Thomson Reuters

Финансовые мультипликаторы и коэффициенты

	31-Dec-2015	31-Dec-2016	31-Dec-2017	31-Dec-2018	31-Dec-2019
P/E	475,08	151,02	82,11	33,63	57,02
P/Book	7,07	6,22	12,45	11,84	13,87
EV/Sales	4,41	3,24	4,07	5,72	7,54
EV/EBITDA	82,31	43,24	36,73	35,96	40,08
ROE	1,12%	4,04%	13,24%	45,61%	27,82%
ROA	0,50%	1,64%	4,30%	13,67%	9,32%
EV	5 342,51	5 213,11	7 335,11	11 959,01	18 330,69

Источник: Thomson Reuters

Специализируется на разработке и продвижении программного обеспечения, решений и сервисов в области информационной безопасности: межсетевых экранов, антивирусных программ, систем предотвращения вторжений и обеспечения безопасности конечных точек и других продуктов. По объему выручки компания занимает четвертое место среди всех компаний, специализирующихся в области сетевой безопасности.

Драйверы роста

Мировой переход корпоративного бизнеса на дистанционную работу вследствие введения карантина.

На фоне хакерских атак, утечек и взломов сфера кибербезопасности будет развиваться и к 2020 году расходы на защиту от взломов составят около \$200 млрд.

Крупные потребители - компании финансового, здравоохранительного сектора, правительственные организации и некоторые другие отрасли бизнеса.

Дополнительный спрос на защиту от киберугроз создаст растущее количество аппаратного и программного обеспечения интернета вещей.

GLENCORE

Текущая цена (GBp) 137,3
Целевая цена (GBp) 224,4
Upside +55%
Рейтинг S&P: BBB+, Stable,
Moody's: Baa1, Stable,
Снижение с 20.02: -36%
Капитализация (\$) 41,6 млрд

Основные финансовые показатели, млн. \$

	2019	2018	2017	2016	2015
Revenue	215 111	220 524	205 476	152 948	147 351
Operating Profit	4 677	9 056	7 781	3 185	2 818
EBITDA	10 142	13 795	11 697	7 617	6 960
Net income	1 506	2 616	5 355	1 187	8 370
Debt	37 043	34 994	33 934	33 218	44 049
Com Eq	40 274	45 738	49 755	44 243	41 254
CAPEX - Net - CF	4 534	4 551	3 304	2 920	5 404

Источник: Thomson Reuters

	2019	2018	2017	2016	2015
Div Yld	6,4%	2,7%	1,3%	0,0%	13,5%
EPS Diluted	-0,03	0,24	0,41	-0,05	-0,39
Gross Profit Margin - %	2,2%	4,1%	3,8%	2,1%	1,9%
Operating Margin - %	1,4%	3,4%	3,1%	1,3%	0,8%
Net Margin - %	-0,7%	1,2%	2,6%	-0,8%	-5,7%
ROE	-0,9%	7,1%	12,7%	-1,7%	-11,6%
ROA	-1,2%	2,0%	4,1%	-0,9%	-6,0%
Return On Invest Cap	0,0%	5,4%	8,8%	0,0%	0,0%

Источник: Thomson Reuters

Финансовые мультипликаторы и коэффициенты

	2019	2018	2017	2016	2015
Market Cap	41 579	52 026	75 856	49 250	19 195
Dividend Yield	6,41	2,69	1,33	0	13,5
Price to Sales	0,2	0,24	0,37	0,32	0,12
P/E	59,22	10,85	16,46	0	112,44
EV to EBITDA	7,46	6,14	9,18	10,44	8,71
EV to CFO	8,67	7,33	22,3	16,5	4,59

Источник: Thomson Reuters

Занимается производством и торговлей сырьевыми товарами, основными из которых являются цветные металлы и железная руда, уголь, нефть и нефтепродукты, зерно, пищевые масла, хлопок, сахар.

Драйверы/Риски

Драйвером роста может стать повышение цен на металлы и спроса со стороны азиатских стран.
Увеличение спроса со стороны азиатских и европейских стран на металлы при рецессии и замедлении роста экономики в связи с пандемией COVID-19. Однако, рост спроса при текущих обстоятельствах возможен при значительном падении цен на металлы.
Скорое восстановление экономики Китая и Европы, после введенных мер по остановке распространения COVID-19. В настоящее время наблюдается уже активизация деловой деятельности в Китае, что может способствовать росту спроса.
Существуют риски, связанные с высокой долговой нагрузкой и капитальными затратами, что может оказывать давление на результаты Компании.
Существуют риски получения чистого убытка по итогам текущего года на фоне рецессии экономик США, Европы и замедления роста ВВП Китая.



Текущая цена (\$) 40,8
Целевая цена (\$) 47
Upside 15,2%
Рейтинг S&P: AA, stable,
Moody's: Aa3,
Fitch: AA, Stable
Снижение с 20.02: -15%
Капитализация (\$) 259,3 млрд

Основные финансовые показатели, млн. \$

Period	%	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Revenue	8%	61 466	56 846	53 299	50 576	48 145
Expenses	8%	41 241	38 132	36 381	33 648	32 084
Net income	30%	14 108	10 830	8 941	9 733	9 056
EPS	28%	15,77	12,30	10,12	11,24	10,41
EBITDA	10%	24 517	22 300	20 805	20 869	19 701

Источник: Thomson Reuters

Финансовые мультипликаторы и коэффициенты

	31-Dec-2015	31-Dec-2016	31-Dec-2017	31-Dec-2018	31-Dec-2019
P/E	21,96	17,07	18,22	15,50	17,18
P/Book	11,23	8,29	7,96	7,53	8,21
EV/Sales	5,23	4,23	4,13	3,81	4,48
EV/EBITDA	12,79	10,25	10,56	9,69	11,23
ROE	43,70%	42,66%	34,75%	38,71%	44,72%
ROA	11,97%	12,76%	11,65%	13,96%	17,46%
EV	251 899,40	213 897,37	220 002,96	216 363,78	275 551,53

Источник: Thomson Reuters

Научно-исследовательская медицинская компания. Основой группы является F. Hoffmann-La Roche, швейцарская фармацевтическая компания, одна из ведущих компаний мира в области фармацевтики и диагностики.

Товары/Услуги - является одним из ведущих производителей биотехнологических лекарственных препаратов в области онкологии, вирусологии, ревматологии и трансплантологии.

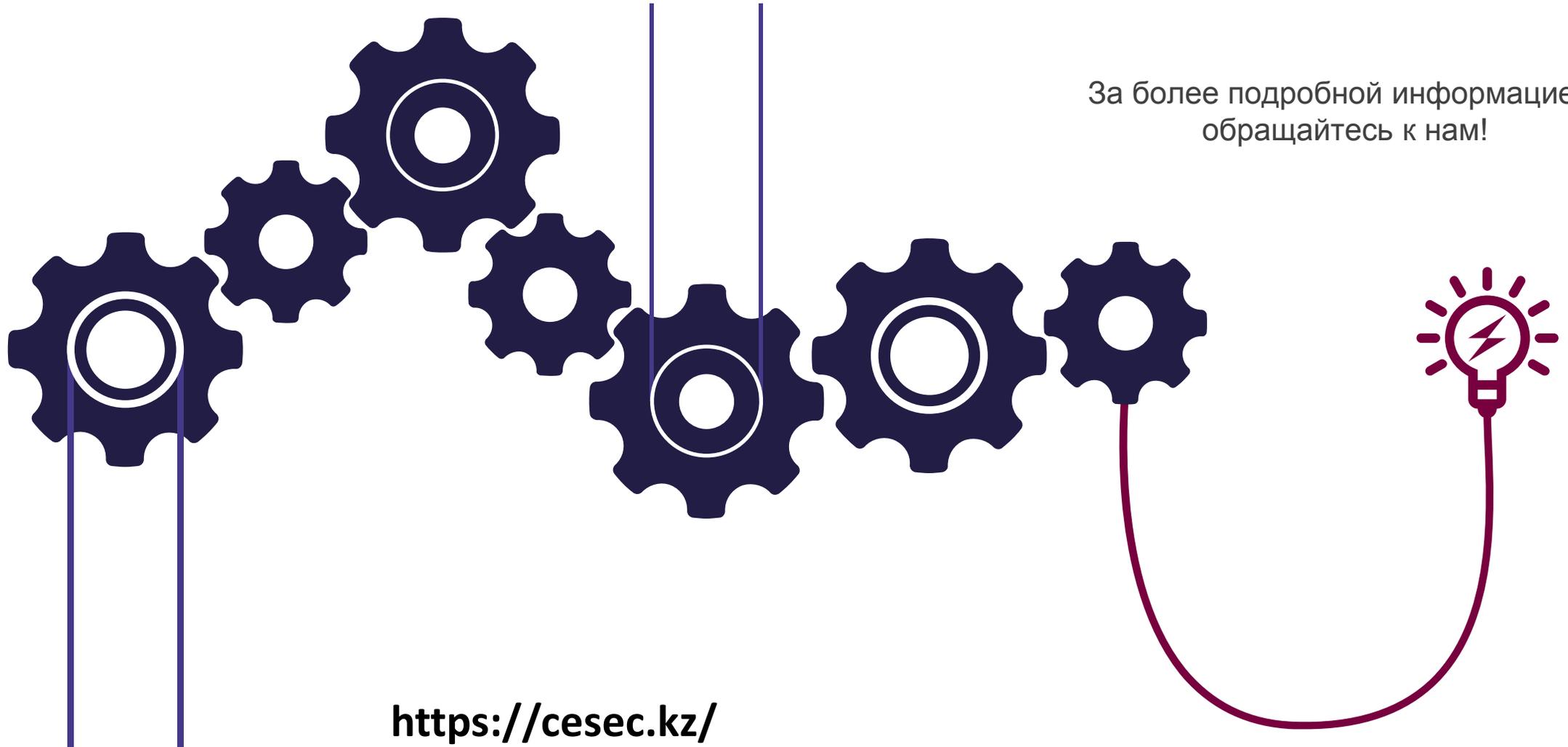
Диагностическое подразделение производит оборудование для медицинских лабораторий — биохимические и гематологические анализаторы, анализаторы мочи, крови, электролитов, ПЦР-анализаторы.

Драйверы роста

В связи с пандемией коронавируса ожидается увеличение спроса на лекарственные препараты и оборудования диагностики.
Сильные финансовые показатели за последние 5 лет и доминирующее положение на рынке.
Прогнозируется, что к 2022 г. объем рынка здравоохранения в США увеличится на \$808 млрд. К тому же, ожидается, что к 2025 г. мировой рынок медицинского обслуживания на дому вырастит более чем на 8,8% и достигнет \$469,3 млрд.

Спасибо за внимание!

За более подробной информацией
обращайтесь к нам!



<https://cesec.kz/>

Контакты



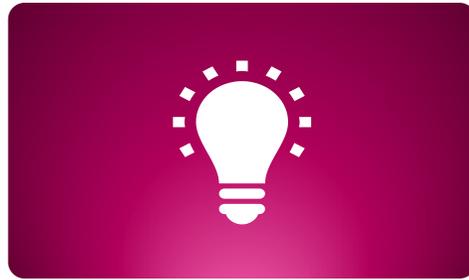
Брокерское обслуживание

Контакты : +7 (727)

259 88 77 (вн.608)

Эл.адрес

: sbiletskaya@centras.kz



Аналитический департамент

Контакты : +7 (727)

259 88 77 (вн.722)

Эл.адрес

: mmelanich@centras.kz



Департамент торговых операций

Контакты : +7 (727)

259 88 77 (вн.730)

Эл.адрес

: KDauletov@centras.kz



Департамент продаж

Контакты : +7 (727)

259 88 77 (вн.754)

Эл.адрес

: amuratova@centras.kz