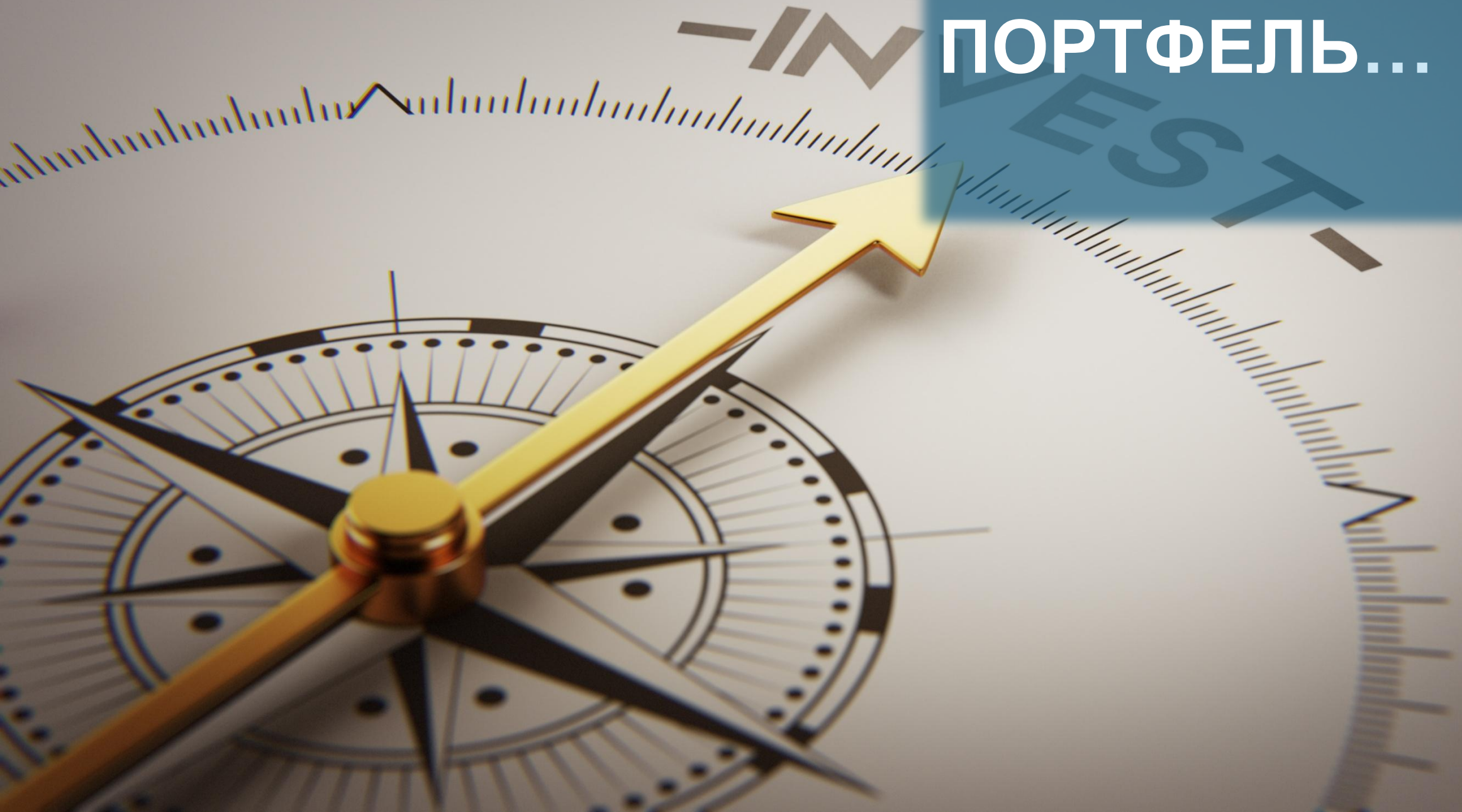


ВИРТУАЛЬНЫЙ ПОРТФЕЛЬ...



Приветствие

Уважаемые клиенты!

АО Сентрас Секьюритиз в феврале 2016 г. запустил новый продукт по предоставлению аналитической информации – Виртуальный портфель.

11 июня 2018 г. мы зафиксировали позиции по виртуальному портфелю, который был обновлен в феврале 2018 г. Абсолютная доходность виртуального портфеля составила 10,6% за пять месяцев, превзойдя наши ожидания. Общая сумма инвестиций по виртуальному портфелю составляет 100 000 долл. США, и на каждую позицию выделяется 10 000 долл. США.

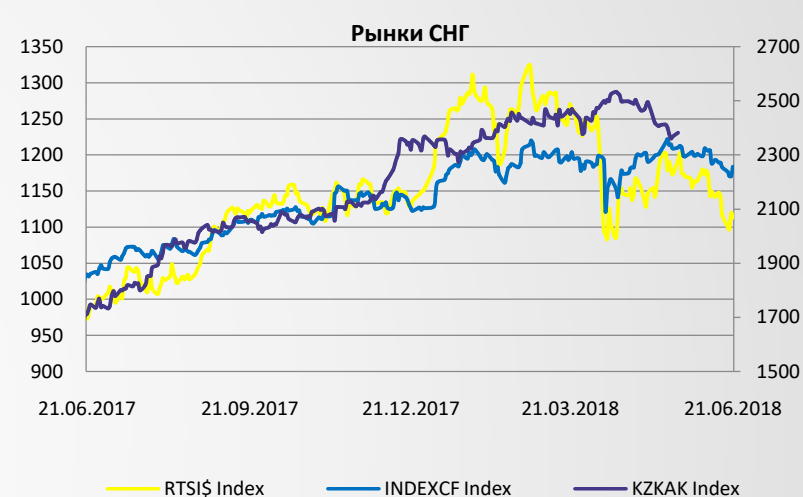
На начало третьего квартала 2018 г. мы полностью обновили структуру виртуального портфеля. В структуру Виртуального портфеля вошли 10 акций из 3 секторов экономики наиболее привлекательных игроков на международном рынке.

В последующем структура виртуального портфеля будет пересматриваться с периодичностью раз в квартал. В случае достижения стоимости акций уровней “take profit” и “stop loss” структура портфеля может быть пересмотрена досрочно.

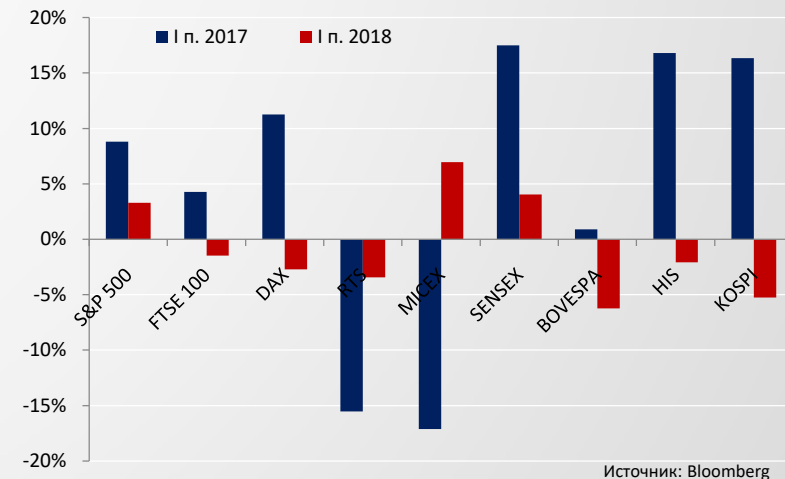
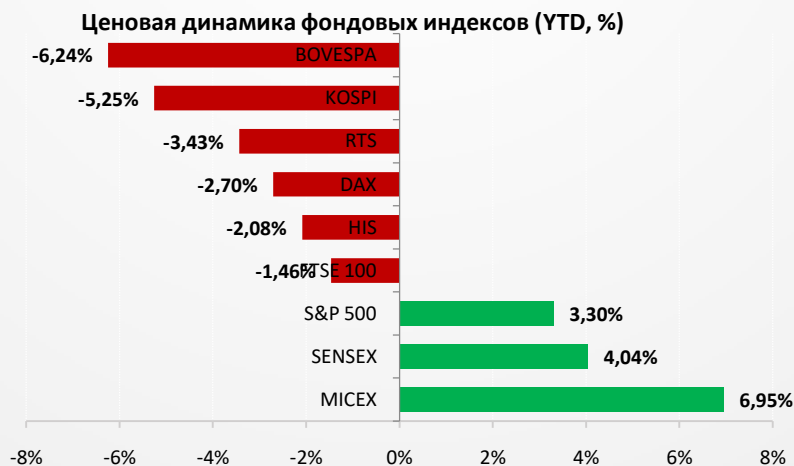
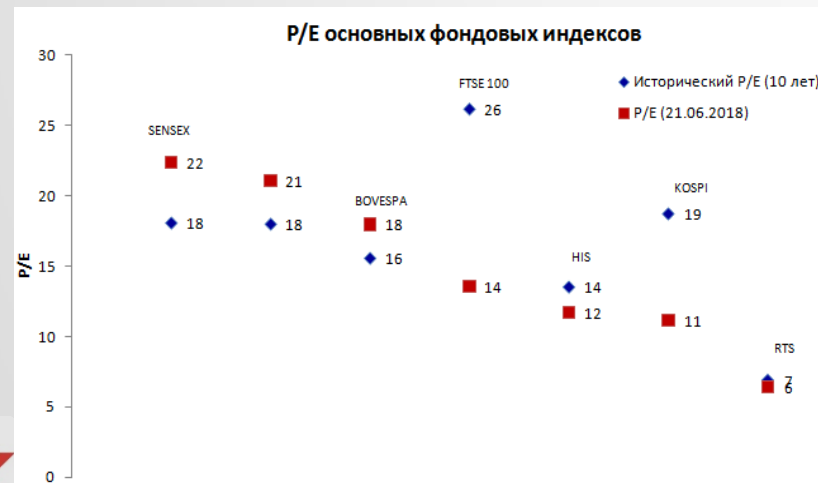


Текущая ситуация на рынках

Мировые фондовые рынки продолжают демонстрировать растущую динамику, вероятно, на фоне сильных корпоративных отчетностей и статистических показателей. Дополнительную поддержку, скорее всего, оказывает очередное повышение процентной ставки, свидетельствующая о росте стабильности экономики США. Однако давление на рынках сохраняется на фоне торговой войны США с крупнейшими партнерами Китаем и ЕС.



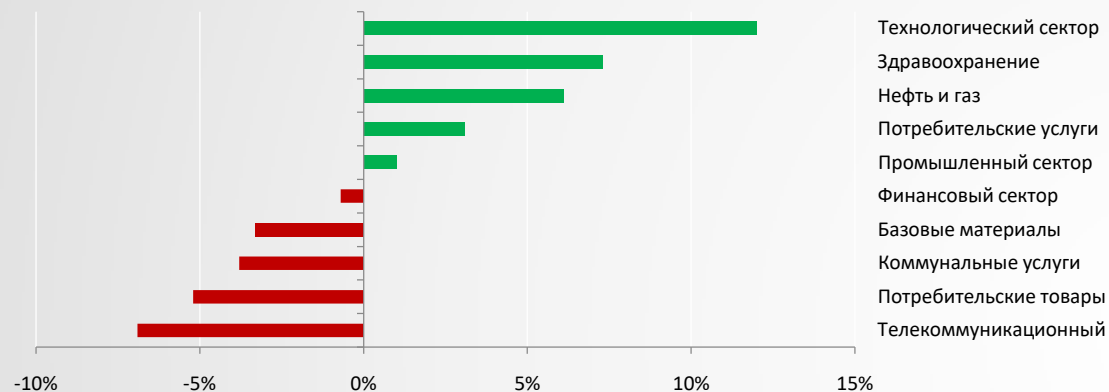
На рынках развивающихся стран наблюдается снижение в связи с ростом курса доллара США и с оттоком капитала на фоне торговых войн. Российские рынки остаются под давлением на фоне введенных экономических санкций со стороны США и ЕС и неоднозначной динамики нефтяных котировок.



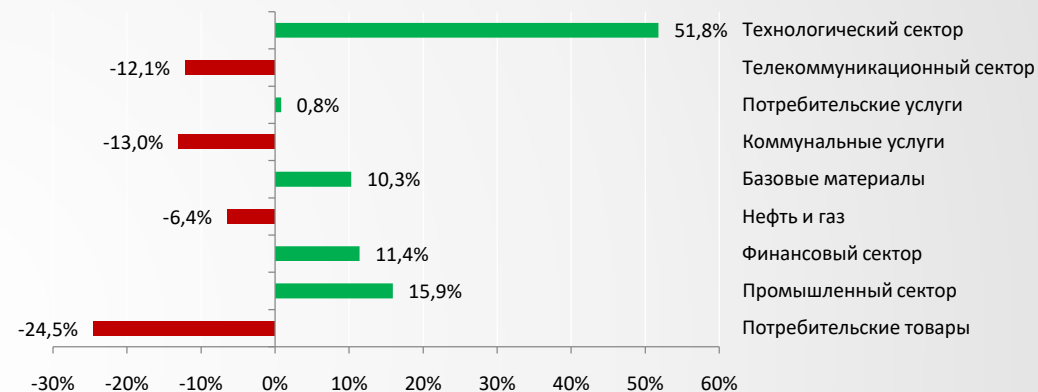
Текущая ситуация на рынках

С начала текущего года на американском фондовом рынке наблюдается рост акций технологического сектора, сектора здравоохранения и нефтяной отрасли на фоне роста нефтяных котировок. При этом корректируются акции телекоммуникационного сектора и потребительских товаров.

S&P 500 в разрезе секторов (с нач. года,%)



MICEX в разрезе секторов (изменение за 1 год%)



Согласно динамике биржевых инвестиционных фондов (ETF's) за 1 полугодие наибольший приток капитала наблюдается в секторе товаров длительного пользования и услуги (+13,86%), технологическом секторе (+12,2%).

1 п. 2018,%



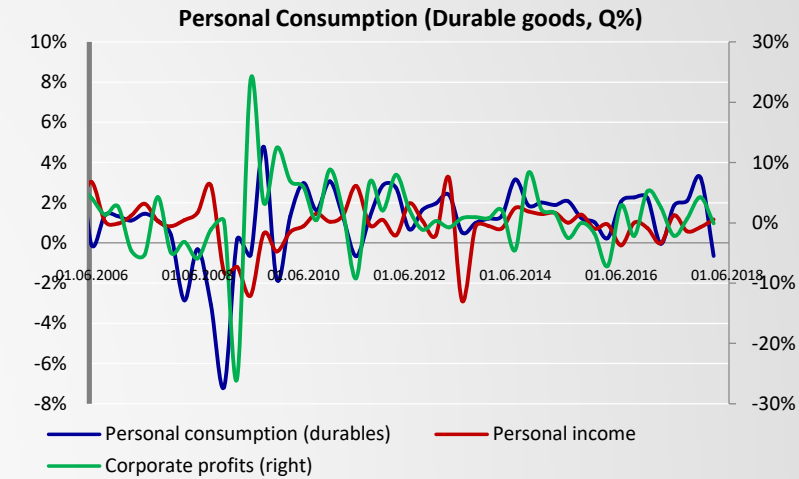
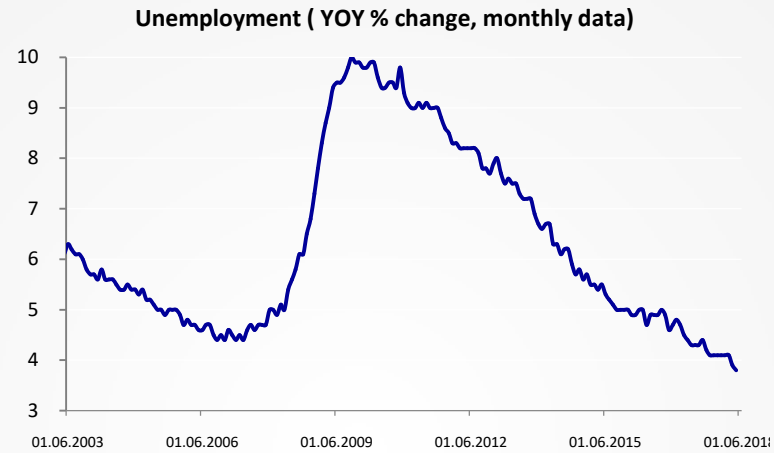
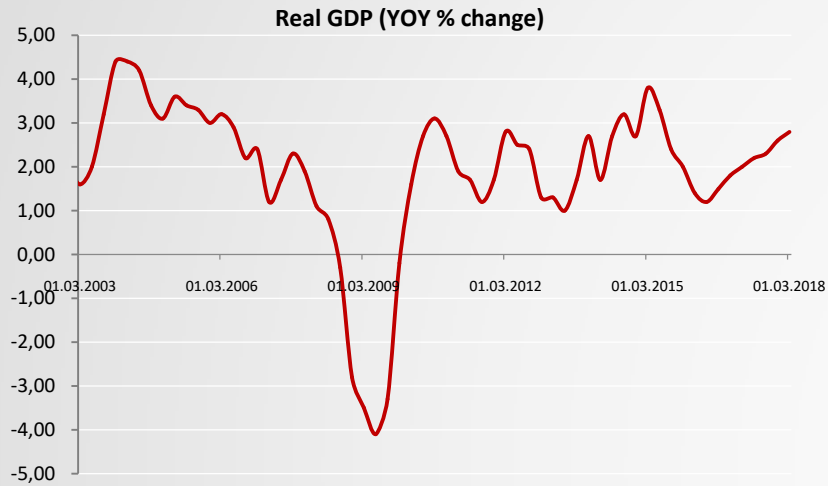
ETF's 2017 год,%



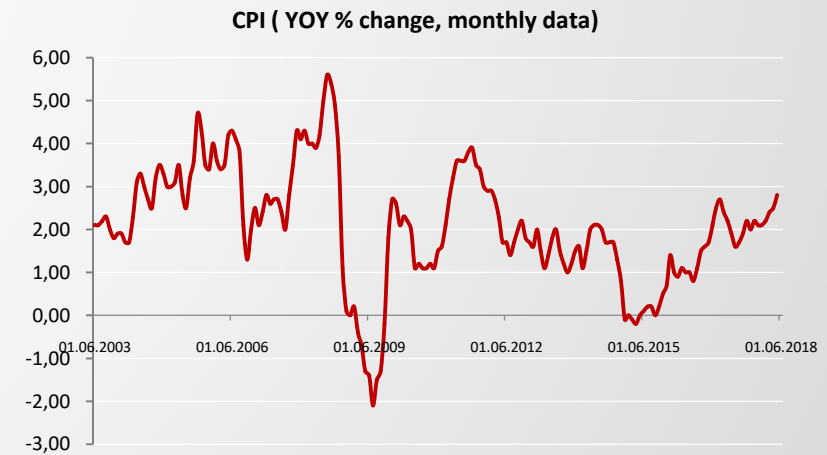
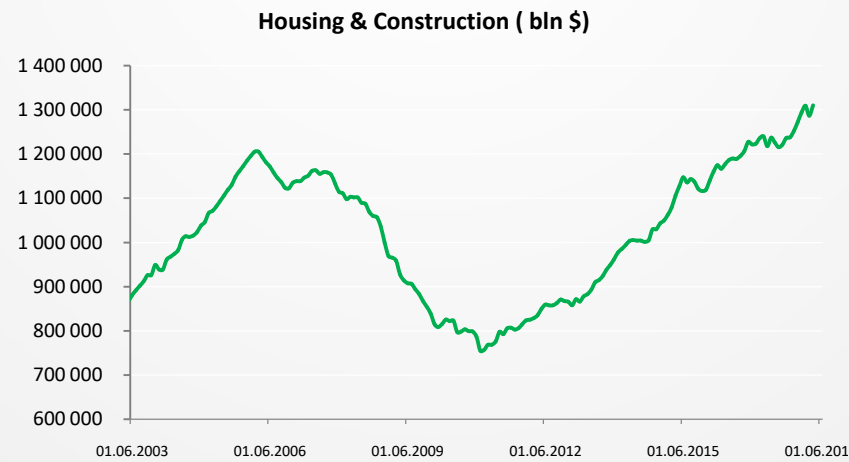
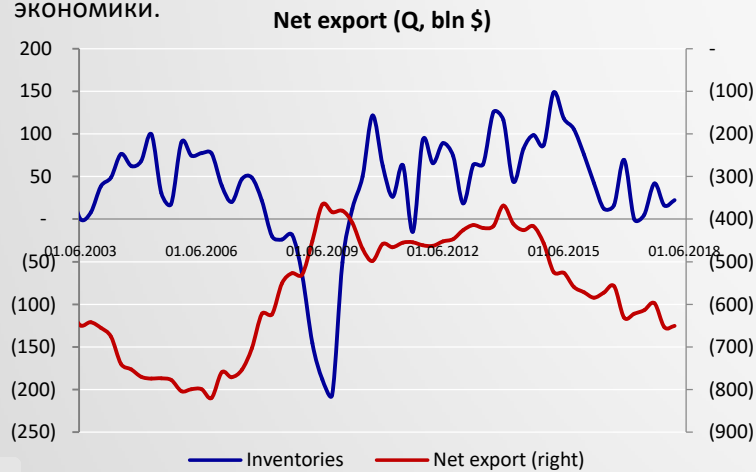
Экономика США

На конец 2017 г.

В США наблюдается рост ВВП с прошлого года, что свидетельствует о восстановлении экономики после кризиса. Личные доходы населения демонстрируют растущую динамику, тогда как личное потребление во втором квартале снижается. Уровень безработицы находится на минимальных значениях.



На фоне позитивных макроэкономических показателей США, мы считаем, что ФРС США может и в дальнейшем придерживаться жесткой монетарной политики в целях избегания перегрева экономики.



По состоянию на 11 июня 2018 г. доходность портфеля составила +10,57%

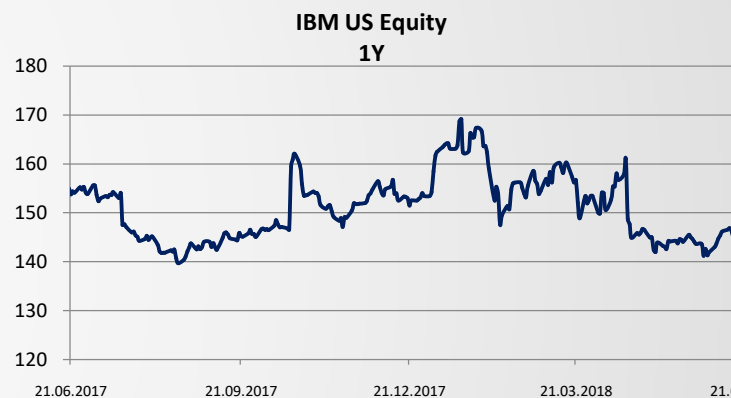
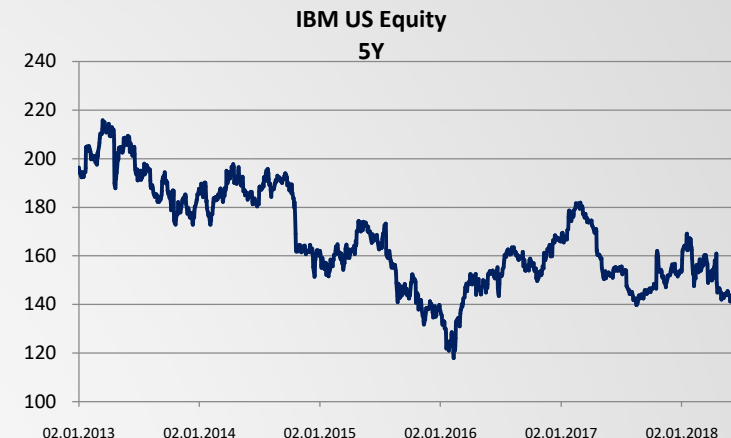
11.06.2018

Позиции	Акции	Валюта	Количество	Дата покупки	Цена покупки	Сумма покупки	Текущая цена	Текущая сумма	Сумма дохода	Доходность позиции, %	Stop-loss	Take profit
Открытые	Wizz Air	GBP	300	12.02.2018	33,28	10 000	34,52	10 373	373	3,73%	30,0	38,3
Открытые	Salesforce	USD	92	12.02.2018	108,55	10 000	133,53	12 301	2 301	23,01%	97,7	124,8
Открытые	NextEra Energy Partners	USD	254	12.02.2018	39,40	10 000	44,03	11 175	1 175	11,75%	35,5	45,3
Открытые	Netflix	USD	39	12.02.2018	257,95	10 000	360,57	13 978	3 978	39,78%	232,2	296,6
Открытые	Comcast	USD	259	12.02.2018	38,54	10 000	32,08	8 324	-1 676	-16,76%	34,7	44,3
Открытые	Starbucks	USD	181	12.02.2018	55,38	10 000	56,60	10 220	220	2,20%	49,8	63,7
Открытые	Amazon	USD	7	12.02.2018	1 386,23	10 000	1 683,99	12 148	2 148	21,48%	1 247,6	1 594,2
Открытые	Western Digital	USD	121	12.02.2018	82,34	10 000	82,62	10 034	34	0,34%	74,1	94,7
Открытые	AMETEK	USD	135	12.02.2018	74,00	10 000	75,75	10 236	236	2,36%	66,6	85,1
Открытые	Apple	USD	61	12.02.2018	162,71	10 000	191,70	11 782	1 782	17,82%	146,4	187,1
11.06.2018						100 000		110 572				
							Доходность портфеля			10,57%		

Обновленная структура портфеля на 11.07.2018 г.

Позиции	Акции	Сектор	Валюта	Количество	Дата	Цена покупки	Сумма покупки
Открытые	IBM	Технологический	USD	69	10.07.2018	144,71	10 000
Открытые	Intel	Технологический	USD	192	10.07.2018	52,16	10 000
Открытые	Oracle	Технологический	USD	213	10.07.2018	46,99	10 000
Открытые	Cognizant	Технологический	USD	125	10.07.2018	80,08	10 000
Открытые	AT&T	Коммуникационный	USD	308	10.07.2018	32,5	10 000
Открытые	Altria	Потребительский	USD	170	10.07.2018	58,76	10 000
Открытые	Mondelez	Потребительский	USD	238	10.07.2018	42,08	10 000
Открытые	Kellog	Потребительский	USD	142	10.07.2018	70,64	10 000
Открытые	Disney	Развлечение	USD	94	10.07.2018	106,03	10 000
Открытые	Hasbro	Развлечение	USD	104	10.07.2018	96,59	10 000

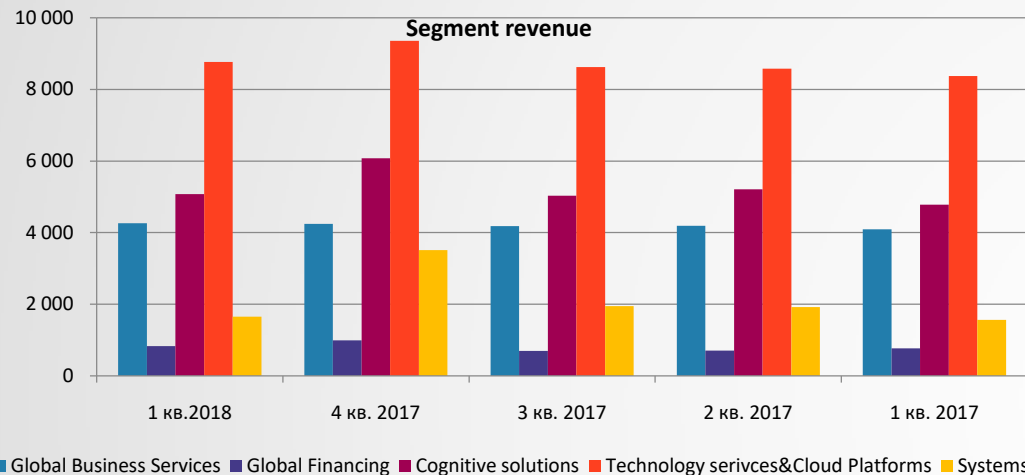
IBM		
Биржа	NYSE	
Тикер	IBM US	
Сектор	Программное обеспечение и	
IT услуги		
Текущая цена	144,7	USD
Изм. с нач года	-7,95	%
52 Week High	171,13	USD
52 Weel Low	139,13	USD
Целевая цена	168,8	USD
Upside	17%	%
Рыночная капитализация	130 930M	USD
ROA	9,1	%
ROE	60,55	%
P/E	12	
P/Book Ratio	7,75	
P/FCF	23,1	
EV/EBITDA	11,06	
DPR	3,91	%



Американская компания со штаб-квартирой в Армонке (штат Нью-Йорк), один из крупнейших в мире производителей и поставщиков аппаратного и программного обеспечения, а также IT-сервисов и консалтинговых услуг. Распространённое прозвище компании — Big Blue, что можно перевести с английского как «большой синий» или «голубой гигант». IBM активно развивает свой аналитический бизнес, который был сформирован на основе двух приобретённых компаний: это купленная в 2008 году за \$5 млрд компания Cognos и приобретённая в 2009 году за \$1,2 млрд компания SPSS — они и сформировали основной набор программных инструментов для бизнес-анализа и business intelligence. В рамках расширения аналитического бизнеса, в 2014 году IBM объявила об инвестировании \$1 млрд в развитие проекта Watson и о создании нового подразделения когнитивных вычислений Watson Business Group, в задачи которого входит разработка и коммерциализация облачных когнитивных (с элементами искусственного интеллекта) сервисов в таких областях, как здравоохранение, финансы, путешествия, телекоммуникации и розничная торговля. В начале 2017 года был заключён альянс между компаниями IBM и Salesforce, в рамках которого обе компании будут совместно продвигать инструменты прогнозной аналитики, а к системе IBM Watson будет подключена платформа искусственного интеллекта Salesforce Einstein, которая поможет лучше понимать и использовать генерируемую аналитическую информацию в области продаж. В марте 2017 года корпорация IBM объявила о проекте IBM Q по созданию первого в мире универсального квантового компьютера, доступ к ресурсам которого будет предоставляться через облачную платформу IBM Cloud.

На конференции IBM Think 2018 представители компании презентовали самый маленький компьютер в мире на сегодняшний день. Этот компьютер имеет размер 1 на 1 миллиметр, что сопоставимо с размером крупинки поваренной соли. Стоимость производства одного такого компьютера оценивается меньше, чем в 10 центов.

Млн. USD	1 кв.2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017	2 кв. 2017	1 кв. 2017
Revenue	19 072	22 542	19 153	19 289	18 155
Net Income	1 680	-1 055	2 726	2 331	1 750
EPS	1,82	(1,14)	2,93	2,49	1,86
EBITDA	2 765	5 494	4 121	3 398	2 508
Expense	17 936	18 073	16 088	16 846	16 732
DPS	1,5	1,5	1,5	1,5	1,4
FCF	3 605	12 950	8 307	5 718	3 077



	Industry Median	1 кв.2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017	2 кв. 2017	1 кв. 2017
Gross Margin	39.9%	43,2%	48,2%	45,9%	45,6%	43,8%
EBITDA Margin	20.4%	14,5%	24,4%	21,5%	17,6%	13,8%
Net Margin	8.7%	8,2%	19,6%	14,2%	12,1%	9,7%
LT Debt to Total Capital	25.8%	62,50%	61,70%	63,20%	58,60%	56,20%
Debt/Equity	0.51	2,55	2,66	2,32	2,48	2,33
Current Ratio	1.42	1,37	1,33	1,41	1,25	1,18
ROIC	-	1,8%	5,0%	3,1%	2,8%	2,2%

	1 кв.2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017	2 кв. 2017	1 кв. 2017
P/E	12,91	12,75	12,11	12,77	14,31
P/FCF	23,10	21,84	20,55	21,28	24,21
ROE	60,6%	62,7%	61,8%	67,0%	69,9%
ROA	9,1%	9,3%	9,5%	9,6%	9,8%
EV/EBITDA	11,06	11,33	10,57	10,97	11,65
EV/Revenue	2,18	2,22	2,15	2,25	2,47
EV/FCF	28,39	27,07	25,58	26,04	28,71

Источник: Thomson Reuters

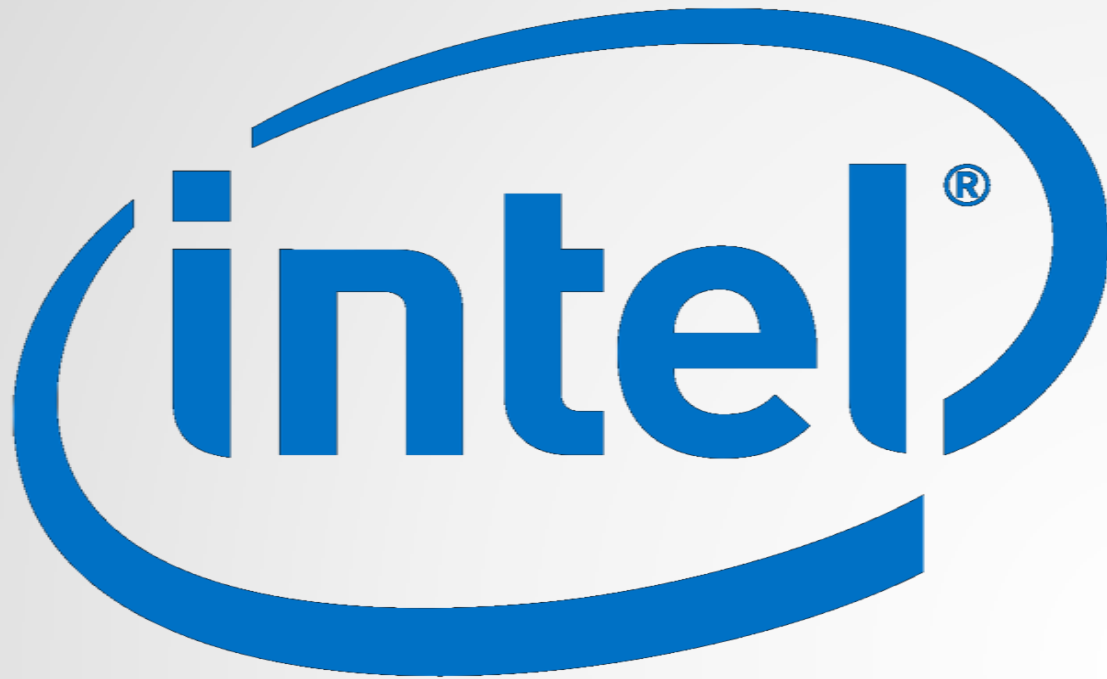
- В 1 кв. 2018 г. чистая совокупная прибыль на акцию составила 1,82 долл. США против убытка в прошлом периоде.
- квартальный дивиденд на акцию составил 1,5 долл. США с доходностью около 1%.
- Выручка компании в 1 кв.2018 г. выросла на 5,1% (г/г) за счет роста облачного сегмента.
- Маржа валовой выручки находится выше среднего значения, а маржа чистой прибыли соответствует средним значениям по отрасли.
- В среднем показатель P/E находится на уровне 12,9, тогда как по рынку показатель составляет около 27,8.
- Свободный денежный поток положительный и составляет 3 605 млн. долл. США

Преимущества:

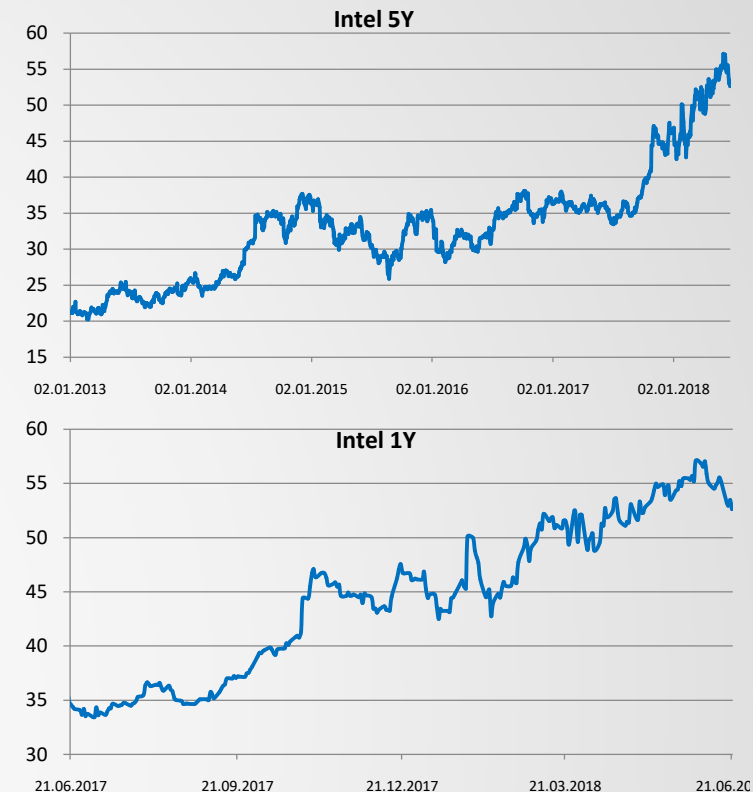
- Компания с многолетней историей
- Лидер в своем сегменте
- Только в 2017 г. Компания получила рекордные 9 043 патентов в США в таких областях как: искусственный интеллект, облачные технологии, блокчейн, квантовые вычисления, кибербезопасность и др.
- Дивидендно привлекательная (годовая дивидендная доходность около 4,52%).

Потенциал:

- **IBM Cloud** - 58 облачных дата-центров в 19 странах; 10 крупнейших банков и 9 крупнейших ритейлеров используют систему, включает около 1 900 патентов.
- **IBM Watson** - около 100 000 пациентов и потребителей имели опыт с Watson Health; использование в организациях Watson достигло до 70%.
- **IBM Services** - около 87% транзакций по кредитным карточкам и почти 8 трлн. долл. США платежей обрабатываются системой IBM Z; Power9 являются наиболее усовершенствованными серверами для Искусственного интеллекта и переработки больших данных; Z14 является единственным сервером, который может шифровать все данные повсеместно, не требуя изменений и простоев.
- **IBM Security** - ежедневно около 60 млрд. событий отслеживается системой, 22 крупнейш банков находятся под защитой системы, открытая команда X-Force, которая является первым коммерческим кибер-диапазоном в отрасли, который позволяет клиентам испытывать симулированные кибератаки.
- **IBM Research** - существует около 12 исследовательских лабораторий по всему миру; дебютировал 50 кубитный квантовый прототип, разработаны 5- нанометровые транзисторы, коллоборация с MIT.
- Соглашение с KMD по аутсорсингу IT инфраструктуры.



Intel		
Биржа	NDAQ	
Тикер	INTC US	
Сектор	Полупроводники	
Текущая цена	52,16	USD
Изм. с нач года	53,4	%
52 Week High	57,6	USD
52 Weel Low	33,23	USD
Целевая цена	59,13	USD
Upside	13%	%
Рыночная капитализация	249 120M	USD
ROA	13,5	%
ROE	24,07	%
P/E	15,48	
P/Book Ratio	3,61	
P/FCF	35,31	
EV/EBITDA	9,26	
DPR	2,24	%



Intel Corporation — производитель электронных устройств и компьютерных компонентов (включая микропроцессоры, наборы системной логики (чипсеты) и др). Штаб-квартира — в Санта-Кларе (США, штат Калифорния).

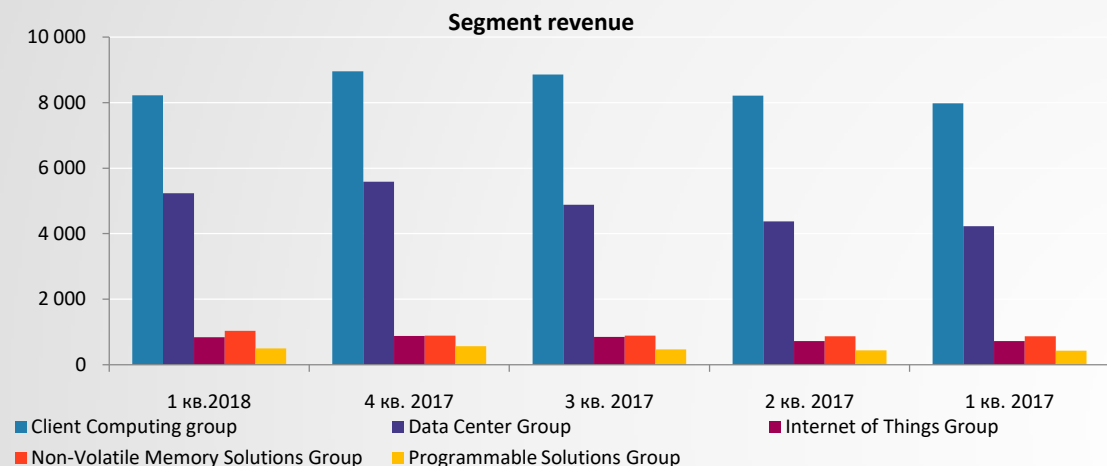
Компанию основали Роберт Нойс и Гордон Мур 18 июля 1968 года после того, как ушли из компании Fairchild Semiconductor. Вскоре к ним присоединился Энди Гроув, разработавший и внедривший метод корпоративного управления OKR, эффективно используемый в менеджменте. Бизнес-план компании, распечатанный Робертом Нойсом на печатной машинке, занимал одну страницу. Представив его финансисту (ранее помогавшему создать Fairchild) Intel получила стартовый кредит в \$2,5 млн.

Успех к компании пришёл в 1971 году, когда Intel начала сотрудничество с японской компанией Busicom. Intel получила заказ на двенадцать специализированных микросхем, но по предложению инженера Тэда Хоффа компания разработала один универсальный микропроцессор Intel 4004. Следующим был разработан Intel 8008.

В 1990-е компания стала крупнейшим производителем процессоров для персональных компьютеров. Intel внесла существенный вклад в развитие компьютерной техники. Спецификации на множество портов, шин, стандартов и систем команд разрабатывались при участии Intel или полностью ею. Например, тип памяти DDR стал известен благодаря Intel, хотя долгое время компания продвигала другой тип памяти — RAMBUS RAM (RDRAM).

Почти 100 % акций компании находится в свободном обращении на фондовых биржах

Млн. USD	1 кв.2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017	2 кв. 2017	1 кв. 2017
Revenue	16 066	17 053	16 149	14 763	14 796
Net Income	4 454	-687	4 516	2 808	2 964
EPS	0,95	(0,15)	0,96	0,60	0,63
EBITDA	6 711	7 735	7 178	5 924	5 693
Expense	11 611	11 823	11 022	11 454	11 175
DPS	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
FCF	3 374	10 332	7 160	3 875	1 831



	Industry Median	1 кв.2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017	2 кв. 2017	1 кв. 2017
Gross Margin	57.1%	60,6%	63,1%	62,3%	61,6%	61,9%
EBITDA Margin	22.2%	41,8%	45,4%	44,4%	40,1%	38,5%
Net Margin	11.4%	27,7%	27,6%	28,0%	19,0%	20,0%
LT Debt to Total Capital	16.4%	25,10%	26,10%	26,80%	27,70%	22,30%
Debt/Equity	0.28	0,41	0,39	0,45	0,47	0,39
Current Ratio	3.78	1,58	1,69	1,60	2,16	1,69
ROIC	-	4,2%	4,4%	4,3%	2,8%	3,2%

	1 кв.2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017	2 кв. 2017	1 кв. 2017
P/E	15,08	14,75	13,34	12,93	15,66
P/FCF	35,31	34,16	33,10	33,77	47,35
ROE	24,1%	22,2%	20,7%	19,6%	17,6%
ROA	13,5%	12,7%	11,6%	11,0%	10,2%
EV/EBITDA	9,26	8,64	7,59	6,60	7,54
EV/Revenue	3,98	3,65	3,10	2,67	2,95
EV/FCF	36,11	36,21	34,68	34,01	47,96

- В 1 кв. 2018 г. чистая совокупная прибыль на акцию составила 0,95 долл. США против убытка в прошлом периоде.
- Квартальный дивиденд на акцию составил 0,30 долл. США с доходностью около 1%.
- Выручка компании в 1 кв.2018 г. выросла на 8,6% (г/г) за счет доходов от сегмента клиентских вычислений и дата-центров.
- Маржа валовой выручки и чистой прибыли находится выше среднего значения по отрасли.
- В среднем показатель P/E находится на уровне 14,35, тогда как по рынку показатель составляет около 27,8.
- Свободный денежный поток положительный и составляет 3 374 млн. долл. США

Преимущества:

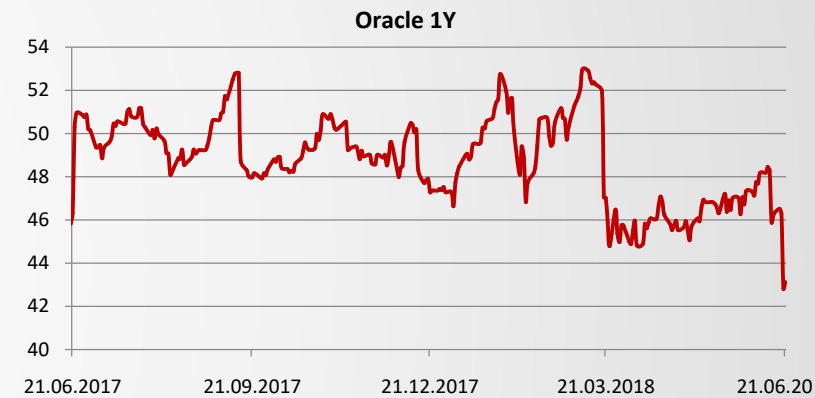
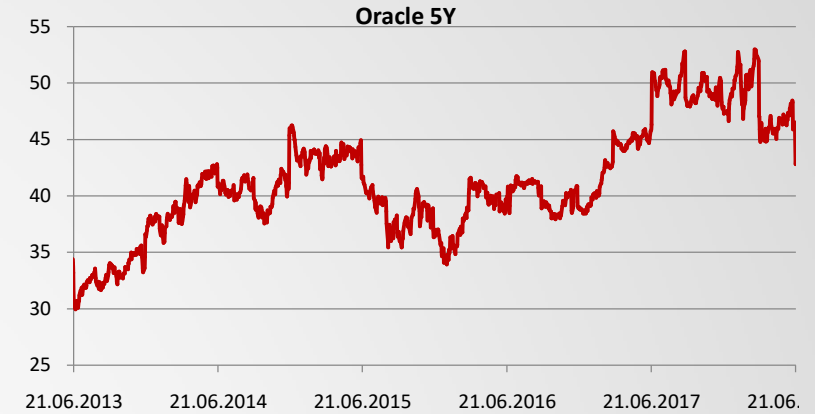
- Компания с многолетней историей
- Компания выплачивает дивиденды. Стабильные финансовые показатели.
- Не высокая долговая нагрузка.

Потенциал:

- Пересмотр стратегии развития компании после ухода CEO.
- Руководство прогнозирует рост финансовых показателей по итогам 2 кв. 2018 г. EPS может вырасти с 0,85 долл. США до 0,99 долл. США.

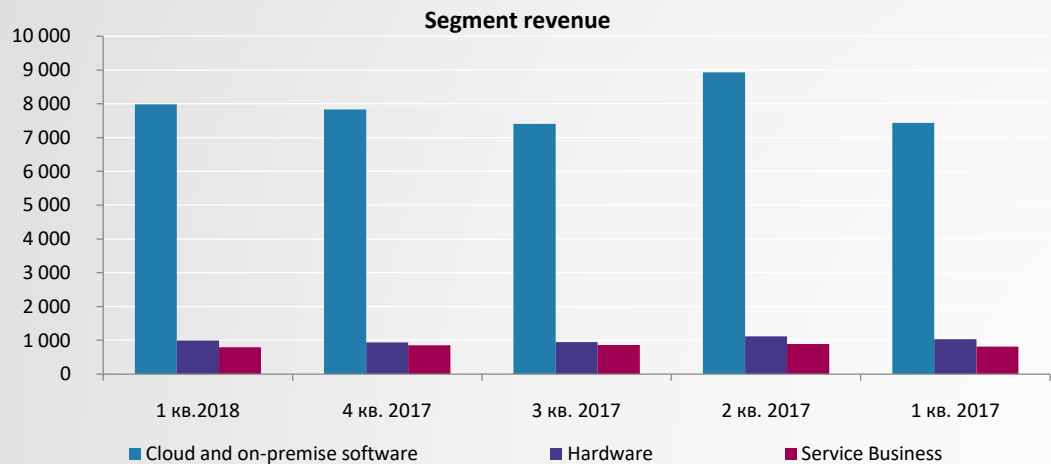


Oracle		
Биржа	NYSE	
Тикер	ORCL US	
Сектор	Программное обеспечение и IT услуги	
Текущая цена	46,99	USD
Изм. с нач года	-6,588	%
52 Week High	53,48	USD
52 Weel Low	42,57	USD
Целевая цена	54,18	USD
Upside	15%	%
Рыночная капитализация	174 800M	USD
ROA	7,91	%
ROE	21,52	%
P/E	16,68	
P/Book Ratio	3,78	
P/FCF	22,33	
EV/EBITDA	10,76	
DPR	1,77	%



Американская корпорация, второй по величине доходов производитель программного обеспечения (после Microsoft), крупнейший производитель программного обеспечения для организаций, крупный поставщик серверного оборудования. Компания специализируется на выпуске систем управления базами данных, связующего программного обеспечения и бизнес-приложений (ERP- и CRM-систем, специализированных отраслевых приложений). Наиболее известный продукт компании — Oracle Database, который компания выпускает с момента своего основания. С 2008 года корпорация освоила выпуск интегрированных аппаратно-программных комплексов, а с 2009 года в результате поглощения Sun Microsystems стала производителем серверного оборудования, до этого компания выпускала исключительно программное обеспечение. Компания основана в 1977 году. Ларри Эллисон — со-основатель, генеральный директор в период с 1977 года по 2014 год, крупнейший акционер (25 % по состоянию на 2014 год). Подразделения корпорации расположены более чем в 145 странах. По состоянию на 2014 год насчитывает 122 тыс. сотрудников. Штаб-квартира корпорации расположена в США, в штате Калифорния, рядом с Сан-Франциско.

Млн. USD	1 кв.2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017	2 кв. 2017	1 кв. 2017
Revenue	9 771	9 621	9 187	10 893	9 205
Net Income	-4 024	2 233	2 210	3 232	2 239
EPS	(0,98)	0,54	0,53	0,78	0,55
EBITDA	4 203	4 066	3 653	4 929	3 806
Expense	6 361	6 552	6 366	6 819	6 246
DPS	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
FCF	9 368	6 344	6 093	12 105	8 164



	Industry Median	1 кв.2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017	2 кв. 2017	1 кв. 2017
Gross Margin	75.9%	80,6%	79,5%	79,6%	79,0%	77,6%
EBITDA Margin	11.6%	46,1%	43,0%	42,3%	39,8%	45,2%
Net Margin	3.3%	31,1%	29,0%	23,2%	24,1%	29,7%
LT Debt to Total Capital	12.0%	52,50%	51,10%	49,30%	43,60%	42,40%
Debt/Equity	0.11	1,31	1,25	1,07	0,94	1,06
Current Ratio	1.62	3,96	4,33	5,07	3,63	3,08
ROIC	-	2,9%	2,3%	1,9%	2,0%	2,9%

	1 кв.2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017	2 кв. 2017	1 кв. 2017
P/E	18,20	20,39	21,05	21,94	20,52
P/FCF	22,33	25,23	27,44	29,41	27,02
ROE	21,5%	21,4%	19,0%	18,8%	18,5%
ROA	7,9%	8,0%	7,6%	7,6%	7,6%
EV/EBITDA	10,76	11,69	11,65	12,17	11,38
EV/Revenue	4,62	4,99	4,93	5,11	4,74
EV/FCF	21,21	23,81	25,04	26,71	25,09

- В 1 кв. 2018 г. чистая прибыль на акцию составила 0,69 долл. США, тогда как совокупная прибыль сложилась отрицательной.
- Квартальный дивиденд на акцию составил 0,20 долл. США с доходностью около 0,4%.
- Выручка компании в 1 кв.2018 г. выросла на 6,1% (г/г) за счет роста доходов от облачных технологий.
- Маржа валовой выручки и чистой прибыли находится значительно выше среднего значения по отрасли.
- В среднем показатель P/E находится на уровне 20,4, тогда как по рынку показатель составляет около 27,8.
- Свободный денежный поток положительный и составляет 9 368 млн. долл. США, увеличившись на 14,7% по сравнению с 1 кв. прошлого года.

Преимущества:

- Компания с многолетней историей
- Последние финансовые результаты компании превзошли ожидания аналитиков.
- Переориентация бизнес-модели компании на предоставление облачных услуг.
- Не высокая долговая нагрузка.

Потенциал:

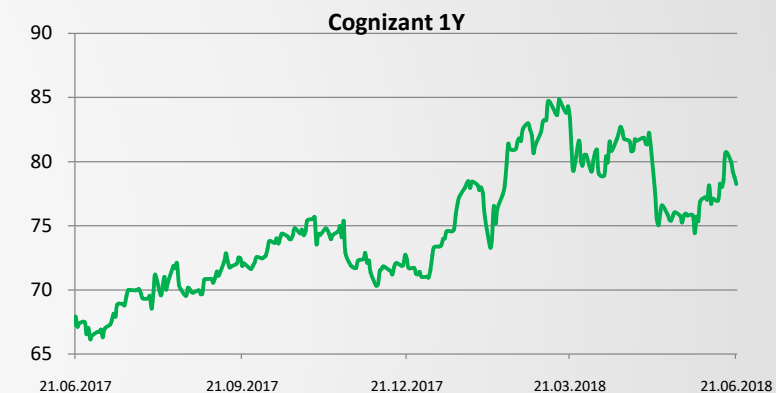
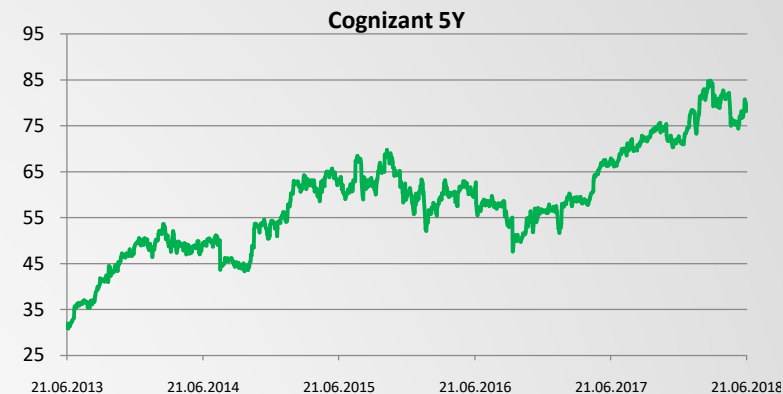
- Развитие сектора предоставления облачных услуг.
- Прогнозы по финансовым показателям к концу года оптимистичные.



Cognizant

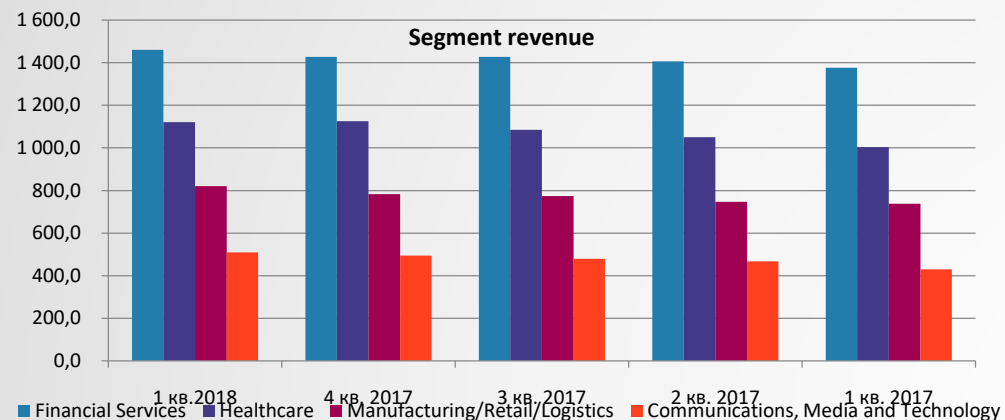
Cognizant technology solutions

Биржа	NDAQ	
Тикер	CTSH US	
Сектор	Программное обеспечение и ИТ услуги	
Текущая цена	80,08	USD
Изм. с нач года,	17,17	%
52 Week High	85,1	USD
52 Weel Low	65,6	USD
Целевая цена	89,53	USD
Upside	12%	%
Рыночная капитализация	46 180M	USD
ROA	7,91	%
ROE	21,52	%
P/E	22,33	
P/Book Ratio	4,33	
P/FCF	22,33	
EV/EBITDA	10,76	
DPR	1,01	%



Cognizant Technology Solutions - это крупная американская ИТ-компания, осуществляет деятельность в сфере производства широкого спектра программного обеспечения для различных организаций и предприятий, занимается ИТ-консультированием своих клиентов, имеет множество оффшорных технологических центров на территории Европы, Азии и Латинской Америки. В технологических лабораториях корпорации Cognizant Technology Solutions занимаются разработками разнообразного программного обеспечения для организаций, включая сервисы для работы с базами данных и приложения по бизнес-отраслям. Cognizant Technology Solutions специализируется на предоставлении консультационных ИТ-услугах по управлению процессами в бизнесе и всех его составляющих, включая бухгалтерский учёт, торговлю, производство, финансы и управление персоналом. Примерный средний показатель годовой прибыли компании Cognizant Technology Solutions равен 1,5 млрд долларам, а ее рыночная капитализация составляет приблизительно 30 млрд долларов.

Млн. USD	1 кв.2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017	2 кв. 2017	1 кв. 2017
Revenue	3 912	3 828	3 766	3 670	3 546
Net Income	520	-18	495	470	557
EPS	0,89	(0,03)	0,84	0,80	0,92
EBITDA	852	945	815	783	705
Expense	3 219	3 171	3 118	3 064	2 976
DPS	0,2	0,2	0,2	0,2	0,0
FCF	292	2 123	1 367	672	211



	Industry Median	1 кв.2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017	2 кв. 2017	1 кв. 2017
Gross Margin	39.9%	38,6%	42,5%	38,7%	39,2%	38,6%
EBITDA Margin	20.4%	21,8%	24,7%	21,6%	21,3%	19,9%
Net Margin	8.7%	13,3%	15,6%	13,1%	12,8%	15,7%
LT Debt to Total Capital	25.8%	5,70%	6,00%	6,10%	6,50%	6,90%
Debt/Equity	0.51	0,07	0,08	0,07	0,09	0,12
Current Ratio	1.42	3,64	3,21	3,29	3,35	3,03
ROIC	-	4,2%	4,9%	4,2%	4,2%	4,9%

	1 кв.2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017	2 кв. 2017	1 кв. 2017
P/E	22,81	19,93	22,47	21,26	21,71
P/FCF	24,57	19,93	21,73	19,58	20,52
ROE	19,9%	19,8%	18,2%	18,5%	17,0%
ROA	14,5%	14,4%	13,7%	13,9%	12,7%
EV/EBITDA	12,70	11,57	12,80	12,27	11,34
EV/Revenue	2,84	2,54	2,69	2,53	2,31
EV/FCF	22,34	17,88	19,69	17,86	18,17

- В 1 кв. 2018 г. чистая прибыль на акцию составила 0,89 долл. США, тогда как в прошлом периоде показатель был отрицательным.
- Квартальный дивиденд на акцию составил 0,20 долл. США с доходностью около 0,4%.
- Выручка компании в 1 кв.2018 г. выросла на 10% (г/г) за счет роста доходов от услуг, предоставленных финансовому сектору и здравоохранения.
- Маржа валовой выручки и чистой прибыли находится значительно выше среднего значения по отрасли. Низкая долговая нагрузка.
- В среднем показатель P/E находится на уровне 22,8, тогда как по рынку показатель составляет около 27,8.
- Свободный денежный поток положительный и составляет 292млн. долл. США, увеличившись на 38% по сравнению с 1 кв. прошлого года.

Преимущества:

- Компания с многолетней историей
- Периодически проводят обратный выкуп акций, возвращая акционерам прибыль.
- Не высокая долговая нагрузка.
- Большой географический охват предоставляемых услуг.
- Расширяют ассортимент и географию предоставляемых услуг путем приобретения аналогичные компании (TMG Health, Netcentric, Zone Digital Agency, etc).

Потенциал:

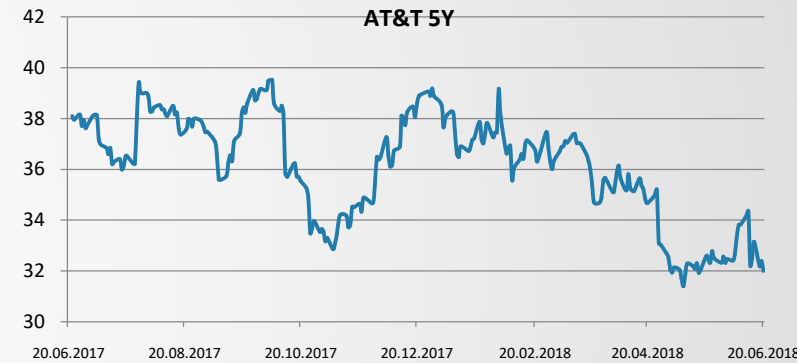
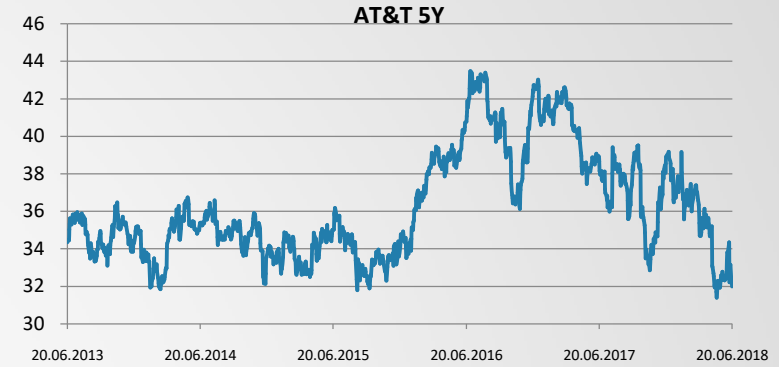
- Цифровизация компаний во всех сферах экономики поддерживает спрос на услуги компании;
- Большая база клиентов по всему миру;
- Сильные финансовые показатели



at&t

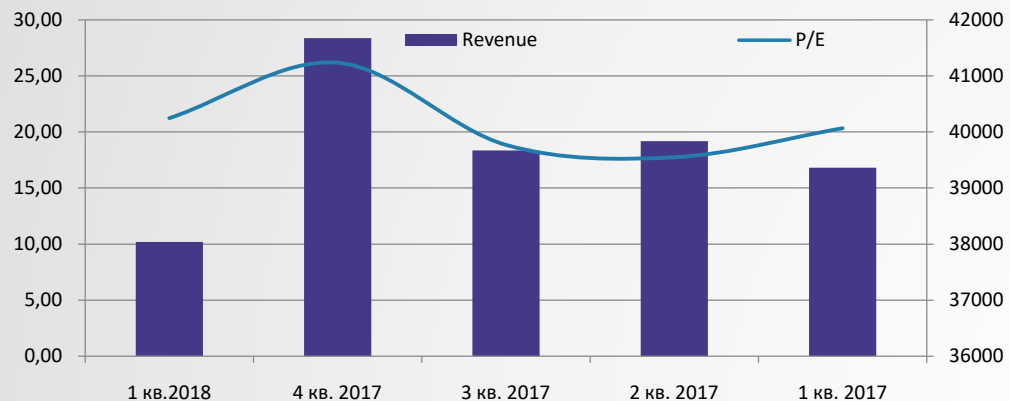
Your world. Delivered.

AT&T		
Биржа	NYSE	
Тикер	T US	
Сектор	Телекоммуникационный	
Текущая цена	32,5	USD
Изм. с нач года,	-17,23	%
52 Week High	39,8	USD
52 Week Low	31,17	USD
Целевая цена	37,43	USD
Upside	15%	%
Рыночная капитализация	234 430M	USD
ROA	2,51	%
ROE	7,69	%
P/E	19,05	
P/Book Ratio	1,4	
P/FCF	105,11	
EV/EBITDA	6,82	
DPR	6,17	%



Американский транснациональный телекоммуникационный конгломерат со штаб-квартирой в Далласе, штат Техас. Крупнейшая в мире телекоммуникационная компания и один из крупнейших медиаконгломератов. Является крупнейшим поставщиком как местной, так и дальней телефонной связи в США, а также вторым по величине сотовым оператором в США. Крупнейший поставщик прямого спутникового вещания в США через DirecTV. Занимает 18-е место в списке крупнейших сотовых операторов в мире со 135 млн абонентам. Занимает 4-е место в рейтинге самых дорогих брендов по данным Brand Finance. Около пятой части доходов от продаж продукции и предоставляемых услуг составляет федеральный клиентский сектор обслуживания военных заказов (без учёта иностранных заказчиков американского вооружения и военной техники). Стабильно возглавляет четвёрку крупнейших подрядчиков Агентства военной связи США (куда кроме неё туда входили ITT, RCA и Western Union) в плане предоставления в долгосрочную аренду и лизинг оборудования засекречивающей аппаратуры и объектов инфраструктуры связи системы связи Министерства обороны США (как в континентальных штатах, так и на территории стран-спутников) с предоставлением квалифицированного персонала для обслуживания указанных объектов.

Млн. USD	1 кв.2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017	2 кв. 2017	1 кв. 2017
Revenue	38 038	41 676	39 668	39 837	39 365
Net Income	4 662	19 037	3 029	3 915	3 469
EPS	0,76	3,09	0,49	0,64	0,56
EBITDA	12 442	9 981	12 846	13 787	12 572
Expense	31 837	41 317	33 265	32 514	33 009
DPS	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
FCF	2 990	18 504	13 518	7 410	3 181



	Industry Median	1 кв.2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017	2 кв. 2017	1 кв. 2017
Gross Margin	61.1%	52,8%	46,4%	52,3%	54,2%	54,0%
EBITDA Margin	34.3%	32,7%	23,9%	32,4%	34,6%	31,9%
Net Margin	6.1%	12,5%	(2,7%)	7,9%	10,1%	9,1%
LT Debt to Total Capital	39.5%	43,10%	41,10%	53,50%	49,30%	46,70%
Debt/Equity	0.94	1,12	1,17	1,31	1,15	1,08
Current Ratio	0.94	1,11	0,97	1,60	1,12	0,90
ROIC	-	1,3%	-0,3%	0,8%	1,1%	1,0%

	1 кв.2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017	2 кв. 2017	1 кв. 2017
P/E	21,22	26,16	18,83	17,73	20,32
P/FCF	105,11	188,01	65,36	58,04	69,00
ROE	7,7%	7,0%	10,3%	10,6%	10,2%
ROA	2,5%	2,3%	3,1%	3,3%	3,2%
EV/EBITDA	6,82	7,19	7,08	6,91	7,45
EV/Revenue	2,10	2,20	2,22	2,17	2,31
EV/FCF	159,58	276,76	96,20	87,27	100,65

- В 1 кв. 2018 г. чистая прибыль на акцию составила 0,76 долл. США, тогда как в прошлом периоде показатель был равен 3,09 за счет получения непредвиденных доходов в размере 20 271 млн. долл. США (налоговая реформа).
- Квартальный дивиденд на акцию составил 0,5 долл. США с доходностью около 1,4%.
- Выручка компании в 1 кв.2018 г. снизилась на 3% (г/г).
- Маржа валовой выручки и чистой прибыли находится на уровне средних значений по отрасли.
- В среднем показатель P/E находится на уровне 21,2, тогда как по рынку показатель составляет около 27,8.
- Свободный денежный поток положительный и составляет 2 990 млн. долл. США, что меньше на 6% по сравнению с 1 кв. прошлого года.
- Высокая долговая нагрузка, что может негативно отразиться на способности выплат дивидендов.

Преимущества:

- Компания с многолетней историей и большой долей рынка;
- Дивидендно - привлекательная (доходность около 6% годовых);
- Охват аудитории более 119 млн. пользователей;

Потенциал:

- Приобретение Time Warner, а вместе с компанией и клиентов, и права на ряд медиа-активов (CNN, HBO, Warner Brothers Studios);
- В перспективе может стать конкурентом Netflix по предоставлению платного онлайн контента;
- Планирует приобрести Otter Media и получить полный контроль над активами, включая FullScreen, видеокомпания, которая начала свою жизнь как сеть YouTube, и Crunchyroll, аниме-видеосервис по подписке.

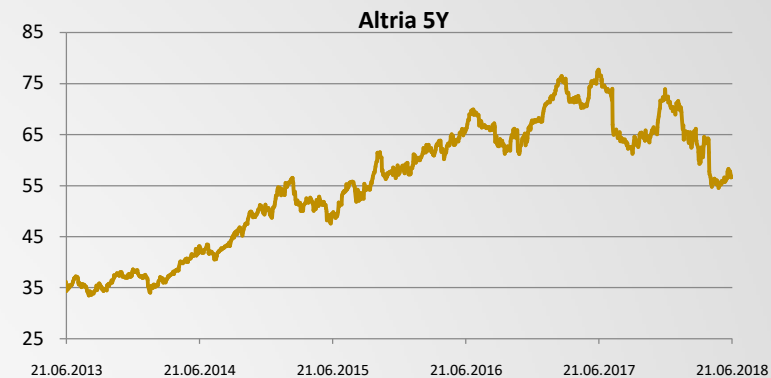


Altria

Altria Group
Distribution Company

Altria Group

Биржа	NYSE	
Тикер	MO US	
Сектор	Табачные изделия	
Текущая цена	58,76	USD
Изм. с нач года,	-26,61	%
52 Week High	77	USD
52 Weel Low	53,91	USD
Целевая цена	68,71	USD
Upside	17%	%
Рыночная капитализация	118 023M	USD
ROA	16,35	%
ROE	53,12	%
P/E	14,77	
P/Book Ratio	6,98	
P/FCF	47,4	
EV/EBITDA	12,91	
DPR	4,93	%



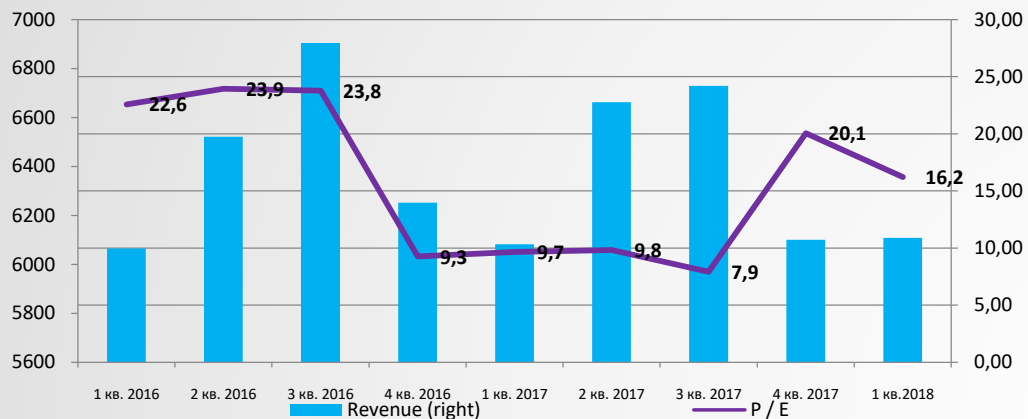
«Altria Group», Inc. (NYSE: MO) — американская компания, один из лидеров мирового рынка табачных изделий. Входит в список Fortune 200 в настоящее время. Штаб-квартира — в Нью-Йорке. История компании началась в 1847 году с открытия в Лондоне табачного магазина, торгующего турецкими сигаретами ручной скрутки. В 1887 году компания получила название «Philip Morris & Co., Ltd».

До 2003 года носила название «Philip Morris Companies Inc». До 2007 года контролировала одну из крупнейших в мире компаний по производству продуктов питания «Kraft Foods». 28 марта 2008 года произошло отделение подразделения «Philip Morris International» путём распределения 100 % акций компании между акционерами «Altria».

«Altria» является материнской компанией для таких производителей табака как «Philip Morris USA», «John Middleton, Inc.», «U.S. Smokeless Tobacco Company», инновационная компания, производящая электронные сигареты Nu Mark, а также «Philip Morris Capital Corporation» и винного дома «Chateau Ste. Michelle». Также в собственности находится крупный (28,7 %) пакет британской пивоваренной компании «SABMiller».

Компания «Филип Моррис интернэшнл» («Philip Morris International») в марте 2008 года была выведена из состава холдинга. Таким образом, «Алтриа Груп» контролирует лишь американскую часть «Филип Моррис» (называемую «Philip Morris USA»). «Филип Моррис интернэшнл» в свою очередь, после отделения вошла в листинг на NYSE с тикером PM. Компания активно поддерживает социальные проекты в США, направленные на борьбу с курением и предотвращение курения среди молодежи.

Млн. USD	1 кв.2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017	2 кв. 2017	1 кв. 2017
Revenue	6 108	6 101	6 729	6 663	6 083
Net Income	1 894	4 966	1 866	1 989	1 401
EPS	1,00	2,61	0,97	1,03	0,72
EBITDA	2 464	2 277	2 673	2 636	2 327
Gross Margin	49%	47%	47%	47%	46%
DPS	0,66	0,66	0,61	0,61	0,61



Industry

Median

	1 кв.2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017	2 кв. 2017	1 кв. 2017
Gross Margin	44.0%	49,2%	47,0%	47,3%	46,8%
EBITDA Margin	14.2%	40,3%	37,3%	39,7%	39,6%
Net Margin	4.3%	31,2%	26,2%	27,7%	29,9%
LT Debt to Total Capital	67.6%	044%	045%	053%	053%
Debt/Equity	0.27	0,90	0,90	1,14	1,12
Current Ratio	1.41	0,65	0,64	0,77	0,83
ROIC	-	5,2%	4,3%	4,9%	5,2%

	1 кв.2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017	2 кв. 2017	1 кв. 2017
P / E	16,22	20,05	7,93	9,82	9,66
EV / EBITDA	12,91	14,98	13,88	16,62	16,04
EV / Revenue	5,07	5,80	5,15	5,97	5,70
Dividend Yield	4,08%	3,49%	3,85%	3,22%	3,29%
ROE	53,12%	48,61%	205,25%	189,42%	191,92%
ROA	16,35%	15,39%	40,31%	39,34%	35,96%

Согласно данным за 1 кв.2018 г. чистая прибыль на акцию увеличилась на 30,1%, составив 0,95 долл. США/акцию за счет, в основном, снижения налоговых выплат согласно новому налоговому законодательству США. Рост дивидендных выплат в 1 кв. 2018 г. составил 6,1%. По итогам 1 кв. 2018 г. наблюдается увеличение объема продаж по сегменту бездымных табачных продуктов на 13,1% за счет высоких цен, тогда как продажи от табачных изделий демонстрируют небольшое снижение на 0,1%. Прочий совокупный доход от сегмента табачных изделий составил около 8 млрд. долл. США с маржой 48%, от сегмента бездымных табачных продуктов составил около 1,2 млрд. долл. США с маржой 64%.

Преимущества

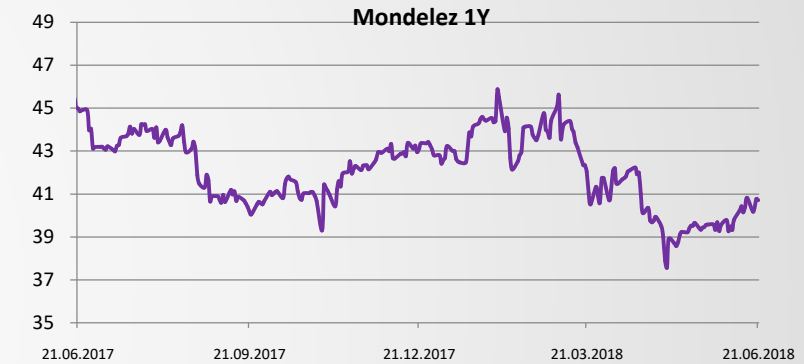
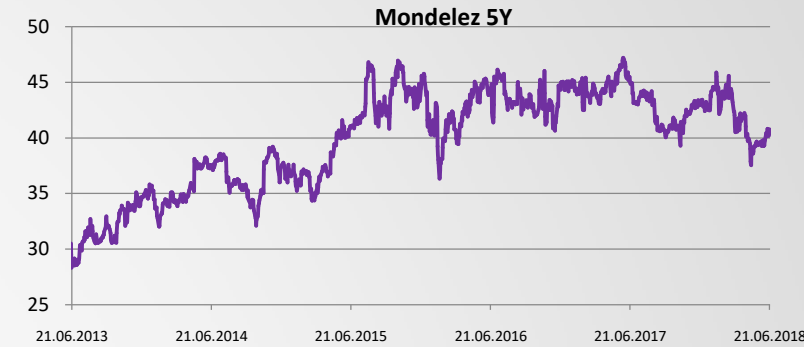
- Дивидендная доходность на уровне 5%.
- Лидирующие позиции на рынке табачных изделий
- Адаптация продуктовой линейки под новые тренды. Производство продуктов со сниженным риском вреда.
- Потенциал роста стоимости акций в связи с перепроданностью.
- Довольно сильные финансовые показатели Компании (ежегодный рост выручки составляет около 2-3%)
- Диверсификация бизнеса.

Потенциал:

Компания активно инвестирует в производство бездымных табачных продуктов (smokeless tobacco) и виноделие в рамках диверсификации продуктового ассортимента и снижения рисков регуляторных изменений. Компания имеет сильную и положительную дивидендную историю (компания повышала дивиденды 52 раза в течение 49 лет, включая двухкратное повышение в 2017 г.) и акции имеют хорошую дивидендную привлекательность. Компания производит выплаты дивидендов ежеквартально, последний рост дивидендов составил 6,1%. Компания имеет довольно сильные и устойчивые финансовые показатели. Имеет перспективы роста на рынке электронных сигарет (компания Nu Mark) в связи с наращиванием популярности последнего среди молодежи. Компания планирует увеличить объемы продаж продуктов smokeless tobacco к концу 2018 г. до 2,4 млрд. долл. США. В целом в настоящее время компания имеет довольно диверсифицированный ассортимент производимых продуктов от табачных изделий до производства дорогих, высококачественных вин и других спиртных напитков.

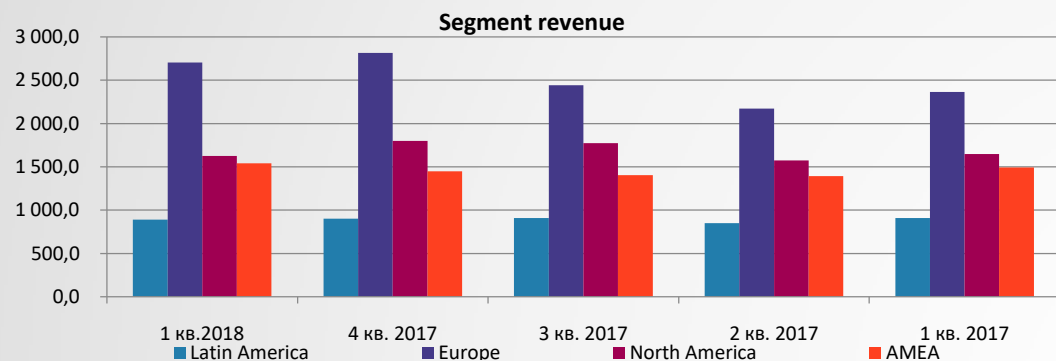


Mondelez		
Биржа	NDAQ	
Тикер	MDLZ US	
Сектор	Производство продуктов	
Текущая цена	42,08	USD
Изм. с нач года,	-9,4825	%
52 Week High	46,54	USD
52 Weel Low	37,42	USD
Целевая цена	48,48	USD
Upside	15%	%
Рыночная капитализация	60 120M	USD
ROA	4,2	%
ROE	12,17	%
P/E	19,51	
P/Book Ratio	6,98	
P/FCF	50,04	
EV/EBITDA	13,96	
DPR	2,16	%



Mondelez International, Inc. - это глобальный производитель снеков с доходом в 2013 г. на уровне 35 млрд. долл. США. Компания является мировым лидером в категориях шоколадных изделий, печенья, жевательной резинки, леденцов, кофе и растворимых напитков в 165 странах. Mondelez International является членом индексов Standard and Poor's 500, NASDAQ 100 и Dow Jones Sustainability Index. 1 сентября текущего года Mondelez India Foods Limited объявила о запуске линии по производству шоколадных подарков Cadbury Glow в Индии. Впервые о планах разделения компании на международный снековый бизнес (заявивший около 80 % оборота компании) и бизнес по производству бакалейных товаров в США было объявлено 4 августа 2011 года. Название для новой компании предложено сотрудниками в ходе совместного творческого процесса, неологизм «Mondelez» предложен по ассоциации со словами фр. monde — «мир» и исп. delicadeza — «деликатес». 23 мая 2012 года акционеры Kraft Foods проголосовали за новое название снековой структуры — Mondelez International. Эта компания стала формальным правопреемником Kraft Foods, а компания Kraft Foods Group, Inc. (в 2014 году ставшая частью The Kraft Heinz Company) считалась новосозданной компанией. В 2015 году активы компании, связанные с производством кофе (торговые марки Jacobs, Carte Noire и Tassimo), были объединены с нидерландской компанией Douwe Egberts Master Blenders 1753 B.V. в компанию Jacobs Douwe Egberts (JDE). На конец 2017 года доля Mondelez в JDE составляла 26,5 %. С 2016 года Mondelez International прекратила деятельность в Венесуэле из-за высокой политической и экономической нестабильности в стране. Списание венесуэльских активов принесло компании в 2015 финансовом году убыток в \$778 млн.

Млн. USD	1 кв.2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017	2 кв. 2017	1 кв. 2017
Revenue	6 765	6 966	6 530	5 986	6 414
Net Income	938	802	992	498	630
EPS	0,63	0,54	0,66	0,33	0,41
EBITDA	1 552	1 374	1 561	1 235	1 226
Expense	5 541	6 122	5 349	5 356	5 589
DPS	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
FCF	123	1 579	76	-226	-863



	Industry Median	1 кв.2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017	2 кв. 2017	1 кв. 2017
Gross Margin	29.7%	42,1%	38,2%	39,1%	38,8%	39,3%
EBITDA Margin	13.0%	22,9%	19,7%	23,9%	20,6%	19,1%
Net Margin	5.2%	12,6%	7,0%	13,6%	7,2%	8,8%
LT Debt to Total Capital	23.7%	29,10%	29,60%	28,90%	29,70%	29,30%
Debt/Equity	0.50	0,71	0,68	0,72	0,73	0,72
Current Ratio	1.72	0,50	0,48	0,51	0,53	0,56
ROIC	-	1,8%	1,0%	1,9%	0,9%	1,2%

	1 кв.2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017	2 кв. 2017	1 кв. 2017
P/E	19,98	22,86	28,22	37,89	38,79
P/FCF	50,04	66,01	120,56	730,43	-
ROE	12,2%	11,2%	8,3%	6,6%	6,5%
ROA	4,2%	3,8%	3,0%	2,4%	2,3%
EV/EBITDA	13,96	14,92	14,56	15,80	15,82
EV/Revenue	3,04	3,11	3,06	3,23	3,19
EV/FCF	63,63	82,06	152,80	907,44	-

- В 1 кв. 2018 г. чистая прибыль на акцию составила 0,63 долл. США, увеличившись на 54% по сравнению с 1 кв. 2017 г.
- Квартальный дивиденд на акцию составил 0,2 долл. США с доходностью около 0,5%.
- Выручка компании в 1 кв.2018 г. выросла на 5% (г/г) за счет роста продаж в Европе, Азии, Ближнем Востоке и Африке.
- Маржа валовой выручки и чистой прибыли значительно выше уровня средних значений по отрасли.
- В среднем показатель P/E находится на уровне 20, тогда как по рынку показатель составляет около 22,6.
- Свободный денежный поток положительный и составляет 123 млн. долл. США.
- Долговая нагрузка находится на среднем уровне.

Преимущества:

- Широкий географический охват рынка (США, Европа, Азия, Ближний Восток, Африка, Латинская Америка);
- Узнаваемые бренды по всему миру (более 50 брендов);
- Мощные каналы выхода на рынок;

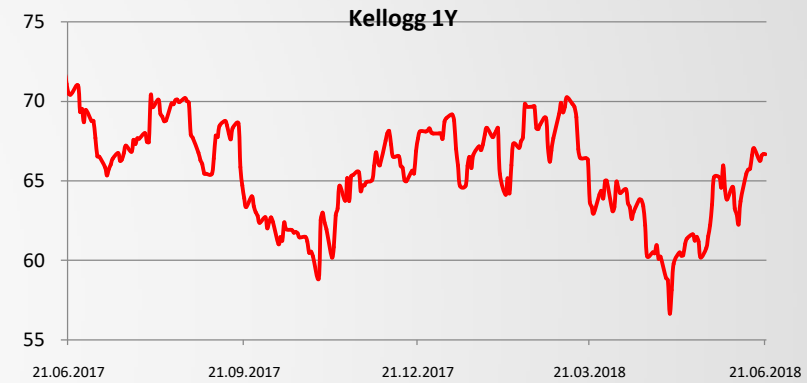
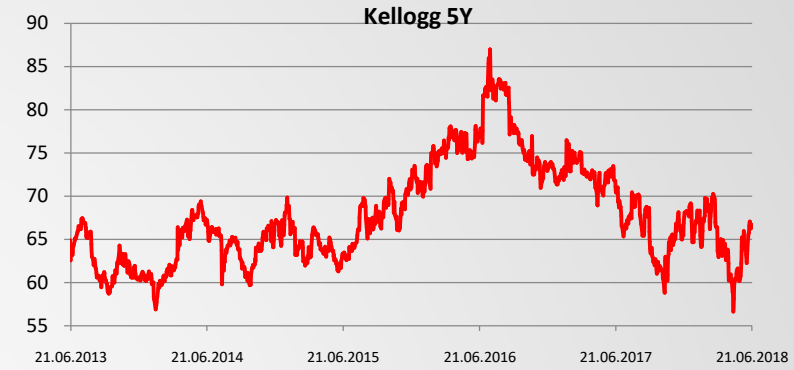
Потенциал:

- Растущая экономика и рост потребительских доходов в США;
- Признаки восстановления мировой экономики и развивающихся стран за счет роста мировых цен на сырье;
- Расширение ассортимента продукции за счет приобретения компаний из аналогичной индустрии.

Kellogg's

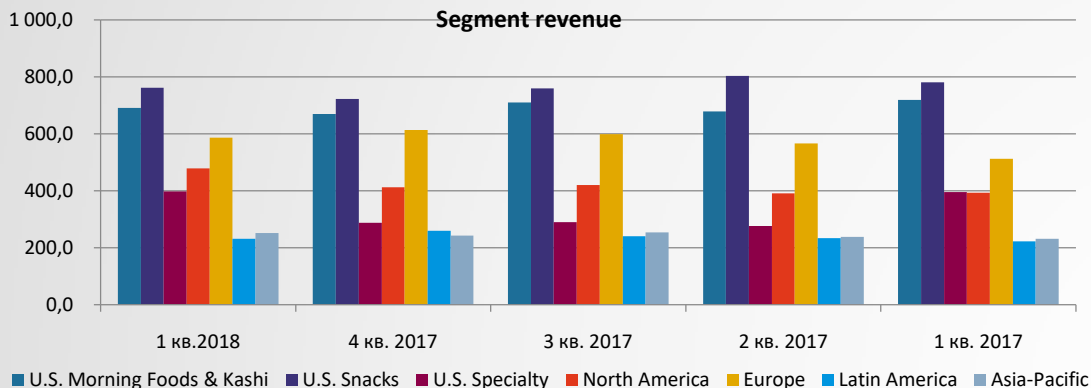
Kellog
Биржа NDAQ
Тикер K US
Сектор Производство продуктов

Текущая цена	70,64	USD
Изм. с нач года,	-6,19	%
52 Week High	71,65	USD
52 Weel Low	56,4	USD
Целевая цена	69,5	USD
Upside	-2%	%
Рыночная капитализация	23 130M	USD
ROA	8,71	%
ROE	61,84	%
P/E	16,56	
P/Book Ratio	10,62	
P/FCF	35,46	
EV/EBITDA	11,31	
DPR	3,24	%



Американская компания, известный производитель сухих завтраков и продуктов питания быстрого приготовления. Штаб-квартира — в городе Батл Крик (США). Основана в 1906 году Уильямом Кейтом Келлогом под названием Battle Creek Toasted Corn Flake Company. Компания выпускала крайне популярные Kellogg's Toasted Corn Flakes (кукурузные хлопья Келлога) и была переименована в Kellogg Company в 1922 году. Компания выпускает широкий ассортимент сухих завтраков (corn flakes, корнфлекс), крекеров, тостов, вафель, злаковых продуктов под торговыми марками Kellogg's, Keebler, Cheez-It, Murray, Austin, Famous Amos и др. Предприятия Kellogg расположены в 17 странах мира; продукция, выпускаемая компанией, продаётся в более чем 180 странах.

Млн. USD	1 кв.2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017	2 кв. 2017	1 кв. 2017
Revenue	3 401	3 209	3 273	3 187	3 248
Net Income	444	428	297	282	266
EPS	1,28	1,23	0,86	0,81	0,76
EBITDA	703	739	631	665	574
Expense	2 891	2 540	2 809	2 734	2 968
DPS	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
FCF	96	1 145	747	386	81



	Industry Median	1 кв.2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017	2 кв. 2017	1 кв. 2017
Gross Margin	29.7%	38,2%	40,7%	36,9%	39,7%	37,1%
EBITDA Margin	13.0%	20,7%	23,0%	19,3%	20,9%	17,7%
Net Margin	5.2%	11,6%	13,4%	9,0%	8,8%	8,1%
LT Debt to Total Capital	23.7%	69,70%	72,50%	71,20%	70,50%	67,20%
Debt/Equity	0.50	3,45	3,96	4,25	4,50	3,98
Current Ratio	1.72	0,74	0,67	0,68	0,68	0,66
ROIC	-	3,3%	3,8%	2,7%	2,6%	2,5%

	1 кв.2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017	2 кв. 2017	1 кв. 2017
P/E	16,14	18,64	27,66	31,20	32,77
P/FCF	35,46	46,03	285,59	626,92	279,39
ROE	61,8%	62,5%	38,5%	41,2%	38,9%
ROA	8,7%	8,1%	5,1%	5,1%	5,1%
EV/EBITDA	11,31	12,32	11,73	12,95	13,53
EV/Revenue	2,37	2,49	2,30	2,50	2,57
EV/FCF	48,53	62,54	387,69	819,82	359,86

- В 1 кв. 2018 г. чистая прибыль на акцию составила 1,28 долл. США, увеличившись на 68% по сравнению с 1 кв. 2017 г.
- Квартальный дивиденд на акцию составил 0,5 долл. США с доходностью около 0,8%.
- Выручка компании в 1 кв.2018 г. выросла на 5% (г/г) за счет роста продаж в Северной Америке, Европе, Латинской Америке и Тихоокеанском регионе.
- Маржа валовой выручки и чистой прибыли значительно выше уровня средних значений по отрасли.
- В среднем показатель P/E находится на уровне 16,1, тогда как по рынку показатель составляет около 22,6.
- Свободный денежный поток положительный и составляет 96 млн. долл. США.
- Долговая нагрузка находится на высоком уровне, что повышает риски ликвидности.

Преимущества:

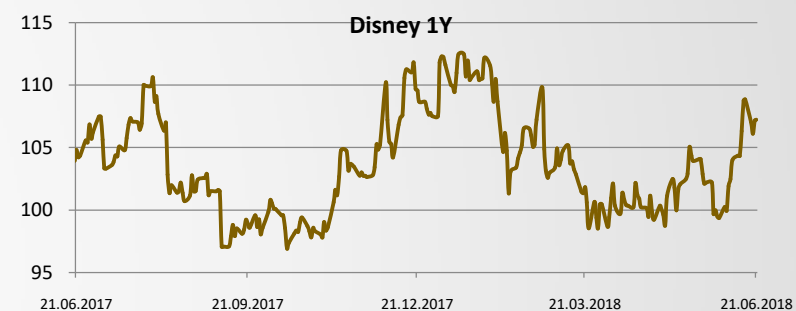
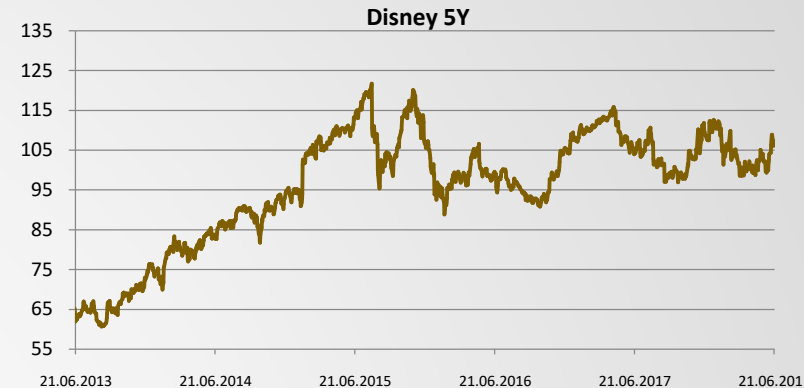
- Широкий географический охват рынка (США, Европа, Азия, Ближний Восток, Африка, Латинская Америка, Океания);
- Предприятия Компании находится в 17 странах мира; Сильный бренд;
- В число клиентов Компании входят крупные розничные гиганты, такие как Walmart (20% от выручки)
- Сильные финансовые результаты за последний отчетный период;

Потенциал:

- Ускоряются темпы роста на развивающихся странах;
- Программа реструктуризации включает уменьшение цепочки поставок и соответственно расходов по сбыту и управленческих расходов;
- Компания сокращает прямые поставки в магазины и доставляет на склады.
- Компания приобрела RXBAR, производителя протеиновых батончиков.
- Пытается возобновить рост продаж замороженных продуктов в США.

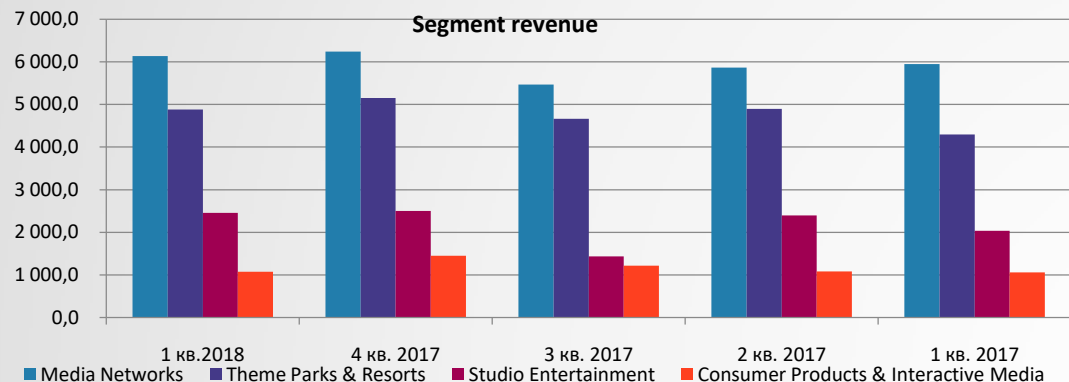


Disney		
Биржа	NYSE	
Тикер	DIS US	
Сектор	Медиа	
Текущая цена	106,03	USD
Изм. с нач года,	3,09	%
52 Week High	113,19	USD
52 Weel Low	96,2	USD
Целевая цена	117,04	USD
Upside	10%	%
Рыночная капитализация	159 710M	USD
ROA	10,8	%
ROE	22,09	%
P/E	16,74	
P/Book Ratio	3,87	
P/FCF	18,46	
EV/EBITDA	10,16	
DPR	1,57	%



The Walt Disney Company — один из крупнейших финансовых конгломератов индустрии развлечений в мире. Основанная 16 октября 1923 года братьями Уолтером и Роем Диснеями как небольшая анимационная студия, в настоящее время является одной из крупнейших голливудских студий, владельцем 11 парков развлечений и двух аквапарков, а также нескольких сетей телерадиовещания, к числу которых относится, американская телерадиовещательная компания (Эй-Би-Си). Штаб-квартира компании Уолта Диснея и основные производственные мощности сосредоточены в подразделении Disney Studios (студия Уолта Диснея) в городе Бербанк, штат Калифорния, США. Компания Уолта Диснея входит в промышленный индекс Доу-Джонса. Рыночная капитализация на январь 2018 года — 210 млрд долларов.

Млн. USD	1 кв.2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017	2 кв. 2017	1 кв. 2017
Revenue	14 548	15 351	12 779	14 238	13 336
Net Income	2 937	4 423	1 747	2 366	2 388
EPS	1,95	2,93	1,14	1,51	1,51
EBITDA	4 809	4 588	3 592	4 322	4 426
Expense	10 483	11 520	9 993	10 627	9 586
DPS	0,0	0,8	0,0	0,8	0,0
FCF	4 719	1 256	8 720	6 103	2 750



	Industry Median	1 кв.2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017	2 кв. 2017	1 кв. 2017
Gross Margin	55.6%	48,2%	43,1%	43,5%	45,8%	47,7%
EBITDA Margin	25.6%	33,1%	29,9%	28,1%	30,4%	33,2%
Net Margin	3.5%	21,1%	18,7%	14,6%	17,4%	19,0%
LT Debt to Total Capital	41.1%	25,20%	27,00%	26,80%	27,60%	24,40%
Debt/Equity	0.92	0,55	0,60	0,61	0,52	0,49
Current Ratio	1.46	0,85	0,87	0,81	1,00	0,94
ROIC	-	4,2%	4,0%	2,6%	3,5%	3,6%

- В 1 кв. 2018 г. чистая прибыль на акцию составила 1,95 долл. США, увеличившись на 29% по сравнению с 1 кв. 2017 г.
- Годовой дивиденд на акцию за 2017 г. составил 0,84 долл. США с доходностью около 1%.
- Выручка компании в 1 кв.2018 г. выросла на 9% (г/г) за счет роста продаж от тематических парков развлечений и киностудии.
- Маржа валовой выручки и чистой прибыли значительно выше уровня средних значений по отрасли.
- В среднем показатель P/E находится на уровне 16,8, тогда как по рынку показатель составляет около 22,6.
- Свободный денежный поток положительный и составляет 4 719 млн. долл. США, увеличившись на 72% по сравнению с 1 кв. 2017 г.
- Долговая нагрузка находится на среднем уровне.

Преимущества:

- Сильные финансовые результаты за последний отчетный период;
- Выстроенная и эффективная бизнес-модель Компании;
- Сильные бренды – Marvel, Pixar, ESPN, etc;
- Успешные релизы таких фильмов, как Черная пантера, Мстители: Война бесконечности, Соло: Звездные войны, Суперсемейка 2, Человек-муравей и Оса, и т.д.

1 кв. 2017 Потенциал:

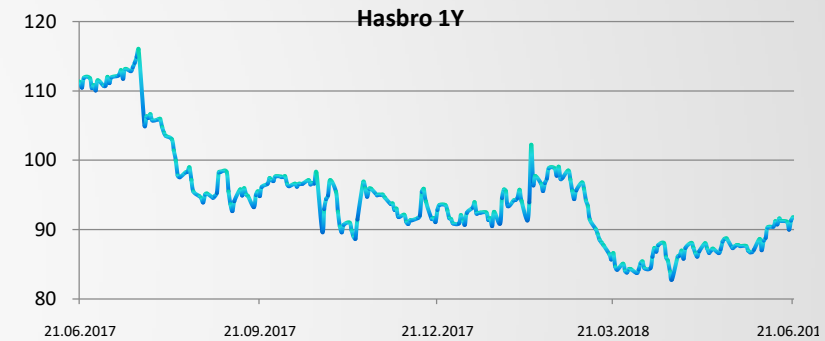
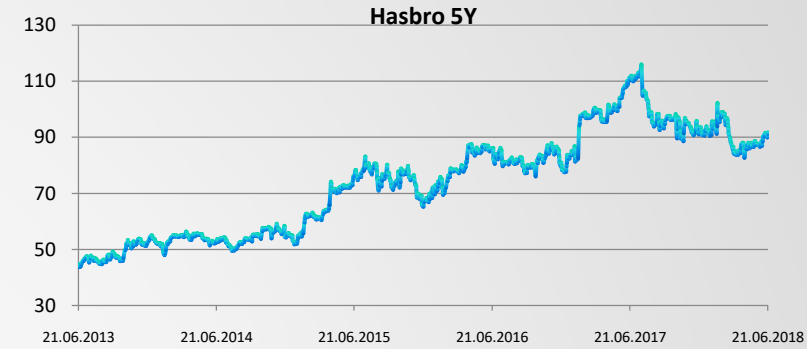
- Приобретение 21st Century Fox за 71,3 миллиарда долларов (по 38 долларов за акцию наличными и акциями). Walt Disney теперь будет контролировать права на такие текущие кинематографические франшизы Фокс, как "Аватар", "Планета обезьян", "Чужой", "Хищник", "Крепкий орешек", "Ледниковый период" и "Ночь в музее" и многие другие. На телевизионном рынке теперь компания будет контролировать такие серии, как "Симпсоны", "Гриффины", "Легион", "Американская история ужасов" и другие.
- Запуск видеосервиса с прямым доступом потребителя ESPN+;
- Ожидаемые релизы фильмов – Мстители: Война бесконечности 2, История игрушек, Тачки 3, Капитана Марвела, Человек-паук: Через вселенные и т.д.
- Увеличение доли владения в стриминговом сервисе Hulu.



Hasbro Inc

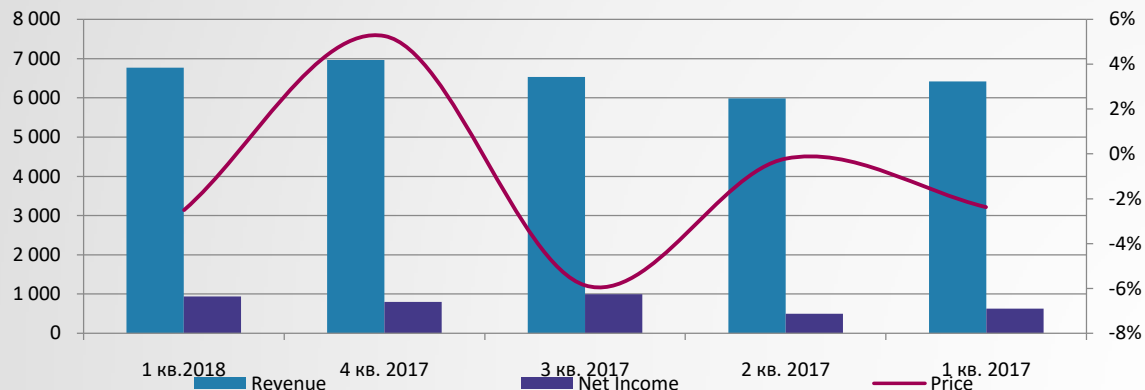
Биржа NDAQ
Тикер HAS US
Сектор Товары для досуга

Текущая цена	96,6	USD
Изм. с нач года,	-17,91	%
52 Week High	116,2	USD
52 Weel Low	79	USD
Целевая цена	98,64	USD
Upside	2%	%
Рыночная капитализация	11 690M	USD
ROA	17,5	%
ROE	47,94	%
P/E	13,99	
P/Book Ratio	6,39	
P/FCF	18,43	
EV/EBITDA	12,98	
DPR	2,76	%



Hasbro — компания, занимающаяся производством игрушек и настольных игр, располагается в США. Является крупнейшей компанией, занимающихся производством игрушек в мире под такими брендами как NERF, MY LITTLE PONY, TRANSFORMERS, PLAY-DOH, MONOPOLY, BABY ALIVE и MAGIC: THE GATHERING. Штаб-квартира компании располагается в городе Потакет, штат Род-Айленд, США. Большая часть продукции компании производится в странах восточной Азии. Hasbro стремится сделать мир лучше для детей и их семей через корпоративную социальную ответственность и филантропию. Hasbro заняла 5-е место в списке лучших корпоративных граждан 2018 года, опубликованном журналом CR Magazine, и в течение последних семи лет была названа одной из самых этических компаний в мире по Ethisphere Institute.

Млн. USD	1 кв.2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017	2 кв. 2017	1 кв. 2017
Revenue	716	1 596	1 792	973	850
Net Income	-113	-5	266	68	69
EPS	(0,90)	(0,04)	2,12	0,54	0,55
EBITDA	-48	313	410	146	114
Expense	797	1 325	1 431	873	771
DPS	0,6	0,6	0,6	0,6	0,5
FCF	290	590	99	300	382



	Industry Median	1 кв.2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017	2 кв. 2017	1 кв. 2017
Gross Margin	33.4%	62,7%	59,4%	58,9%	61,6%	63,3%
EBITDA Margin	12.2%	(6,7%)	19,6%	22,9%	15,0%	13,4%
Net Margin	9.6%	24,6%	19,5%	14,8%	7,0%	8,1%
LT Debt to Total Capital	25.8%	51,50%	46,00%	44,10%	33,60%	34,60%
Debt/Equity	0.38	1,09	1,01	0,96	0,95	0,87
Current Ratio	1.97	3,54	2,90	2,53	2,10	2,33
ROIC	-	4,4%	7,7%	7,1%	2,0%	2,0%

	1 кв.2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017	2 кв. 2017	1 кв. 2017
P/E	12,92	16,04	20,83	24,10	22,15
P/FCF	18,43	23,93	37,83	44,72	41,35
ROE	47,9%	38,6%	32,2%	34,1%	33,0%
ROA	17,5%	13,7%	11,1%	12,4%	12,3%
EV/EBITDA	12,98	11,79	13,29	14,89	13,48
EV/Revenue	2,10	2,22	2,44	2,78	2,51
EV/FCF	18,62	24,48	39,00	44,87	41,79

- В 1 кв. 2018 г. чистая совокупная прибыль на акцию сложилась отрицательной, тогда как чистая прибыль без учета экстраординарных статей на акцию составила 1,41 долл. США.
- Квартальный дивиденд на акцию составил 0,6 долл. США с доходностью около 0,7%.
- Выручка компании в 1 кв.2018 г. снизилась на 16% (г/г).
- Маржа валовой выручки и чистой прибыли значительно выше уровня средних значений по отрасли.
- В среднем показатель P/E находится на уровне 12,9, тогда как по рынку показатель составляет около 22,6.
- Свободный денежный поток положительный и составляет 290 млн. долл. США, хотя демонстрирует снижение на 24% по сравнению с 1 кв. 2017 г.
- Долговая нагрузка находится на среднем уровне.

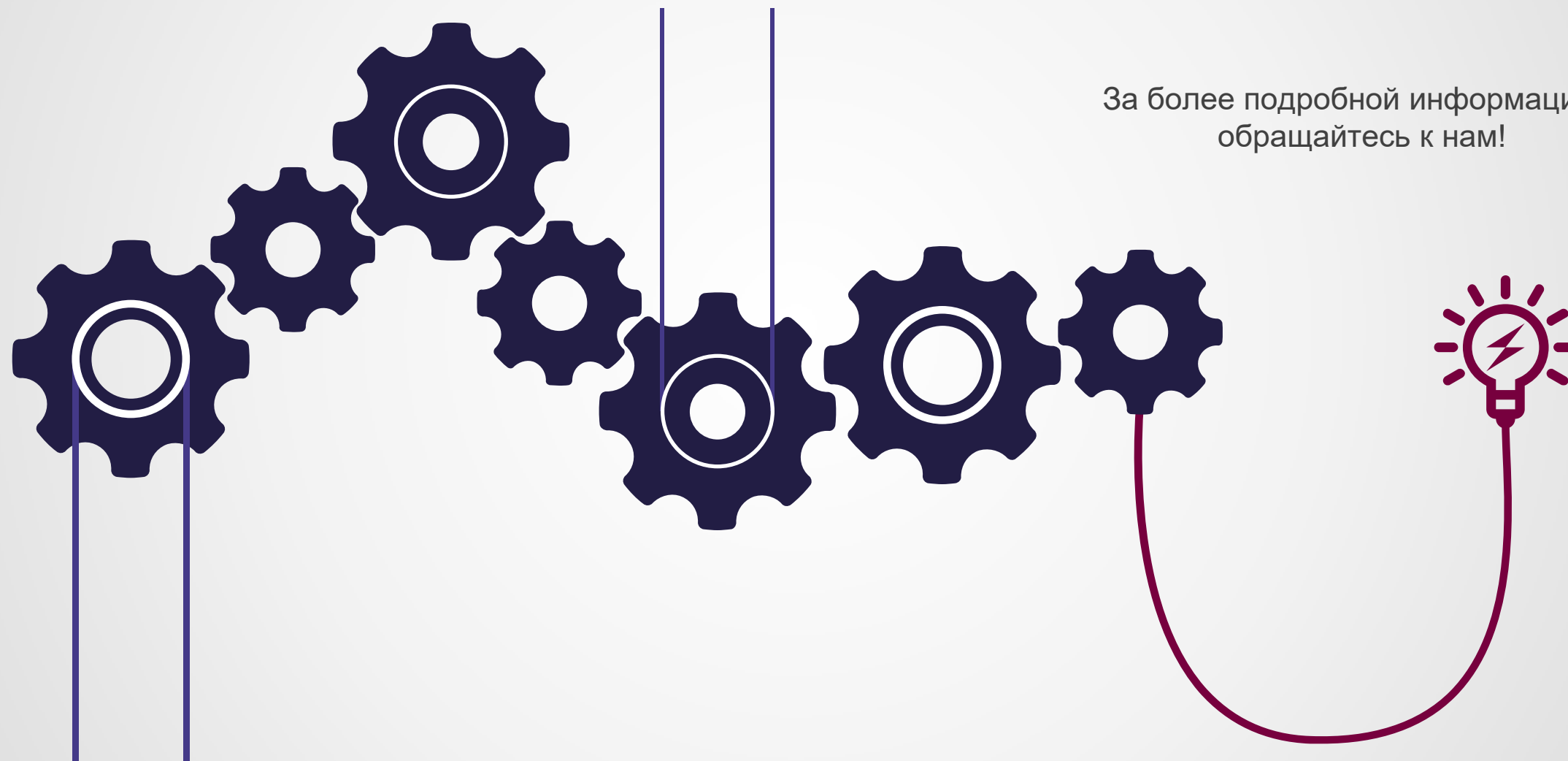
Преимущества:

- Широкий географический охват продаж (США, Канада, Европа, Латинская Америка, Азиатско-Тихоокеанский регион);
- Сильные бренды – My Little Pony, Monopoly, Nerf, Barbie, Hot Wheels, etc;
- Расширение ассортимента продаваемых детских игрушек за счет приобретения конкурентов и связанных компаний (Saban Properties' Power Rangers, Mattel)

Потенциал:

- Первый комплект продуктов Power Rangers от Hasbro будет доступен весной 2019 года.
- В рамках последней сделки Компания получила долю в производстве детских игрушек My Pet Monster, Popples, Julius Jr., Luna Petunia, Treehouse Detectives;
- Объединение Hasbro с цифровым рынком Quidd для создания, распространения и продажи цифровых наклеек, торговых карт и цифровых игрушек.

Спасибо за внимание!



За более подробной информацией
обращайтесь к нам!

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



Вице-президент Муратова Айгуль

Контакты : +7 (727)

259 88 77 (вн.754)

Эл.адрес

: amuratova@centras.kz