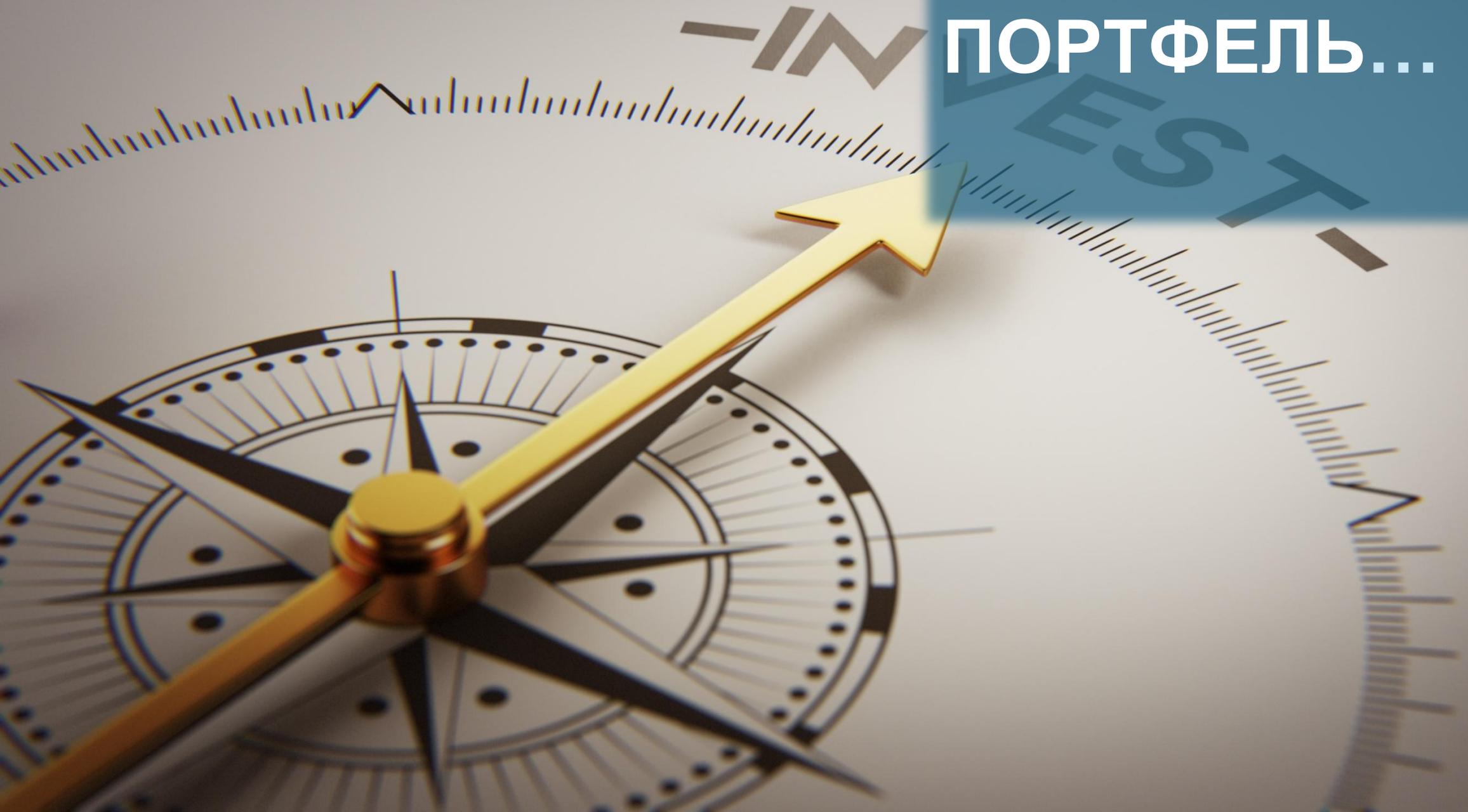
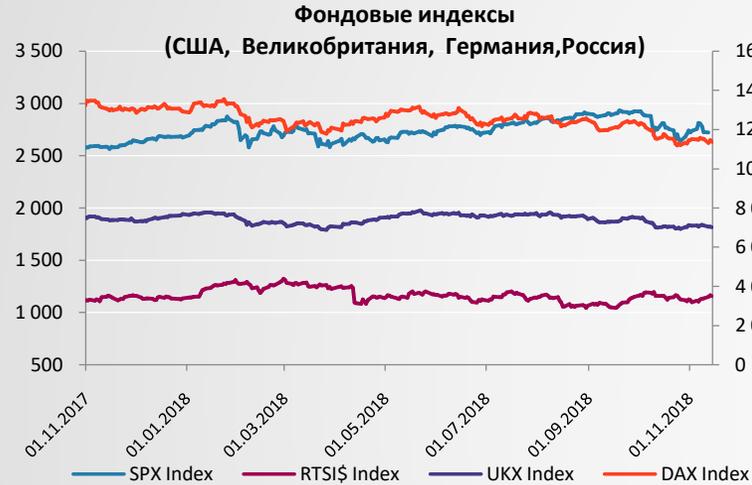


ВИРТУАЛЬНЫЙ ПОРТФЕЛЬ...

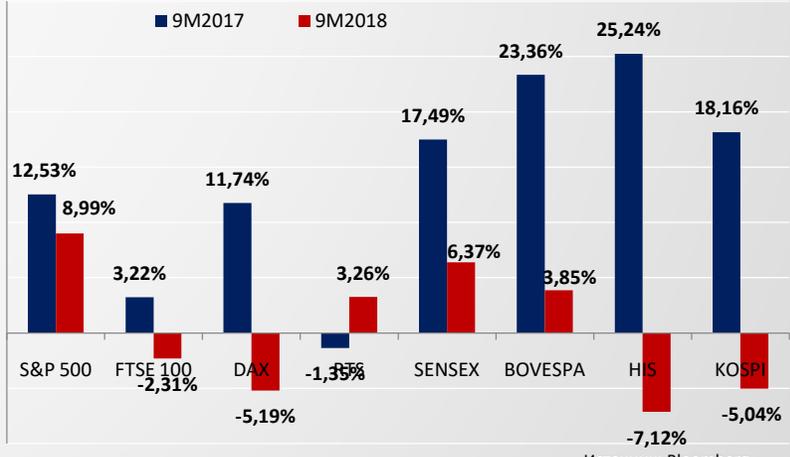
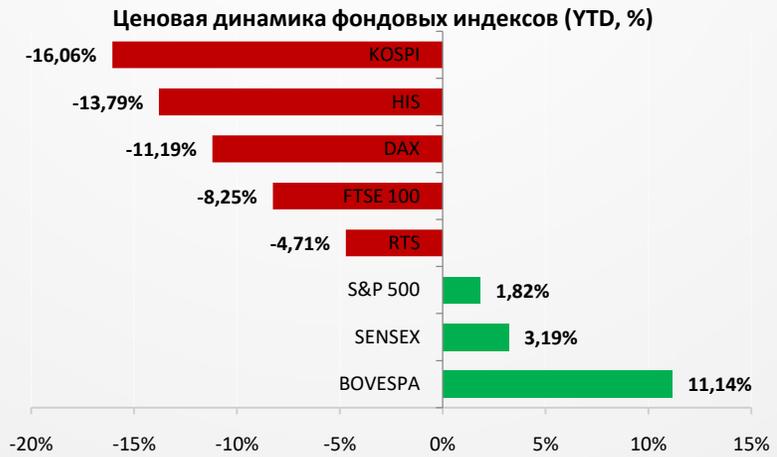


Текущая ситуация на рынках

С начала года на конец октября 2018 г. большинство мировых фондовых площадок демонстрируют нисходящую динамику. Отметим, что с начала октября на всех почти фондовых рынках наблюдалась коррекция в связи с падением акций технологического сектора, ужесточением монетарной политики ФРС США, опасениями торговых войн, которые могут привести к замедлению темпов роста мировой экономики. Однако отметим, что с начала года демонстрируют позитивную динамику фондовые индексы США, Китая, Японии, Бразилии и Казахстана. Европейские индексы корректируются на фоне политической и экономической неопределенности по Brexit.



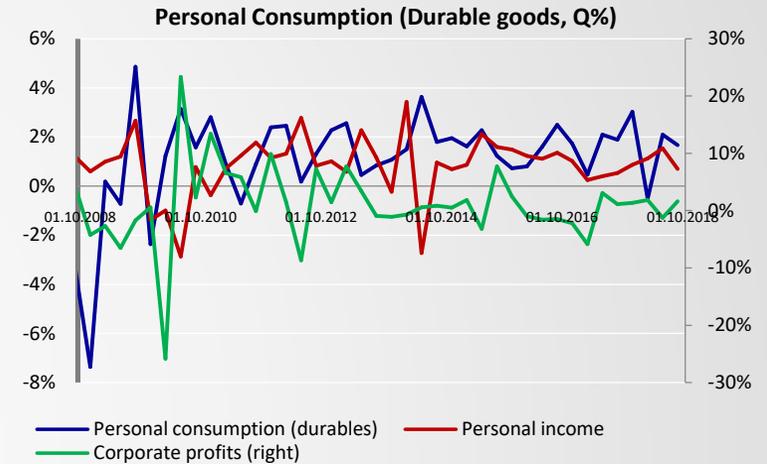
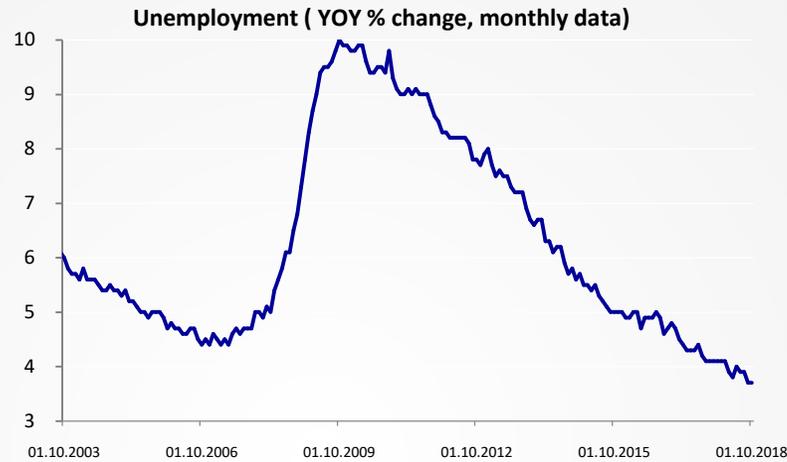
На рынках развивающихся стран наблюдается снижение в связи с ростом курса доллара США и с оттоком капитала на фоне торговых войн. Российские рынки остаются под давлением введенных экономических санкций со стороны США и ЕС и неоднозначной динамики нефтяных котировок.



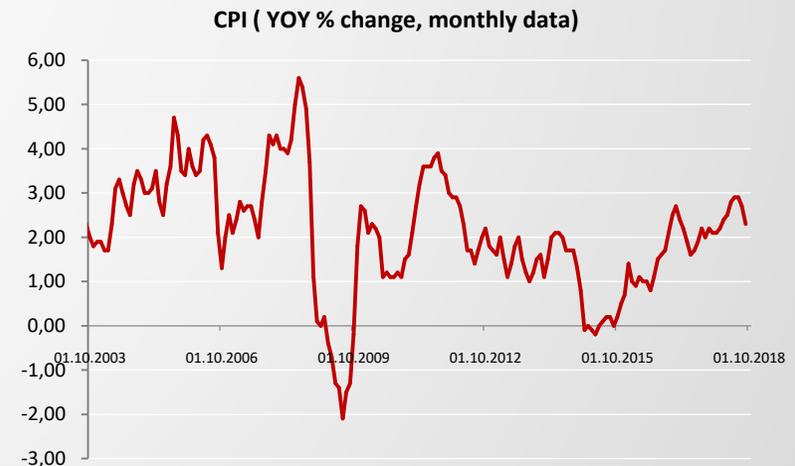
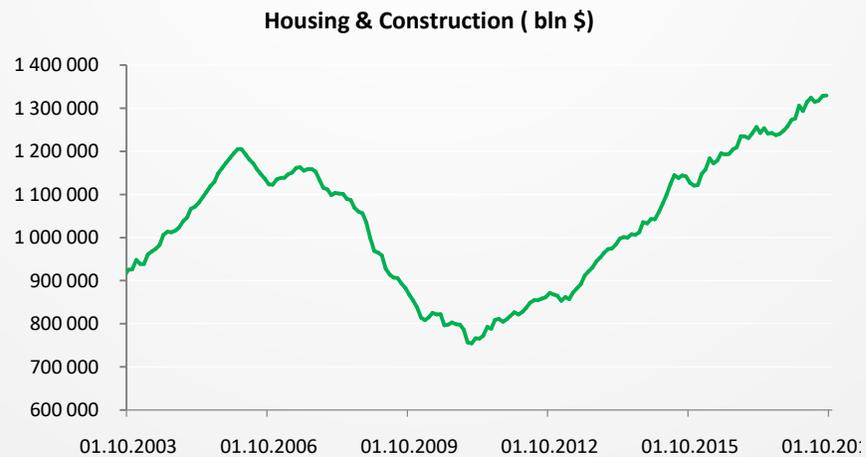
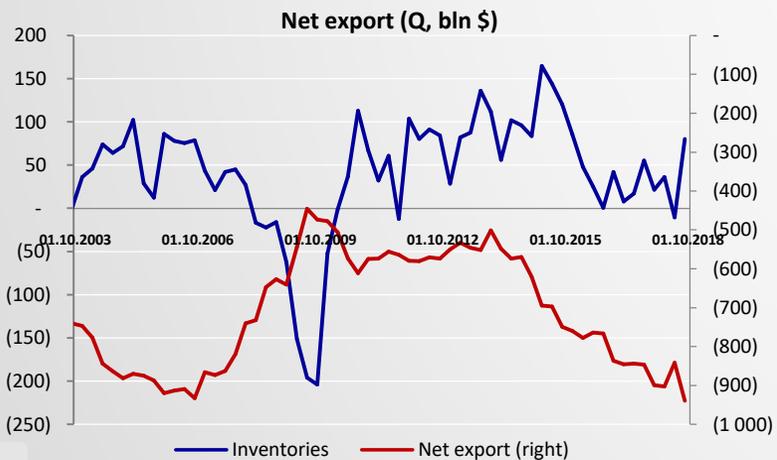
Источник: Bloomberg

Экономика США

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.



Фиксация позиций по виртуальному портфелю

- Последнюю фиксацию позиции по виртуальному портфелю мы провели в начале июня 2018 г. с абсолютной доходностью 10,6%, что является неплохим показателем за четыре месяца (с февраля 2018 г. по июнь 2018 г.).
- **28 сентября 2018 г. мы зафиксировали позиции по виртуальному портфелю, который был обновлен в июле 2018 г. На сегодняшний день абсолютная доходность виртуального портфеля составила 2,55% за три месяца, что является неплохим результатом, учитывая нисходящую динамику фондового рынка в летний период.**
- Общая сумма инвестиций по виртуальному портфелю составляет 100 000 долл. США, и на каждую позицию выделяется 10 000 долл. США.

Абсолютная доходность за три месяца составила 2,55%...

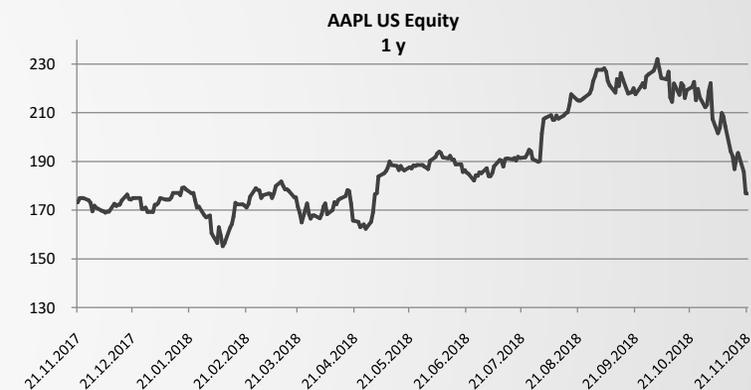
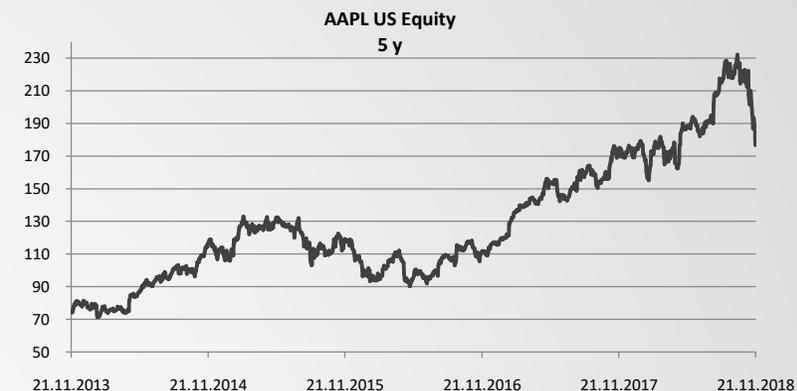
Акции	Валюта	Количество	Дата покупки	Цена покупки	Сумма покупки	Текущая цена	Текущая сумма	Сумма дохода	Доходность позиции, %	Stop-loss	Take profit	
IBM	USD	69	10.07.2018	144,71	10 000	151,21	10 449	449	4,49%	130,2	166,4	
Intel	USD	192	10.07.2018	52,16	10 000	47,29	9 066	-934	-9,34%	46,9	60,0	
Oracle	USD	213	10.07.2018	46,99	10 000	51,56	10 973	973	9,73%	42,3	54,0	
Cognizant Technology	USD	122	10.07.2018	81,75	10 000	77,15	9 437	-563	-5,63%	73,6	94,0	
Altria Group	USD	170	10.07.2018	58,76	10 000	60,31	10 264	264	2,64%	52,9	67,6	
Mondelez	USD	238	10.07.2018	42,08	10 000	42,96	10 209	209	2,09%	37,9	48,4	
AT&T	USD	308	10.07.2018	32,50	10 000	33,58	10 332	332	3,32%	29,3	37,4	
Kellogg	USD	142	10.07.2018	70,64	10 000	70,02	9 912	-88	-0,88%	63,6	81,2	
Disney	USD	94	10.07.2018	106,03	10 000	116,94	11 029	1 029	10,29%	95,4	121,9	
Hasbro	USD	104	10.07.2018	96,59	10 000	105,12	10 883	883	8,83%	86,9	111,1	
					100 000			102 555				
									Доходность портфеля	2,55%		

Обновленная структура портфеля на 21.11.2018 г.

Позиции	Акции	Сектор	Валюта	Количество	Дата покупки	Цена покупки	Сумма покупки
Открытые	Apple	Технологический	USD	57	21.11.2018	176,78	10 000
Открытые	Nvidia	Технологический	USD	69	21.11.2018	144,71	10 000
Открытые	Citrix	Технологический	USD	94	21.11.2018	106,89	10 000
Открытые	Merck&Co	Фармацевтический	USD	134	21.11.2018	74,79	10 000
Открытые	Wells&Fargo	Финансы	USD	191	21.11.2018	52,43	10 000
Открытые	Goldmann Sachs	Финансы	USD	52	21.11.2018	192,60	10 000
Открытые	BP	Нефть и Газ	USD	242	21.11.2018	41,27	10 000
Открытые	Chevron	Нефть и Газ	USD	85	21.11.2018	117,57	10 000
Открытые	Foot Locker	Потребительский	USD	189	21.11.2018	52,96	10 000
Открытые	Tiffany	Потребительский	USD	98	21.11.2018	102,35	10 000



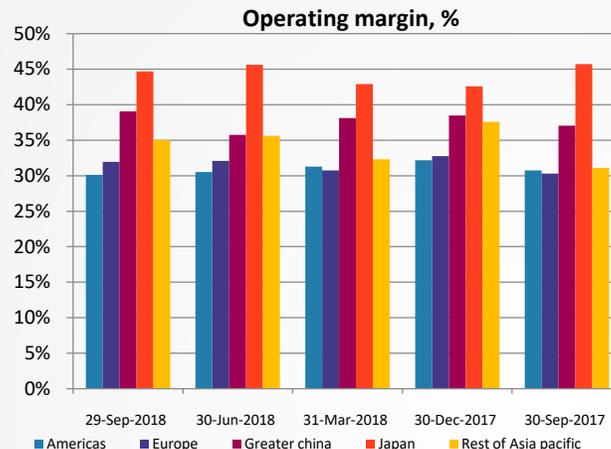
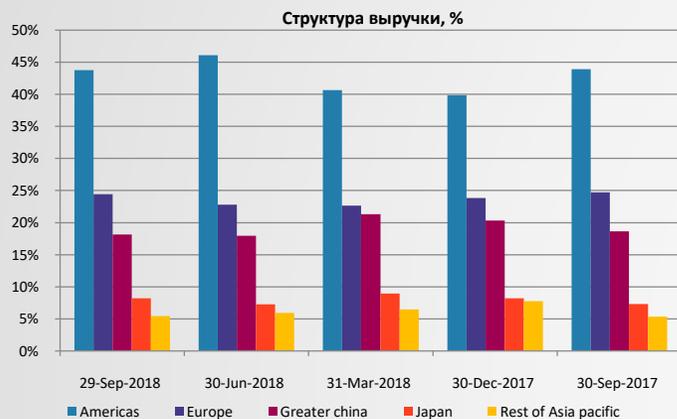
Apple		
Биржа	NDAQ	
Тикер	AAPL US	
Сектор	Электроника, информационные технологии	
Текущая цена	176,78	USD
Изм. с нач года	-29,3	%
52 Week High	233,47	USD
52 Weel Low	150,24	USD
Целевая цена	234,21	USD
Upside	32%	%
Рыночная капитализация	838B	USD
ROA	16,91	%
ROE	47,47	%
P/E	16,06	
P/Book Ratio	10,02	
P/FCF	21,91	
EV/EBITDA	11,97	
DPR	1,31	%



Apple — американская корпорация, производитель персональных и планшетных компьютеров, аудиоплееров, телефонов, программного обеспечения. Один из пионеров в области персональных компьютеров и современных многозадачных операционных систем с графическим интерфейсом. Штаб-квартира — в Купертино, штат Калифорния. Благодаря инновационным технологиям и эстетичному дизайну, корпорация Apple создала в индустрии потребительской электроники уникальную репутацию, сравнимую с культом. В 2018 году заняла третье место в списке 500 лучших работодателей мира по мнению журнала Forbes. На август 2018 года Apple является лидером по рыночной капитализации с суммой в \$1 трлн, хотя в начале 2016 года на некоторое время уступала лидерство Alphabet Inc, материнской компании Google.

В последнее время акции Компании демонстрируют нисходящую динамику на фоне опасений снижения объема продаж смартфонов iPhone, несмотря на релиз новой версии телефона. А также во время презентации результатов за 3 кв. 2018 г., руководство Компании объявила о том, что впредь не будут структурировать выручку компании по продуктам, что также вызвало опасения среди аналитиков касательно дальнейшего спада объема продаж. Давление на акции оказывают также новости о сокращении объема производства трех новейших моделей (iPhone XS, iPhone XS Max и iPhone XR) из-за трудностей в прогнозировании спроса. На фоне возросших опасений снижения спроса на смартфоны Компании акции компании и их поставщиков снизились.

Млрд. USD	3 кв. 2018	2 кв. 2018	1 кв. 2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017
Revenue	62,9	53,3	61,1	88,3	52,6
Net Income	13,025	11,5	13,8	20,1	10,7
EPS	2,94	2,4	2,8	3,9	2,1
EBITDA	18,872	15,3	18,6	29,0	15,6
Expense	46,782	40,7	45,2	62,0	39,5
DPS	0,73	0,7	0,6	0,6	0,6
FCF	64,121	47,6	36,4	25,3	50,8



	Industry Median	3 кв.2018	2 кв.2018	1 кв. 2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017
Gross Margin	42.7%	38.3%	38.3%	38.3%	38.4%	37.9%
EBITDA Margin	13.7%	30.0%	28.7%	30.5%	32.9%	29.7%
Net Margin	5.5%	20.7%	21.6%	22.6%	25.7%	20.4%
LT Debt to Total Capital	17.3%	42.3%	42.3%	40.8%	39.6%	38.9%
Debt/Equity	0.43	1,07	1.00	0.96	0.87	0.86
Current Ratio	1,82	1,12	1.31	1.46	1.24	1.28
ROIC	-	5.1%	4.3%	4.9%	8.0%	4.0%

	3 кв.2018	2 кв.2018	1 кв. 2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017
P/E	18,58	16,06	15,46	16,55	16,78
P/FCF	24,37	21,91	21,48	23,14	24,25
ROE	50,61%	47,47%	42,86%	38,98%	36,87%
ROA	16,47%	16,91%	15,93%	14,40%	13,87%
EV/EBITDA	13,71	11,97	11,30	12,20	11,63
EV/Revenue	4,22	3,68	3,49	3,78	3,63
EV/FCF	24,97	22,58	21,81	24,00	25,24

•Чистая прибыль на акцию в 3 квартале 2018 г. выросла на 41% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г., составив 2,94 долл. США/акцию (против 2,1 долл. США/акцию).

•Квартальный дивиденд на акцию составил 0,7 долл. США, увеличившись на 16%.

•Выручка компании в 3 кв.2018 г. выросла на 20% (г/г) за счет роста доходов из Китая на 19,3% и Америки на 20,4%.

•Отметим, что в структуре выручки преобладают доходы от продаж в США, тогда как операционная маржа высокая по продажам в Японии и Китае. .

•В среднем показатель P/E находится на уровне 16,06, тогда как по рынку показатель составляет около 27,8.

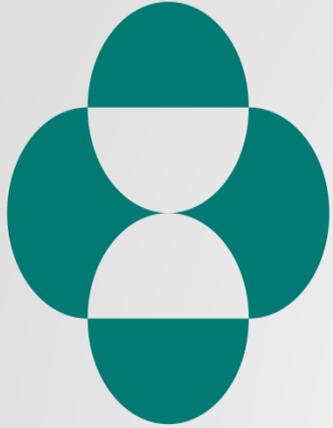
•Свободный денежный поток положительный и составляет 64,1 млрд. долл. США

Преимущества:

- Компания с многолетней историей
- Лидер в своем сегменте.
- Широкий географический охват продаж
- Сильные финансовые показатели.
- Неплохая дивидендная доходность (около 2% годовых).

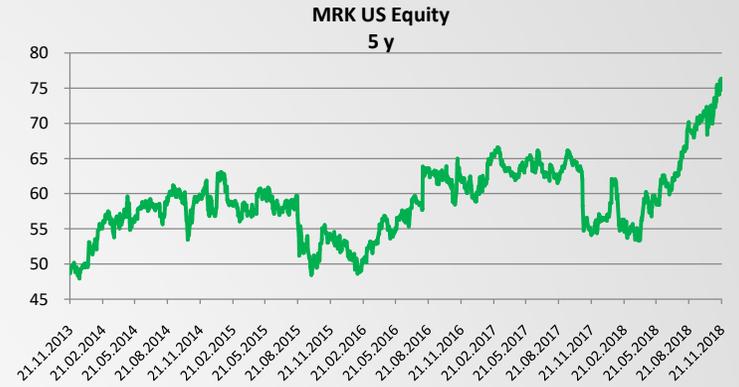
Потенциал:

- 30 июня 2019 г. ожидается завершение одной из крупных сделок по приобретению Компанией производителя полупроводников Dialog Semiconductor Inc. Сумма сделки составляет около 300 млн. долл. США.
- СД Компании утвердил в 2017 г. дополнительно 35 млрд. Долл. США в рамках глобальной программы обратного выкупа акций. Таким образом общий объем выкупа в настоящее время составляет 210 млрд. долл. США, из них Компания выкупила акций на около 76,5 млрд. долл. США. В связи с чем, в 2019 г. ожидается возобновление программы по обратному выкупу.
- В ноябре и декабре 2018 г. ожидаются дивидендные выплаты.
- Несмотря на опасения снижения спроса на новые модели смартфонов, продукция Apple продолжает занимать лидирующие позиции на потребительском рынке.
- Текущий уровень акций является инвестиционно-привлекательным, так как ожидается, что в первой половине следующего года акции могут подрасти на фоне сильных финансовых показателей.



MERCK

Merck & Co		
Биржа	NYSE	
Тикер	MRK US	
Сектор	Фармацевтическая	
промышленность		
Текущая цена	74,79	USD
Изм. с нач года	32,9	%
52 Week High	74,49	USD
52 Weel Low	52,83	USD
Целевая цена	79,12	USD
Upside	6%	%
Рыночная		
капитализация	194 480M	USD
ROA	4,5	%
ROE	11	%
P/E	41,67	
P/Book Ratio	5,8	
P/FCF	131,13	
EV/EBITDA	12,18	
DPR	3,01	%



Merck & Co., Inc. — транснациональная фармацевтическая компания со штаб-квартирой в США. Производит вакцины и другие лекарства, а также публикует на некоммерческой основе информационные издания о здравоохранении, такие как химический справочник «Мерк индекс» и медицинский справочник The Merck Manuals.

За пределами США и Канады продукция, производимая компанией Merck & Co., реализуется под торговой маркой Merck Sharp & Dohme (MSD).

Merck & Co. ведёт своё начало от Якоба Фридриха Мерка, который в 1668 году приобрёл аптеку в Дармштадте (Германия). Спустя полтора века, в 1827 году, Хайнрих Эмануэль Мерк, возглавив семейный бизнес, способствовал его переходу на массовое производство лекарственных препаратов и продуктов тонкого органического синтеза, благодаря чему его компания, получившая название E. Merck, стала крупнейшим производителем алкалоидов (морфина, кодеина, кокаина). Основная доля выручки приходится на подразделение фармацевтической продукции (90%), другими подразделениями являются ветеринарная продукция, услуги здравоохранения и партнёрства с другими компаниями. Компания является одной из крупнейших фармацевтических компаний в мире по рыночной капитализации и объёму выручки. В портфеле Компании представлены средства для лечения и профилактики онкологических заболеваний, сахарного диабета, ВИЧ, гепатита С, осложнённых бактериальных инфекций, аутоиммунных воспалительных заболеваний, респираторных заболеваний, болезней системы кровообращения и др.

Акции Компании в последнее время демонстрируют восходящую динамику на фоне новости о том, что Компания подала заявку в FDA на одобрение своей вакцины для болезни Эбола Заира и позитивных результатов лечения рака пищевода лекарственного препарата Keytruda.

Млрд. USD	3 кв.2018	2 кв.2018	1 кв. 2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017
Revenue	10,79	10,47	10,04	10,43	10,33
Net Income	1,95	1,71	736,00	-1,05	-56,00
EPS	0,73	0,64	0,27	-0,39	-0,02
EBITDA	4,40	4,35	3,03	4,52	2,73
Expense	8,30	8,43	8,98	8,57	10,21
DPS	0,48	0,48	0,48	0,47	0,47
FCF	5,64	3,50	705,00	4,56	1,26



	Industry Median	3 кв.2018	2 кв.2018	1 кв. 2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017
Gross Margin	74.9%	66.5%	67.4%	68.3%	67.6%	68.5%
EBITDA Margin	20.4%	40.8%	41.6%	30.2%	43.3%	26.4%
Net Margin	0.3%	18.1%	16.4%	7.4%	15.0%	(0.5%)
LT Debt to Total Capital	20.6%	35.4%	35.6%	37.4%	36.2%	33.3%
Debt/Equity	0.20	0.73	0.72	0.70	0.71	0.71
Current Ratio	3.30	1.44	1.33	1.42	1.33	1.43
ROIC	-	2.9%	2.5%	1.1%	2.2%	(0.1%)

	3 кв.2018	2 кв.2018	1 кв. 2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017
P/E	32,17	41,67	35,59	30,92	62,07
P/FCF	64,4	131,13	91,52	58,76	266,99
ROE	16,83%	11,0%	11,4%	13,4%	6,9%
ROA	6,76%	4,5%	4,6%	5,5%	3,0%
EV/EBITDA	12,4	12,18	10,83	10,20	9,63
EV/Revenue	4,84	4,32	4,00	4,18	4,79
EV/FCF	68,53	142,67	101,12	64,57	291,47

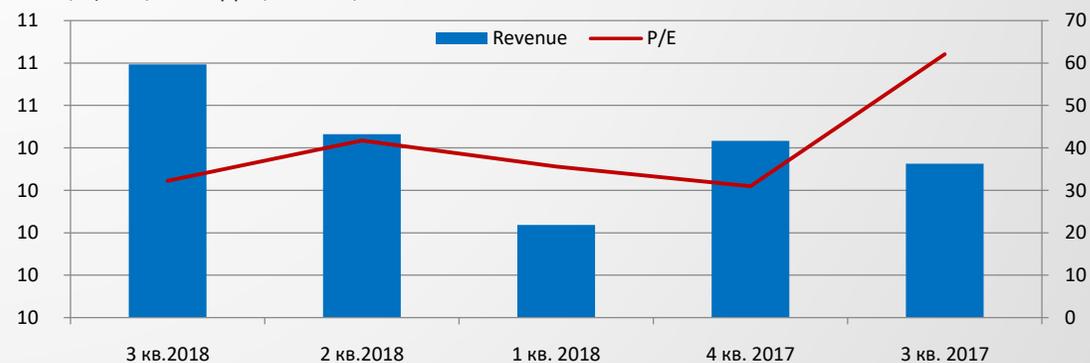
- В 3 кв. 2018 г. чистая прибыль на акцию составила 0,73 долл. США против убытка в прошлом периоде.
- Квартальный дивиденд на акцию составил 0,48 долл. США с доходностью около 1%.
- Выручка компании в 3 кв.2018 г. выросла на 4,5% (г/г) за счет старта продаж ветеринарных препаратов.
- Маржа чистой прибыли находится выше среднего значения по отрасли.
- В среднем показатель P/E находится на уровне 32,17, тогда как по рынку показатель составляет около 28,2.
- Свободный денежный поток положительный и составляет 5,64 млрд. долл. США

Преимущества:

- Компания с многолетней историей
- Компания выплачивает дивиденды. Стабильные финансовые показатели.
- Широкий ассортимент производимых лекарственных препаратов.

Потенциал:

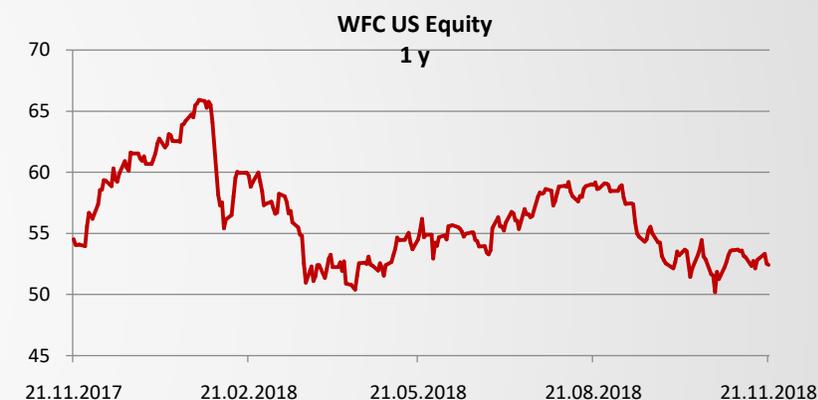
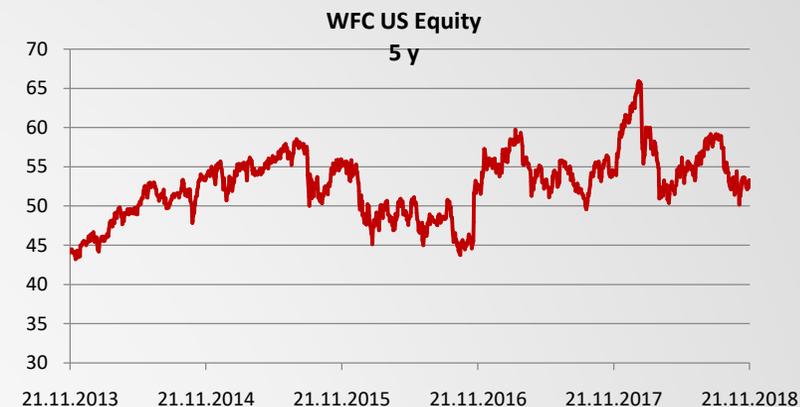
- Успешные результаты исследования препарата Keytruda могут стать драйверами роста.
- Наблюдаются успешные результаты и других препаратов, предназначенных для лечения онкологических заболеваний (Lynparza, Lenvima).
- Вакцины Компании продолжают оставаться драйверами роста деятельности.
- Компания имеет хорошо сбалансированный портфель медицинских препаратов в разных областях (иммунология, вакцины, сердечно-сосудистая, диабетическая, вирусология, женское здоровье, интенсивная терапия, неотложная помощь и т.д.).
- Компания повысила свой прогноз по ожидаемой чистой прибыли на акцию в 2018 г. с \$4,22-\$4.30 до \$4.30 - \$4.36.





Wells Fargo & Co

Биржа	NYSE	
Тикер	WFC US	
Сектор	Финансовые услуги	
Текущая цена	52,4	USD
Изм. с нач года	-13,6	%
52 Week High	66,31	USD
52 Weel Low	50,02	USD
Целевая цена	61,8	USD
Upside	18%	%
Рыночная капитализация	246 800M	USD
ROA	1,1	%
ROE	10,4	%
P/E	13,93	
P/Book Ratio	1,41	
P/FCF	23,05	
EV/EBITDA	14,81	
DPR	3,21	%



Wells Fargo — банковская компания, предоставляющая финансовые и страховые услуги в США, Канаде и Пуэрто-Рико. Один из крупнейших по рыночной капитализации в мире и четвертый по величине банк в США, входит в так называемую «большую четверку» банков США (вместе с Bank of America, Citigroup и JPMorgan Chase), занимает 7 место в списке самых дорогих компаний США (S&P 500), также входит в рейтинг Fortune 1000. Компания базируется в Сан-Франциско, в то время как штаб-квартира банковского подразделения находится в Су-Фолс (Южная Дакота). Wells, Fargo & Company была основана в 1852 году в Калифорнии Генри Уэллсом и Уильямом Фарго. Как и основанная ими же в 1850 году American Express, эта компания занималась транспортировкой товаров, а также оказывала банковские услуги.

Wells Fargo оказывает доверительное управление, фидуциарные и трастовые услуги институциональным клиентам через дочернюю компанию Wells Fargo Advisors, LLC с активами \$1,600 трлн на 30 июня 2017 года. У Wells Fargo 8600 отделений и 13 тысяч банкоматов, обслуживающие более 40 млн розничных клиентов и 3 млн мелких предпринимателей. Размер выданных кредитов на конец 3 кв. 2018 года составил \$939,5 млрд, размер депозитов — \$1,3 трлн.

Поддержку акциям оказывают позитивные финансовые результаты по итогам 3 кв. 2018 г., где чистая прибыль на акцию составила 1,13 долл. США с учетом выкупа привилегированных акций, рентабельность капитала выросла с 10,6% во 2 кв. 2018 г. до 12% в отчетном периоде.

Млрд. USD	3 кв.2018	2 кв.2018	1 кв. 2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017
Net Interest Income	12,6	12,5	12,2	12,3	12,5
Net Income	6,0	5,2	5,1	6,3	4,6
EPS	1,1	1,0	1,0	1,2	0,9
Total Interest Expense	3,8	3,5	3,1	2,6	2,6
DPS	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
FCF	21	14	15	19	18



	Industry Median	3 кв.2018	2 кв.2018	1 кв. 2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017
Net Interest Margin	3.62%	2.94%	2.93%	2.84%	2.84%	-
% Fee Revenue	16.9%	36.9%	37.1%	36.8%	37.9%	39.1%
Loan Growth	1.3%	(0.2%)	(0.3%)	(0.9%)	0.5%	(0.6%)
Deposit Growth	1.4%	(0.2%)	(2.7%)	(2.4%)	2.2%	0.1%
Nonperforming Loans (% of Total Loans)	0.70%	2,11%	2.18%	2.26%	2.81%	2.43%
x Leverage (Assets/Equity)	8,69	10.69	10.47	10.72	10.75	10.73

	3 кв.2018	2 кв. 2018	1 кв. 2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017
P/E	13,93	15,99	14,67	16,65	14,14
P/FCF	23,05	19,14	17,63	20,24	17,24
ROE	10,4%	9,6%	10,0%	10,3%	11,0%
ROA	1,1%	1,0%	1,0%	1,0%	1,1%
EV/EBITDA	14,81	15,41	15,09	15,97	14,78

Источник: Thomson Reuters

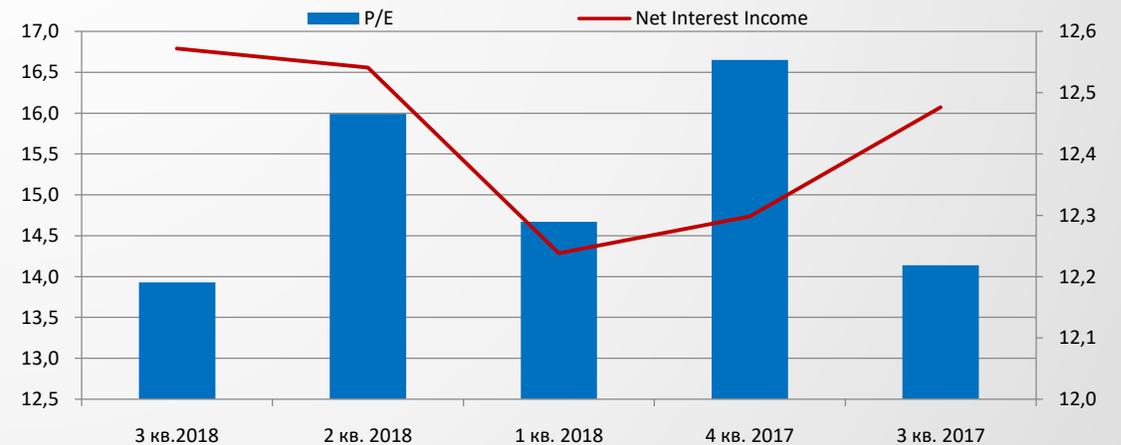
- В 3 кв. 2018 г. чистый процентный доход увеличился на 0,8% по сравнению с 3 кв. 2017 г. Чистая прибыль увеличилась на 30,7%, составив 6 млрд. долл. США
- Квартальный дивиденд на акцию составил 0,4 долл. США с доходностью около 1%.
- Прибыль на акцию составила 1,1 долл. США, увеличившись на 34% (г/г).
- В среднем показатель P/E находится на уровне 13,93, тогда как по рынку показатель составляет около 18,65.
- Свободный денежный поток положительный и составляет 21 млрд. долл. США, увеличившись на 13,8% по сравнению с 3 кв. прошлого года.

Преимущества:

- Компания с многолетней историей
- Финансовые результаты Банка демонстрируют стабильный результат.
- Банк является одним из крупнейших финансовых организаций в США.

Потенциал:

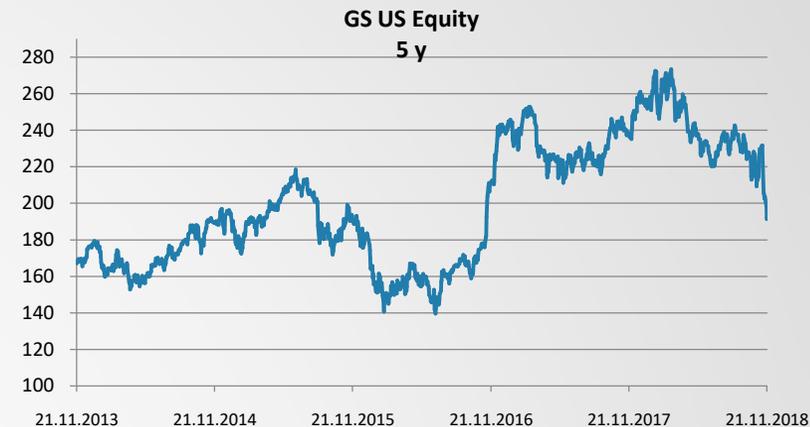
- Экономика США демонстрирует позитивную динамику. Рынок потребительского кредитования показывает рост.
- Высокая вероятность дальнейшего повышения процентной ставки ФРС США, что может оказать поддержку финансовому сектору.
- Высокая вероятность снятия запрета регулятором в 2019 г. с Банка на расширение активов.



Goldman Sachs

Goldman Sachs Group

Биржа	NYSE	
Тикер	GS US	
Сектор	Финансовые услуги	
Текущая цена	192,6	USD
Изм. с нач года,	-24,4	%
52 Week High	275,31	USD
52 Week Low	208,4	USD
Целевая цена	270	USD
Upside	40%	%
Рыночная капитализация	71 640M	USD
ROA	1,1	%
ROE	12,1	%
P/E	8,97	
P/Book Ratio	1,11	
P/FCF	39,89	
EV/EBITDA	26,77	
DPR	1,41	%



Goldman Sachs Group — один из крупнейших в мире инвестиционных банков, являющийся финансовым конгломератом, в кругу финансистов известен как «The Firm», занимается инвестиционным банкингом, торговлей ценными бумагами, инвестиционным менеджментом и другими финансовыми услугами, прежде всего, с институциональными клиентами. С 20 сентября 2013 года входит в промышленный индекс Доу — Джонса. Банк был основан в 1869 году, штаб-квартира находится в Нью-Йорке, в Нижнем Манхэттене. Председатель совета директоров — Ллойд Бланкфейн (с июня 2006 года).

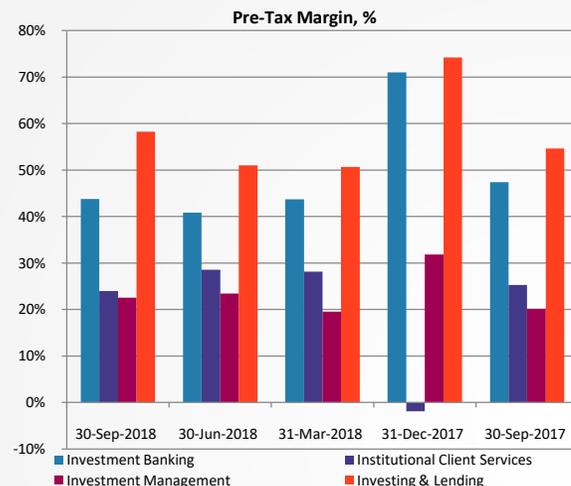
В начале XX века Goldman Sachs был самым главным игроком на только формировавшемся рынке IPO. В 1906 году банк управлял самым крупным на тот момент первичным размещением компании Sears Roebuck. Goldman Sachs также стал первой компанией, которая усиленно нанимала выпускников лучших бизнес-школ со степенью в бизнес администрировании.

Goldman Sachs участвовал в IPO таких компаний как Microsoft, Yahoo, Ford, GE. В 2006 году банк также участвовал в первичном размещении Роснефти (хотя и не являлся банком-андеррайтером). Goldman Sachs принадлежит 962 тыс. акций Tesla и 30 % акций Burger King.

Бизнес компании поделён на 3 ключевых подразделения: инвестиционное банковское дело, биржевая торговля, управление активами и ценными бумагами.

Давление на акции в настоящее время оказывают опасения замедления мировой экономики, новости о том, что министр финансов Малайзии намерен потребовать от банка возврата заплаченных комиссии за скандальный выпуск облигаций.

Млрд. USD	3 кв.2018	2 кв.2018	1 кв. 2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017
Revenue	13,0	13,5	13,4	10,9	11,1
Net Income	2,5	2,6	2,8	-1,9	2,1
EPS	6,3	6,0	7,0	-5,5	5,0
EBITDA	3,5	3,8	3,8	3,5	3,3
Expense	10,0	10,3	10,0	7,8	8,1
DPS	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
FCF	-3,6	3,9	-2,5	-20,9	-13,3



	Industry Median	3 кв.2018	2 кв. 2018	1 кв. 2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017
Gross Margin	77.4%	61.7%	65.0%	69.0%	68.2%	70.2%
EBITDA Margin	32.1%	27.5%	27.8%	28.1%	31.7%	29.5%
Net Margin	19.3%	19.6%	19.0%	21.1%	22.6%	19.2%
LT Debt to Total Capital	15.6%	44.9%	37.8%	37.6%	38.2%	38.2%
Debt/Equity	0.46	4.86	7.23	7.54	7.28	6.65
Current Ratio	1.75	-	-	-	-	-
ROIC	-	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%	0.5%

	3 кв.2018	2 кв. 2018	1 кв. 2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017
P/E	8,97	9,29	11,61	12,76	12,32
P/FCF	39,89	25,24	23,81	23,19	22,44
ROE	12,1%	12,4%	11,7%	11,1%	10,6%
ROA	1,1%	1,1%	1,0%	1,0%	1,0%
EV/EBITDA	26,77	35,71	40,04	40,94	37,78
EV/Revenue	7,66	10,40	11,60	11,92	11,48
EV/FCF	177,07	148,65	127,85	119,21	112,92

- В 3 кв. 2018 г. чистая прибыль на акцию составила 2,5 долл. США, увеличившись на 25% по сравнению с 3 кв. 2017 г..
- Квартальный дивиденд на акцию составил 0,8 долл. США с доходностью около 0,4%.
- Выручка компании в 3 кв.2018 г. выросла на 18% (г/г) за счет роста доходов от инвестиционного банкинга на 10% и инвестиционного менеджмента на 12%.
- В структуре выручки основная доля приходится на подразделение по оказанию услуг институциональным инвесторам, тогда как высокая маржа наблюдается по подразделению кредитования и инвестиций, и инвестиционного банкинга.
- В среднем показатель P/E находится на уровне 9,7, тогда как по рынку показатель составляет около 17,6.
- Свободный денежный поток в отчетном периоде сложился отрицательным за счет высоких капитальных затрат.

Преимущества:

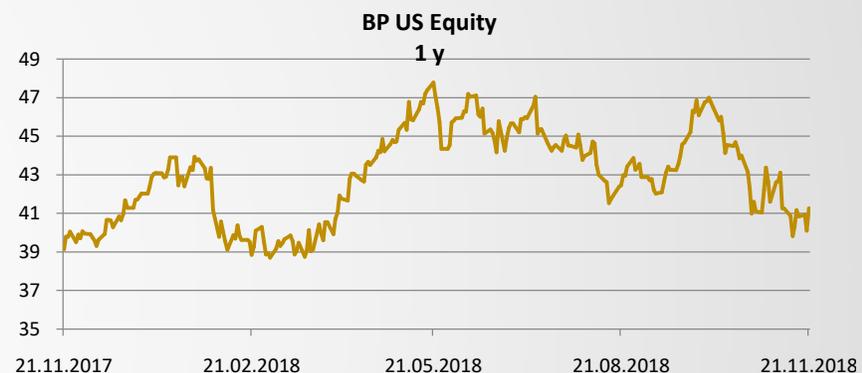
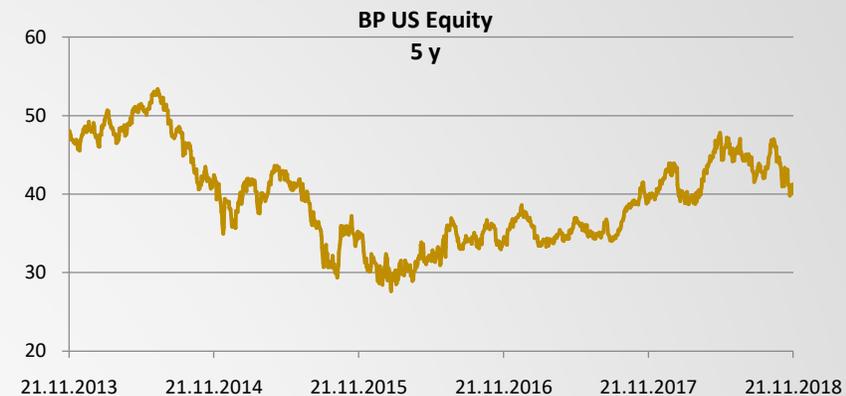
- Компания с многолетней историей
- Финансовые результаты Банка демонстрируют стабильный результат.
- Банк является одним из крупнейших финансовых организаций в США. Одним из крупнейших игроков на рынке инвестиционного банкинга.

Потенциал:

- Экономика США демонстрирует позитивную динамику. Рынок потребительского кредитования показывает рост.
- Высокая вероятность дальнейшего повышения процентной ставки ФРС США, что может оказать поддержку финансовому сектору.
- Высокая вероятность снятия запрета регулятором в 2019 г. с Банка на расширение активов.
- Постоянное расширение ассортимента предоставляемых финансовых услуг потребительскому сектору.
- Банк планирует к 2020 г. нарастить чистую прибыль до 5 млрд. долл. США с текущих 2,5 млрд. долл. США.



BP PLC		
Биржа	NYSE	
Тикер	BP US	
Сектор и газа	Добыча, переработка нефти	
Текущая цена	41,27	USD
Изм. с нач года,	-1,8	%
52 Week High	47,83	USD
52 Weel Low	36,15	USD
Целевая цена	51,05	USD
Upside	23,7%	%
Рыночная капитализация	137 955M	USD
ROA	3,1	%
ROE	8,2	%
P/E	18,91	
P/FCF	388,13	
EV/EBITDA	6,23	
DPR	5,77	%



BP — транснациональная нефтегазовая компания, с штаб-квартирой в Лондоне. Является второй по величине публично торгуемой нефтегазовой компанией в мире. Крупнейшим подразделением является BP America в США. Компания, из-за которой произошла самая масштабная нефтяная катастрофа в США и мире. Основатель компании — британский предприниматель Уильям Нокс Д'Арси (1849—1917). В мае 1901 года он получил одобрение персидского правительства на поиск и добычу нефти. Главным инженером по поиску нефти Д'Арси нанял Джорджа Рейнольдса. В первые годы компания не добилась результатов. Столкнувшись с отсутствием квалифицированного персонала, отношением со стороны местных жителей, а также недостаточной поддержкой персидского правительства, финансовые ресурсы компании пошатнулись. В 1905 году компания Burmah Oil инвестировала в дальнейшие поиски нефти в Персии. Компания ведёт добычу нефти и газа во многих уголках земли, как на суше, так и на шельфе. По данным Thomson Reuters в настоящее время 99,3% акций находятся в свободном обращении

Акции Компании в последнее время корректируются на фоне падения нефтяных котировок вследствие возросших опасений переизбытка предложения нефти в следующем году. Хотя, отметим, что текущие уровни нефтяных котировок не демонстрируют годовые минимумы.

Млрд. USD	3 кв.2018	2 кв.2018	1 кв. 2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017
Revenue	79	75	68	68	60
Net Income	3	3	2	27	2
EPS	0,17	0,14	0,12	0,00	0,09
EBITDA	10	9	8	6	8
Expense	75	71	65	67	57
DPS	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
FCF	5	3	60	2	888



	Industry Median	3 кв.2018	2 кв.2018	1 кв. 2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017
Gross Margin	35,5%	15.5%	15.1%	16.0%	14.8%	16.3%
EBITDA Margin	26.6%	12.9%	11.7%	12.3%	8.8%	12.7%
Net Margin	8.1%	4.3%	3.8%	3.9%	1.4%	2.9%
LT Debt to Total Capital	16.1%	32.8%	30.7%	32.3%	33.9%	34.3%
Debt/Equity	0.39	0.63	0.60	0.62	0.64	0.67
Current Ratio	1,40	1,22	1.10	1.13	1.16	1.21
ROIC	-	1,6%	1.4%	1.3%	0.4%	0.8%

	3 кв.2018	2 кв.2018	1 кв. 2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017
P/E	16	18,91	25,03	32,65	32,73
P/FCF	65,09	388,13-	-	-	-
ROE	9,62%	8,2%	5,5%	4,4%	4,1%
ROA	3,55%	3,1%	2,0%	1,6%	1,5%
EV/EBITDA	5,8	6,23	6,15	6,41	6,29
EV/Revenue	0,67	0,71	0,70	0,74	0,75
EV/FCF	81,64	488,65-	-	-	-

- В 3 кв. 2018 г. чистая прибыль на акцию составила 0,17 долл. США, увеличившись на 89% по сравнению с 3 кв. 2017 г..
- Квартальный дивиденд на акцию составил 0,1 долл. США с доходностью около 0,2%.
- Выручка компании в 3 кв.2018 г. увеличилась на 32% (г/г).
- Маржа валовой выручки и чистой прибыли находится ниже средних значений по отрасли.
- Свободный денежный поток положительный и составляет 5 млрд. долл. США.
- Долговая нагрузка находится выше среднего уровня, что может оказать давление на финансовые итоги в будущем.

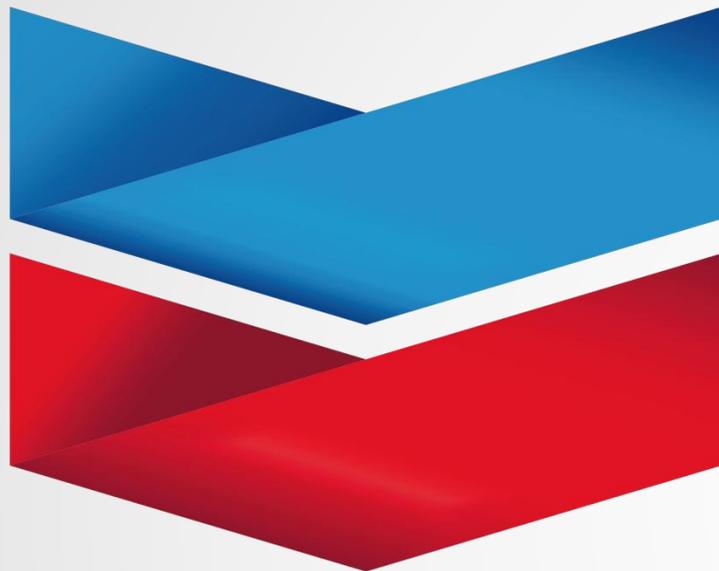
Преимущества:

- Компания с многолетней историей и большой долей рынка;
- Сильные и стабильные финансовые результаты. Стабильные положительные показатели свободного денежного потока.
- В портфеле Компании крупные перспективные активы.
- Хорошая дивидендная доходность (около 6% годовых).

Потенциал:

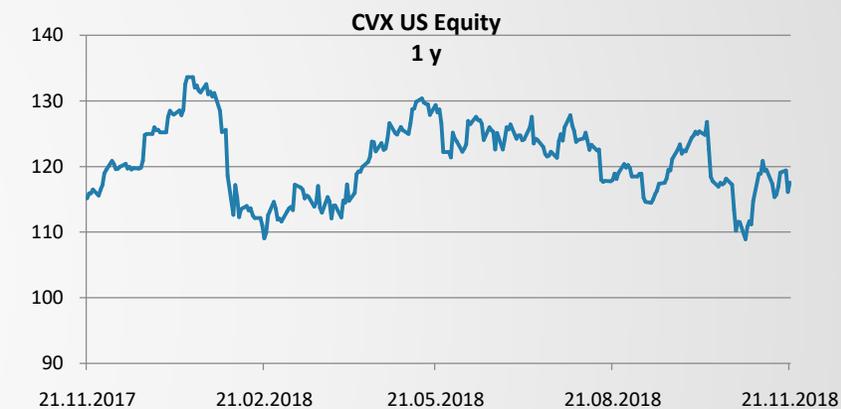
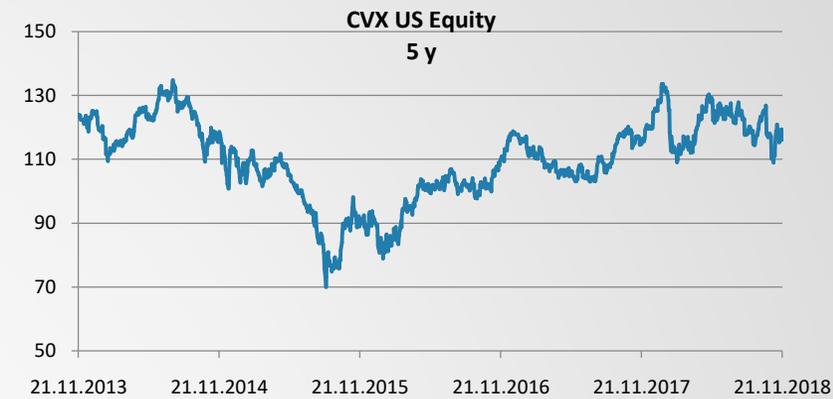
- Существует вероятность увеличения котировок в следующем году, в случае, если ОПЕК+ примут решение по сокращению добычи и другие страны присоединятся к иранским санкциям.
- Несмотря на опасения переизбытка нефти, в следующем году ожидается увеличение спроса на нефть со стороны азиатских стран.
- Компания продолжает расширять свои нефтяные активы. Так, Компания выиграла права на разработку месторождения Pau Brasil, завершила проект по расширению Thunder Horse, а также ожидается в первой половине 2019 г. начало разведывательных работ на месторождении в Ливии совместно с ENI.

Chevron



Chevron Corp

Биржа	NYSE	
Тикер	CVX US	
Сектор	Добыча, переработка нефти, нефтехимия	
Текущая цена	117,57	USD
Изм. с нач года	-6,1	%
52 Week High	133,88	USD
52 Week Low	107,54	USD
Целевая цена	145,52	USD
Upside	24%	%
Рыночная капитализация	224 650M	USD
ROA	4,0	%
ROE	6,8	%
P/E	23,95	
P/Book Ratio	1,54	
P/FCF	32,86	
EV/EBITDA	9,46	
DPR	4,03	%



Chevron Corporation — вторая после Exxon Mobil интегрированная энергетическая компания США, одна из крупнейших корпораций в мире. Штаб-квартира — в городе Сан-Рамон, Калифорния. Основана в 1879 году в городе Пико-Каньон, Калифорния. В 2001 году поглотила компанию Техасо, получив наименование ChevronТехасо. В 2005 году вернулась к прежнему наименованию. По состоянию на конец 3 кв. 2018 год 99,9% акций Компании находятся в свободном обращении, и крупнейшими держателями акций являются институциональные инвесторы, крупнейшие из которых The Vanguard Group, BlackRock, State Street Corporation.

Компания ведёт добычу нефти и газа в различных регионах мира. Ей принадлежит пять НПЗ в США и три — за границей (Таиланд, ЮАР, Канада), а также non-operating доли в пяти зарубежных НПЗ (в Южной Корее, Сингапуре, Австралии, Пакистане и Новой Зеландии). Компания также является оператором завода по производству синтетического жидкого топлива (СЖТ) в Нигерии «Escravos GTL». «Шеврон» является совладельцем (50 %) одной из ведущих американских нефтехимических компаний «Chevron Phillips Chemical Company». Группе принадлежит обширная сеть АЗС по всему миру под торговыми марками «Chevron», «Техасо» и «Caltex».

Млн. USD	3 кв.2018	2 кв.2018	1 кв. 2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017
Revenue	41,19	40,66	35,98	36,57	34,09
Net Income	4,05	3,41	3,64	3,11	1,95
EPS	2,11	1,79	1,92	1,65	1,04
EBITDA	9,93	8,38	7,99	5,65	6,97
Expense	37,63	36,78	32,28	35,65	32,23
DPS	1,12	1,12	1,12	1,08	1,08
FCF	11,67	5,68	2,05	7,11	4,52



	Industry Median	3 кв.2018	2 кв.2018	1 кв. 2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017
Gross Margin	66,0%	41,5%	39,1%	41,0%	42,2%	44,9%
EBITDA Margin	50,8%	23,5%	20,6%	22,2%	15,5%	20,4%
Net Margin	9,9%	9,6%	8,4%	10,2%	3,0%	5,8%
LT Debt to Total Capital	31,3%	15,7%	15,6%	16,3%	17,8%	17,9%
Debt/Equity	0,69	0,24	0,25	0,26	0,26	0,29
Current Ratio	0,97	1,22	1,08	1,04	1,03	1,04
ROIC	-	1,8%	1,5%	1,6%	0,5%	0,9%

	3 кв.2018	2 кв.2018	1 кв. 2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017
P/E	19,22	23,95	26,71	33,10	34,24
P/FCF	25,28	32,86	34,41	47,18	63,36
ROE	8,12%	6,8%	5,5%	4,9%	4,4%
ROA	4,78%	4,0%	3,2%	2,8%	2,6%
EV/EBITDA	8,17	9,46	9,53	11,14	11,30
EV/Revenue	1,68	1,86	1,81	2,03	2,02
EV/FCF	28,16	37,14	39,81	54,05	73,86

- В 3 кв. 2018 г. чистая прибыль на акцию составила 2,11 долл. США, увеличившись на 103% по сравнению с 3 кв. 2017 г..
- Квартальный дивиденд на акцию составил 1,12 долл. США с доходностью около 1%.
- Выручка компании в 3 кв.2018 г. увеличилась на 21% (г/г).
- Маржа валовой выручки и чистой прибыли находится ниже средних значений по отрасли.
- Свободный денежный поток положительный и составляет 11,7 млрд. долл. США, увеличившись на 158% (г/г).
- Долговая нагрузка находится на низком уровне, что свидетельствует о платежеспособности Компании и устойчивости.

Преимущества:

- Компания с многолетней историей и большой долей рынка;
- Стабильные финансовые результаты. Стабильные положительные показатели свободного денежного потока.
- В портфеле Компании крупные и перспективные активы.
- Хорошая дивидендная доходность (около 4% годовых).

Потенциал:

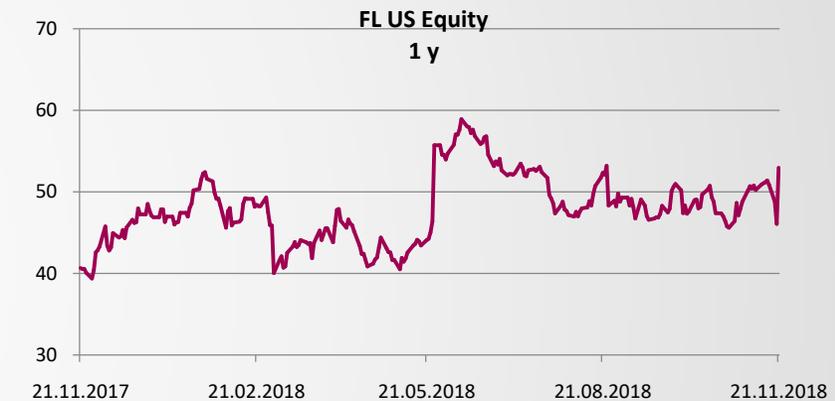
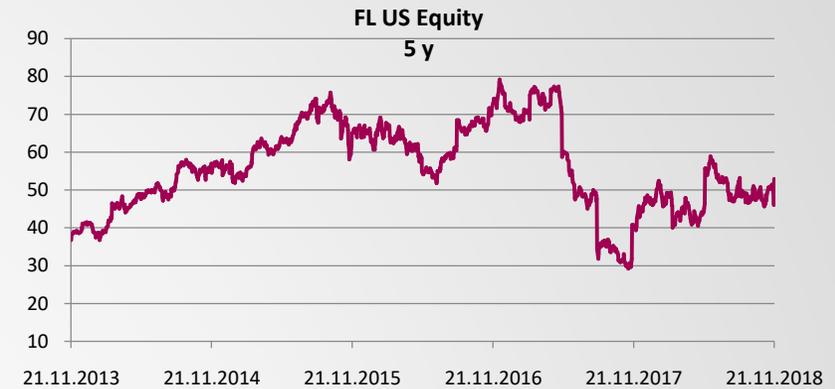
- Существует вероятность увеличения котировок в следующем году, в случае, если ОПЕК+ примут решение по сокращению добычи и другие страны присоединятся к иранским санкциям.
- Несмотря на опасения переизбытка нефти, в следующем году ожидается увеличение спроса на нефть со стороны азиатских стран.
- Компания является одним из крупнейших и ведущих производителей в Пермском бассейне (Западный Техас и Юго-Восточный Нью-Мексико) с высокой концентрацией залежей нефти и газа.
- Возобновление программы по обратному выкупу акций.
- Компания продает свои активы в Северном море для финансирования локальных будущих капитальных затрат. Компания ожидает получить около 5-10 млрд. долл. США до 2020 г.



Foot Locker®

Foot Locker

Биржа	NYSE	
Тикер	FL US	
Сектор	Производство одежды	
Текущая цена	52,96	USD
Изм. с нач года	0,6	%
52 Week High	59,4	USD
52 Week Low	28,42	USD
Целевая цена	58,57	USD
Upside	11%	%
Рыночная		
Капитализация	6 081M	USD
ROA	10,4	%
ROE	15,0	%
P/E	14,07	
P/Book Ratio	2,38	
P/FCF	29,37	
EV/EBITDA	5,32	
DPR	2,88	%



Foot Locker – американская компания спортивной одежды и обуви розничной торговли, со штаб - квартирой в центральной части Манхэттена, Нью - Йорк , и работает в 28 странах по всему миру.

Основанная в 1974 году и основанная в 1988 году как отдельная компания, Foot Locker является корпорацией-преемником компании FW Woolworth, так как многие из ее автономных магазинов были бывшими местами Вулворта. Компания управляет одноименной сетью розничных магазинов спортивной обуви «Foot Locker» (наряду с магазинами «Kids Foot Locker» и «Lady Foot Locker») и другими спортивными подразделениями, включая Champs Sports , Footaction USA, House of Hoops и Eastbay/Footlocker.com , которому принадлежат права на финальный результат. Компания также известна своей униформой сотрудников в своей флагманской цепочке Foot Locker, похожей на цепочку судей .

Согласно заявлениям компании в SEC , по состоянию на 28 января 2017 года компания Foot Locker, Inc. имела 3,363 магазина в основном в торговых центрах в США, Канаде , Европе и Азии. Почти 70% его продукта принадлежит Nike.

26 июня 2012 года Foot Locker отпраздновал 100-летний юбилей первого предложения акций, сделанного его предшественником, компанией FW Woolworth, на Нью-Йоркской фондовой бирже, позвонив в «Закрытие колокола» на торговый день. В 2013 году компания приобрела немецкую розничную торговую сеть Runners Point Group. Foot Locker неуклонно повышался в рейтинге Fortune 500 , начиная с 446 в 2011 году, до 435 в 2012 году, 413 в 2013 году, и 400 в 2014 году. Foot Locker зафиксировал рекордный оборот 7,151 миллиард долларов в конце финансового года.

Млн. USD	3 кв.2018	2 кв.2018	1 кв. 2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017
Revenue	1 860	1 782	2 025	2 210	1 870
Net Income	130	88	165	-49	102
EPS	1,13	0,75	1,39	-0,41	0,81
EBITDA	190	159	280	270	212
Expense	1 716	1 670	1 801	2 134	1 715
DPS	0,35	0,35	0,31	0,31	0,31
FCF	351,0	312,0	351,0	539,0	292,0



	Industry Median	3 кв.2018	2 кв.2018	1 кв. 2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017
Gross Margin	37.3%	31.6%	30.2%	32.9%	31.4%	31.0%
EBITDA Margin	9.6%	10.2%	8.9%	13.8%	12.2%	11.3%
Net Margin	4.3%	5.8%	4.9%	8.1%	2.3%	5.5%
LT Debt to Total Capital	18.4%	4,80%	4.8%	4.7%	4.7%	4.5%
Debt/Equity	0.31	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
Current Ratio	1,56	3,42	3.50	3.89	4.14	4.41
ROIC	-	3,5%	2.7%	5.0%	1.5%	3.0%

	3 кв.2018	2 кв.2018	1 кв. 2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017
P/E	14,04	14,07	13,91	16,30	7,95
P/FCF	41,88	29,37	39,70	46,44	15,58
ROE	16,01%	15,0%	13,7%	14,7%	19,7%
ROA	10,92%	10,4%	9,4%	9,8%	13,9%
EV/EBITDA	5,9	5,32	4,48	5,38	3,09
EV/Revenue	0,67	0,62	0,53	0,66	0,40
EV/FCF	39,59	26,08	33,22	41,14	12,13

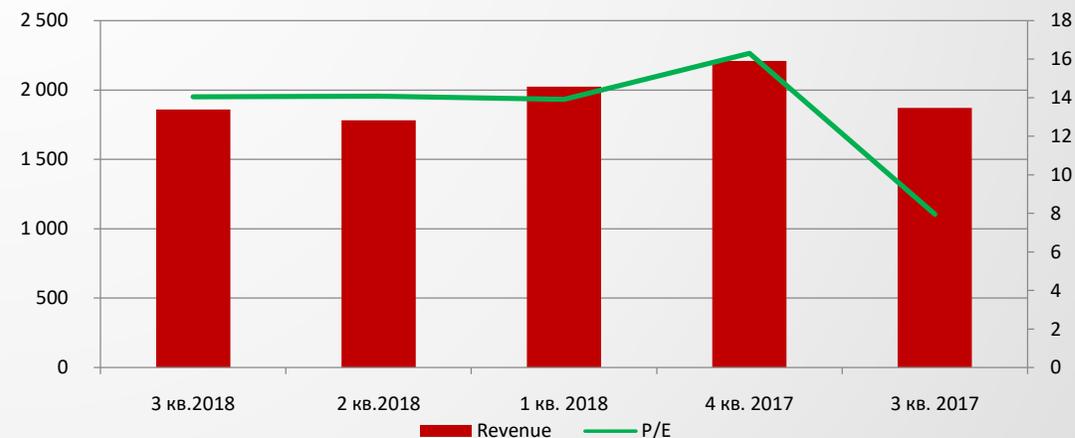
- В 3 кв. 2018 г. чистая прибыль на акцию составила 1,13 долл. США, увеличившись на 39,5% по сравнению с 3 кв. 2017 г.
- Квартальный дивиденд на акцию составил 0,35 долл. США с доходностью около 1%.
- Выручка компании в 3 кв.2018 г. снизилась на 0,5% (г/г). В структуре выручки преобладает доля продаж в специализированных магазинах.
- Маржа валовой выручки и чистой прибыли выше уровня средних значений по отрасли.
- В среднем показатель P/E находится на уровне 15, тогда как по рынку показатель составляет около 21,3.
- Свободный денежный поток положительный и составляет 351 млн. долл. США.
- Долговая нагрузка находится на низком уровне.

Преимущества:

- Широкий ассортимент продаваемых товаров;
- Эксклюзивные права на продажу определенных товаров.
- Высокая оборачиваемость продаваемых товаров.
- Привлекательная дивидендная доходность (около 3% годовых);

Потенциал:

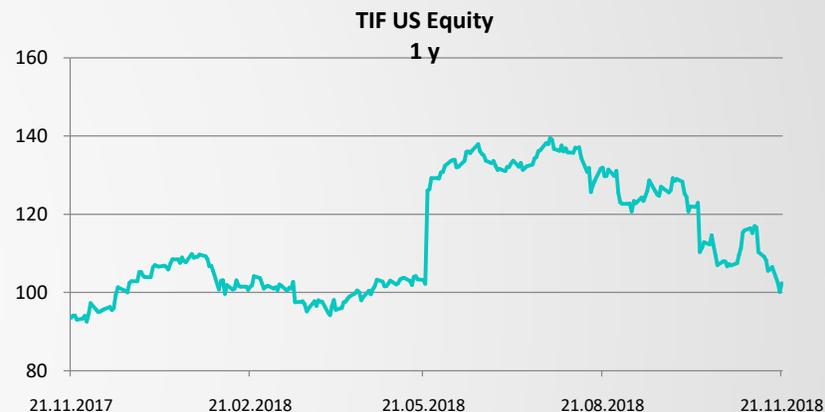
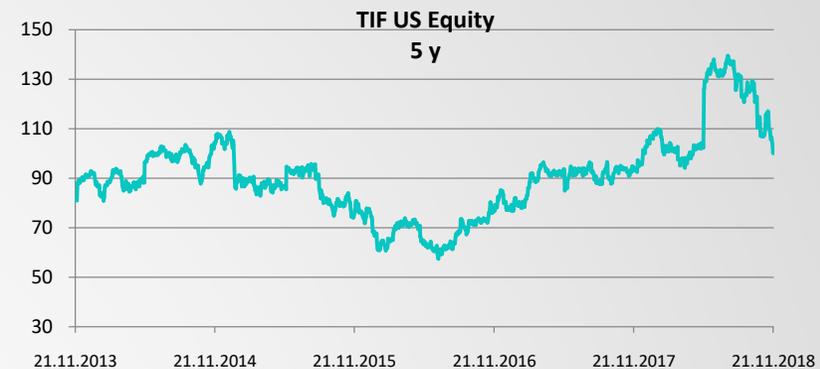
- Растущая экономика и рост потребительских доходов в США;
- Высокая лояльность потребителей к определенным брендам, которая обеспечивает непрерывный спрос на эти товары.
- До конца года ожидается увеличение объема продаж на фоне предстоящих праздников в США.



TIFFANY & Co.

Tiffany & Co

Биржа	NYSE	
Тикер	TIF US	
Сектор	Производство ювелирных изделий и часов	
Текущая цена	102,35	USD
Изм. с нач года,	-1,5	%
52 Week High	141,64	USD
52 Weel Low	90,46	USD
Целевая цена	138,96	USD
Upside	36%	%
Рыночная капитализация	12 530M	USD
ROA	11,3	%
ROE	19,1	%
P/E	28,99	
P/Book Ratio	5,16	
P/FCF	56,65	
EV/EBITDA	15,76	
DPR	1,91	%

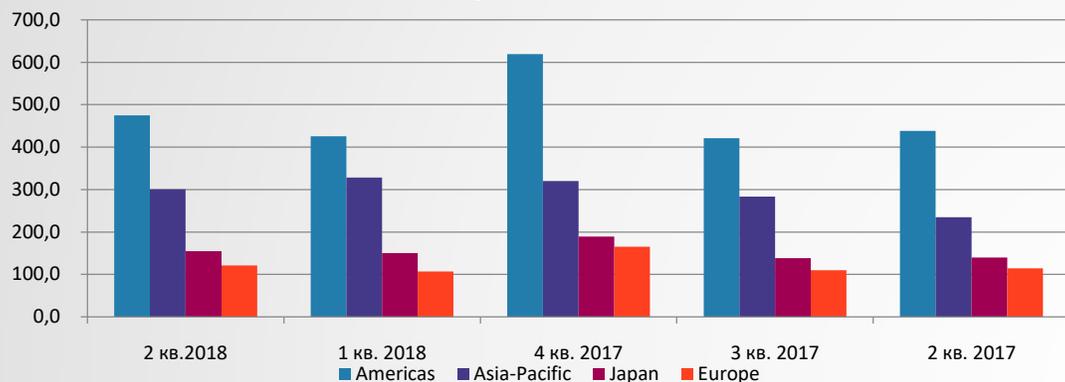


Tiffany & Co. — ювелирная транснациональная компания, основанная в 1837 году Чарльзом Льюисом Тиффани и Джоном Ф. Янгом. Первый магазин был открыт на Манхэттене под названием *Tiffany, Young and Ellis*, но был переименован в 1853 году, когда Чарльз Тиффани перенял руководство. С тех пор магазины Tiffany & Co. были открыты во многих странах мира. Фирменный бирюзовый цвет, присутствующий в корпоративном стиле компании, является зарегистрированной торговой маркой.

Компания Tiffany & Co. продаёт ювелирные изделия, серебро, фарфор, хрусталь, канцелярские принадлежности, парфюмерию, украшения, аксессуары, а также некоторые изделия из кожи. Многие из этих товаров продаются в фирменных бутиках, а также при помощи почтовых переводов и корпоративного мерчандайзинга. Компания славится своими предметами роскоши, особенно известны её ювелирные изделия с бриллиантами. Tiffany & Co. позиционирует себя в качестве арбитра вкуса и стиля. Является символом роскоши и высокого статуса. Tiffany стала первой американской компанией, которая ввела стандарт по использованию серебра 925 пробы. Рыночная капитализация Компании в настоящее время составляет 12,5 млрд. долл. США.

Млн. USD	2 кв. 2018	1 кв. 2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017	2 кв. 2017
Revenue	1 075,9	1 033,2	1 334,4	976,2	959,7
Net Income	144,7	142,3	61,9	100,2	115,0
EPS	1,2	1,1	0,5	0,8	0,9
EBITDA	248,3	258,1	361,2	211,4	232,2
Expense	884,7	828,9	1 027,2	815,9	778,4
DPS	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5
FCF	-10,6	62,9	692,9	284,7	198,9

Segment revenue



	Industry Median	2 кв. 2018	1 кв. 2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017	2 кв. 2017
Gross Margin	37.9%	64.0%	63.0%	63.7%	61.3%	62.3%
EBITDA Margin	9.7%	23.1%	25.0%	27.1%	21.7%	24.2%
Net Margin	4.2%	13.4%	13.5%	15.6%	10.3%	12.0%
LT Debt to Total Capital	17.8%	21.8%	20.8%	20.8%	20.7%	20.6%
Debt/Equity	0.33	0.32	0.30	0.31	0.34	0.36
Current Ratio	1.54	6.05	5.82	5.50	5.44	5.75
ROIC	-	3.1%	2.9%	4.5%	2.2%	2.5%

	2 кв. 2018	1 кв. 2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017	2 кв. 2017
P/E	28,99	22,87	25,85	25,10	25,89
P/FCF	56,65	45,48	55,31	52,88	52,80
ROE	19,1%	17,8%	16,5%	15,4%	15,2%
ROA	11,3%	10,7%	9,8%	8,9%	8,9%
EV/EBITDA	15,76	11,81	12,99	12,36	12,69
EV/Revenue	3,85	2,92	3,12	2,88	2,97
EV/FCF	56,49	44,42	53,92	52,94	52,93

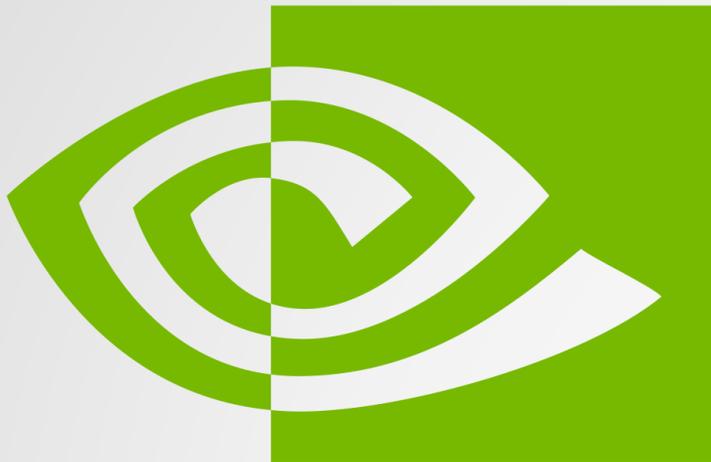
- Во 2 кв. 2018 г. чистая прибыль на акцию составила 1,28 долл. США, увеличившись на 27% по сравнению со 2 кв. 2017 г.
- Квартальный дивиденд на акцию составил 0,6 долл. США с доходностью около 0,5%.
- Выручка компании во 2 кв. 2018 г. выросла на 12% (г/г) за счет роста продаж в Северной Америке и Тихоокеанском регионе.
- Маржа валовой выручки и чистой прибыли значительно выше уровня средних значений по отрасли.
- В среднем показатель P/E находится на уровне 24,8, тогда как по рынку показатель составляет около 12,4.
- Свободный денежный поток в отчетном периоде сложился отрицательным в размере 10,6 млн. долл. США за счет высоких капитальных затрат.
- Долговая нагрузка находится на среднем уровне и свидетельствует о платежеспособности Компании.

Преимущества:

- Компания с многолетней историей развития;
- Работает исключительно в люксовом сегменте.
- Продукция Компании представлена по всему миру и пользуется высоким спросом.
- Дивидендная доходность на уровне около 2%.

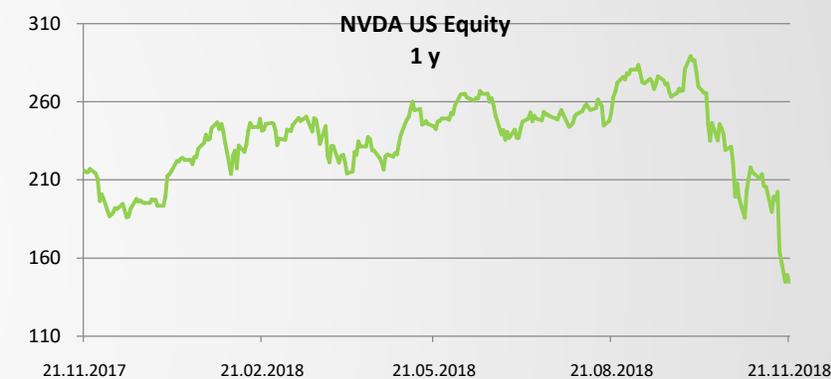
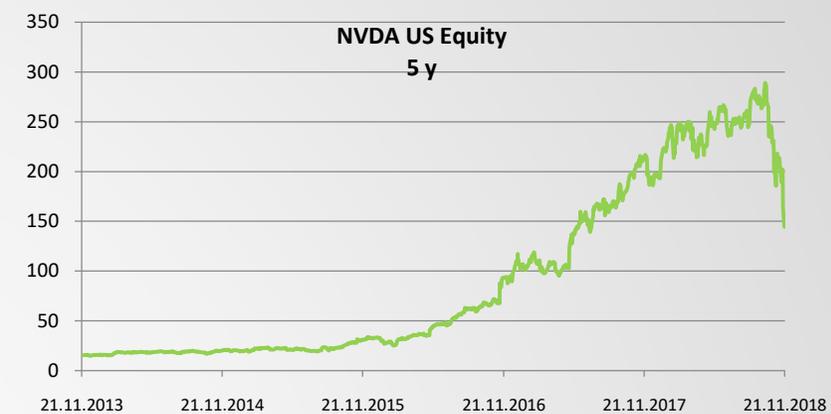
Потенциал:

- Растущая экономика и рост потребительских доходов в США;
- Высокая лояльность потребителей к товарам Компании обеспечивает высокий спрос и оборачиваемость.
- До конца года ожидается увеличение объема продаж на фоне предстоящих праздников в США.
- В конце ноября ожидается публикация квартальных результатов Компании, что может также стать драйвером. Участники рынка ожидают сильные финансовые результаты вследствие налоговых послаблений и праздничных дней.



NVIDIA

NVIDIA Corp		
Биржа	NDAQ	
Тикер	NVDA US	
Сектор	Производство	
полупроводников		
Текущая цена	144,7	USD
Изм. с нач года,	-25%	%
52 Week High	292,76	USD
52 Weel Low	176,01	USD
Целевая цена	233	USD
Upside	61%	%
Рыночная		
Капитализация	88 270M	USD
ROA	37,42	%
ROE	56,46	%
P/E	37,93	
P/Book Ratio	19,43	
P/FCF	47,82	
EV/EBITDA	31,75	
DPR	0,28	%



NVIDIA Corporation — американская компания, один из крупнейших разработчиков графических ускорителей и процессоров, а также наборов системной логики. На рынке продукция компании известна под такими торговыми марками как GeForce, nForce, Quadro, Tesla, ION и Tegra.

Компания была основана в 1993 году. По состоянию на август 2007 года в корпорации насчитывалось более 8 тысяч сотрудников, работающих в 40 офисах по всему миру. Штаб-квартира компании находится в городе Санта-Клара, штат Калифорния. Основные конкуренты — компании AMD(ATI).

2011 год — компания, практически полностью, прекращает производство графических устройств. 2012 год — компания вступает в The Linux Foundation. 1 октября 2015 года — запуск облачного сервиса GeForce NOW для Nvidia Shield. 2016 — выпуск GeForce 10 на новейшем чипе компании PASCAL с новым дизайном карт, новыми игровыми технологиями, улучшенной производительности и поддержкой VR-шлемов. С 2018 года компания прекращает выпуск драйверов под графические карты для всех типов 32-битных операционных систем, включая все варианты Linux, FreeBSD, Windows 7,8,8/1,10, за исключением критических обновлений безопасности, которые будет поддерживать до января 2019 года.

В мае 2018 года исследователи отдела искусственного интеллекта компании NVidia реализовали такую возможность, при которой робот может обучиться выполнению какой-либо работы, просто наблюдая за человеком, выполняющим эту же самую работу. Они создали систему, которая после непродолжительных доработок и испытаний уже может быть использована для управления универсальными роботами следующих поколений.

Млн. USD	3 кв.2018	2 кв.2018	1 кв. 2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017
Revenue	3 181	3 123	3 207	2 911	2 636
Net Income	1 230	1 101	1 244	1 119	838
EPS	2,0	1,8	2,1	1,9	1,4
EBITDA	1 126	1 216	1 352	1 127	944
Expense	2 123	1 966	1 912	1 838	1 741
DPS	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1
FCF	2 448	2 111	1 327	2 909	1 967



	Industry Median	3 кв.2018	2 кв.2018	1 кв. 2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017
Gross Margin	56,6%	60,4%	63,2%	64,5%	61,9%	59,5%
EBITDA Margin	23,8%	35,4%	38,9%	42,2%	38,7%	35,8%
Net Margin	11,9%	38,7%	35,3%	38,8%	33,9%	31,8%
LT Debt to Total Capital	17,00%	17,30%	18,4%	20,4%	21,0%	23,8%
Debt/Equity	0,27	0,21	0,23	0,26	0,27	0,32
Current Ratio	3,89	7,08	7,41	8,54	8,03	8,26
ROIC	-	10,5%	10,1%	12,2%	10,4%	9,8%

	3 кв.2018	2 кв.2018	1 кв. 2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017
P/E	27,24	37,93	38,98	52,74	50,50
P/FCF	31,85	47,82	49,74	70,24	57,10
ROE	57,64%	56,46%	52,73%	44,04%	44,23%
ROA	38,84%	37,42%	34,99%	27,64%	26,56%
EV/EBITDA	23,93	31,75	31,75	41,76	38,34
EV/Revenue	9,29	12,40	12,02	14,65	13,15
EV/FCF	31,85	44,65	46,30	65,33	53,16

- В 3 кв. 2018 г. чистая прибыль на акцию составила 2 долл. США, увеличившись на 43% по сравнению с 3 кв. 2017 г.
- Квартальный дивиденд на акцию составил 0,2 долл. США с доходностью около 0,5%.
- Выручка компании в 3 кв. 2018 г. выросла на 21% (г/г) за счет роста продаж от GPU на 25%.
- 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 2 448 млн. долл. США, увеличившись на 24,5% по сравнению с 3 кв. 2017 г.
- Долговая нагрузка находится на низком уровне.

Преимущества:

- Имеет признание бренда как мирового лидера в области технологий визуальных вычислений, доминирующего в сегменте видеокарт.
- Имеет достаточный опыт в Deep Learning.
- Управляется учредителем. Все большее число исследований показывает, что компании, возглавляемые основателями, опережают фондовый рынок.
- Непрерывный запуск новых продуктов с постоянной удовлетворенностью клиентов.
- Более 370 стратегических партнерств (IBM, Microsoft, SAF, HP Inc., Amazon и другие).

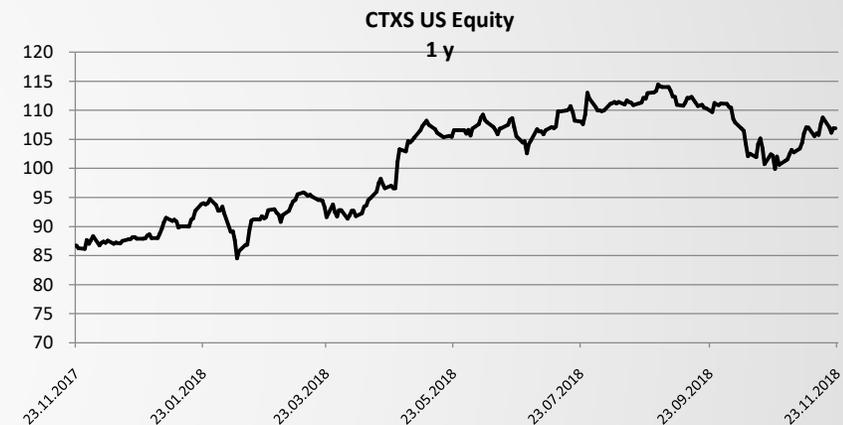
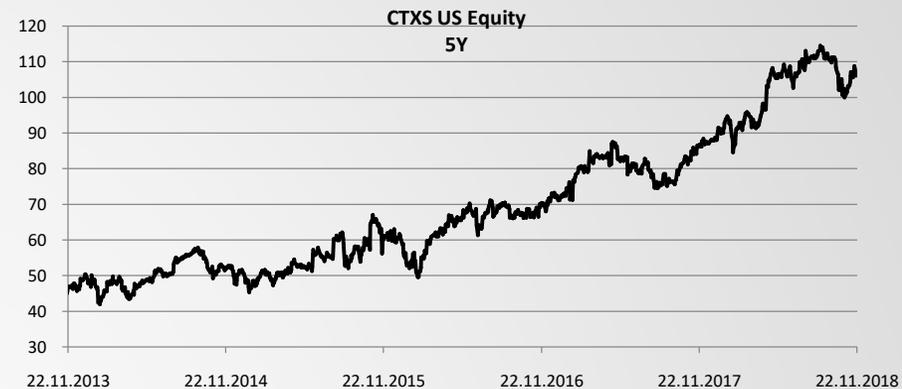
Потенциал:

- Компания владеет почти 70% рынка GPU, что позволяет стать ключевым производителем в игровой индустрии.
- Компания активно развивает подразделение по разработке и внедрению искусственного интеллекта. Уже сотрудничает с такими гигантами, как Amazon, Facebook, Baidu по внедрению ИИ.
- Компания активно развивает свое портфолио по виртуализации, автоматизации и облачных технологий. NVIDIA и VMware вступили в стратегическое партнерство для запуска технологии GRID на платформе VMware Horizon Desktop-as-a-Service (DaaS).
- В настоящее время цены значительно скорректировались и находятся на инвестиционно-привлекательных уровнях.

CITRIX®

Citrix System

Биржа	NDAQ	
Тикер	CTXS US	
Сектор	IT	
Текущая цена	106,89	USD
Изм. с нач года,	16,4	%
52 Week High	116,82	USD
52 Weel Low	81,11	USD
Целевая цена	113,47	USD
Upside	6,2%	%
Рыночная капитализация	13 994M	USD
ROA	9,69	%
ROE	41,57	%
P/E	29,73	
P/Book Ratio	20,02	
P/FCF	24,45	
EV/EBITDA	16,33	
DPR	1,36	%

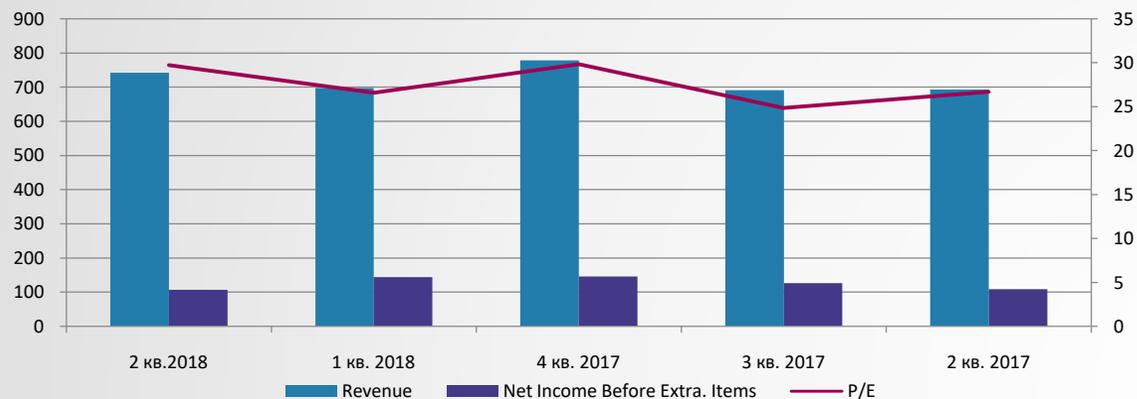


Citrix Systems — американская компания, основанная в 1989 году и занимающаяся разработкой программных решений для виртуализации, построением компьютерных сетей, организацией облачных вычислений, в том числе разработкой гипервизора Xen с открытым исходным кодом.

Более 230 000 организаций по всему миру используют решения Citrix. Штаб-квартира компании расположена в городе Форт-Лодердейл, (штат Флорида, США), а дополнительные подразделения находятся в Калифорнии и Массачусетсе. Компания имеет дополнительные центры по разработке решений в Австралии, Индии и Великобритании.

Компания была основана в 1989 году бывшим разработчиком IBM Эдом Якобуччи. Стартовый капитал составлял \$3 млн. Компания базировалась в городе Ричардсон (Техас), но Якобуччи вскоре перевёл офис в Корал-Спрингс (Флорида), поскольку жил там, когда работал в IBM. Изначально компания называлась *Citrus*, но название пришлось сменить после того, как существующая организация с таким же именем заявила о своих авторских правах на него. Citrix — это результат слияния названий Citrus и UNIX.

Млн. USD	3 кв.2018	2 кв.2018	1 кв. 2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017
Revenue	732,5	742,4	697,2	777,9	690,9
Net Income	158,9	106,8	144,3	-283,9	126,7
EPS	1,08	0,7	1,0	-1,9	0,8
EBITDA	219,6	207,0	223,6	282,0	197,7
Expense	567,7	596,7	531,2	588,2	554,2
FCF	772,5	493,9	341,3	820,0	587,0



	Industry Median	3 кв.2018	2 кв.2018	1 кв. 2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017
Gross Margin	77,0%	85,8%	85,4%	84,5%	86,3%	84,7%
EBITDA Margin	10,9%	30,0%	27,9%	32,1%	36,3%	28,6%
Net Margin	0,5%	21,7%	14,4%	20,7%	18,7%	18,3%
LT Debt to Total Capital	12,20%	26,00%	27,4%	80,3%	68,2%	40,3%
Debt/Equity	0,13	2,89	3,42	4,08	2,14	0,71
Current Ratio	1,62	0,83	0,75	1,36	1,55	1,44
ROIC	-	6,7%	3,6%	3,7%	3,6%	3,2%

	3 кв.2018	2 кв.2018	1 кв. 2018	4 кв. 2017	3 кв. 2017
P/E	29,38	29,73	26,59	29,85	24,86
P/FCF	24,85	24,45	22,17	24,34	21,22
ROE	40,41%	41,57%	46,55%	25,07%	22,29%
ROA	10,16%	9,69%	10,01%	7,39%	8,48%
EV/EBITDA	16,42	16,33	15,30	15,66	14,81
EV/Revenue	5,19	5,11	4,69	4,61	4,13
EV/FCF	23,2	23,84	21,86	24,43	20,51

- В 3 кв. 2018 г. чистая прибыль на составила 1,08 долл. США, увеличившись на 31,7% по сравнению с 3 кв. 2017 г.
- Выручка компании в 3 кв.2018 г. снизилась на 6% (г/г).
- Маржа валовой выручки и чистой прибыли значительно выше уровня средних значений по отрасли.
- В среднем показатель P/E находится на уровне 35,7, тогда как по рынку показатель составляет около 78.
- Свободный денежный поток положительный и составляет 773 млн. долл. США, увеличившись на 32% (г/г).
- Долговая нагрузка находится на высоком уровне.

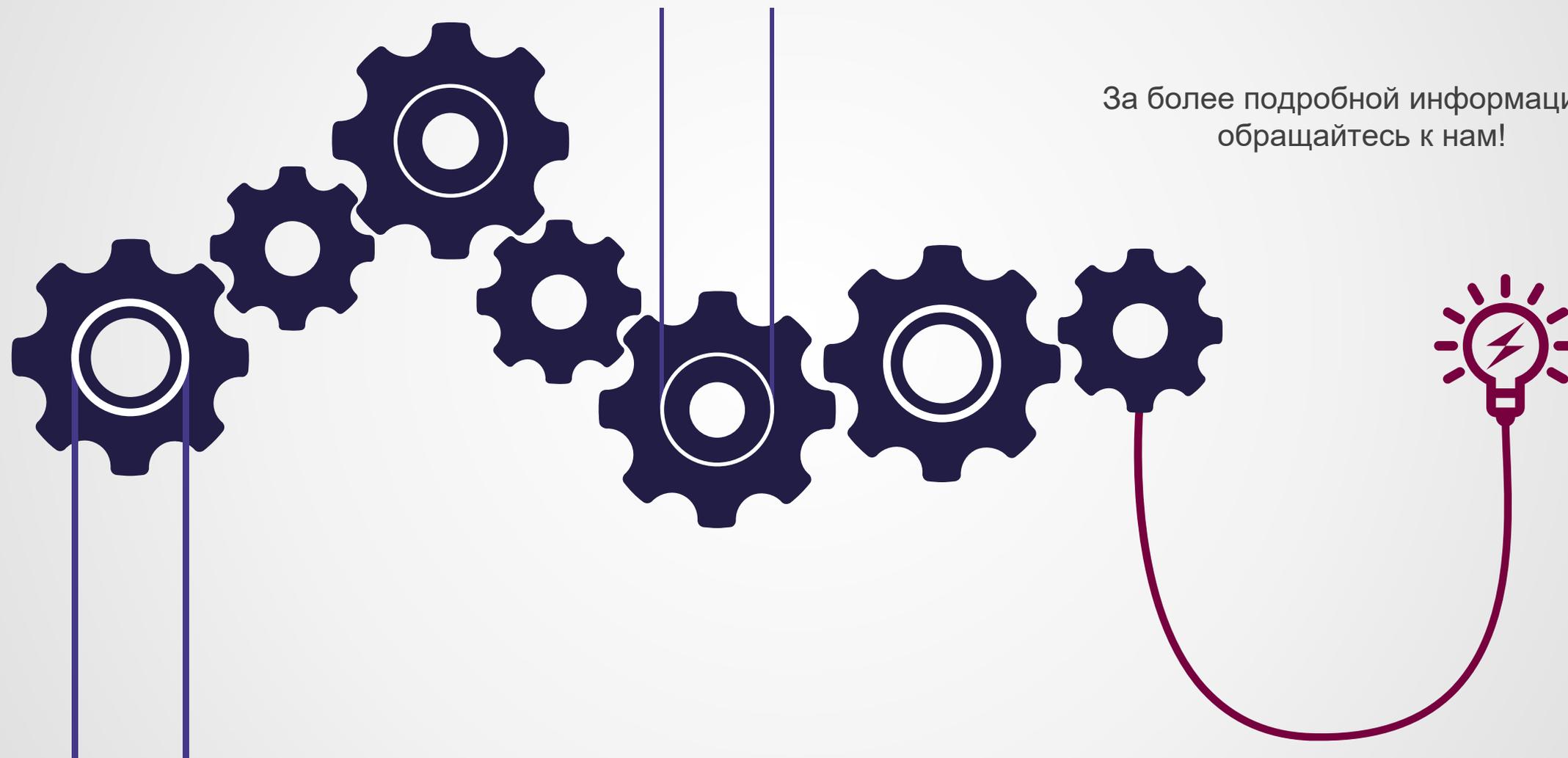
Преимущества:

- Широкий географический охват продаж;
- Стабильные финансовые показатели;
- Поддержка от крупнейших технологических компаний.

Потенциал:

- Компания начала впервые за долгие годы выплачивать дивиденды (квартальный дивиденд – 0,35 долл. США/акцию с годовой дивидендной доходностью 1,4%), что делает ее ценные бумаги дивидендно-привлекательной.
- Совет директоров Компании одобрил программу по обратному выкупу собственных акций на сумму 750 млн. долл. США.
- Компания заключила крупную сделку по приобретению стартапа Sapho за 200 млн. долл. США. Продукты стартапа позволяют консолидировать рабочие процессы со всех приложений на различных устройствах для повышения продуктивности деятельности.
- Переход Компании на бизнес-модель, ориентированную на облачные сервисы и подписки, может стать драйвером роста прибыли в будущем.

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