

Рынок акций. U.S. stock market.

Экспресс-идеи: HPQ и TASR.

Американский рынок акций продолжает расти. Так, на прошлой неделе индекс S&P установил новый рекорд, достигнув 2,115.48 пунктов. Мы полагаем, что в среднесрочной перспективе рост, основанный на восстановлении экономики страны, продолжится. Кроме того, в марте начинается реализация европейской программы QE объемом около 1 трлн евро. По нашему мнению, существенная часть ликвидности будет инвестирована в долларовые активы, в том числе, в некоторые подешевевшие акции. На этой неделе мы представляем две новые идеи на американском рынке акций: Hewlett-Packard (HPQ) и TASER Int. (TASR).

Hewlett-Packard (HPQ) – одна из крупных мировых компаний в сфере информационных технологий, поставщик аппаратного и программного обеспечения. На прошлой неделе, а именно 25 февраля, котировки акций компании упали почти на 10% на фоне сдержанных прогнозов менеджмента относительно прибыли в 2015 г., не совпавших с ожиданиями аналитиков. Так, компания прогнозирует в текущем году прибыль на акцию (EPS) на уровне \$3,53-3,73, в то время как консенсус-прогноз составлял \$3,95. Мы полагаем, что рынок несколько переоценил эти новости, что открыло хорошую возможность для дешевого входа в данную бумагу. Кроме того, в конце недели появилась информация о возможной покупке компанией крупного производителя сетевого оборудования Aruba Networks. По нашему мнению, эта новость носит позитивный характер для HPQ в долгосрочной перспективе, поскольку покупка данного актива увеличит степень вертикальной интеграции, а также усилит позиции HPQ на китайском рынке. Плюс сам факт возобновления активности на рынке M&A говорит о том, что компания уверенно смотрит в будущее. HPQ в последние годы уделяла много внимания оптимизации расходов на фоне снижения выручки, и мы ожидаем, что эта работа окажет позитивное влияние на рентабельность уже в 2015 г. Согласно консенсус-прогнозу Bloomberg, в 2015 г. рентабельность EBITDA может увеличиться на 2 п.п. год к году до 13%. Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ акции HPQ по актуальной рыночной цене (\$34,85) с 12-месячной целевой ценой \$41 (+18% от текущих уровней).

Финансовые показатели Hewlett-Packard в 2012-2016E (\$ млн)

	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	120 357	112 298	111 454	105 805	105 485
% growth	-5%	-7%	-1%	-5%	0%
Gross profit	27 972	25 918	26 615	25 358	25 568
% growth	-6%	-7%	3%	-5%	1%
EBITDA	-5 962	11 742	11 519	13 577	13 796
% growth	-	-	-2%	18%	2%
Net income	-12 650	5 113	5 013	6 798	7 005
% growth	-	-	-2%	36%	3%
Free cash flow	6 865	8 409	8 480	4 938	7 351
Gross margin	23%	23%	24%	24%	24%
EBITDA margin	neg.	10%	10%	13%	13%
Net margin	neg.	5%	4%	6%	7%

Источник: Bloomberg

TASER International (TASR) – американский производитель электрического оружия (электрошокеров). 26 февраля компания опубликовала финансовую отчетность, данные по прибыли на акцию оказались чуть ниже прогнозов: 9 центов против 11. В результате капитализация TASER рухнула на 16%. При этом, финансовое положение компании стабильно: выручка растет год к году (+19% в 2014 г. против 2013 г.), рентабельность EBITDA за 2014 г. составила 22%, в 2015 г. прогнозируется рост до 24%. Долга нет, а чистая денежная позиция на 31/12/2014 составляла \$81 млн. Мы полагаем, что по текущим ценам (\$23,5) акции TASER представляют интерес для спекулятивной покупке с целью на уровне \$25 за акцию.

Финансовые показатели TASER в 2012-2016E (\$ млн)

	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	115	138	165	182	221
<i>% growth</i>	28%	20%	19%	11%	21%
Gross profit	68	86	102	116	134
<i>% growth</i>	40%	27%	18%	14%	16%
EBITDA	27	35	38	44	56
<i>% growth</i>	207%	29%	8%	17%	28%
Net income	13	19	20	28	35
<i>% growth</i>	6600%	43%	5%	38%	27%
<i>Gross margin</i>	59%	62%	62%	63%	61%
<i>EBITDA margin</i>	24%	25%	23%	24%	25%
<i>Net margin</i>	12%	14%	12%	15%	16%

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях, ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и компания «Московские партнеры» не дает никаких гарантий корректности содержащейся в настоящем обзоре информации. Компания «Московские партнеры» не обязана обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако компания имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или приводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения компании «Московские партнеры». Компания «Московские партнеры» не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки (прямые или косвенные), причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.