

Рынок акций. U.S. stock market.

Экспресс-идеи: ARKX и TSN.

Сегодня мы предлагаем обратить внимание на очередные две инвестиционные идеи на фондовом рынке США. Акции фармацевтической компании Akorn упали во вторник 9 марта на 12,3%. Бумаги Tyson Foods снизились на торгах в среду на 5,6%. Мы полагаем, что это снижение является хорошей возможностью для входа в эти истории, поскольку с фундаментальной точки зрения AKRX и TSN выглядят привлекательно.

Akorn Inc. (AKRX) – крупная фармацевтическая компания, производящая и поставляющая на рынок препараты для инъекций и имеющая сильные позиции в секторе офтальмологии. Снижение стоимости акций обусловлено прогнозом менеджмента по выручке и чистой прибыли на 2015 г., который не совпал с ожиданиями рынка. Так, выручка AKRX прогнозируется на уровне \$960-980 млн, а чистая прибыль на акцию - \$1,88-1,98. Консенсус-прогноз аналитиков составляет, соответственно, \$974 млн выручки и \$1,98 чистой прибыли на акцию. При этом, если выручка в 2015 г. составит, к примеру, \$970 млн, то рост по сравнению с 2014 г. составит 61%. EBITDA, согласно консенсусу Bloomberg, увеличится более, чем в 2 раза: с \$196 млн до \$451 млн. Таким образом, с фундаментальной точки зрения акции компании, на наш взгляд, выглядят привлекательно. Целевая цена, опубликованная в Bloomberg, составляет \$59, что на 25% выше текущих уровней.

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

	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	256	318	602	970	1 114
% growth	87%	24%	89%	61%	15%
Gross profit	149	172	306	604	696
% growth	91%	15%	78%	97%	15%
EBITDA	91	105	196	451	520
% growth	250%	15%	87%	130%	15%
Net income	44	52	56	250	302
% growth	26%	18%	8%	344%	21%
EPS	0,40	0,46	0,50	1,93	2,36
<i>Gross margin</i>	58%	54%	51%	62%	62%
<i>EBITDA margin</i>	36%	33%	33%	46%	47%
<i>Net margin</i>	17%	16%	9%	26%	27%

Источник: Bloomberg

Tyson Foods (TSN) – одна из ведущих компаний на американском рынке, специализирующаяся на производстве пищевой продукции, в частности, мяса и птицы. Вчера во время торговой сессии капитализация компании снизилась на 5,6% на фоне новостей об обнаружении вируса птичьего гриппа в Арканзасе. В частности, сообщалось, что вирус был обнаружен у нескольких особей индейки у одной из частных компаний. TSN выпустила заявление, в котором подтвердила, что птица, принадлежащая компании, не заражена. Мы рекомендуем следить за бумагами TSN и за новостями относительно птичьего гриппа. Мы не исключаем, что данная новость про заражение птицы в Арканзасе несколько переоценена инвесторами. По нашим оценкам, комфортным уровнем входа в бумагу в случае продолжения снижения является отметка \$36, в случае отскока – \$38,9 за бумагу. Консенсус-прогноз Bloomberg по целевой цене бумаг TSN составляет \$50, что на 32% выше текущих котировок.

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

	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	33 055	34 374	39 636	42 501	42 832
<i>% growth</i>	2%	4%	15%	7%	1%
Gross profit	2 190	2 358	2 956	4 001	4 117
<i>% growth</i>	0%	8%	25%	35%	3%
EBITDA	1 800	1 950	2 177	3 136	3 270
<i>% growth</i>	1%	8%	12%	44%	4%
Net income	742	903	896	1 424	1 500
<i>% growth</i>	3%	22%	-1%	59%	5%
EPS	2,01	2,46	2,35	3,43	3,66
<i>Gross margin</i>	7%	7%	7%	9%	10%
<i>EBITDA margin</i>	5%	6%	5%	7%	8%
<i>Net margin</i>	2%	3%	2%	3%	4%

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

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.