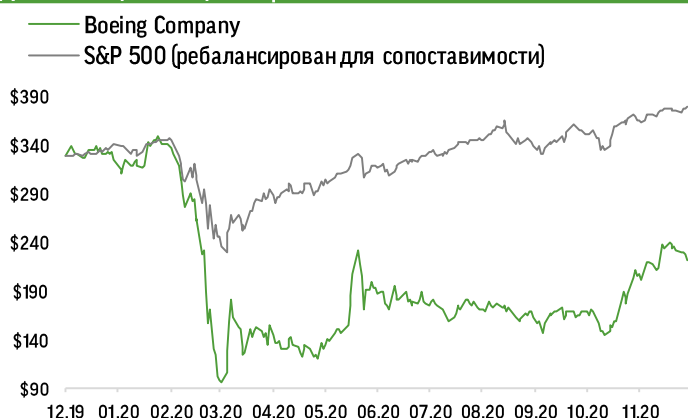


**Основные сведения**

Индустрия	
<b>Аэрокосмическая и оборонная промышленность</b>	
Тикер	<b>BA</b>
Рыночная капитализация	<b>\$124,1 млрд</b>
Цена акций на момент анализа	<b>\$215,00</b>
Целевая цена акций	<b>\$260,0</b>
Рекомендация Freedom Finance	<b>Покупать</b>
Потенциал роста	<b>20,9%</b>
Дивидендная доходность	<b>0,49%</b>
Горизонт идеи	<b>До 15 февраля 2021 г.</b>

**Показатели последнего финансового отчета**

\$ млн, за искл. EPS	Q4'19 Act.	Q3'20 Act.	Q4'20 Est.
Выручка	17 911	14 140	15 797
Чистая прибыль	-1 010	-449	-440
EPS (GAAP), \$	-2	-1	-1
EPS (скоррект.), \$	-2	-1	-1
Конец текущего финансового квартала (Q4'20)			31/12/2020

**Динамика цены акций в сравнении с S&P 500**

**Доходность акции против индексов**

	Неделя	Месяц	Год
Boeing Company	(4,6%)	8,1%	(33,5%)
S&P 500	1,3%	4,0%	16,2%
Dow Jones Industrials	0,4%	2,5%	6,9%
NASDAQ Composite	3,1%	8,1%	44,5%

**Анализ мультипликаторов**

	Текущ.	Ср. знач.*	Индустрия
EV/EBITDA	-	27,8	8,8
Price/Earnings	-	72,5	11,5
Price/Sales	2,1	1,6	1,1
Price/Book	-	489,7	1,8

\* Среднее значение мультипликатора за 5 лет

**Факторный анализ**

	6 мес	12 мес	24 мес
Бета (S&P 500)	1,71	2,90	2,56
Корреляция с фактором Growth	0,89	-0,72	-0,81
Корреляция с фактором Quality	0,78	-0,78	-0,81
Корреляция с фактором Value	0,68	-0,77	-0,81

**Ключевые аргументы в поддержку идеи**

- Самолеты флагманской модели 737 MAX возвращаются в обслуживание.
- Одобрение двух вакцин в США улучшает перспективы компании.

**Инвестиционный тезис**

The Boeing Company имеет историю самого крупного в мире производителя и поставщика пассажирских самолетов. Около 760 самолетов компания поставляла в среднем каждый год до двух катастроф с участием флагманской модели Boeing 737 MAX в 2018 г. В прошлом году поставки 737-х упали с 580 штук до 112, а в 2020 г. их может не набраться и 50. Запрет на полеты усугубился пандемией. Ключевые клиенты The Boeing – американские авиаперевозчики понесли рекордные потери в доходах за всю историю. В ноябре произошло важнейшее событие – компания получила сертификацию на полеты 737 MAX. Авиакомпании стали увеличивать заказы и возвращать самолеты в обслуживание. Крупнейший региональный авиаперевозчик в Европе Ryanair подписала соглашение на поставку 75 новых 737 MAX, увеличив портфель заказов до 210. United Airlines получила свой первый самолет, которых ожидается всего 8 до конца 2020 г. Частично такому спросу обязаны высокие ожидания по развертыванию вакцины против COVID-19. По результатам испытаний эффективность вакцин составила 94,5% у Moderna (MRNA) и 95% у Pfizer (PFE) и BioNTech (BNTX). Обе получили одобрение на использования вакцины в США. Вакцина Pfizer уже получила первое одобрение на использования вакцины в чрезвычайных ситуациях (EUA) в Великобритании. Другая биотехнологическая компания AstraZeneca получила эффективность вакцины 62% и 90% в зависимости от варианта вакцинации. Улучшение перспектив дальнейшей борьбы с вирусом позитивно влияет на ожидания по доходам Boeing от продажи пассажирских самолетов.

Значительную долю доходов (свыше 30%) занимает оборонная отрасль, выручка которой помогает оставаться на плаву в период пандемии. Правительство поддерживает цепочки поставок в этой индустрии для нужд Правительства и помощи стратегически важным компаниям. Поэтому доходы сегмента пострадали в меньшей степени – в 3 кв. 2020 г. выручка снизилась всего на 3%.

Основным риском снижения цены акций Boeing стало выросшее количество заболеваний COVID-19. Динамика остается околорекордной, фиксируя на 18 декабря 717,6 тыс. ежедневных случаев заражения в мире. В США среднее значение за 7 дней превышало отметку 700 тыс. На наш взгляд, риски носят краткосрочный характер, и на горизонте года ожидаем значительное изменение в статистике.

Распространение вакцины и сертификация 737 MAX вместе являются ключевым драйвером роста акций в начале 2021 г. За последние 2 недели котировки упали на 12% после продолжительного взлета с \$157 до \$240. По нашей оценке, на горизонте двух месяцев акции могут достичь уровня \$260. Стоп-лосс устанавливаем на уровне \$185.

**Дисклеймер**

ООО ИК «Фридом Финанс», ОГРН 1107746963785, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 15, 18 этаж, офис 18.02, Лицензия № 045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен.

Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, упомянутые финансовые инструменты или операции, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), в приведенной информации не принимаются во внимание Ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. ООО ИК «Фридом Финанс» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, и не рекомендует использовать данную информацию в качестве единственного источника информации при принятии решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать.

Эмитент: THE BOEING COMPANY, источник раскрытия информации <https://investors.boeing.com/investors/overview/default.aspx>, <https://spbexchange.ru/>