

Основные сведения

Индустрия	
Производство оборудования для связи	
Тикер	CSCO
Рыночная капитализация	\$189 млрд
Цена акций на момент анализа	\$45
Целевая цена акций	\$49
Рекомендация Freedom Finance	Покупать
Потенциал роста	9,6%
Дивидендная доходность	3,22%
Горизонт идеи	До 15 февраля 2021 г.
Stop-loss	\$40,9

Показатели последнего финансового отчета

\$ млн, за искл. EPS	Q4'19 Act.	Q3'20 Act.	Q4'20 Est.
Выручка	12 007	11 929	11 917
Чистая прибыль	2 878	2 174	3 195
EPS (GAAP), \$	0,68	0,51	0,61
EPS (скорректир.), \$	0,77	0,76	0,67

Конец текущего финансового квартала (Q4'20) 31/01/2021

Динамика цены акций в сравнении с S&P 500

Доходность акции против индексов

	Неделя	Месяц	Год
Cisco Systems, Inc.	0,8%	8,0%	(1,3%)
S&P 500	(0,2%)	3,1%	16,6%
Dow Jones Industrials	0,1%	2,4%	7,3%
NASDAQ Composite	0,1%	6,5%	44,2%

Анализ мультипликаторов

	Текущ.	Ср. знач.*	Индустрия
EV/EBITDA	9,8	9,4	22,9
Price/Earnings	14,0	14,7	34,6
Price/Sales	3,8	3,7	10,3
Price/Book	4,8	4,2	12,5

* Среднее значение мультипликатора за 5 лет

Факторный анализ

	6 мес	12 мес	24 мес
Бета (S&P 500)	0,82	0,70	0,79
Корреляция с фактором Growth	0,63	0,84	0,84
Корреляция с фактором Quality	-0,27	0,82	0,85

Ключевые аргументы в поддержку идеи

- Приближение к нижней точке цикла, улучшение прогноза CEO на 4-й квартал;
- Скорый старт вакцинации населения, вероятно будет способствовать перетоку средств в акции циклических компаний;
- Диверсификация выручки в пользу растущих сегментов рынка;

Инвестиционный тезис

Cisco – один из ведущих поставщиков сетевого оборудования и коммутационных решений для корпоративных сетей, центров обработки данных, средних и малых предприятий. Решения Cisco оптимизированы для поставщиков услуг, финансовых организаций и государственного сектора. С географической точки зрения выручка распределена следующим образом: США – 53%, Китай – 3,3%, Япония – 2,7%, Германия – 2,5%, Италия – 1,7%, прочие страны – 36,8%.

Ключевым фактором в поддержку инвестиционной идеи является циклический характер операций Cisco, которая находилась под давлением в течение последних нескольких кварталов, на фоне сокращения расходов компаний-клиентов в период пандемии. При этом, компания является ведущим производителем сетевого оборудования для организации частных сетей, публичных облачных вычислительных мощностей гибридных сетей. Согласно данным IDC, компания, по итогам 2019 года, занимала более 50% рынка интернет коммутаторов. Развертывание сетей 5G, окажет среднесрочную поддержку спросу на сетевые аппаратные решения. Кроме того, ожидаем, что рост рынка гибридных облачных сред, также будет способствовать росту инфраструктурного подсегмента компании. Согласно оценкам GlobeNewswire, рынок сетевых решений будет расти среднегодовым темпом 5,4% в перспективе до 2027 года.

Другим среднесрочным фактором роста компании является ставка менеджмента, в течение последних нескольких лет, на диверсификацию бизнеса. Так компания имеет сильные позиции на быстрорастущем рынке решений для рынка кибербезопасности (Cisco отмечена в сегменте «лидеров», согласно отчету Gartner). Подсегмент аналитики развивается и выступает в качестве важной составляющей для аппаратной части. Одним из ключевых генераторов роста выступает AppDynamics, который расширяет возможности Intention based network, SD-WAN. Наибольший интерес Cisco прикован к сегменту решений для видеоконференций и совместной работы. Для укрепления позиций Cisco провел ряд сделок (IMImobile, Slido) которые позволили усилить позиции и расширить функционал Webex.

Среди краткосрочных факторов поддержки мы выделяем скорый старт вакцинации, который как мы ожидаем будет оказывать положительное влияние на переток инвестиций в акции циклических компаний. Кроме того, обращаем внимание на улучшение прогноза менеджмента Cisco на 4-й квартал 2020 года, который, вероятно, станет последним кварталом сокращения выручки эмитента.

Таким образом, с учетом вероятного достижения дна в динамике финансовых показателей, улучшения прогноза менеджмента, скорого старта вакцинации населения, улучшения структуры выручки, мы считаем ставка на компанию Cisco является оправданной.

Целевая цена на горизонте 2-х месяцев - \$49.
 Stop-loss рекомендуем на уровне \$40,9.

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: Cisco Systems, Inc., источник раскрытия информации <https://investor.cisco.com/home/default.aspx>, <https://spbexchange.ru>