

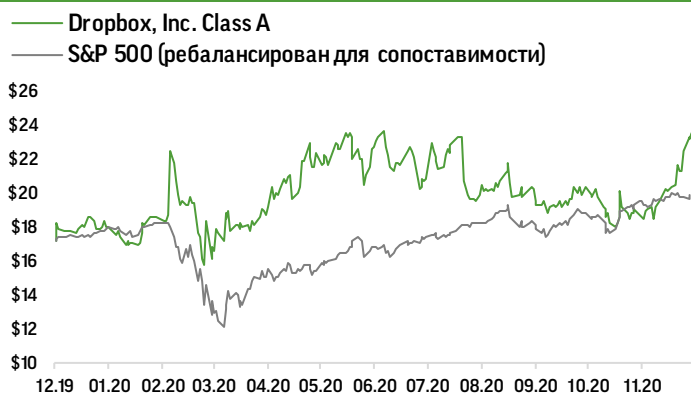
**Основные сведения**

Индустрия	
<b>Производство программного обеспечения</b>	
Тикер	DBX
Рыночная капитализация	<b>\$9,7 млрд</b>
Цена акций на момент анализа	<b>\$23,52</b>
Целевая цена акций	<b>\$26,00</b>
Рекомендация Freedom Finance	<b>Покупать</b>
Потенциал роста	<b>10,5%</b>
Дивидендная доходность	<b>0%</b>
Горизонт идеи	<b>До 17 февраля 2020 г.</b>

**Показатели последнего финансового отчета**

\$ млн, за искл. EPS	Q4'19 Act.	Q3'20 Act.	Q4'20 Est.
Выручка	446	487	499
Чистая прибыль	-7	33	35
EPS (GAAP), \$	-0,02	0,08	0,08
EPS (скоррект.), \$	0,16	0,26	0,24

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
Dropbox, Inc. Class A	10,6%	25,8%	37,4%
S&P 500	0,8%	2,0%	16,0%
Dow Jones Industrials	0,3%	0,7%	6,8%
NASDAQ Composite	2,6%	6,2%	43,6%

**Анализ мультипликаторов**

	Текущ.	Ср. знач.*	Индустрия
EV/EBITDA	19,3	23,2	22,9
Price/Earnings	26,9	67,6	34,6
Price/Sales	5,1	6,2	10,3
Price/Book	12,0	17,1	12,5

\* Среднее значение мультипликатора за 5 лет

**Факторный анализ**

	6 мес	12 мес	24 мес
Бета (S&P 500)	0,89	0,49	0,67
Корреляция с фактором Growth	-0,78	0,76	0,89
Корреляция с фактором Quality	-0,65	0,81	0,89
Корреляция с фактором Value	0,03	0,84	0,85

**Ключевые аргументы в поддержку идеи**

- Компания выигрывает от тренда на «работу из любого места»
- Одна из самых недооцененных компаний в сегменте ПО для бизнеса
- Компания выступает привлекательной целью для поглощения

**Инвестиционный тезис**

Рекомендуем обратить внимание на акции Dropbox, разработчика ПО для командной работы. Основанная в 2007 году, компания известна всему миру как один из пионеров в области ПО для обмена файлами. Однако в настоящее время Dropbox активно развивается и предлагает платформу для коллаборации Dropbox Spaces.

После поглощения Slack Technologies корпорацией Salesforce с более чем 43% премией (по отношению к котировкам до публикации соответствующих слухов в СМИ), внимание инвесторов оказалось обращено на Dropbox. Появились слухи о том, что компания может быть поглощена технологическим гигантом Oracle.

Что делает Dropbox привлекательной целью для поглощения?

1. Компания имеет базу лояльных пользователей, число которых уже превышает 15,25 млн. По утверждению компании, 80% пользователей используют Dropbox для работы. Oracle также предлагает линейку ПО для бизнеса (ERP, инфраструктурные решения, и т.д.), поэтому мы видим значительный потенциал синергии как в части увеличения выручки путем кросс-продаж, так и в части снижения затрат, капитальных инвестиций в серверную инфраструктуру.
2. Dropbox – все еще растущая компания, с узнаваемым брендом. Выручка будет расти в ближайшие несколько кварталов с темпом 10-12% (г/г).
3. Цель менеджмента на 2024 год – \$1 млрд свободного денежного потока (FCF), она выглядит вполне достижимой благодаря эффекту экономии на масштабе. За последний квартал FCF составил \$187 млн.
4. Ликвидные денежные средства на балансе превышают долг более чем на \$1 млрд. Абсолютная финансовая устойчивость.
5. Компания продолжает развивать продукт, представит обновленный Dropbox Spaces в 2021 году.

В случае поглощения акции вырастут на 25-40%. Убедены в том, что спекуляции на тему потенциального поглощения не лишены основания. При этом компания сильно недооценена по сравнению с другими популярными акциями в индустрии Software. Другими словами, слухи о поглощении выступают катализатором роста стоимости недооцененной компании. При этом мы не основываем всю идею лишь на вероятности поглощения – компания выигрывает от роста популярности «распределенных» команд, работу из дома, а стабильно растущий и прибыльный бизнес увеличивает инвестиционную привлекательность, поэтому идея может быть исполнена и без поглощения бизнеса стратегическим покупателем.

Мы считаем DBX перспективной бумагой как на краткосрочном, так и на более долгосрочном горизонте. При этом акции имеют низкую волатильность относительно индустрии Software, поэтому подходят для диверсификации портфеля (недельная волатильность около 4,7%). Техническая картина указывает на вероятность преодоления сопротивления на уровне \$24, которое служило ограничением для покупателей на протяжении 2020 года. В случае успешного преодоления сопротивления целевая цена будет достигнута быстро.

Целевая цена на горизонте 2 месяцев – \$26. Рекомендуемый стоп-лосс на уровне \$21,0.

**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: Dropbox Inc., источник раскрытия информации <https://dropbox.gcs-web.com/>, <https://spbexchange.ru/>