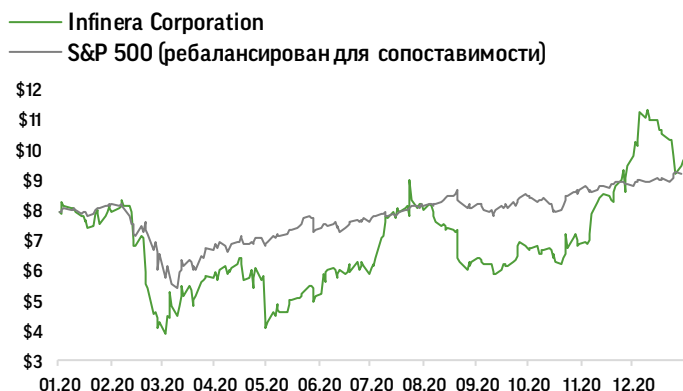


Основные сведения

Индустрия	
Производство оборудования для связи	
Тикер	INFN
Рыночная капитализация	\$1,9 млрд
Цена акций на момент анализа	\$9,5
Целевая цена акций	\$11,0
Рекомендация Freedom Finance	Покупать
Потенциал роста	15,8%
Дивидендная доходность	0,00%
Горизонт идеи	До 14 марта 2021 г.
Stop-loss	\$8,6

Показатели последнего финансового отчета

\$ млн, за искл. EPS	Q4'19 Act.	Q3'20 Act.	Q4'20 Est.
Выручка	385	340	357
Чистая прибыль	-67	-36	4
EPS (GAAP), \$	-0,37	-0,19	-0,15
EPS (скорректир.), \$	0,03	0,02	-0,04
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
Infinera Corporation	(6,4%)	2,5%	22,7%
S&P 500	2,0%	3,8%	16,4%
Dow Jones Industrials	2,2%	3,4%	7,8%
NASDAQ Composite	2,0%	5,6%	42,4%

Анализ мультипликаторов

	Текущ.	Ср. знач.*	Индустрия
EV/EBITDA	26,7	119,0	11,0
Price/Earnings	-	87,0	16,1
Price/Sales	1,4	1,4	4,1
Price/Book	5,1	2,2	5,4

* Среднее значение мультипликатора за 5 лет

Факторный анализ

	6 мес	12 мес	24 мес
Бета (S&P 500)	1,09	0,84	0,90
Корреляция с фактором Growth	-0,32	0,53	-0,67
Корреляция с фактором Quality	-0,47	0,47	-0,68

Ключевые аргументы в поддержку идеи

- Сильные отраслевые позиции, предложение передовых продуктов;
- Восстановление маржинальности операций;
- Сохраняющаяся положительная динамика отрасли;

Инвестиционный тезис

Основным инвестиционным тезисом является ведущая позиция Infinera в сегменте решений для передачи данных на скорости 800G, где компания является одним из 2-х производителей мира. Согласно данным компании, Infinera имеет портфель заказов на поставки решений 800G в 2021 году, что обеспечит импульс для роста финансовых показателей и маржинальности эмитента. Так, согласно оценкам Infinera, в ближайшей перспективе, компания может вернуться к 40% уровню маржинальности по валовой марже. Дополнительной поддержкой в перспективе ближайших 4-х кварталов является фактический уход Huawei с международного рынка оптических компонентов, доля которого достигала около 20%.

Отражением ведущих позиций Infinera в своей рыночной нише, является недавнее успешное совместное испытание с Facebook передачи данных по глубоководному кабелю на рекордной скорости – 700 Гбит/с, на расстояние 6640 км.

На фоне развертывания сетей 5G, число точек доступа будет расти, что будет требовать их масштабной агрегации, потому мы полагаем, что XR platform (является первой в отрасли технологией многоточечной когерентной оптической агрегации) может стать среднесрочной точкой роста, так как позволяет упрощать и удешевлять развертывание 5G сетей. Кроме того, платформа является качественным дополнением существующей продуктовой линейки, в том числе программных решений для автоматизации и визуализации (CNOS, SDN, DRX Programmable White Box Router).

Infinera представила сильные результаты по итогам 3-го квартала: выручка выросла на 4% (на 2,7% выше ожиданий рынка), валовая маржа выросла на 2,1 п.п. г/г (на 10% лучше консенсус прогноза аналитиков). Прогноз роста финансовых показателей на следующий отчетный квартал также оказался выше ожиданий рынка.

Среди краткосрочных инвестиционных триггеров можно отметить улучшение настроений профессионального сообщества в отношении акций компании в течение последних 1,5 месяцев. Ряд крупнейших инвестиционных компаний повысили рекомендации и целевые цены по компании, ожидания улучшения финансовых показателей в краткосрочной перспективе. В целом можно отметить существенное улучшение рыночного сентимента в отношении производителей оптических компонентов в течение последних нескольких месяцев, что в том числе обусловлено ожиданиями улучшения спроса в 2021-м году на фоне вакцинации населения.

Целевая цена - \$11.

Stop-loss - \$8,6.

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.

Настоящий обзор предназначен для квалифицированных инвесторов. ООО ИК «Фридом Финанс» не оказывает услуги приобретения не допущенных к обращению в РФ иностранных ценных бумаг, в том числе упомянутых в данном обзоре, за счет клиентов, не являющихся квалифицированными инвесторами.