

Основные сведения

Индустрия	
Производство товаров длительного пользования	
Тикер	PHM
Рыночная капитализация	\$11,6 млрд
Цена акций на момент анализа	\$43,20
Целевая цена акций	\$48,0
Рекомендация Freedom Finance	Покупать
Потенциал роста	11,1%
Дивидендная доходность	0,91%
Горизонт идеи	До 3 февраля 2021 г.

Показатели последнего финансового отчета

\$ млн, за искл. EPS	Q4'19 Act.	Q3'20 Act.	Q4'20 Est.
Выручка	3 017	2 955	3 131
Чистая прибыль	332	413	373
EPS (GAAP), \$	1	2	1
EPS (скоррект.), \$	1	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
PulteGroup, Inc.	(3,2%)	0,0%	9,7%
S&P 500	1,0%	8,8%	18,5%
Dow Jones Industrials	0,3%	9,1%	9,0%
NASDAQ Composite	2,3%	10,9%	45,3%

Анализ мультипликаторов

	Текущ.	Ср. знач.*	Индустрия
EV/EBITDA	6,6	8,5	8,8
Price/Earnings	9,0	11,3	11,3
Price/Sales	1,1	0,9	1,0
Price/Book	1,8	1,7	1,8

* Среднее значение мультипликатора за 5 лет

Факторный анализ

	6 мес	12 мес	24 мес
Бета (S&P 500)	1,10	2,08	1,79
Корреляция с фактором Growth	0,83	-0,78	-0,83
Корреляция с фактором Quality	0,77	-0,80	-0,83
Корреляция с фактором Value	0,82	-0,78	-0,83

Ключевые аргументы в поддержку идеи

- Позитивная рыночная конъюнктура на рынке жилья.
- Выгодная цена для покупки – акции снизились после публикации позитивных результатов.

Инвестиционный тезис

Третья по величине строительная компания в США, специализирующаяся на строительстве частных домов различных типов под целой линейкой брендов. Мы перспективно смотрим на строительный сектор, так как спрос на удаленные работы остается в силе, а ипотечные ставки продолжают снижаться. С сентября средняя ставка по ипотеке в США упала с 2,93% до 2,72%. Прирост дневных заражений в США за этот же период вырос втрое – с 50 тыс. до свыше 150 тыс. случаев. Это сподвигло многих семей не покупать жилье рядом с работой, а переехать за город в частный дом. Отложенные траты на развлечения, поездки, отдых могут быть распределены в пользу жилья, так как они остаются основным местом пребывания граждан.

Количество новых объектов строительства (housing started) в США в сентябре и октябре выросло на 22% и 29% соответственно, до 1,18 млн – два последовательных рекорда в этом году, за исключением февраля. По итогам 3 квартала менеджмент PulteGroup отметил исключительное увеличение количества заказов: 36% по отношению к прошлому году. Это указывает на возможность компании в дальнейшем участвовать в растущем тренде рынка жилья. Выручка компании растет в том числе за счет увеличения цен на жилье. В США медианная цена на дом выросла на 12% по итогам 3 кв. и составила 313,5%.

Позитивный настрой строительных компаний выражается в индексе рынка жилья (НМ) Национальной ассоциации строителей жилья (НАНВ), основанный на опросе бизнеса. В ноябре индекс поставил новый рекорд, достигнув отметки в 90 п. при максимальных 100 п. Это говорит о перспективных взглядах отрасли на текущие и будущие продажи домов.

Публикация результатов PulteGroup за 3 квартал превзошла ожидания аналитиков. EPS составил \$1,54 против консенсуса в \$1,15. Акции отреагировали ростом на 8%, до \$49,5 к середине октября. Однако затем последовало снижение. На последних торгах котировки отскочили от отметки \$41,2, прибавив почти 4% за один день. Ожидаем развитие отскока. На горизонте двух месяцев котировки могут достичь \$48.

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: PulteGroup, Inc., источник раскрытия информации <https://www.pultegroupinc.com/investor-relations/investor-overview/default.aspx>,
<https://spbexchange.ru/>