

Основные сведения

Индустрия	
Производство программного обеспечения	
Тикер	CRM
Рыночная капитализация	\$211,5 млрд
Цена акций на момент анализа	\$231
Целевая цена акций	\$260
Рекомендация Freedom Finance	Покупать
Потенциал роста	12,5%
Дивидендная доходность	0,00%
Горизонт идеи	До 21 февраля 2021 г.
Stop-loss	\$114,0

Показатели последнего финансового отчета

\$ млн, за искл. EPS	Q4'19 Act.	Q3'20 Act.	Q4'20 Est.
Выручка	4 851	5 419	5 675
Чистая прибыль	-248	1 081	715
EPS (GAAP), \$	-0,28	1,15	0,05
EPS (скорректир.), \$	0,66	1,74	0,53

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
salesforce.com, inc.	5,0%	(10,4%)	40,5%
S&P 500	(0,2%)	3,6%	14,5%
Dow Jones Industrials	(0,6%)	2,6%	5,5%
NASDAQ Composite	1,7%	8,0%	43,5%

Анализ мультипликаторов

	Текущ.	Ср. знач.*	Индустрия
EV/EBITDA	33,6	34,3	23,9
Price/Earnings	52,0	72,8	36,0
Price/Sales	10,2	8,1	10,7
Price/Book	5,3	7,8	13,0

* Среднее значение мультипликатора за 5 лет

Факторный анализ

	6 мес	12 мес	24 мес
Бета (S&P 500)	1,67	0,93	1,02
Корреляция с фактором Growth	-0,86	0,44	0,77
Корреляция с фактором Quality	-0,87	0,51	0,81

Ключевые аргументы в поддержку идеи

- Чрезмерная негативная реакция инвесторов на покупку Slack создает удачную точку для открытия позиций;
- Высокая вероятность качественной синергии и кросс продаж по итогам сделки со Slack;
- Сохранение сильного импульса роста выручки;

Инвестиционный тезис

Salesforce – один из крупнейших в мире разработчиков облачного (SaaS) прикладного ПО. Компания является лидером рынка CRM решений, а также облачных сервисных продуктов, а также одним из ведущих провайдеров облачных платформ (PaaS) и платформенной аналитики и связанных продуктов для обеспечения маркетинговых исследований, анализа рынка и прочее. С географической точки зрения выручка распределена следующим образом: США – 67,7%, Германия – 3,2%, Великобритания – 2,3%, Франция – 2,2%, Китай – 2,0%, прочие страны – 22,6%.

Ключевым фактором недавней коррекции стала сделка Salesforce со Slack. Инвесторы опасаются, что Salesforce переплатила за коммуникационную платформу – сумма сделки составит \$27,7 млрд, из которых около \$15,3 млрд наличными, \$12,3 – акциями. Мы лишь частично разделяем опасения инвесторов: сравнительная оценка сделки очень высокая (около 29 по мультипликатору P/S), при этом, Salesforce, фактически выйдет в новый подсегмент рынка, что обеспечит новый поток выручки и создаст положительный импульс для прочих подсегментов рынка. Коммуникационная платформа Slack значительно расширит возможности компании, за счет функционала коммуникационной платформы, обмена сообщениями, файлами, функционала совместной работы, а также единой платформы для взаимодействия сотрудников и клиентов.

Важно отметить, что исторически, Salesforce не только делает ставку на качественные сервисы, но и проводит успешную интеграцию, которая обеспечивает кросс продажи, между сервисами. Так, приобретенный в 2018 году MuleSoft, за \$6,5 млрд (16 годовых выручек) продемонстрировал трехкратный рост продаж. Мы полагаем, что покупка Slack может поддержать темпы роста компании в среднесрочной перспективе, за счет синергии и кросс продаж.

Компания сохраняет положительный импульс к росту. По итогам 3-го квартала выручка Salesforce выросла на 20% г/г (на 19% без учета валютных колебаний), что на 3,7% превысило консенсус прогноза аналитиков. Скорректированный разводненный EPS вырос в 2,3 раза по сравнению с предыдущим годом и оказался в 2,3 раза выше прогнозов рынка.

Краткосрочным фактором роста может оказаться рыночный сентимент ведущих инвестиционных компаний – за последние 10 дней аналитики 5 компаний повысили целевые цены по эмитенту, с рекомендацией покупать. С точки зрения технического анализа, мы также благоприятно оцениваем текущие уровни для открытия позиций – котировки оттолкнулись от локальных нижних уровней на отметке \$218, что может создать импульс для роста до верхней границы бокового коридора на уровне \$269.

Целевая цена на горизонте 2-х месяцев - \$260.
 Stop-loss рекомендуем на уровне \$213,2.

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: salesforce.com, inc., источник раскрытия информации <https://investor.salesforce.com/overview/default.aspx>, <https://spbexchange.ru>