

Основные сведения

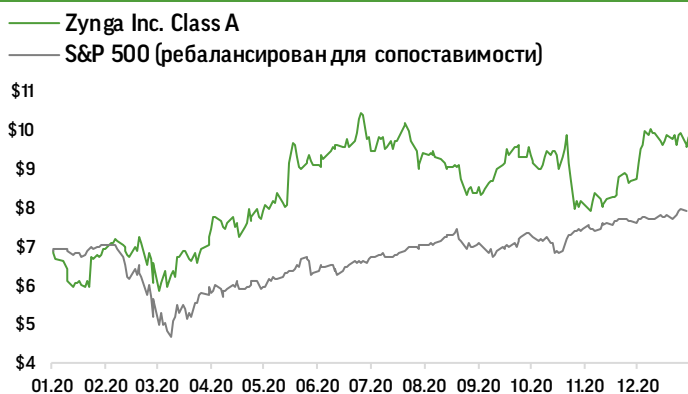
Индустрия	
Развлечения	
Тикер	ZNGA
Рыночная капитализация	\$10,6 млрд
Цена акций на момент анализа	\$9,81
Целевая цена акций	\$10,95
Рекомендация Freedom Finance	Покупать
Потенциал роста	11,6%
Дивидендная доходность	0%
Горизонт идеи	До 14 марта 2021 г.

Показатели последнего финансового отчета

\$ млн, за искл. EPS	Q4'19 Act.	Q3'20 Act.	Q4'20 Est.
Выручка	433	628	677
Чистая прибыль	-4	-122	-74
EPS (GAAP), \$	0,00	-0,11	-0,07
EPS (скоррект.), \$	0,05	0,11	0,09

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
Zynga Inc. Class A	2,2%	12,9%	44,9%
S&P 500	1,6%	4,0%	15,9%
Dow Jones Industrials	0,7%	3,4%	7,4%
NASDAQ Composite	3,0%	6,1%	41,6%

Анализ мультипликаторов

	Текущ.	Ср. знач.*	Индустрия
EV/EBITDA	18,0	25,0	36,4
Price/Earnings	26,6	80,7	73,4
Price/Sales	4,7	4,0	6,2
Price/Book	3,6	2,5	5,7

* Среднее значение мультипликатора за 5 лет

Факторный анализ

	6 мес	12 мес	24 мес
Бета (S&P 500)	0,11	0,59	0,61
Корреляция с фактором Growth	0,82	0,71	0,21
Корреляция с фактором Quality	0,94	0,86	0,30
Корреляция с фактором Value	0,97	0,90	0,33

Ключевые аргументы в поддержку идеи

- Высокий спрос на игровые развлечения сохраняется
- Компания выпустила конвертируемые облигации для развития бизнеса объемом \$746 млн
- Ключевые игры компании становятся более популярными, о чем свидетельствуют данные SimilarWeb

Инвестиционный тезис

Компания Zynga является разработчиком мобильных игр. Разные жанры игр обеспечивают диверсификацию выручки. Большинство игр ориентированы на детскую аудиторию. Наиболее популярные игры – Words with Friends, Farmville, Merge Dragons, Empires & Puzzles, Zynga Poker, CSR2 и др. Компания постоянно расширяет портфолио игр, многие игры стабильно приносят прибыль несколько лет. Компания относит их к категории Forever Franchises.

Игровая индустрия продолжает оставаться инвестиционно-привлекательной в долгосрочной перспективе благодаря фактору COVID-19, хотя акции крупных игроков (TTWO, EA, ATVI) сейчас выглядят справедливо оцененными, и потенциал роста в них ограничен на краткосрочном горизонте. Акции Zynga, на наш взгляд, сохраняют потенциал роста как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе. Фактором долгосрочного роста является стратегия компании по поглощению небольших игровых студий/разработчиков. Для целей стратегических поглощений компания привлекла долг в виде конвертируемых облигаций на \$746 млн. Условия финансирования мы оцениваем как выгодные. Недавно компания завершила поглощение турецкого разработчика игр Rollic, а также купила студию Peak Games. Мы ожидаем увидеть синергию за счет кросс-продаж в 2021 году.

В краткосрочной перспективе внимание инвесторов обращено на ближайший квартальный отчет. Данные по загрузкам игр в Apple Store и Google Play, которые предоставляет сервис SimilarWeb, указывают на благоприятные тренды. Например, загрузки одной из наиболее популярных игр компании Word with Friends в декабре 2020 года выросли на 18% по сравнению с сентябрем 2020 г. Консенсус ожидает скорректированную выручку на уровне \$677 млн. Мы считаем, что компания имеет шансы превзойти ожидания благодаря запланированному увеличению затрат на маркетинг и новым играм, включая Harry Potter: Puzzles & Spells, которая была запущена в конце 3 квартала. Эта игра получила рейтинги пользователей, близкие к максимальным (5 звезд). Затраты на маркетинг приведут к ухудшению маржинальности, но инвесторы уже подготовлены к этому, так как менеджмент предупредил об этом в конце 3 квартала.

Технически акции компании демонстрируют долгосрочный восходящий тренд. Акции консолидируются после ралли в декабре. Текущие уровни подходят для формирования длинных позиций, мы ожидаем продолжение восходящего движения на ожиданиях позитивного квартального отчета и 2021 года в целом. Первый тейк-профит рекомендуем разместить на уровне \$10,95 (горизонт 2 месяца), второй тейк-профит – \$11,50. Рекомендуемый стоп-лосс на уровне \$8,80.

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: Zynga Inc., источник раскрытия информации <https://investor.zynga.com/>, <https://spbexchange.ru>