

Горизонт инвестирования

12 месяцев

Финансовый инструмент

CSCO

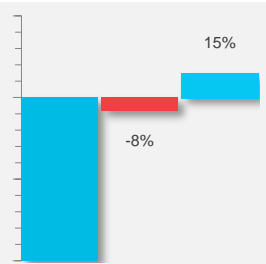
Торговая площадка

NASDAQ, SPBex

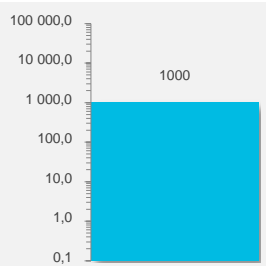
Валюта

USD

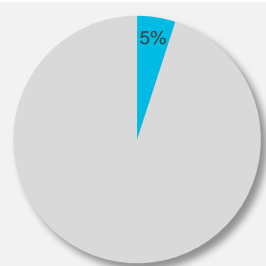
Ожидания доходности/риска



Дневная ликвидность¹, млн USD



Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк²

Индекс S&P500

Идея доступна в портфеле

ФП Global

Фундаментальная идея

Cisco Systems Inc³ – одна из крупнейших в мире компаний, специализирующаяся на производстве сетевого оборудования для крупных организаций и телекоммуникационных предприятий. Компания осуществляет разработку маршрутизаторов, коммутаторов, систем видеосвязи и прочего сетевого оборудования. Оборудование Cisco используется для развития сети интернет с 1984 года. Компания постоянно эволюционирует, чтобы отвечать потребностям современного интернета, которые включают в себя больше скорости, безопасности и интеллекта.

Инвестиционный тезис

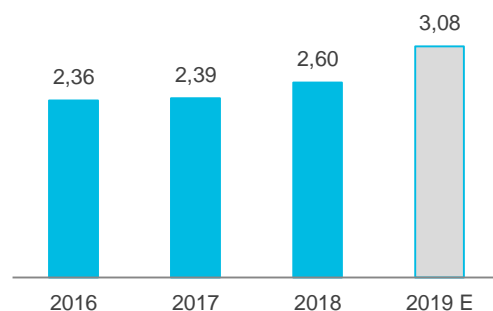
Цифровая экономика стремительно развивается на наших глазах. Ожидается, что в среднесрочной перспективе этот рост продолжится ударными темпами. Главными драйверами для развития становятся технологии в области искусственного интеллекта, интернета вещей, дата-центров, облачных сервисов, технологии 5G, а также беспилотных автомобилей.

Продукция компании Cisco является одним из ключевых компонентов для обеспечения передвижения данных по сети, объём которых неуклонно растёт. Вместе с этим растёт и спрос на продукцию Cisco, а это, в свою очередь, положительно отражается на ускоряющемся росте прибыли на акцию.

По итогам FY Q3 2019 года все основные сегменты бизнеса, за исключением услуг, показали солидный прирост выручки. Сегмент «Безопасность» стал самым быстрорастущим, показав прирост 21,3%. Сегменты «Инфраструктурные платформы» и «Приложения» показали рост на 5,1% и 9,2% соответственно. Сегмент «Услуги» показал скромный прирост в размере 2,4%.

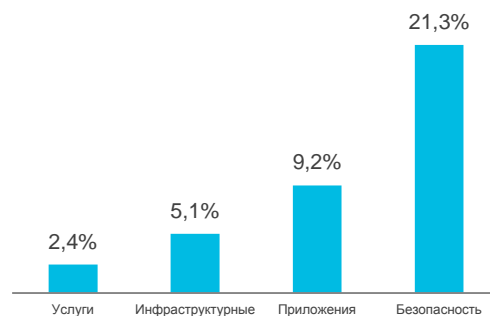
Прогнозируется, что количество подключённых к интернету устройств продолжит расти из-за роста количества смартфонов и других устройств, которые раньше не были подключены к сети интернет, например, автомобилей, особенно беспилотных версий. Это наряду с развитием сетей 5G должно создать благоприятную среду для роста бизнеса компании в среднесрочной перспективе по всем основным направлениям.

Доход на акцию (Non-GAAP EPS), \$



Источники: Данные эмитента, расчеты «Открытие Брокер»

Рост выручки по основным сегментам бизнеса за FY Q3 2019



Источники: данные эмитента

Распределение выручки по сегментам на 27 апреля 2019, млрд \$ (за 9 месяцев)

Инфраструктурные платформы	22,315	58%
Приложения	4,315	11%
Безопасность	2,016	5%
Другие продукты	0,239	1%
Услуги	9,591	25%
Итого выручка	38,476	100%

Распределение выручки по географии на 27 апреля 2019, млрд \$ (за 9 месяцев)

Северная/Южная Америка	22,798	59%
Европа, Ближний Восток, Африка	9,803	25%
Азия, Япония, Китай	5,875	15%
Итого выручка	38,476	100%

Источники: данные эмитента

¹ Данные на 26.06.2019

² Бенчмарк — (от англ. benchmark — «ориентир», «эталон») показатель или финансовый актив, доходность по которому служит образцом для сравнения результативности инвестиций

³ Cisco Systems, Inc., <https://investor.cisco.com/home/default.aspx>

Оценка стоимости акций

Консенсус по EPS (англ. earnings per share, «прибыль на акцию») на 2019 и 2020 годы находится на уровне \$3,08 и \$3,40 соответственно. На фоне укрепляющегося роста мы считаем, что компания заслуживает P/E (англ. Price/Earnings, «Цена/Прибыль») мультипликатор на уровне 19x. Расчётная стоимость на ближайшие 12 месяцев составляет \$64,60 (\$3,40 x 19).

Ожидаемая дивидендная доходность составляет 2,5%, что достаточно высоко для растущей компании и является дополнительным плюсом.

Риски

Колебания в спросе, особенно в ответ на неблагоприятные глобальные макроэкономические условия.

Инвестиционная идея

Покупка акций Cisco Systems, Inc. (CSCO) с горизонтом 12 месяцев по цене 3506,28 руб. (\$56,08⁴) с целью 4038,97 руб. (\$64,60) за акцию.

Графики⁵

Cisco Systems Inc (дневной график)



⁴ Здесь и далее — по курсу ЦБ РФ на дату выпуска идеи 26.06.2019

⁵ График построен на основе публичных данных ресурса Bloomberg

Дополнительные комментарии, а также помощь в расчете и реализации инвестиционных идей доступна клиентам персонального брокерского обслуживания (тариф «Личный брокер») <http://private.open-broker.ru/>

Ближайший офис: <http://open-broker.ru/offices/>

+7 (495) 232-99-66

8 800 500-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ

clients@open.ru

Личные брокеры

Николай Рузайкин
Начальник управления
<http://private.open-broker.ru/>
+7 (495) 777-34-87

Еврооблигации

Диск облигаций
8 800 500-99-66

Структурные продукты

<https://open-broker.ru/investing/structural-products/>

Аналитики

Константин Бушуев, PhD
Начальник управления, макроэкономика,
глобальная стратегия

Алексей Павлов, PhD
Главный аналитик, акции, облигации

Илья Мартыненко
Технический аналитик

Андрей Кочетков, PhD
Аналитик

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Иван Авсейко
Аналитик, международные рынки

Алексей Корнилов, CFA
Аналитик, международные рынки

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2019

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» (далее – «Компания»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобного рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания имеет право, но не обязана в любое время вносить в аналитический отчет изменения с целью актуализации указанной в нем информации. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берёт на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении её содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным. Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и не учитывать Ваши ожидания по уровню риска и/или доходности. Упомянутые в представленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, на который Вы, возможно, рассчитываете при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений. Информация не является предложением или побуждением совершать операции на финансовом рынке.

Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Вы самостоятельно принимаете все инвестиционные решения.

«Открытие Брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации, и не гарантирует доход.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединенных Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округа Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.