

Горизонт инвестирования

**9-18 месяцев**

Финансовый инструмент

**EQIX**

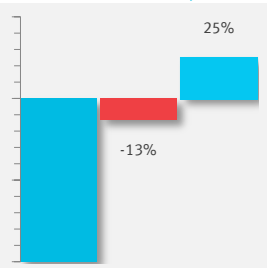
Торговая площадка

**NASDAQ**

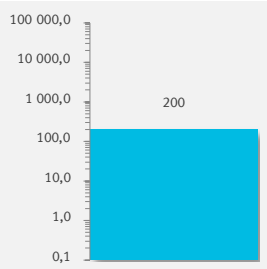
Валюта

**USD**

Ожидания доходности/риска



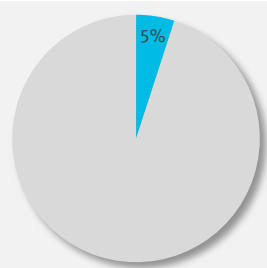
Дневная ликвидность, млн. USD



Идея актуальна для профилей

**Портфельный**

Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк

**Индекс S&P500**

Идея доступна в портфелях

**ИТП Global**

**Фундаментальная идея**

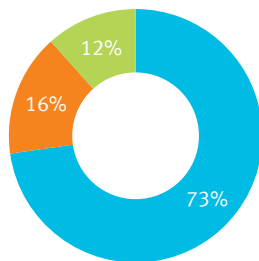
Equinix – американская компания, ведущий глобальный оператор центров хранения и обработки данных (дата-центров). Дата-центры Equinix насчитывают порядка 180 крупных инфраструктурных комплексов для размещения серверного и сетевого оборудования и подключения абонентов к каналам сети интернет в 22 странах мира. Клиентами компании являются крупные IT-провайдеры, финансовые компании, поставщики контента, такие как Amazon Web Services, Microsoft Azure, Oracle Cloud, Netflix, Booking.com, Bloomberg, NASDAQ, Vodafone. Компания находится в стадии активного органического роста, а также активно занимается поглощением и успешной интеграцией более мелких игроков (покупка Telecity Group в Европе, Bit-isle в Японии, покупка 29 дата-центров Verizon в США). Юридически Equinix структурирован в виде REIT – инвестиционного траста недвижимости, имеет льготы по корпоративному налогообложению, и распределяют большую часть прибыли в виде дивидендов. Данная форма организации позволяет снизить стоимость привлечения средств, что является важным преимуществом для капиталоемкого бизнеса.

Equinix предоставляет следующие услуги:

- Колокация – Equinix размещает серверное оборудование клиентов в своем дата-центре, подключает его к электричеству, обеспечивает обслуживание и подключение к каналам связи с высокой пропускной способностью. При размещении своего оборудования на серверных стойках Equinix, клиенты могут воспользоваться закрытыми базами данных, найти партнеров среди вендоров, сервисных компаний, провайдеров телекоммуникационных сетей.
- Межсетевое соединение – услуги по подключению в самом дата-центре Equinix между клиентами Equinix, сетевыми операторами, корпоративными клиентами и облачными серверами через общедоступный и частный пиринг. В данной схеме отсутствуют расходы «последней мили» что является существенной выгодой для клиентов Equinix

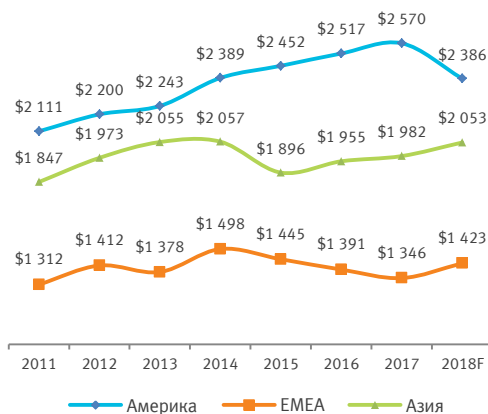
Equinix находится в премиальном положении за счет самой крупной базы даты-центров и присутствия во всех основных точках концентрации интернет-трафика, таких как Нью-Йорк, Силиконовая долина, Лондон. Компания имеет конкурентные преимущества в виде эффекта масштаба бизнеса и значительных издержек переключения для клиентов. Например, конкурентам будет непросто убедить Amazon и Google отказаться от услуг Equinix и перенести свои серверы в новые локации. При этом строительство инфраструктуры дата-центров, сопоставимой масштабам Equinix, требует значительных капитальных и временных затрат, и зачастую невозможно по причине отсутствия свободных площадей вблизи нужного интернет-хаба.

Структура выручки Equinix за 2017 год



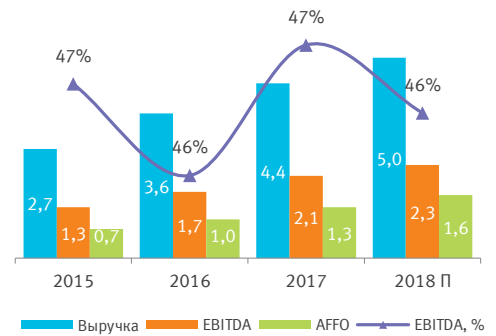
■ Колокация ■ Межсетевое соединение  
■ Прочие услуги

Источники: Данные компании  
Среднемесячный регулярный доход на одну серверную стойку

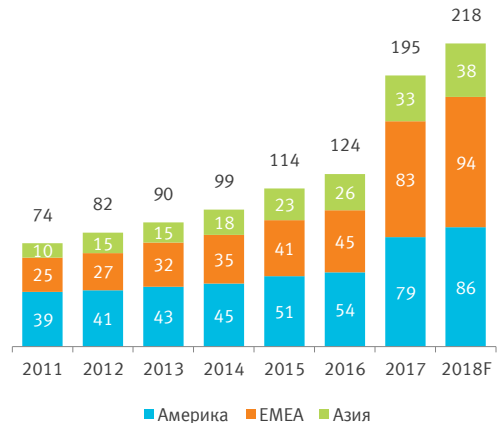


Источники: расчеты «Открытие Брокер»

Финансовые результаты Equinix, млрд \$



Источники: Данные компании, прогнозы «Открытие Брокер»  
Количество забронированных серверных стоек, тыс. единиц



Источники: данные компании и прогнозы «Открытие Брокер»

Инвестиционная идея покупки акций Equinix заключается в следующих тезисах:

- Потребность в дата-центрах продолжает увеличиваться от года к году. Согласно расчету Cisco, увеличение объема данных и создание нового контента способствуют росту интернет-трафика на 20% в следующие 4 года. Данный тренд является естественным драйвером в увеличении потребности в серверах, сетях, облачных хранилищах. Главными бенефициарами роста будут выступать компании с глобальным присутствием, такие как Equinix, CyrusOne, Coresite, Digital Realty и QTS. Совокупная доля на мировом рынке данных пяти компаний не превышает 35%, что предполагает наличие потенциала для дальнейшего усиления масштаба и клиентской базы. Equinix обладает всеми возможностями для увеличения акционерной стоимости в данной среде: умеренная долговая нагрузка способствует новым поглощениям, премиальная клиентская база поддерживает переговорную позицию менеджмента при заключении новых сделок, утилизация текущих серверных площадей не превышает 80% (долгосрочная цель компании 90-95%), что является ресурсом органического роста.
- Межсетевое соединение – высокоприбыльный и растущий бизнес. Для Equinix валовая маржинальность данного сегмента составляет до 90%, при этом глобальный прогноз роста для всей индустрии оценивается в 12% к 2021 году. Интеграция и развитие приобретенных бизнесов Bit-isle, Telecity и дата-центров Verizon способствует закреплению доли Equinix в глобальном рынке межсетевого соединения до 30%.
- Увеличение размера дивидендных выплат. По мере реализации программы капитальных затрат, высвобождение свободного денежного потока будет направлено на выплаты акционерам в виде дивидендов. Так в 2018 году ожидается рост дивидендов на 18% в абсолютном выражении.

### Оценка стоимости компании

Для оценки стоимости акций Equinix мы использовали модель дисконтирования свободных денежных потоков. Мы предполагаем, что компания продолжит органический рост выручки при темпах порядка 6-8% к 2022 году путем наращивания количества дата-центров и удержания ценовой политики на уровне не выше инфляции по регионам присутствия. Также мы ожидаем некоторое сокращение операционной рентабельности за счет интеграционных расходов и рост финансовых затрат на обслуживание долга. При расчете стоимости акционерного капитала 7% и 2,5% темпах роста в долгосрочном периоде, справедливая стоимость одной акций EQIX составляет \$501.

### Риски

Основные риски для Equinix:

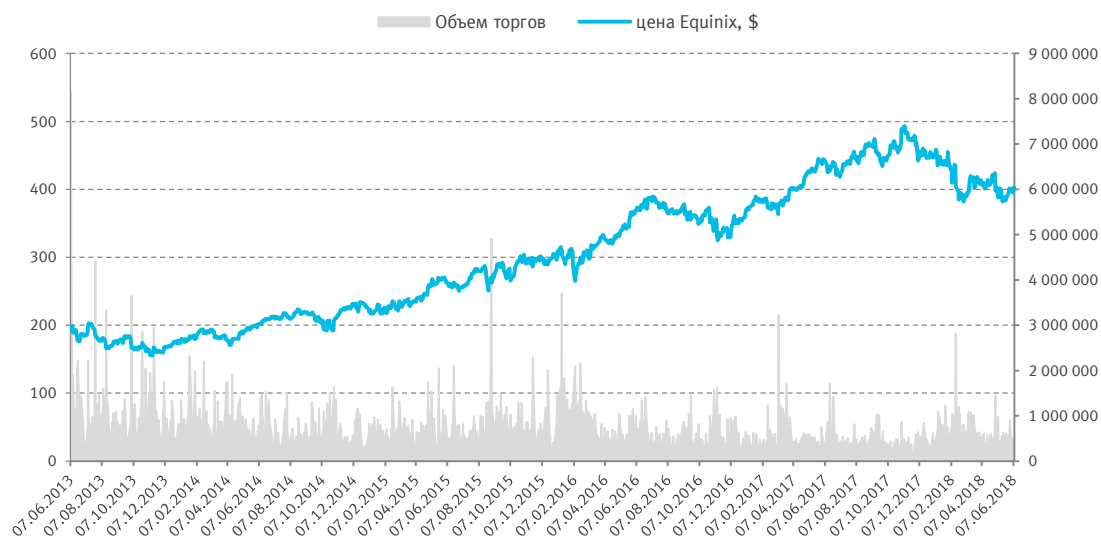
- Рост процентной ставки (15% портфеля займов – инструменты с плавающей ставкой)
- Неблагоприятные колебания валютных курсов влияют на выручку компании
- Риски изменения законодательства и усиления регулирования
- В долгосрочной перспективе возможен вход на рынок услуг дата-центров крупных интернет-компаний, таких как Amazon

### Инвестиционная идея

Покупка обыкновенных акций Equinix по цене \$405 с целью \$501 за акцию

### Графики

Equinix (daily)



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

**УПРАВЛЕНИЕ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

**Ближайший офис:** <http://www.open-broker.ru/ru/branch/>  
+7 (495) 232-99-66  
8 800 500-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ  
[clients@open.ru](mailto:clients@open.ru)

**Отдел продаж г. Москва**  
+7 (495) 223-02-02  
открытие счетов, консультации по продуктам и услугам  
[salesoffice@open.ru](mailto:salesoffice@open.ru)

**УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КОНСУЛЬТИРОВАНИЯ****Отдел персонального  
брокерского обслуживания**

Николай Рузайкин  
Начальник отдела

Руслан Ситдеков  
Диск облигаций

+7 (495) 777-34-87  
<http://www.open-broker.ru/ru/investing/invest-consultant/>

**Отдел анализа рынков**

Константин Бушуев, PhD  
Начальник отдела, макроэкономика,  
глобальная стратегия

Алексей Павлов, PhD  
Главный аналитик, акции, облигации

Илья Мартыненко  
Технический аналитик

Андрей Кочетков, PhD  
Аналитик

Оксана Лукичева  
Аналитик, товарные рынки

Сергей Колесников, FRM  
Аналитик, международные рынки

Иван Авсейко  
Аналитик, международные рынки

Тимур Нигматуллин, MBA  
Аналитик

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2018

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 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 берет 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.

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.