

Горизонт инвестирования

**12 месяцев**

Финансовый инструмент

**PANW**

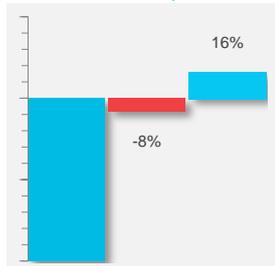
Торговая площадка

**NYSE, SPBex**

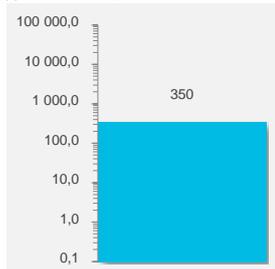
Валюта

**USD**

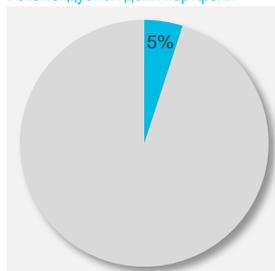
Ожидания доходности/риска



Дневная ликвидность<sup>1</sup>, млн USD



Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк<sup>2</sup>

**Индекс S&P500**

Идея доступна в портфеле

**ФР Global**

### Фундаментальная идея

Palo Alto Networks Inc<sup>3</sup> – американская компания, специализирующаяся на кибербезопасности. Основными продуктами являются сетевые экраны для обеспечения безопасности сетей предприятий и новые комплексы защиты для облачных платформ и мобильных пользователей. Компания обслуживает более 54 000 пользователей в 150 странах мира. Клиентами являются 85 компаний из списка Fortune 100.

### 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.

С ростом популярности облачных сервисов образовалась новая потребность в обеспечении безопасности огромного количества данных размещённых на облачных платформах. Это открывает новые горизонты роста для Palo Alto Networks. Стратегия компании заключается в увеличении доли своего бизнеса в быстрорастущем облачном сегменте. Компания делает стратегические приобретения для создания комплексного продукта по защите данных. Из таких приобретений можно выделить покупку Demisto за \$560 млн, что позволит автоматизировать оценку угроз путём использования машинного обучения и искусственного интеллекта. При этом доля человеческого участия должна существенно снизиться. В мае было объявлено о новом продукте Prisma, который воплощает в себе комплекс передовых технологий для обеспечения безопасности облачных платформ. С помощью Prisma трудновыполнимая задача для предприятий по защите сетей станет более простой и эффективной.

Облачные платформы будут продолжать расширять свое присутствие благодаря высокой эффективности по сравнению со старой, более фрагментированной архитектурой. Крупные игроки на рынке, такие как Amazon, Microsoft и Google, делают большой упор в сторону развития облачного сегмента. Отчёты этих компаний подтверждают динамичный рост в облачном сегменте. В свою очередь, это означает, что адресуемый рынок в сфере кибербезопасности будет увеличиваться. Значит, создаётся благоприятная среда для Palo Alto Networks, что уже положительно отражается на финансовых результатах. Согласно квартальному отчёту (за FQ3 2019) выручка увеличилась на 28% г/г и достигла \$726,6 млн. Скорректированная прибыль на акцию (Non-GAAP EPS) составила \$1,31, что на 26% превысило показатель прошлого года. Менеджмент предоставил прогноз на ближайший квартал, где ожидается рост выручки на 21-22% до \$795-805 млн. Компания обычно старается делать более консервативный прогноз. С большой долей вероятности этот прогноз будет исполнен.

Выручка, млрд \$



Источники: данные эмитента, расчёты «Открытие Брокер»

#### Распределение валовой прибыли на 30 апреля 2019 (за 9 месяцев), млн \$

Подписка и поддержка	946,0	63%
Продукты	556,8	37%
<b>Итого выручка</b>	<b>1502,8</b>	<b>100%</b>

#### Распределение выручки по географии на 30 апреля 2019 (за 9 месяцев), млрд \$

Северная и Южная Америка	1,423	68%
Европа, Ближний Восток, Африка	0,415	20%
Азиатско-Тихоокеанский регион	0,256	12%
<b>Итого выручка</b>	<b>2,094</b>	<b>100%</b>

Источники: данные эмитента

<sup>1</sup> Данные на 27.06.2019

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

<sup>3</sup> Palo Alto Networks Inc., <https://investors.paloaltonetworks.com/investor-relations/overview/default.aspx>

### Оценка стоимости акций

Консенсус по прибыли на акцию (EPS) на 2019 и 2020 годы находится на уровне \$5,40 и \$6,26 соответственно. То есть, ожидается прирост прибыли на уровне 16%. Расчётная стоимость на ближайшие 12 месяцев составляет \$231,5.

### Риски

Среди основных рисков:

- конкуренция в виде альтернативных решений;
- интеграция приобретаемых компаний несёт дополнительный риск;
- неблагоприятная макроэкономическая среда может скорректировать ожидания по росту.

### Инвестиционная идея

Покупка акций Palo Alto Networks Inc (PANW) с горизонтом 12 месяцев по цене 12535,28 руб. (\$199,58<sup>4</sup>) с целью 14540,12 руб.(\$231,50) за акцию.

### Графики<sup>5</sup>

Palo Alto Networks Inc (дневной график)



<sup>4</sup> Здесь и далее — по курсу ЦБ РФ на дату выпуска идеи 27.06.2019

<sup>5</sup> 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](mailto: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 событий. 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 подобному 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 нём информации. Компания не несёт ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчёте, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершённых на основании данных, содержащихся в аналитическом отчёте. Компания не берёт на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нём информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчёте 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 несёт 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 нём 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 отчёте.

Выпуск и распространение аналитического отчёта и иной информации в отношении акций в определённых юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчёте, 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 Соединённых 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 нём положения.