

Горизонт инвестирования

3-6 месяцев

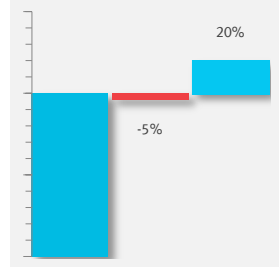
Финансовый инструмент

FSLR

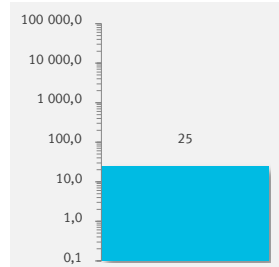
Торговая площадка

NASDAQ

Ожидания доходности/риска



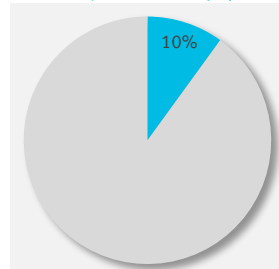
Дневная ликвидность, млрд RUB



Идея актуальна для профилей

Портфельный

Рекомендуемая доля портфеля



Бенчмарк

Индекс S&P500

Внимание: данная информация адресована для квалифицированных инвесторов

Фундаментальная идея

First Solar, Inc. является ведущим мировым поставщиком комплексных фотоэлектрических (PV) решений для солнечной энергии, занимается производством и продажей солнечных батарей, а также строительством и продажей солнечных электростанций. Компания была основана в 1990 г.

Тонкопленочные технологии First Solar на основе теллурида кадмия (CdTe) в настоящее время обеспечивают наибольший потенциал экономической эффективности в сравнении с остальными технологиями производства солнечных панелей которые генерируют электричество с помощью тонкопленочных полупроводников на стекле (КПД 21,5%), что позволяет ей предлагать наиболее конкурентные условия при тендерах на строительство солнечных электростанций. Данное обстоятельство объясняет выбор First Solar компанией Apple, inc. в качестве главного подрядчика своего солнечного проекта в Калифорнии, масштабные проекты компании в Индии, а также обеспечивает First Solar самую высокую рентабельность по EBITDA и чистой прибыли среди ближайших конкурентов.

Мы позитивно смотрим на перспективы отрасли солнечной энергетики в целом, и компании First Solar, Inc. в частности, как одного из самых мощных игроков на этом рынке, и выделяем следующие ключевые катализаторы роста:

Бурное развитие отрасли и рост востребованности альтернативных источников энергии по всему миру:

Несмотря на резкое снижение цен на традиционные источники топлива во второй половине прошлого года, по итогам 2014 г. мировой спрос на солнечную энергию, по разным оценкам вырос на 20% и в ближайшие годы спрос продолжит расти. Одна из основных причин – планомерное снижение стоимости выработки электричества из энергии солнца (благодаря развитию технологий растет энергоэффективность фотоэлектрических модулей). Согласно исследованиям Deutsche Bank, в прошлом году 10 штатов США достигли т. н. сетевого паритета (стоимость получения электроэнергии из солнца сравнялась со стоимостью ее получения из традиционных источников), а в 2016 г. сетевой паритет будет достигнут во всех 50 штатах. Ожидается, что к 2017 г. стоимость солнечной и ветровой электроэнергии сравняется или даже будет дешевле традиционной электроэнергии примерно на 80%

Продолжение глобального тренда на снижение объема углеводородных выбросов в крупнейших экономиках (США, Китай, Германия, теперь к этому списку можно добавить Индию), что будет способствовать притоку новых субсидий в отрасль. В рамках бюджета в 2016 г. США намерены выделить на финансирование экологически чистых энергетических технологий \$7,4 млрд, (что подразумевает рост субсидий на 7%)

Новые проекты компании:

Стоит выделить контракт с Apple на строительство солнечной электростанции в Калифорнии с целью обеспечения электроэнергии кампуса и штаб-квартиры Apple, а также всех дата-центров, жилых корпусов, и розничных магазинов яблочного гиганта в регионе. Контракт рассчитан на 25 лет, строительство солнечной фабрики планируется завершить к 2016 г. Объем сделки 848 млн. долларов (ок. 25% от прошлогодней выручки First Solar), в настоящий момент это крупнейший контракт с коммерческим заказчиком в истории First Solar.

Крупные проекты по строительству солнечных электростанций в Индии, совокупным объемом \$4 млрд. В рамках недавно объявленной программы сотрудничества с США по развитию альтернативной энергетики в стране до 2022 г. First Solar, а также американская компания SunEdison объявлены главными подрядчиками данных проектов.

Растущие нефтяные котировки также будут способствовать возврату интереса инвесторк сектору альтернативной энергетики:

Сравнительная недооцененность бумаг компании в сравнении с основными конкурентами (Forward P/E = 11x против 30x в среднем у конкурентов, и 17x в среднем по рынку)

Технический взгляд

На дневном таймфрейме была отработана модель «перевернутая голова и плечи», Также был пробит снизу вверх уровень горизонтального сопротивления на отметке 45 долларов, совпадающая с «линией шеи». Пробитие и закрепление бумаг выше отметки 50 долларов будет является хорошим сигналом для продолжения растущего импульса.

Инвестиционная идея

Покупка акций First Solar, Inc. по 49,80 долларов

Цель –59,80 долларов

Стоп (опциональный) – 47,7 долларов

Графики

First Solar, Inc. (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/accounts-products/invest-consultant/>

УПРАВЛЕНИЕ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Ближайший офис: <http://www.open-broker.ru/ru/why/geography/>
 +7 (495) 232-99-66
 8 800 200-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ
clients@open.ru

Отдел продаж г. Москва
 +7 (495) 223-02-02
 открытие счетов, консультации по продуктам и услугам
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/accounts-products/invest-consultant/>

Отдел анализа рынков

Константин Бушуев
Начальник отдела, макроэкономика,
глобальная стратегия

Алексей Павлов
Главный аналитик, акции, облигации

Специальные проекты

Андрей Кочетков
Пульс рынка

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Игорь Калязин
Аналитик, международные рынки

Николай Кужлев
Аналитик, технический анализ

Павел Зайцев
Срочный рынок

ОАО «БРОКЕРСКИЙ ДОМ «ОТКРЫТИЕ» © 2014

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» (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 подобному 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.

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 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 нем положения.