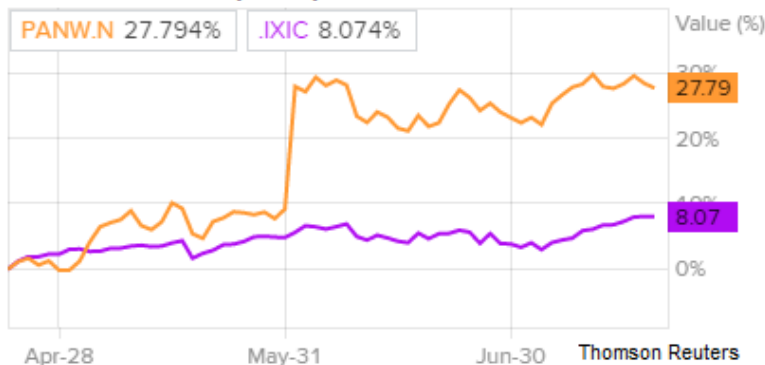


Palo Alto Networks – перспективный актив в сфере кибербезопасности

Рекомендация:	Покупать
Целевая цена:	160 USD
Текущая цена:	139,5 USD
Потенциал роста/падения:	14,7%
ISIN:	US6974351057

Palo Alto Networks – базирующаяся в Калифорнии ИТ-компания, предоставляющая решения для кибербезопасности предприятий, организаций и правительственных ведомств. Рыночная капитализация Palo Alto составляет \$12,7 млрд, за последние 3 месяца акции компании подорожали на 27,8% в сравнении с ростом индекса высокотехнологичных отраслей США Nasdaq Composite на 8% (см. диаграмму ниже).

Сравнение доходности акций Palo Alto Networks и индекса Nasdaq Composite за последние 3 месяца



Платформа безопасности, разработанная Palo Alto Networks, состоит из трех элементов – фаервол, продвинутая защита конечных точек и облако выявления киберугроз. Фаервол обеспечивает визуальный интерфейс и возможность контроля пользователем, а также защиту от киберугроз сетевого происхождения; вторая составляющая предотвращает кибератаки, осуществляемые посредством вредоносного кода или за счет слабых мест программного обеспечения; третий компонент платформы обеспечивает превентивные меры против кибератак и предоставляет антивирусное программное

обеспечение как услугу (SaaS). Также спектр продуктов Palo Alto Networks включает в себя операционную систему PAN-OS и ряд других комплексных ИТ-решений для бизнеса и не только.

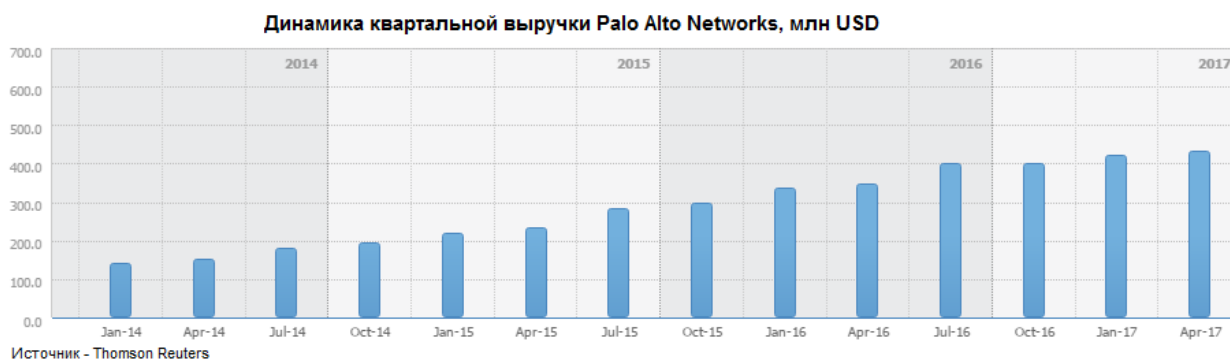
Наше внимание эта компания привлекла в процессе поиска перспективных вложений в сегменте кибербезопасности на американском рынке. События этого года показали, насколько оправданными являются вложения бизнеса и государственных учреждений в безопасность своих ИТ-систем. Достаточно вспомнить такие события, как волна атак WannaCry - вредоносной программы, сетевого червя и программы-вымогателя денежных средств, поражающей компьютеры на операционной системе Microsoft Windows. WannaCry шифрует хранящиеся на компьютере файлы и требует выкуп за их расшифровку. Распространение этой вредоносной программы началось 12 мая в Испании, а затем перешло на другие страны, нанеся значительный урон пользователям в России и Украине. От сетевого червя пострадало более полумиллиона компьютеров, принадлежащих физическим лицам, организациям и госучреждениям в более чем 150 странах мира. От атаки пострадала британская национальная система здравоохранения NHS, а также такие крупные компании, как FedEx и Renault. Воздействию вируса подверглись и российские банки. Немалый ущерб компаниям в разных странах нанес и вирус Petya, атаковавший, в частности, сети Mondelez International и Reckitt Benckiser.

По некоторым прогнозам, мировые расходы на борьбу с киберпреступностью в ближайшие 5 лет превзойдут \$1 трлн, и у Palo Alto Networks есть все шансы получить свою долю этих потенциальных потоков выручки, ведь продукты компании имеют хорошую репутацию на рынке и пользуются спросом. В частности, согласно данным «магического квадранта» исследовательской фирмы Gartner, на рынке фаерволов корпоративного класса за 2017 год Palo Alto Networks в шестой раз подряд оказалась в разделе лидеров. В отчете говорилось о том, что в сегменте корпоративных межсетевых экранов Palo Alto располагает высоким уровнем удовлетворенности клиентов своими решениями для бизнеса.

В прошедшем квартале компания зафиксировала второй по величине за свою историю прирост числа новых клиентов, причем данный прирост имел место с обширной географией. В числе клиентов Palo Alto Networks есть 85 компаний из списка Fortune 100 и порядка 1200 компаний из перечня Global 2000. В частности, за один только прошлый квартал у Palo Alto Networks прибавилось 40 новых клиентов из Global 2000.

Кроме того, мы отмечаем, что у рассматриваемой нами компании имеются весьма высокие показатели удержания постоянных клиентов – к примеру, все компании из топ-25 многолетних клиентов Palo Alto потратились на продукты и услуги фирмы в минувшем квартале.

Что касается финансовых результатов Palo Alto Networks, в третьем фискальном квартале выручка возросла на 24,9% г/г и составила \$431,8 млн, превысив усредненные ожидания. На нижеприведенной диаграмме отражена динамика квартальной выручки с 2014 года, и положительная тенденция здесь налицо.



Выручка от продажи продуктов Palo Alto за прошлый квартал увеличилась на 1,3%, а от платной подписки на услуги и поддержки – на 45,7%. В частности, выручка от SaaS возросла на 55% г/г, что отражает перестроение стратегии Palo Alto Networks в сторону гибридной модели, эффективнее отвечающей запросам клиентуры программного бизнеса в наше время.

Palo Alto отличается солидной величиной валовой маржи, которая составляет порядка 73%, что немаловажно для быстрорастущей компании такого динамичного сегмента, как кибербезопасность. Фирме пока не удастся выйти на положительную величину чистой прибыли, но с учетом ее относительной молодости и ориентированности на наращивание продаж и ведение новых разработок в ногу со временем данный факт не вызывает большой тревоги.

Что касается текущей картины с основными мультипликаторами, у акций Palo Alto по части показателей отмечается недооцененность к основным конкурентам, как показывает сравнение с усредненными величинами.

Компания	EV/S	P/CF	P/B	P/S
Palo Alto Networks Inc	7.19	15.61	15.66	7.70
Check Point Software Technologies Ltd	9.13	18.45	4.96	9.96
Fortinet Inc	4.43	18.93	7.88	5.33
FireEye Inc	3.73	-	3.47	3.90
Symantec Corp	5.70	-	5.44	4.72
Cyberark Software Ltd	5.18	26.39	4.48	6.43
Ebix Inc	6.37	19.72	4.17	5.72
Trend Micro Inc	4.98	21.36	5.23	5.88
Splunk Inc	7.31	40.71	11.06	8.39
Proofpoint Inc	9.66	34.11	108.67	9.76
ServiceNow Inc	11.94	68.41	42.97	12.24
Peer Mean	6.84	31.01	19.83	7.24
Потенциал роста/падения к основным конкурентам	-4.8%	98.6%	26.6%	-6.1%

Источник данных – Thomson Reuters

Необходимо отметить, что на растущем американском рынке не так часто можно встретить компанию, акции которой с 2015 года находятся в даунтренде при том, что выручка компании демонстрирует стабильный рост, а перспективность ее бизнеса по отраслевому признаку не вызывает никаких сомнений. С технической точки зрения, цена акций Palo Alto движется в рамках «нисходящего клина» и достигла его верхней границы, в случае пробития которой у инструмента откроется существенный потенциал укрепления.



Daily PALO ALTO NETWRK

7/25/2014 - 9/18/2017 (N)



Источник – Thomson Reuters

С учетом вышеизложенного мы рекомендуем акции Palo Alto Networks на покупку и устанавливаем целевую цену на ближайшие 12 месяцев на уровне \$160.

Настоящий материал является аналитическим обзором мировых рынков ценных бумаг. Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения предназначены для клиентов компании Just2Trade Online Ltd, носят исключительно информативный характер, ни в каком случае не являются Инвестиционным Консультированием для целей Закона 144(I)/2007 об Инвестиционных Фирмах Республики Кипр и/или иной формой персональной рекомендацией в отношении заключения определенных видов сделок с определенными видами финансовых инструментов. Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как рекомендация купить или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни компания Just2Trade Online Ltd не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном аналитическом обзоре, являются суждением авторов на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни компания Just2Trade Online Ltd, ни ее сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения компании Just2Trade Online Ltd категорически запрещено.

This article is an analytical review of the world securities markets. The material presented and the information contained herein is intended for Just2Trade Online Ltd customers, and is for information purposes only and in no way should be considered as the provision of investment advice for the purposes of Investment Firms Law 144(I)/2007 of the Republic of Cyprus or any other form of personal advice, which relates to certain types of transactions with certain types of financial instruments. This article and the information contained in it should not be regarded as an invitation or a motivation to make an offer, or as a recommendation to buy or sell securities and / or other financial instruments, or to engage in investment activity. The information presented herein is based on sources which, according to the author of the analytical review are reliable, but solely reflect the views of the author.

Despite the review being prepared with maximum thoroughness, neither the author, nor Just2Trade Online Ltd declare or guarantee, neither directly nor indirectly its accuracy and completeness. Any information and opinions reflected in the analytical review are the authors' assertions as of the date of the publication of the review and might be changed without prior notice. Neither Just2Trade Online Ltd, nor its employees shall be held responsible for any loss arising as a result of utilization of this material, or in any other relation with it.

Copy or reproduction of material fully or partially is prohibited without the written permission of Just2Trade Online Ltd.