



**Hertz Global Holdings** – американская компания, предоставляющая услуги по аренде автомобилей, осуществляет свою деятельность в 150 странах и имеет свыше 9,7 тыс. собственных и франшизных точек. Учитывая завершение программы оптимизации автопарка, а также значительную недооцененность акций компании, мы ожидаем перелома негативного тренда и восстановления капитализации корпорации. На этом фоне аналитики QBF присвоили акциям компании рейтинг **BUY** и установили целевую цену на январь 2018 года в \$20.

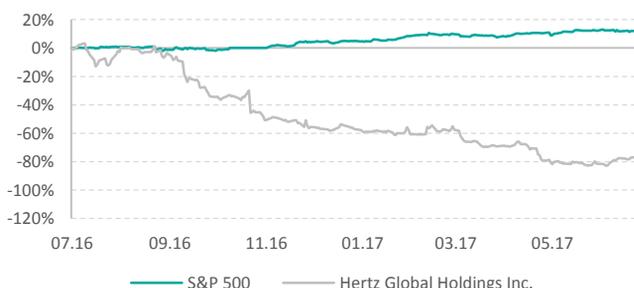
Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
25.07.17	NYSE	HTZ	\$16.41	\$20	21,9%

Акции Hertz за год упали более чем на 70% на фоне снижения цен на подержанные автомобили, что привело к росту амортизационных отчислений и уменьшению стоимости аренды. Однако, потенциал роста акций достаточно высок в связи с расширением рынка аренды автомобилей. С 2015 по 2020 гг. среднегодовой темп роста отрасли по оценкам составит 13,5% г/г. В то же время Hertz в июне завершила программу оптимизации автомобильного парка, что позволит снизить операционные издержки в последующих кварталах. Кроме того, компания продолжит гасить долг за счет стабильной генерации свободного денежного потока.

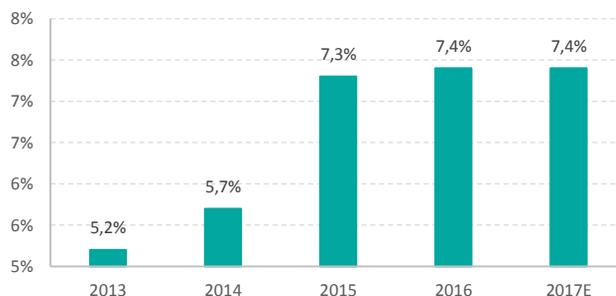
**15 июня 2017 года** Hertz продлила сотрудничество с авиаперевозчиком Lufthansa, в рамках которого пассажиры авиакомпании получают специальные скидки и эксклюзивные привилегии на услуги по аренде автомобилей. Данное сотрудничество поспособствует дальнейшему росту клиентской базы Hertz, в особенности на зарубежном рынке. Кроме того, среднегодовой темп роста пассажирского авиатрафика по оценкам составит 4,9% с 2015 по 2040 гг. Поскольку основная часть выручки Hertz формируется именно за счет автомобилей, сдаваемых в аренду при аэропортах, стабильный рост пассажиропотока обеспечит компании улучшение финансовых показателей.

**9 мая 2017 года** корпорация представила финансовую отчетность по итогам I квартала 2017 года. Выручка уменьшилась на 3% г/г до \$1,9 млрд., в то время как чистая прибыль снизилась почти в 4 раза до \$223 млн. Наибольшее влияние на ухудшение показателей оказало продолжающееся падение цен на аренду автомобилей из-за роста рыночного предложения.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ HERTZ GLOBAL HOLDINGS INC. И ИНДЕКСА S&P 500 ЗА ГОД



ТЕМПЫ РОСТА МИРОВОГО СПРОСА НА ПАССАЖИРСКИЕ ПЕРЕВОЗКИ



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млрд.	2014	2015	2016	2017E	2018E	CAGR 2014-2018E
Выручка	11,05	9,02	8,80	8,74	8,96	-
EBITDA	0,61	0,62	0,08	0,43	0,56	-
Чистая прибыль	-0,08	0,27	-0,49	-0,03	0,16	-
EPS (\$ на акцию)	-0,18	3,03	-5,85	-0,55	0,78	-
Чистый долг	15,50	15,30	12,73	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2014	2015	2016	2017E	2018E	Сектор 2017E
P/E	50,4	8,4	28,8	18,8	19,5	15,6
P/S	1,0	0,1	0,2	0,12	0,1	1,1
EV/EBITDA	3,7	4,5	5,0	39,8	25,5	8,9
Чистая рентабельность	-1%	3%	-6%	0%	2%	4%
Рентабельность по EBITDA	36%	36%	33%	4%	6%	26%

Источник: Bloomberg

Данный материал и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для клиентов ИК «КьюБиЭф», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить, или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществлять какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимальной возможной тщательностью, ни его авторы, ни ИК «КьюБиЭф» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведённые в данном материале, являются суждениями на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ИК «КьюБиЭф», ни его 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 ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.