

## Целесообразность вложений в Walt Disney сохраняется

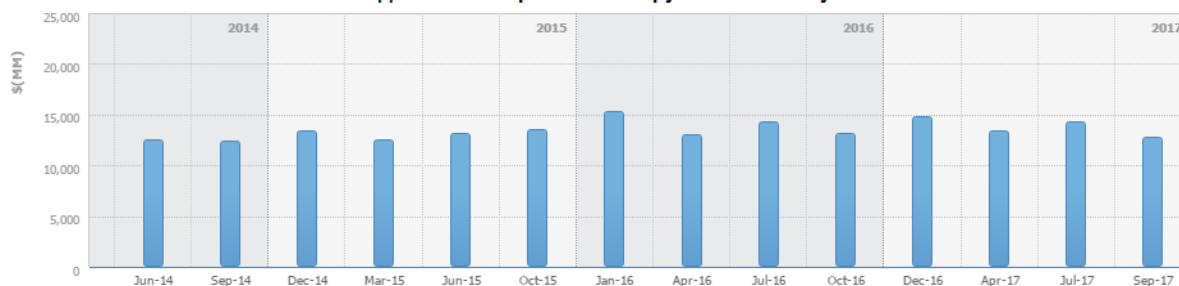
Рекомендация:	Держать
Целевая цена:	115 USD
Текущая цена:	104,78 USD
Потенциал роста/падения:	9,8%
ISIN:	US2546871060

Компания Walt Disney, ведущая деятельность по различным направлениям медийной индустрии и владеет целым спектром электронных, бумажных, радио- и телевещательных СМИ, входящих в состав подразделений Disney/ABC Television и ESPN, а также линейкой тематических развлекательных парков и курортов, оказалась в числе наших инвестиционных рекомендаций в прошлом году и за этот период оказалась безубыточным вложением, принесшим скромную консервативную доходность в размере 5,7%. Вместе с тем, у нас сохраняются основания возлагать конструктивные долгосрочные ожидания на данную голубую фишку.

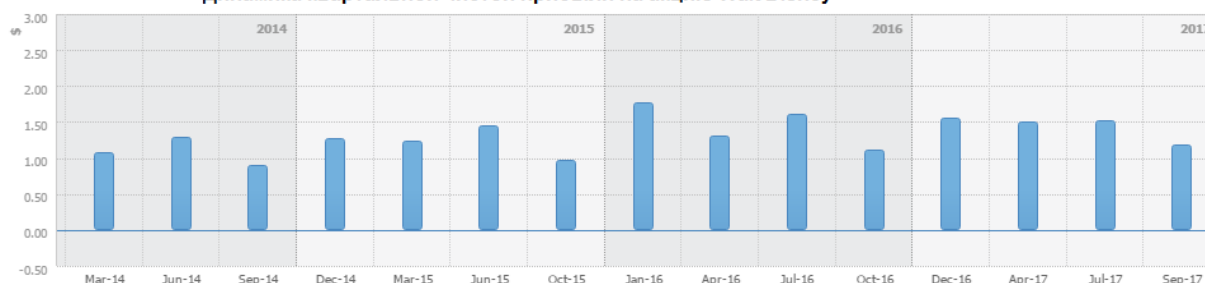
Опубликованный компанией отчет за третий квартал нельзя назвать идеальным, но он и не подорвал долгосрочных положительных тенденций в выручке и прибыли эмитента.

По итогам третьего квартала выручка Walt Disney сократилась на 2,7% г/г до \$12,78 млрд и на \$560 млн не дотянула до усредненных прогнозов. Столь существенное отставание было обусловлено сезонным падением выручки от студийного сегмента и сохраняющейся отрицательной динамикой в медийных сетях. В частности, выручка от медийных сетей сократилась на 3% до \$5,47 млрд, от парков и курортов – увеличилась на 6% до \$4,67 млрд, от студийной деятельности – уменьшилась на 21% до \$1,43 млрд, а от потребительских товаров и интерактивных масс-медиа – сократилась на 6% до \$1,22 млрд. Скорректированная чистая прибыль Walt Disney на акцию составила \$1,07 и оказалась на 5 центов ниже среднерыночных ожиданий.

Динамика квартальной выручки Walt Disney



Динамика квартальной чистой прибыли на акцию Walt Disney



Источник – Thomson Reuters

Несмотря на то, что выручка и прибыль не дотянули до усредненных ожиданий, мы считаем, что ничего катастрофического для дальнейшей динамики акций Walt Disney в опубликованной квартальной отчетности нет, и временные трудности в отдельных сегментах деятельности медийного гиганта не отменяют его ценности как долгосрочного консервативного вложения.

Волатильность динамики выручки имела место в наименьших по величине сегментах бизнеса компании; кроме того, если посмотреть на динамику выручки и прибыли на акцию более глобально, в годовом разрезе последние пару десятков лет, то стабильные восходящие тенденции у Walt Disney налицо, да и в квартальном разрезе за последние годы (см. диаграммы выше) никакого упадка показателей не отмечается.

Также мы обращаем внимание на значимость такого стратегического шага Disney, как прекращение стриминга своих фильмов на платформе Netflix с 2019 года и запуску собственного стримингового сервиса со следующего года. Компания сообщила о том, что цены за пользование этой платформой будут существенно ниже цен Netflix, и это важная новость – такая ценовая политика должна помочь Disney набрать базу обширную абонентов в достаточно сжатые сроки.

Мы считаем, что в долгосрочной перспективе создание самостоятельных стриминговых сервисов пойдет на пользу медийному гиганту, кроме того, полезными будут и изменения в деятельности спортивного подразделения ESPN, которое уже долгое время являлось слабым местом Disney.

Что касается текущей ситуации с самыми основными ценовыми мультипликаторами, некоторая недооцененность акций Walt Disney по отношению к медийному сектору все еще сохраняется.

Компания	P/E	P/E Forward
<b>Walt Disney Co</b>	<b>18.41</b>	<b>15.93</b>
Twenty-First Century Fox Inc	17.77	13.74
Viacom Inc	6.88	6.40
CBS Corp	16.49	11.54
Time Warner Inc	17.23	14.02
News Corp		30.11
DISH Network Corp	23.97	22.52
<b>Media</b>	<b>21.39</b>	<b>16.02</b>
<b>Потенциал роста/падения к медийному сектору</b>	<b>16.2%</b>	<b>0.5%</b>

Источник данных – Thomson Reuters

С технической точки зрения, на недельном графике Disney по-прежнему не ставится под сомнение долгосрочный восходящий тренд, и после завершения формирующейся фигуры «треугольник» цена может продолжить укрепление более уверенными темпами.



Источник – WhoTrades

Мы считаем, что наметившийся с октября отскок акций Walt Disney в среднесрочной перспективе вполне способен получить продолжение.

С учетом вышеизложенного мы сохраняем по акциям Disney рекомендацию «держат» и корректируем целевой уровень до \$115 на ближайший год.

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 максимальной 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.