

Интерес к акциям Discover Financial Services сохраняется

Рекомендация:	покупать
Целевая цена:	94,3 USD
Текущая цена:	80,98 USD
Потенциал роста/падения:	16,4%
ISIN:	US2547091080

Discover Financial Services (DFS) – американская компания финансового сектора, основанная в 1986 г. и являющаяся одним из лидеров в сферах дистанционного банковского обслуживания и оперирования платежными системами. 24 января была опубликована очередная квартальная отчетность, оказавшаяся, как и у многих, неоднозначной ввиду расходов, связанных с налоговой реформой, но довольно неплохой. При этом фундаментальные факторы и техническая картина говорят о том, что акции DFS все еще существенно недооценены по сравнению с финансовым сектором и акциями основных компаний-конкурентов и обладают приличным потенциалом роста.



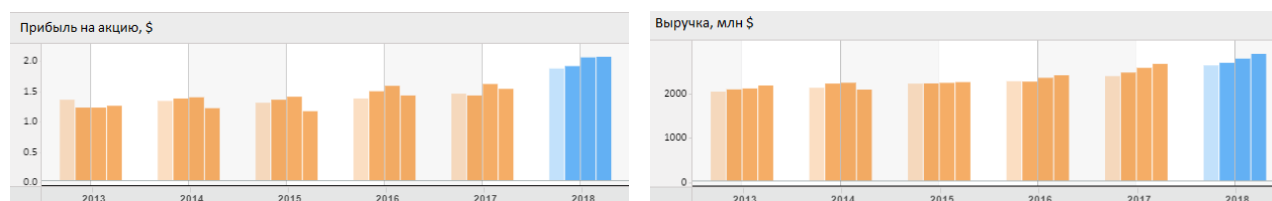
Что касается финансовой отчетности DFS за четвертый квартал 2017 г., чистая прибыль компании снизилась на 35% г/г с \$550 млн до \$359 млн, при этом прибыль на акцию уменьшилась с \$1,40 на бумагу до 99 центов. Между тем, скорректированная прибыль составила \$1,55 на акцию при средних прогнозах аналитиков на уровне \$1,54 на акцию. Тем временем, выручка в рассматриваемом периоде продолжила стабильную динамику, наблюдающуюся в течение последних нескольких лет, показав 10,6%-ный рост с \$2,36 млрд до \$2,61 млрд. Примечательно, что тенденция роста объемов кредитования по всем ключевым направлениям в отчетном периоде сохранилась и продолжает оставаться одним из факторов роста для бумаг компании. Как видно из диаграммы, совокупный объем предоставленных кредитов повысился на 9% г/г до \$84,2 млрд, при этом объем выданных кредитов с использованием кредитных карт увеличился также на 9% г/г до \$67,3 млрд, а объем выданных студенческих займов вырос на 2% г/г до \$9,2 млрд и потребительских займов – на 14% г/г до \$7,4 млрд.

Что касается отчетности за 2017 год в целом, чистая прибыль сократилась на 13% г/г с \$2,339 млрд до \$2,031 млрд, а прибыль на акцию уменьшилась с \$5,77 до \$5,43, при этом скорректированная прибыль без учета расходов, связанных с налоговой реформой, составила \$5,98 на бумагу. Тем временем, выручка расширилась на 9% г/г с \$9,099 млрд до \$9,897 млрд. Стоит также отметить, что показатель ROE в 2017 г. составил достойные 19%, а объемы кредитования продолжили планомерно повышаться, как и в предыдущие несколько лет, что отчетливо видно на диаграмме справа.



Обязательно стоит упомянуть, что вместе с публикацией квартальных и годовых финансовых результатов представители DFS объявили, что в текущем году уже будет виден положительный эффект от налоговой реформы, в связи с чем планируется повышение минимальной почасовой оплаты труда сотрудников, работающих полный день (до \$15,25), причем эти изменения коснутся более чем 7000 человек. Данный факт говорит о положительной оценке руководством перспектив бизнеса и является несомненным фактором роста для акций компании.

Что касается финансовых результатов Discover Financial в целом, то в последние годы компании удается продолжать тенденцию стабильного постепенного повышения квартальной выручки и неплохую динамику прибыли на акцию. При этом, прогнозный консенсус на 1-4-й кварталы 2018 г. (особенно, по прибыли) выглядит более чем оптимистично (см. диаграммы ниже).



Источник данных – Thomson Reuters

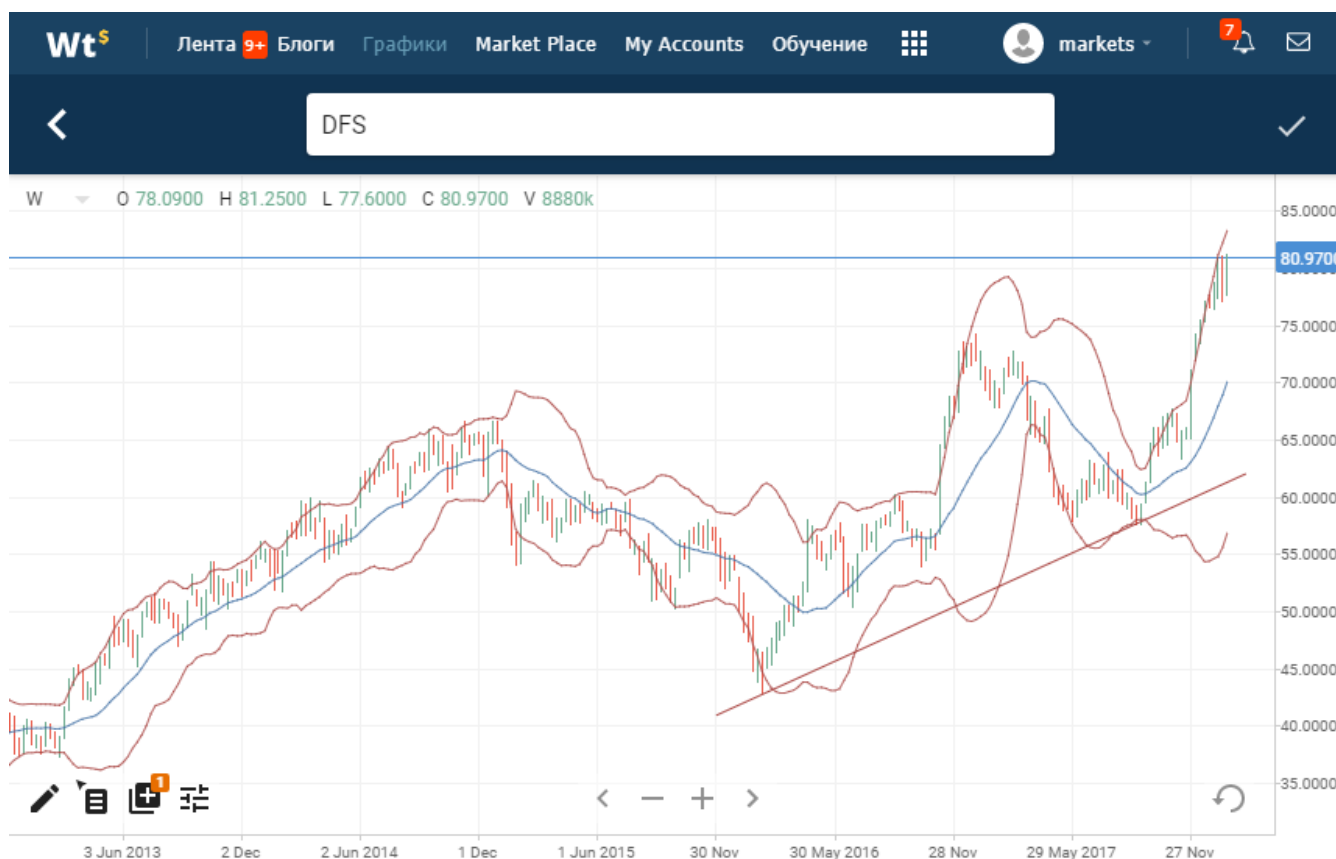
Напомним, что в июле 2017 г. компания озвучила новую программу по обратному выкупу акций на общую сумму \$2,23 млрд в период с третьего квартала 2017 г. по второй квартал 2018 г. и второй этап ее реализации оказался вполне успешным. Так, по итогам четвертого квартала 2017 г. DFS совершила обратный выкуп 8,1 млн обыкновенных акций на сумму около \$555 млн. Здесь также стоит отметить, что компании удалось за довольно короткий период времени ощутимо сократить количество привилегированных акций в своем портфеле, а именно, за последние одиннадцать кварталов – на 25,6% с 449 млн по итогам 2014 г. до 357,46 млн по итогам четвертого квартала 2017 г.

При сравнении основных мультипликаторов Discover Financial Services с медианными среди основных компаний-конкурентов становится очевидно, что рассматриваемая нами компания продолжает быть недооцененной по большинству показателей, при этом рентабельность капитала (ROE) все также значительно превышает медиану, что позволяет нам сделать вывод о сохранении потенциала роста акций DFS.

	P/E	P/E forward	P/B	P/sales	ROE, %
Discover Financial Services	14,97	10,36	2,66	3,05	19,69
Mastercard	39,73	30,49	28,03	15,10	75,43
Visa	45,10	28,59	8,77	15,59	29,62
Wells Fargo & Co	15,98	13,46	1,56	5,52	11,25
PNC Financial Services Group	15,21	15,03	1,58	6,98	8,68
Ally Financial	14,13	10,01	0,99	1,62	7,40
Capital One Financial	27,83	10,61	1,05	2,02	7,56
Медиана	21,91	14,24	1,57	6,25	9,96
Потенциал роста/падения (%)	46,4%	37,5%	-69,4%	104,9%	

Источник – Thomson Reuters

С технической точки зрения, на недельном графике акции Discover Financial, торгуются над линией долгосрочного восходящего тренда, не показывая признаков потенциального разворота, что позволяет ожидать дальнейшего роста в среднесрочной перспективе.



Источник – Whotrades.com

С учетом вышеперечисленных факторов мы сохраняем рекомендацию "покупать" по акциям Discover Financial Services и повышаем целевой уровень до \$94,3, что эквивалентно 16,4%-ному потенциалу роста.

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.