



Oracle Corporation – американская компания, являющаяся вторым крупнейшим по величине выручки производителем ПО и поставщиком серверного оборудования. Необоснованно сильное падение стоимости акций на последней отчетности предоставило возможность приобрести долю в трансформирующемся бизнесе секторального лидера, который переводит своих клиентов на облачные решения. На фоне продолжения трансформации бизнеса мы присваиваем акциям Oracle Corporation рейтинг **BUY** и устанавливаем целевую цену на декабрь 2018 года в \$51.64.

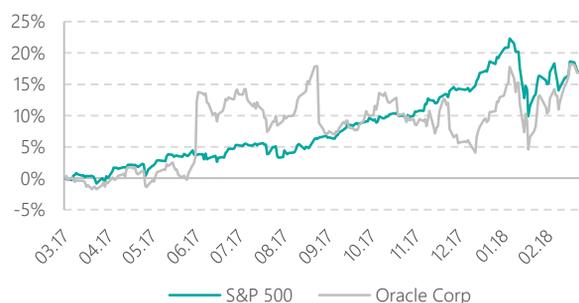
Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
23.03.18	NYSE	ORCL	\$44.79	\$51.64	15,3%

19 марта компания представила финансовые результаты за III квартал 2018 фискального года. Выручка выросла на 5,5% г/г до \$9,8 млрд., в то время как чистая прибыль поднялась на 21% г/г и составила \$3,5 млрд. Опасения вызвало замедление темпов роста продаж в сегменте облачных решений с возобновляемой подпиской (SaaS) до 33% г/г после подъема на 41% г/г во II квартале.

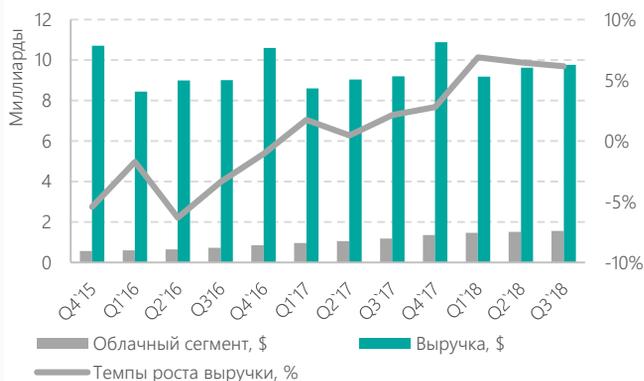
Потенциал роста облачного сегмента компании является огромным: на текущий момент лишь 15% клиентов полностью перешли на новые продукты. Промедления с переходом связаны с тем, что для крупных клиентов необходимо потратить длительное время на выстраивание ИТ-архитектуры, что отразилось в замедлении темпов роста сегмента в последнем квартале. Однако компания снижает данный риск с помощью покупки игроков, создающих облачные решения для малого бизнеса, Fusion ERP (выручка + 62% г/г) и Fusion HCM (+71% г/г). Кроме того ускорению роста сегмента будет способствовать поглощение компании NetSuite Inc., завершённое в 2017 году.

Поддержку динамике акций компании Oracle окажет расширение программы выкупа активов: в декабре 2017 года менеджмент одобрил выкуп бумаг на сумму до \$12 млрд., а буквально в феврале 2018 удвоил объем программы выкупа активов. Размер финансирования подобных операций в размере 12,3% капитализации является существенным даже для компании такого уровня.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ ORACLE CORP И ИНДЕКСА S&P 500 ЗА ГОД



ВЛИЯНИЕ РОСТА ОБЛАЧНОГО СЕГМЕНТА НА ВЫРУЧКУ ORACLE CORPORATION



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

млрд. \$	2015	2016	2017	2017 LTM	2018E	CAGR 2015-2018
Выручка	38,23	37,05	37,73	39,47	39,80	0,8%
EBITDA	13,87	12,60	12,71	16,18	17,44	4,7%
Чистая прибыль	10,24	9,31	9,70	3,65	13,07	5,0%
EPS (\$ на акцию)	2,26	2,11	2,27	0,00	3,08	6,4%
Чистый долг	-12,41	-12,27	-8,17	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2017 LTM	2018E	Сектор 2018 Est
P/E	19,10	18,56	19,77	18,14	15,28	26,39
P/S	5,01	4,58	4,95	4,86	4,82	5,84
EV/EBITDA	10,65	11,67	11,62	12,25	9,82	17,35
Чистая рентабельность	26,8%	25,1%	25,7%	52,6%	32,8%	20,7%
Рентабельность по EBITDA	44,9%	42,3%	41,7%	41,0%	46,8%	31,1%

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.

ООО ИК «КьюБиЭф» 123317 Москва • Пресненская набережная В. строение 1
QBF IC LLC 1 building, 8 Presnenskaya embankment • Moscow • 123317