



Activision Blizzard, Inc. – американский разработчик компьютерных игр для ПК и мобильных устройств с аудиторией свыше 350 млн активных пользователей в месяц. На фоне рекордных продаж игровых новинок компании, общего роста финансовых показателей в индустрии, а также повышения популярности киберспорта по всему миру аналитики QBF продлили инвестиционное предложение на акции Activision Blizzard до мая 2019 года с рейтингом **BUY** и установили целевую цену в \$60.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
06.12.18	NASDAQ	ATVI	\$48.15	\$60	24,6%

Компания владеет широкой линейкой известных во всем мире компьютерных игр (WOW, Candy Crush Saga, Overwatch и т.д.), которые демонстрируют рекордные показатели продаж в секторе. Так, вышедшая **12 октября 2018 года** игра Call of Duty: Black Ops 4 в октябре стала самой продаваемой в мире на PlayStation Store, а за первые три дня ее продажи составили более \$500 млн.

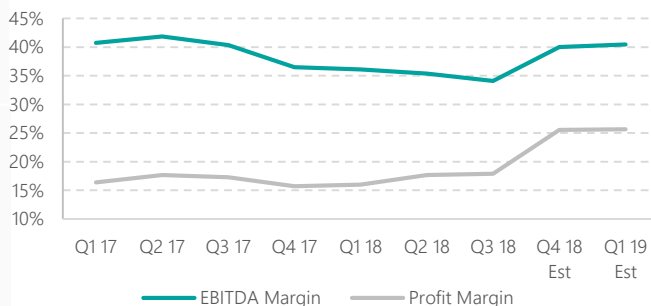
Стоимость акций Activision Blizzard снизилась вдвое с сентября 2018 года. По большей части, это обусловлено негативной реакцией участников рынка на корпоративные новости, которые в целом имеют нейтральный характер. Инвесторы негативно отреагировали на финансовую отчетность за III квартал 2018 года. Кроме того, на ежегодном фестивале BlizzCon компания анонсировала игру для мобильных устройств Diablo Immortal, тогда как геймеры ожидали от корпорации анонса новой части игры Diablo IV или ремейк версии Diablo II. По-нашему мнению, просадка акций компании предоставляет хорошую возможность для их покупки на фоне сильных фундаментальных показателей.

8 ноября 2018 года Activision Blizzard представила финансовую отчетность по итогам III квартала 2018 года. Выручка разработчика игр выросла на 8,5% г/г до \$9,6 млрд, а чистая прибыль увеличилась на 8,2% г/г до \$554 млн. За квартал компания вернула акционерам \$629 млн в рамках программы обратного выкупа акций и выплаты дивидендов.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ ACTIVISION BLIZZARD INC. И ИНДЕКСА S&P 500 ЗА ГОД



ДИНАМИКА ПОКАЗАТЕЛЕЙ МАРЖИНАЛЬНОСТИ ACTIVISION BLIZZARD INC. В ГОДОВОМ ВЫРАЖЕНИИ



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млрд	2015	2016	2017	2018 TTM	2018 Est	2019 Est	CAGR 2015-2019
Выручка, скорр.	4,66	6,61	7,02	7,16	7,46	7,71	10,6%
EBITDA, скорр.	1,82	2,61	2,56	2,44	2,69	2,93	9,9%
Чистая прибыль, скорр.	0,89	1,06	1,11	1,28	2,02	2,16	19,4%
EPS, скорр. (\$/акция)	1,21	1,30	0,36	1,67	2,61	2,81	18,35%
Чистый долг	2,25	1,64	-0,32	-0,63	-2,21	-4,33	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018 TTM	2018 Est	2019 Est	Сектор 2018 Est
P/E	32,30	25,59	43,72	29,92	17,65	21,56	32,30
EV/EBITDA	6,04	4,04	6,80	5,32	4,92	3,77	6,04
ND/EBITDA	20,54	14,34	14,62	25,81	12,65	16,19	20,54
Чистая рентабельность	19,0%	16,1%	15,8%	17,9%	28,2%	13,4%	19,0%
Рентабельность по EBITDA	39,1%	39,5%	36,5%	34,0%	38,3%	18,5%	39,1%

Источник: Bloomberg

ООО ИК «КьюБиЭфф». Лицензия на осуществление брокерской деятельности № 045-12805-100000, Лицензия на осуществление дилерской деятельности № 045-12816-010000, Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 045-12828-001000, выданы ФСФР России 24 декабря 2009 года без ограничения срока действия. Стоимость активов может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Прежде чем заключить договор доверительного управления следует внимательно ознакомиться с условиями договора доверительного управления. Любые инвестиции в объекты инвестирования, определенные инвестиционной декларацией, являются высокорискованными по своему характеру. Все сделки и операции с имуществом, переданным учредителем управления в доверительное управление, совершаются без поручений учредителя управления. Все решения об инвестировании в конкретные объекты инвестирования принимаются управляющим по собственному усмотрению, исходя из условий инвестиционной декларации. Получить информацию о продуктах, ознакомиться с условиями договора доверительного управления и иными документами, предусмотренными нормативными актами в сфере финансовых рынков, можно по адресу: 123112 Москва, Пресненская наб., 8, стр.1, этаж 12, пом I, тел.: +7 (495) 988-98-21, а также в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: <https://qbfin.ru>.