



Apple Inc. – американская корпорация из Купертино, производитель смартфонов, персональных и планшетных компьютеров, а также программного обеспечения. Несмотря на сильную просадку акций в октябре-ноябре вследствие коррекции в технологическом секторе США, компания демонстрирует стабильный рост финансовых и операционных показателей. В связи с этим аналитики QBF установили целевую цену на акции Apple на июнь 2019 года в \$195 и присвоили им инвестиционный рейтинг BUY.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
12.12.18	NASDAQ	AAPL	\$169.1	\$195	15,3%

Apple находилась в центре внимания инвесторов в начале октября текущего года, когда капитализация компании на американской бирже превысила \$1 трлн. Однако в последнее время вокруг технологического гиганта сформировался неоднозначный новостной фон. **12 сентября и 30 октября** состоялись презентации новых продуктов, в частности, MacBook Air, Mac mini, iPad Pro и Home Pro. **26 октября** начались розничные продажи iPhone XR, но уже через месяц компания сократила его производство ввиду большей популярности модели iPhone X. **10 декабря** стало известно, что Qualcomm выиграла суд против Apple с требованием запретить продажу старых моделей iPhone в Китае. Тем не менее Apple сообщила, что все модели будут по-прежнему доступны в КНР. По нашему мнению, негативный новостной фон обеспечил благоприятную ситуацию для покупки подешевевших акций, поскольку корпорация продолжает улучшать свои финансовые показатели.

1 ноября 2018 года Apple отчиталась за IV квартал и по итогам фискального 2018 года, продемонстрировав рекордные показатели. Годовая выручка компании увеличилась на 15,9% г/г до \$265,6 млрд, а чистая прибыль выросла на 23,1% г/г до \$59,5 млрд. Кроме того, Apple представила прогноз по выручке на I квартал 2019 года на уровне \$89-93 млрд. В преддверии Нового года и в период рождественских каникул корпорация из Купертино ожидает значительного роста продаж, в то время как на фондовом рынке инвесторы ждут начала нового года ралли. Высокотехнологичные компании традиционно являются основными бенефициарами растущего тренда на фондовых рынках. Более того, дополнительным преимуществом IT-гиганта в настоящий момент является его недооцененность по мультипликаторам по сравнению с конкурентами в секторе.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ APPLE INC. И ИНДЕКСА NASDAQ COMPOSITE



СТРУКТУРА ВЫРУЧКИ APPLE INC, \$ МЛРД



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млрд	2016	2017	2018	Current/LTM	2019 Est	2020 Est	CAGR 2016-2020
Выручка, скорр.	215,1	228,6	265,6	265,6	277,0	288,7	7,6%
ЕБИТДА, скорр.	70,0	70,9	81,6	81,6	84,3	87,7	5,8%
Чистая прибыль, скорр.	45,4	47,9	59,5	59,5	62,0	64,2	9,1%
EPS, скорр. (\$/акция)	8,3	9,1	11,9	11,8	13,3	14,7	15,4%
Чистый долг	-150,6	-153,2	-122,6	-122,6	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2016	2017	2018	Current/LTM	2019 Est	2020 Est	Сектор 2019 Est
P/E	13,3	16,5	18,1	13,5	13,0	12,5	15,9
EV/ЕБИТДА	6,4	9,0	11,7	8,3	8,1	7,8	18,0
ND/ЕБИТДА	-2,2	-2,2	-1,5	-1,5	-1,5	-1,4	-2,9
Чистая рентабельность	21,1%	20,9%	22,3%	22,3%	22,4%	22,3%	16,6%
Рентабельность по ЕБИТДА	32,5%	31,0%	30,7%	30,7%	30,4%	30,4%	24,2%

Источник: Bloomberg

ООО ИК «КьюБиЭф». 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>.