



**Take-Two Interactive Software, Inc.** – американский разработчик и дистрибьютор компьютерных игр, в состав которого входят студии 2K Games и Rockstar Games. Один из последних релизов под названием Red Dead Redemption 2, с большой долей вероятности, позитивно повлияет на финансовые результаты компании и позволит диверсифицировать структуру выручки. В связи с этим аналитики QBF установили целевую цену на акции Take-Two Interactive Software на июнь 2019 года в \$120 и присвоили им инвестиционный рейтинг **BUY**.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
17.12.18	NASD	TTWO	\$102.19	\$120	17,4%

**26 октября 2018 года** студия Rockstar Games, которая является создателем культовой серии игр Grand Theft Auto (GTA), выпустила шутер в стиле вестерн Red Dead Redemption 2 (RDR2) для приставок PlayStation 4 и Xbox One. В первые три дня после релиза продажи RDR2 превысили \$725 млн, что стало лучшим результатом в индустрии за текущий год и вторым за всю историю. Абсолютным рекордсменом на данный момент является выпущенная в 2013 году GTA V, которая за аналогичный период принесла Rockstar более \$1 млрд.

**30 ноября 2018 года** был запущен мультиплеерный режим Red Dead Online, что должно обеспечить приток новых игроков в будущем. Кроме того, **14 декабря** игрокам была предоставлена возможность приобрести игровую валюту за реальные деньги. Подобные микротранзакции станут для компании источником значительных денежных поступлений, что в совокупности с постоянной работой над игровым балансом при помощи налаженной системы получения обратной связи от игроков позволит в дальнейшем улучшать финансовые показатели.

**7 ноября 2018 года** Take-Two Interactive Software представила финансовую отчетность за II квартал 2019 фискального года. Согласно опубликованным данным, выручка компании выросла на 11,1% г/г до \$492,7 млн, а чистая прибыль составила \$25,4 млн против убытка в \$2,7 млн за аналогичный период годом ранее. Основными драйверами улучшения показателей выступили высокие результаты продаж игр GTA 5 и NBA 2K.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC. И ИНДЕКСА S&P 500



САМЫЕ ПРОДАВАЕМЫЕ ВИДЕОИГРЫ 2018 ГОДА В МИРЕ НА PS4 И XBOX ONE



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млрд	2016	2017	2018	2019 LTM	2019 Est	2020 Est	CAGR 2015-2019
Выручка, скорр.	1,4	1,8	1,8	1,8	3,0	2,8	15,0%
ЕБИТДА, скорр.	0,2	0,3	0,3	0,3	0,8	0,8	29,3%
Чистая прибыль, скорр.	0,1	0,1	0,2	0,2	0,6	0,6	56,6%
EPS, скорр. (\$/акция)	0,8	0,9	1,6	1,9	5,0	5,2	46,4%
Чистый долг	-0,7	-1,1	-1,4	-1,0	-2,5	-3,1	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2016	2017	2018	2019 LTM	2019 Est	2020 Est	Сектор 2019 Est
P/E	49,0	68,7	59,1	53,6	20,7	20,0	18,6
EV/ЕБИТДА	15,9	13,9	34,8	33,8	14,0	13,1	12,6
ND/ЕБИТДА	-3,4	-3,1	-4,9	-3,2	-3,3	-3,8	-
Чистая рентабельность	4,5%	4,5%	10,4%	12,5%	19,5%	21,2%	25,1%
Рентабельность по ЕБИТДА	16,1%	20,9%	16,0%	11,0%	25,8%	28,9%	-

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>.