



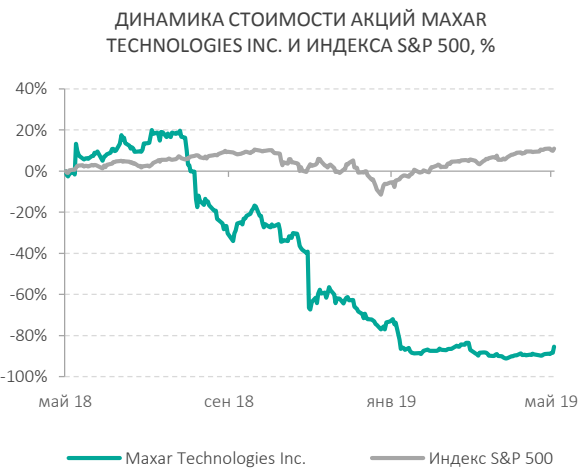
Maxar Technologies Inc. – ведущий поставщик передовых решений в области космических технологий, который специализируется на производстве спутников связи, дистанционного зондирования Земли, навигационных спутников, а также предоставляет различные информационные системы, продукты и услуги в области робототехники. В связи с получением страховых выплат, а также улучшением условий по синдицированной кредитной линии аналитики QBF установили целевую цену на акции Maxar Technologies на ноябрь 2019 года в \$7.6 и присвоили им инвестиционный рейтинг BUY.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста	Stop Loss	Доля в портфеле
06.05.19	NYSE	MAXR	\$6.83	\$7.60	11,3%	\$6.4	2%

3 мая 2019 года Maxar Technologies сообщила, что получит полную сумму страховых выплат в размере \$183 млн в связи с убытками компании, вызванными выходом из строя спутника наблюдения за Землей WorldView 4 своего дочернего предприятия DigitalGlobe в январе текущего года. Полученные средства Махар планирует направить на приоритетные направления инвестиций, в частности, на разработку инновационной группы спутников WorldView Legion, запуск первой части из которых запланирован на 2020 год.

Кроме того, руководству Махар удалось договориться об улучшении условий по синдицированной кредитной линии. Компания может увеличить соотношение своего долга к EBITDA, а также отсрочить дату погашения по синдицированной кредитной линии при соблюдении определенных условий, что позволит Maxar Technologies при необходимости дожидаться более благоприятного момента для полного погашения долга. Также **2 мая 2019 года** компания сообщила о росте спроса на линейку продуктов по подписке, которая включает EarthWatch, SecureWatch, Spatial on Demand, GBDX и входит во второй по доходности сегмент компании по итогам 2018 года. Директор по закупкам Джефф Калвелл заявил, что за прошедший год компания более чем удвоила число клиентов, которые полагаются на данные продукты Махар, что позволяет им решать проблемы, связанные с местоположением, используя спутниковые снимки.

28 февраля 2019 года Махар представила финансовую отчетность за IV квартал и 12 месяцев 2018 года. Годовая выручка компании расширилась на 31,3% г/г до \$2,1 млрд, в то время как чистый убыток составил \$1,3 млрд по сравнению с чистой прибылью в \$58 млн за аналогичный период годом ранее из-за включения в финансовую отчетность результатов компании DigitalGlobe, которую Махар приобрела в конце 2017 года.



Причины купить акции Maxar Technologies:

- Maxar Technologies является одним из мировых лидеров в области космических технологий. Клиентами компании являются NASA, Boeing, Uber, а также правительственные органы США, Канады, Австралии и Японии.
- Благодаря страховым выплатам Maxar Technologies получит свободные денежные средства, которые планирует направить на реализацию своих ключевых проектов.
- Улучшение условий синдицированной кредитной линии может позволить компании избежать значительных выплат в 2020, 2021 и 2024 годах.
- При необходимости Maxar Technologies может прибегнуть к продаже своего бизнеса по производству спутников.

Риски:

- Высокая долговая нагрузка и снижение кредитного прогноза на «негативный».
- Невыполнение условий по синдицированной кредитной линии.



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млн	2015	2016	2017	2018	2019 Est	2020 Est	CAGR 2015-2020
Выручка	1658,0	1558,9	1631,3	2141,0	1892,7	1869,5	2,4%
EBITDA	273,2	251,5	296,3	406,0	481,1	520,3	13,7%
Чистая прибыль, скорр.	119,3	108,1	71,9	-409,2	18,9	101,7	-3,1%
EPS, \$/акция	3,21	2,90	1,74	-7,06	0,12	0,91	22,3%
Чистый долг	683,2	603,5	2941,9	3012,0	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018	2019 Est	2020 Est	Сектор 2019 Est
P/E	18,5	16,9	50,3	-	37,7	7,0	22,1
EV/EBITDA	10,6	9,7	22,1	9,2	7,7	7,2	10,6
ND/EBITDA	2,5	2,4	9,9	7,4	6,3	5,8	1,4
Чистая рентабельность	7,2%	6,9%	4,4%	-19,1%	1,0%	5,4%	17,5%
Рентабельность по EBITDA	16,5%	16,1%	18,2%	19,0%	25,4%	27,8%	31,1%

Источник: Bloomberg

ООО ИК «КьюБиЭф»

Представленная информация не является предложением для совершения сделок, тем не менее рекомендуется от имени ИК как профессионального участника рынка ценных бумаг не передавать материал, содержащий сведения о ценных бумагах, ограниченных в обороте, не квалифицированным инвесторам.

Квалифицированными инвесторами являются некоторые виды организаций в силу закона, а также физические и юридические лица, признанные в установленном порядке квалифицированными инвесторами.

Представленная информация является аналитическим обзором, не является и не может рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации, не учитывает портфель, опыт, знания клиента, его отношение к риску и доходности и может не подходить инвестору. Упоминаемые финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), финансовому положению, опыту инвестиций. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей инвестора.

ООО ИК «КьюБиЭф» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном материале, и рекомендует не использовать указанную информацию в качестве единственного источника при принятии инвестиционного решения. Перед принятием инвестиционного решения необходимо тщательно взвесить свое финансовое положение, чтобы получить полное представление о возможных рисках, а также удостовериться в том, что выбранные продукты и/или ценные бумаги и/или финансовые инструменты отвечают Вашим потребностям и ситуации.

Любая приведенная информация, мнения и оценки являются суждениями на момент выпуска обзора и могут быть изменены без предупреждения. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов, 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 Компания не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту.

Содержание Обзора приводится исключительно в информационных целях и не является рекламой ценных бумаг и/или иных финансовых инструментов и/или финансовых услуг. Никакая часть Обзора не рассматривается и не должна рассматриваться как предложение со стороны Компании о покупке или продаже каких-либо финансовых инструментов, продуктов или услуг какому-либо лицу.

Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.