

Инвестиционные идеи для американского рынка

Walt Disney

Корпорация Walt Disney успешно закрыла сделку по приобретению компании Twenty-First Century Fox за \$71 млрд. Означает ли это для медиакорпорации огромный расход денежных средств? Да. Покроются ли эти расходы в будущем и принесут ли дополнительную прибыль? Да. И мы знаем, как это будет.

Сделку по слиянию компаний, начавшуюся в 2017 году, ждали многие. Участники рынка жаждали увидеть возможности медиагиганта, владеющего правами на множество франшиз, ставших за прошедшие десятилетия культовыми, но по-прежнему активно развивающихся, например Star Wars, Lion King, Dumbo или Aladdin. Приобретенная компания дает Disney куда больше возможностей, чем может показаться на первый взгляд. Помимо прав на X-men, Fantastic Four, Deadpool, компания также владела правами на такие франшизы, как Alien, Predator,

Power Rangers и Avatar. Отметим, что самый кассовый блокбастер Avengers: Infinity War собрал \$2,048 млрд в прокате в прошлом году, а фильм Джеймса Кэмерона Avatar еще в 2009 году принес рекордные сборы объемом \$2,788 млрд. Выход двух частей продолжения этой культовой ленты запланирован на 2020-й и 2021 годы. Всего же в цикле будет пять фильмов, включая первую часть 2009 года, последний должен появиться на экране в 2025-м.

Еще одна инициатива медиакорпорации связана с созданием стримингового сервиса Disney+, который планируется анонсировать 11 апреля. На сегодня Disney получает возобновляемую выручку от сервиса ESPN+, который по платной подписке транслирует спортивные мероприятия. У Disney+ потенциал гораздо выше: он способен составить прямую конкуренцию Netflix. Более того, вместе с 21st Century Fox компания приобретает контрольный пакет в Hulu, которая

также специализируется на стриминговом видео по платной подписке. Будучи частной компанией с 25 млн платных подписчиков по итогам 2018 года, Hulu считается одним из давних конкурентов гиганта Netflix. Disney получит дополнительную выгоду от сделки в виде прав на такие сериалы, как The Simpsons, Futurama, Family Guy, Buffy the Vampire Slayer, The X-files и American Horror Story.

Компания Disney провела реструктуризацию своего долга. Теперь вместо выплаты в текущем году \$8 млрд по облигациям ей необходимо до 2024 года погасить лишь \$3,664 млрд долга. После закрытия сделки в подтверждение понесенных расходов цена акции Disney опустилась до \$110, что вместе с годовым дивидендом в размере \$1,76 на акцию сделало эту бумагу крайне привлекательной для покупки.



Тикер: **(THE DIS)**

Текущая цена акций: **\$107,79**

Целевая цена акций: **\$126,65**

Потенциал роста: **1,50%**

Период	4Q2018	2019
Долг к активам	0,4	0,5
Долг к акционерному капиталу	0,8	0,9
Долгосрочный долг к внеоборотным активам	0,2	0,3
Коэффициент покрытия процентов	21,0	28,6
Текущая ликвидность	1,0	0,9
Быстрая ликвидность	0,8	0,6
Абсолютная ликвидность	0,3	0,0
Коэффициент Альтмана	7,3	8,3

Количество инвестировавших хедж-фондов	8
Количество инвестировавших НПФ	35

Акция против Индексов	День	Неделя	Месяц	Квартал	Год
KMI US Equity	-0,41%	-2,01%	-6,47%	1,85%	7,32%
Russell 2000	0,46%	-2,71%	-4,86%	13,77%	-1,08%
S&P 500	-0,08%	-1,21%	0,20%	13,40%	5,96%
DJI	0,06%	-1,43%	-1,98%	11,53%	5,87%
NASDAQ Composite	-0,07%	-1,12%	1,46%	16,53%	8,13%

Период	31.12.2017	31.12.2018	1Q2019E	2Q2019	3Q2019	4Q2019	2019	2020	2021
Выручка, \$ млн	55137,00	59386,00	15129,92	15837,12	14879,28	15915,12	61761,44	66146,50	71438,2
ЕБИТДА, \$ млн	16557,00	17445,00	5426,36	5593,65	5353,78	8001,44	22004,01	23566,30	25451,60
Чистый доход, \$ млн	8980,00	10480,00	3754,88	3909,98	3696,04	3928,24	15289,13	16294,89	17533,63
Доход на акцию	5,73	8,40	2,57	2,75	2,68	2,93	11,39	12,14	13,07
Валовая маржинальность	45%	45%	52%	52%	52%	52%	52%	52%	52%
Операционная маржинальность	25%	24%	31%	31%	31%	31%	31%	31%	31%



Инвестиционный
обзор №171

14 марта – 28 марта 2019

www.ffin.ru

