



Рекомендация по инвестиции в облигации Western Digital Corporation.

Общее описание компании

Western Digital Corporation – Была основана в 1970 году, разрабатывать и производить накопители на жестких дисках начала с 1988 года. Штаб-квартира находится в городе Ирвайн (Калифорния, США), а в различных подразделениях корпорации по всему миру работает около 50 000 человек. Производственные мощности Western Digital расположены в Малайзии и Таиланде, проектно-конструкторские центры — в Южной и Северной Калифорнии, а подразделения сбыта — во множестве стран мира. Выпускаемые компанией средства хранения данных поставляются производителям компьютерных систем, а также ряду реселлеров и розничных торговых организаций под фирменными марками Western Digital и WD.

Website компании: www.wdc.com

Финансовые показатели и показатели платежеспособности

Рассмотрев финансовые показатели, а также показатели платежеспособности эмитента, мы считаем, что данная компания является надежной для инвестирования.

- Компания демонстрирует высокую доходность. Рентабельность капитала составила 16,2% в 2015 финансовом году.
- Денежные потоки от операционной деятельности положительные.
- Соотношение обязательств к капиталу составляет 0,65, что демонстрирует высокий уровень капитализации и низкую долговую нагрузку.

Кроме того, мы провели оценку вероятности банкротства компании по модели Альтмана. И судя по данной модели ситуация на предприятии стабильна, риск неплатежеспособности в ближайшие годы крайне мал. Z-счет выдал коэффициент 4,18, в то время как коэффициент выше 2,99 уже считается признаком надежности компании.

Более того, по данным Bloomberg, вероятность дефолта компании составляет 0,17%, что соответствует «инвестиционной оценке». Ниже приведена шкала с указанием вероятности дефолта и инвестиционной категории.

Финансовые показатели

| Баланс (\$ млн) | 2013 | 2014 | 2015 |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Текущие активы | 7 598 | 8 720 | 8 517 |
| Долгосрочные активы | 6 438 | 6 779 | 6 664 |
| Всего активы | 14 036 | 15 499 | 15 181 |
| Текущие обязательства | 3 973 | 3 845 | 3 242 |
| Долгосрочные обязательства | 2 170 | 2 812 | 2 720 |
| Всего обязательства | 6 143 | 6 657 | 5 962 |
| Капитал | 7 893 | 8 842 | 9 219 |

| ОПиУ (\$ млн) | 2013 | 2014 | 2015 |
|-----------------------|------------|--------------|--------------|
| Выручка | 15 351 | 15 130 | 14 572 |
| Себестоимость продаж | 10 988 | 10 770 | 10 351 |
| Валовая прибыль | 4 363 | 4 360 | 4 221 |
| ЕВИТ | 1 404 | 1 902 | 1 768 |
| ЕВТ | 1 222 | 1 752 | 1 577 |
| Чистая прибыль | 980 | 1 617 | 1 465 |

Вероятность дефолта и инвестиционная категория

| Категория | Вероятность дефолта |
|--------------------------|---------------------|
| Инвестиционная категория | 0% - 0,52% |
| Высокодоходная категория | 0,52% – 10% |
| Рискованный - 1 | 10% – 15% |
| Рискованный - 2 | 15% – 22% |
| Рискованный - 3 | 22% - 30% |
| Рискованный – 4 | 30% - 50% |
| Рискованный - 5 | 50% - 100% |

Рекомендация по инвестированию

Учитывая вышеуказанные показатели, мы считаем, что облигации Western Digital Corporation со сроком погашения 01/04/2024 предлагают **достаточно высокую доходность в размере 10,9%**. Текущая цена составляет 97,88% от номинала, а размер купонных выплат равен 10,5%. Ниже приведена основная информация по облигации:

| | |
|------------------------------------|-----------------------------|
| Эмитент | Western Digital Corporation |
| ISIN | USU9547KAB99 |
| Валюта | Доллар США |
| Купон | 10,5% |
| Даты купонных выплат | 1 апреля и 1 октября |
| Дата погашения | 01/04/2024 |
| Рекомендуемая сумма инвестирования | \$50 000 |

Так же имеется кредитный рейтинг, присвоенный данной облигации международными рейтинговыми агентствами.

Кредитный рейтинг облигации

| Рейтинговое агентство | Рейтинг облигации |
|-----------------------|-------------------|
| Moody's | Ba2 |
| S&P | BB+ |
| Fitch | BB+ |

Контактная информация

АО BCC Invest ДОО АО Банк ЦентрКредит
Казахстан, г. Алматы, 050022, ул. Шевченко, 100, 5 этаж
Телефон: +7 (727) 244 32 30, факс: +7 (727) 244 32 31
E-mail: info@bcc-invest.kz
Web: www.bcc-invest.kz

Роман Попов
Финансовый консультант
+7 (727) 244 32 30 (вн. 72 88)
apopov@bcc-invest.kz

Айдана Надирова
Начальник управления торговых операций
+7 (727) 244 32 30 (вн. 72 91)
anadirova@bcc-invest.kz

Наина Романова
Ведущий аналитик
+7 (727) 2 598 598 (вн. 72 66)
nromanova@bcc-invest.kz

Нурлан Ашинов
Начальник управления аналитики
+7 (727) 2 598 598 (вн. 72 46)
nashinov@bcc-invest.kz

*** Заявление об ограничении ответственности**

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые АО «BCC Invest» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «BCC Invest», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существования даваемых ими рекомендаций.

© BCC invest 2016