



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