

Товары базового спроса (Consumer Staples) – данный сегмент состоит из компаний, которые производят и продают товары необходимые для повседневного использования. К ним относятся: товары для дома, продукты питания, напитки, средства гигиены и другие предметы, которые люди не могут исключить из своего бюджета даже во время финансовых затруднений. В результате, данные компании рассматриваются как контрциклические и способны поддерживать стабильный рост независимо от состояния экономики. Также согласно теории, в период рецессии и снижения темпов экономического роста, акции данного сегмента пользуются большим спросом у инвесторов. Более низкая волатильность акций и меньшая подверженность перепадам настроения на рынках (Бета меньше 1), устойчивая динамика роста.

Позитивные моменты:

- Товары данных компаний находятся в основании пирамиды основных потребностей, что позволяет сохранять устойчивый уровень спроса. Негативные явления в экономике и рост неопределенности в будущем, способствует переключению спроса потребителей на более базовые товары.
- Потребители, запасаящиеся продуктами питания, моющими средствами и другими предметами первой необходимости, помогли повысить доходность/эффективность сектора и укрепили его репутацию в качестве защитного актива.
- Данный сектор не был подвержен чрезмерной переоценке в прошлом, так как никто не ожидал существенного всплеска и роста доходности данных секторов. Неожиданное повышение спроса на акции и продукцию данных компаний, сместит прогнозы по будущему развитию в сторону роста.
- Сегмент в основном представлен зрелыми компаниями с понятными и прозрачными бизнес-моделями.
- Компания Fidelity, в своем аналитическом разборе влияния паники на рынки ценных бумаг и перспектив отдельных сегментов, указала сегмент **Consumer Staples** – как недооцененный.

Негативные моменты:

- Меньшая премия за риск и соответственно потенциал роста акций.
- Компании данного сектора не могут осуществлять интенсивное развитие своего бизнеса, расширения продукции.
- При общем развороте тренда на рынке и возврата к траектории быстрого роста, данные акции демонстрируют меньший инвестиционный доход.

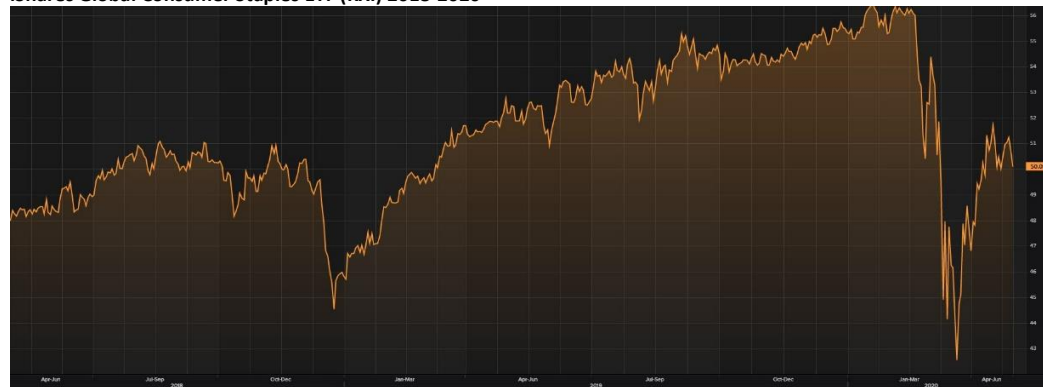
Основная идея: Первоначальное падение рынка отразилось на чрезмерной, негативной переоценке компаний данного сегмента. Восприятие данных акций в качестве защитного актива и временный рост спроса на их продукцию (в том числе рост цен), будет приводить к быстрому восстановлению данных акций к своим прошлым максимумам. Низкий риск дальнейшего, вероятного спада (защитные акции). Компании с хорошим фундаментальным состоянием, на которые, в условиях бурно растущего рынка, обращали меньшее внимание (сектор не перекуплен). Сектор сохраняет положительную прогнозную динамику получения доходов и не подвержен сжатию спроса населения на свою продукцию. Прозрачные перспективы получения прибыли в будущих периодах.

Компания	Тикер	Текущая цена	Изменение за 12М	Дивиденды	Целевая цена (12М)	Потенциал роста	Консенсус прогноз аналитиков*
Tyson Foods	TSN	55,32	-20,08	1,68 (2,68%)	77,58	40%	4,54
Mondelez	MDLZ	50,06	-2,05	1,14 (2,23%)	59,3	18%	4,73
Archer Daniels	ADM	34,76	-19,58%	1,44 (3,87%)	47,11	36%	4,38
Sanderson Farm	SAFM	134,56	-10,83%	1,28 (0,94%)	146,43	9%	3,89
Pilgrims Pride	PPC	20,16	-26,02%	нет	29	44%	4
Sysco Corp	SYU	53,83	-16,70%	1,80 (3,22%)	61,13	14%	3,33
Danone	DANOY	13,3	-16,50%	0,43 (3,25%)	15,3	15%	4
Monster Beverage	MNST	59,21	4,26%	нет	67,44	14%	4,11
Coca-Cola	KO	45,14	-3,95%	1,64 (3,51%)	52,36	16%	4,44
Procter&Gamble	PG	115,77	9,95%	3,16 (2,71%)	128,85	11%	4,04
Philip Morris	PM	73,31	-11,62%	4,68 (6,06%)	84,63	15%	4,58

*Усредненный показатель рекомендаций аналитиков (Bloomberg), где 5 покупать, 1 продавать.

Компания	Рын. кап. (млрд. usd)	Бета	Цена/дох-ть на акцию	Цена/Выручка	Цена/Своб. ден. поток.	EV/EBITDA	EV/Выручка	Дох-ть на акцию
Tyson Foods	21,9	0,68	10,75	0,54	31,5	11,01	1,04	5,58
Mondelez	72,49	0,61	19,83	2,8	54,51	17,28	3,43	2,56
Archer Daniels	19,57	0,98	13,99	0,33		12,76	0,52	2,51
Sanderson Farm	3,01	0,66	93,32	0,84		16,87	0,9	1,45
Pilgrims Pride	5,16	1,04	11,74	0,47	23,86	7,09	0,56	1,76
Sysco Corp	29,8	1,19	16,74	0,49	50,45	14,65	0,86	3,5
Danone	44,86	0,74	20,92	1,69	34,62	11,6	2,4	0,64
Monster Beverage	32,72	0,98	30,66	7,94	32,96	22,16	7,8	2,03
Coca-Cola	202,38	0,58	20,31	5,44	65,05	18,13	5,87	2,32
Procter&Gamble	289,85	0,4	62,08	4,11	49,67	15,09	4,18	1,89
Philip Morris	119,12	0,82	15,59	3,94	58,02	11,09	4,64	4,91

iShares Global Consumer Staples ETF (KXI) 2018-2020



Коммунальные компании – акции компаний данного сегмента исторически выступают в качестве защитных активов. Сектор коммунальных услуг имеет тенденцию приносить больший инвестиционный доход (относительно рынка), когда появляются проблемы роста и развития экономики, смена деловых циклов. Распространение коронавируса и введенный карантин не оказывают значимого, негативного эффекта на доходы данных компаний в среднесрочном периоде. Коммунальные предприятия считаются устойчивыми к рецессии из-за постоянного спроса со стороны клиентов и вырабатываемой продукции. Коммунальные предприятия, как правило, являются хорошими инвестициями в условиях низких процентных ставок, поскольку они обеспечивают стабильную и выгодную дивидендную доходность. Коммунальные службы входят в число 16 отраслей, которые Министерство внутренней безопасности США назвало «критически важными секторами инфраструктуры», что указывает на высокий, вероятный уровень государственной поддержки, как прямой, так и косвенной.

Позитивные моменты:

- Традиционно защитный сегмент в период спада и рецессионных явлений.
- Высокая дивидендная доходность.
- Чрезмерная негативная переоценка акций данных компаний (на фоне панической распродажи). Постепенное ослабление карантина, возобновит спрос на электроэнергию со стороны компаний/предприятий (поддерживается стабильный базовый спрос со стороны домохозяйств).
- Тенденция к стабильному, «естественному» росту стоимости акций данных компаний.
- Компания Fidelity, в своем аналитическом разборе влияния паники на рынки ценных бумаг и перспектив отдельных сегментов, указала сегмент **Коммунальные компании** – как недооцененный.
- Рекордно низкие процентные ставки оказывают положительный эффект на привлечение долга/рефинансирование текущей задолженности данных компаний (традиционно сектор с высоким уровнем левереджа и темпами заимствований).

Негативные моменты:

- Ограниченные темпы роста данных компаний, оказывают влияние на более сдержанный рост стоимости акций в долгосрочном периоде.
- Возврат к активной фазе роста экономики, превращает акции данных компаний в аутсайдеров рынка.
- Ужесточение/продление карантина, снижает прибыль данных компаний от оказания услуг корпоративному сектору.

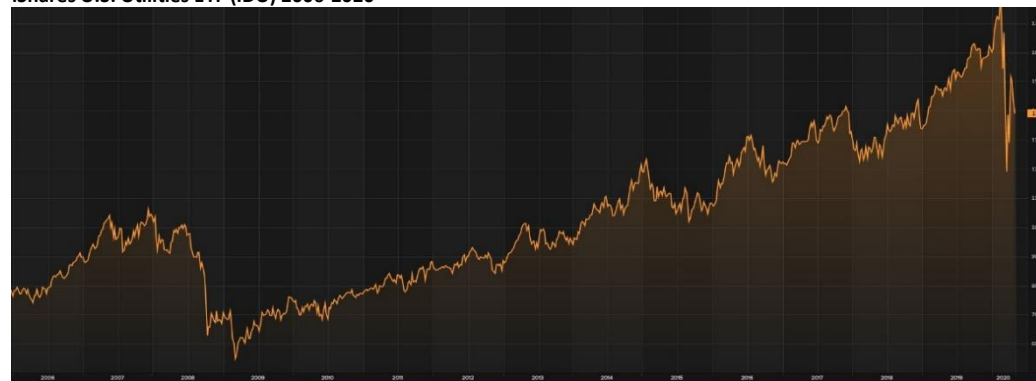
Основная идея: Инвестиции в защитный сегмент (на фоне рецессионных признаков в экономике) с высокой дивидендной доходностью. Акции данных компаний подверглись негативной переоценке вслед за рынком, несмотря на то, что исторически выступали как инструменты, игнорирующие общерыночные импульсы. Негативные последствия от коронавируса оказывают краткосрочное влияние на профиль доходности данных компаний. В среднесрочной перспективе, мы ожидаем возврата к стабильным уровням доходности и роста данных компаний, являющихся частью сектора с стабильно высоким уровнем базового спроса.

Компания	Тикер	Текущая цена	Изменение за 12М	Дивиденды	Целевая цена (12М)	Потенциал роста	Консенсус прогноз аналитиков*
Dominion Energy	D	75,8	-2%	3,76 (4,87%)	86,25	14%	3,74
American Electric	AEP	83,05	-5%	2,80 (3,37%)	94,71	14%	4,26
Duke Energy	DUK	82,63	-8%	3,78 (4,46%)	95,81	16%	4
FirstEnergy	FE	41,19	-4%	1,56 (3,78%)	48,81	18%	4,63
NRG	NRG	32,95	-16%	1,20 (3,58%)	42,50	29%	4,64
NextEra Energy	NEE	230,09	18%	5,60 (2,42%)	253,41	10%	3,95
Ameren Corp	AEE	71,44	-2%	1,98 (2,72%)	83,27	17%	4,47
Exelon	EXC	35,8	-28%	1,53 (4,13%)	47,78	33%	4,4
Atmos	ATO	100,75	-3%	2,30 (2,26%)	116,36	15%	4,08
First Solar	FSLR	41,98	-32%	нет	56,36	34%	4,06

*Усредненный показатель рекомендаций аналитиков (Bloomberg), где 5 покупать, 1 продавать.

Компания	Рын. кап. (млрд. usd)	Бета	Цена/дох-ть на акцию	Цена/Выручка	Цена/Своб. ден. поток	EV/EBITDA	EV/Выручка	Доход-ть на акцию
Dominion Energy	63,38	0,42	46,95	3,82	2,14	14,64	6,73	1,61
American Electric	40,27	0,39	20,97	2,59	2,04	14,29	4,91	3,88
Duke Energy	60,66	0,35	16,22	2,42	1,35	12,03	5,22	5,1
FirstEnergy	22,13	0,47	38,34	2,04	3,25	11,9	4,01	1,07
NRG	8,26	1,07	2,03	0,84	4,95	9,03	1,57	16,23
NextEra Energy	111,13	0,21	28,59	5,79	3	17,03	8,6	7,94
Ameren Corp	17,63	0,29	21,33	2,98	2,18	12,69	4,88	3,35
Exelon	34,87	0,46	11,88	1,01	1,08	8,58	2,44	3,01
Atmos	12,24	0,34	22,47	4,22	2	15,32	6,14	4,45
First Solar	4,45	1,26		1,45	0,87	10,34	1,37	-1,09

iShares U.S. Utilities ETF (IDU) 2006-2020



Медицинские технологи и фармацевтическая продукция – мировая пандемия коронавируса оказала значительное влияние на рост спроса акций медицинских компаний, в том числе занимающихся поиском лекарств от этой болезни. Невозможно с достаточной точностью спрогнозировать у какой из компаний больше шансов открыть лекарство. Поэтому с спекулятивной точки зрения необходимо иметь обширный пул из акций данных компаний. В данной выборке мы подобрали компании медицинского и около-медицинского сектора, чей рост и будущие прибыли не связаны/не зависят напрямую от открытия вакцины. Компании с достаточно длительной историей развития, диверсификацией бизнеса и обладающие относительно высокой капитализацией.

Предлагая данные компании, мы основываемся на следующих заключениях:

1. Коронавирус вызывает определенные осложнения у переболевших, что увеличивает последующий спрос на медицинскую продукцию.
2. Страхи и опасения по поводу будущих, возможных эпидемий и в целом повышенное внимание на собственном здоровье, будут поддерживать более высокую базовую потребность в медицинских услугах и товарах.
3. Ранее данные акции пользовались сдержанным спросом у инвесторов, смена их восприятия у инвесторов может привести к позитивным переоценкам их стоимости и прогнозам по росту.
4. Существует вероятность дальнейшего мутирования коронавируса и превращения его в сезонное заболевание (даже после изобретения вакцины).
5. Прецедент с распространением кооронавируса, при текущей мобильности населения, увеличивает риски распространения/появления других болезней, а также влияет на усиление влияния медицинской отрасли в социуме, экономике.
6. Переход вероятности возникновения мировой пандемии из «чрезвычайно редких в настоящее время» событий в «допустимые», будет способствовать укреплению значимости фармацевтических компаний и даст дополнительный импульс для их дальнейшего развития/роста капитализации.

Негативные моменты:

- Ряд компаний довольно сильно переоценены на текущий момент.

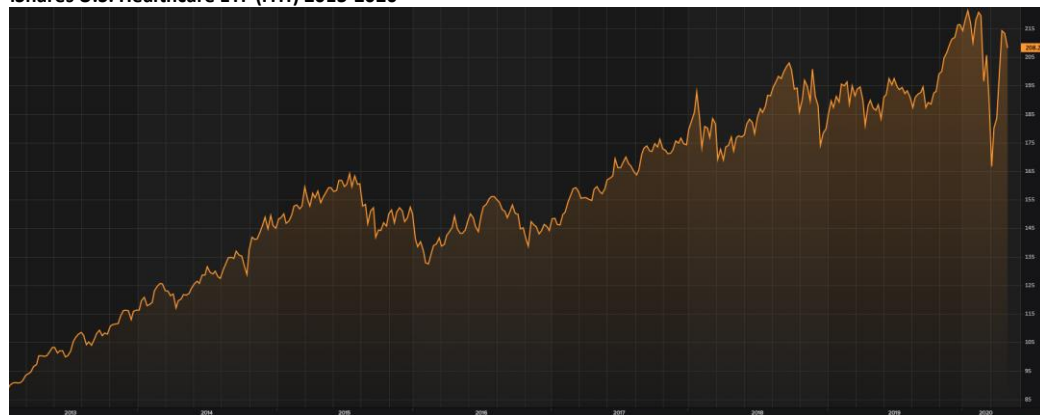
Основная идея: Инвестирование в сегмент подверженный позитивной переоценке из-за пандемии коронавируса. Подборка из ряда диверсифицированных компаний, что позволяет делать ставку не только на разработку лекарства от коронавируса, но и в развитие и рост фармацевтической отрасли в целом. После стабилизации ситуации с коронавирусом, сохранится высокий, остаточный спрос на продукцию данных компаний. Фармацевтические компании зачастую воспринимаются как защитный актив при спадах в экономике, а с учетом пандемией совмещают в себе свойства защитного и доходного сегмента. Текущий прецедент с появлением мировой пандемии, вызвал структурный, долгосрочный сдвиг в развитии и восприятии данных компаний (в позитивном смысле для данного сектора).

Компания	Тикер	Текущая цена	Изменение за 12М	Дивиденды	Целевая цена (12М)	Потенциал роста	Консенсус прогноз аналитиков*
J&J	JNJ	148,27	6,4%	4,04 (2,67%)	162,1	9%	4,22
Medtronic	MDT	95,26	11,6%	2,16 (2,20%)	113,16	19%	4,52
Pfizer	PFE	37,62	-6,1%	1,52 (4,01%)	41,47	10%	3,95
Sanofi	SNY	49	12,1%	3,48 (6,97%)	56,5	15%	4,3
Glaxosmithkline	GSK	42,15	1,8%	2,48 (5,89%)	46,69	11%	3,86
Gilead	GILD	83,14	27,8%	2,72 (3,46%)	-	-	-
Alexion	ALXN	108,45	-20,3%	нет	139,9	29%	4,36
Boston Scientific	BSX	35,83	0,8%	нет	43,46	21%	4,69
Regeneron Pharm	REGN	516,5	50,4%	нет	526,77	2%	3,93

*Усредненный показатель рекомендаций аналитиков (Bloomberg), где 5 покупать, 1 продавать.

Компания	Рын. кап. (млрд. usd)	Бета	Цена/дох-ть на акцию	Цена/Выручка	Цена/Своб. ден. поток	EV/EBITDA	EV/Выручка	Дох-ть на акцию
J&J	396,09	0,72	23,44	4,79	39,6	10,68	4,03	6,41
Medtronic	132,86	0,71	25,38	4,28	34,8	17,45	5,6	3,91
Pfizer	211,48	0,7	13,93	4,17		13,6	5,01	2,74
Sanofi	122,73	0,63	32,85	2,96		11,54	3,43	1,49
Glaxosmithkline	104,5	0,73	15,66	2,38	38,82	11,13	3,58	2,67
Gilead	104,67	0,71	19,76	4,66	20,54	14,52	3,68	4,21
Alexion	24,09	1,41	10,12	4,83	12,58	9,49	4,76	10,71
Boston Scientific	52,37	0,94	12,34	4,86		20,79	6,79	3,03
Regeneron Pharm	56,79	0,5	27,95	7,22	28,39	16,08	4,95	18,47

iShares U.S. Healthcare ETF (IYH) 2013-2020



Компании в сфере оптимизации и создания онлайн, игрового контента – данные компании развиваются синхронно с развитием интернета и соответствующих устройств (компании разработчики игр, оптимизирующие онлайн контент, оказывающие аутсорсинговые онлайн услуги). Распространение коронавируса и ответные меры в виде введения карантина, оказали значительное влияние на привлечение новой аудитории в продукцию данных компаний. Столь значительное, резкое и непредсказуемое ранее расширение аудитории, привело к довольно высокому росту доходов данных компаний и пересмотру дальнейших темпов роста, развития. Дополнительный импульс к росту доходов игровых компаний, будет придавать выпуск техники нового поколения (новые игровые консоли под конец 2020 года) и последующее массовое создание нового игрового контента (обновление ряда существующих, популярных франшиз). Запланированные на будущий год технологические сдвиги (5G, облачные технологии/гейминг, техника нового поколения), будут оказывать значительное позитивное влияние на стоимость акций данных компаний. В дополнение, в игровой сфере происходит постепенная трансформация способов монетизации проектов и дополнительного контента, что окажет поддержку росту и диверсификации доходов компаний. Новые онлайн составляющие/дополнения одиночных игр, позволяют поддерживать и даже увеличивать доходы на более длительном периоде после релиза основного контента. На 2021 год приходится основная масса крупных, ожидаемых релизов, находящихся в разработке (2019-2020) и отложенных из-за негативных последствий введенных карантинных мер для команд разработчиков.

Позитивные моменты:

- При сохранении карантина и режима самоизоляции, данные компании будут сохранять высокую доходность (превосходящую их «естественную» норму прибыли).
- Даже с учетом устранения карантина сохранится часть новой аудитории (структурный сдвиг в темпах роста).
- Появление игровых консолей нового поколения и дальнейшее развитие облачного гейминга, будет привлекать/удерживать дополнительную аудиторию и откроет игровыми компаниями новые возможности по монетизации.
- Незапланированный рост интернет трафика/контента, делает работу компаний интернет оптимизаторов, построения аналитики более востребованной.

Негативные моменты:

- Завышенная стоимость акций данных компаний на текущий момент.
- Значительный спад активности, доходов данных компаний до предкарантинного уровня, после стабилизации ситуации с коронавирусом.
- Провал консолей нового поколения.

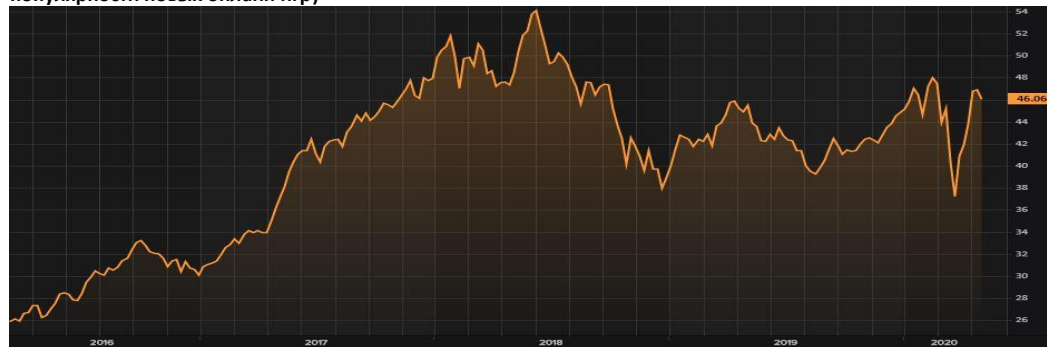
Основная идея: Режим самоизоляции будет способствовать генерированию повышенных доходов и привлечению новой аудитории. Таким образом, несмотря на более сдержанный выпуск контента в 2019 и начале 2020, компании получают дополнительный импульс роста. Данный эффект превращает акции данных компаний в защитный актив с довольно хорошими перспективами роста. В дальнейшем, после выхода консолей нового поколения и обновления ряда франшиз, мы ожидаем дополнительного увеличения доходов данных компании и соответственно роста стоимости акций (по аналогии с 2017 годом).

Компания	Тикер	Текущая цена	Изменение за 12М	Дивиденды	Целевая цена (12М)	Потенциал роста	Консенсус прогноз аналитиков*
Akamai Tehnolog	AKAM	95,86	20%	нет	109,89	15%	4,18
NetEase	NTES	329,58	14%	6,89 (2,00%)	373,67	13%	4,41
Electronic Arts	EA	113,27	22%	нет	120	6%	4,26
Take two	TTWO	122,65	21%	нет	133,7	9%	4,29
Activision	ATVI	64,72	37%	0,41 (0,64%)	70	8%	4,61
UBISOFT	UBIP	68,08	-19%	нет	77,41	14%	4,25
Nintendo	NTDOY	52,27	20%	нет	57,54	10%	4,62
Sony	SNE	62,73	20%	0,37 (0,57%)	68,72	10%	4,67
Fastly	FSLY	21,3	-10%	нет	26,78	26%	4,67
COSTAR GROUP	CSGP	622,61	25%	нет	706,18	13%	4,31
Tencent	700	401,5	7%	1,20 (0,29%)	447,4	11%	4,81
Ringcentral Inc	RNG	233	83%	нет	253,01	9%	4,92

*Усредненный показатель рекомендаций аналитиков (Bloomberg), где 5 покупать, 1 продавать.

Компания	Рын. кап. (млрд. usd)	Бета	Цена/дох-ть на акцию	Цена/Выручка	Цена/Своб. ден. поток.	EV/EBITDA	EV/Выручка	Дох-ть на акцию
Akamai Tehnolog	15,52	0,34	31,88	5,26	31,96	14,7	5,23	3,01
NetEase	42,03	0,72	22,57	5,01	58,8	14,15	3,92	14,41
Electronic Arts	32,81	0,9	11,92	6,09	18,61	18,85	4,95	9,5
Take two	13,91	0,55	42,01	4,85	46,66	20,22	4,15	2,92
Activision	49,86	0,58	33,2	7,67	29,03	18,42	6,55	1,95
UBISOFT	7,7	0,98		4,65	9,42	11,19	4,47	-0,34
Nintendo	49,9	0,86	23,65	4,27		13,72	3,38	17,44
Sony	77,43	1,12	12,93	0,99	11,55	6,67	0,96	4,85
Fastly	2,07			10,34			8,99	-0,56
COSTAR GROUP	22,87	1,12	75,48	15,59	57,49	47,24	13,94	8,25
Tencent	495,61	1,22	31,84	8,32	41,45	23,58	8,77	10,37
Ringcentral Inc	19	0,59		21,04			16,29	-0,64

ETFMG Video Game Tech ETF 2016-2020 (2017 обновление модельного ряда игровых консолей, рост популярности новых онлайн игр)



Контактная информация

АО «BCC Invest» - ДОО АО «Банк ЦентрКредит»

Казахстан, г. Алматы, ул. Панфилова, 98, блок А, 5 этаж, БЦ «Old Square»

Телефон: +7 (727) 244 32 32, факс: +7 (727) 244 32 31

E-mail: info@bcc-invest.kz

Web: www.bcc-invest.kz

Айдана Надирова

Директор департамента торговых операций

+7 (727) 244 32 30 (вн. 7291)

anadirova@bcc-invest.kz

Владислав Туркин

Начальник управления аналитики

vturkin@bcc-invest.kz

Айсулу Шахиева

Начальник управления маркетинга и продаж

+7 (727) 244 32 30 (вн. 7288)

ashakhiyeva@bcc-invest.kz

Алима Алимбек

Ведущий аналитик

aalimbek@bcc-invest.kz

Ерасыл Даулет

Менеджер по работе с клиентами

+7 (727) 244 32 30 (вн. 7232)

yedaulet@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 существа даваемых ими рекомендаций.

© BCC Invest 2020.