

7 февраля, 2017 Рекомендуем покупать акции MasterCard Inc. в ценовом диапазоне \$102-\$105

### О компании

MasterCard Inc. международная платёжная система, транснациональная финансовая корпорация, объединяющая 22 тысячи финансовых учреждений в 210 странах мира. Главная штаб-квартира компании находится в Нью-Йорке, округ Уэстчестер, США. Во всём мире основным бизнесом является обработка платежей между банками-эквайрерами, обслуживающими торговые точки, банками-эмитентами или кредитными кооперативами, использующими для оплат дебетовые и кредитные карты бренда MasterCard.

Параметры инструмента:  
 Наименование: MasterCard Inc.  
 Тикер: MA US  
 ISIN: US57636Q1040

Рейтинг (Bloomberg):  
 4.51 балла  
 ЗА: 31  
 Против: 1  
 Нейтрально: 7

Позиция:  
 Покупать: 102-105 долларов  
 Stop-loss: 95 долларов  
 Take-profit: 120 долларов  
 Период: долгосрочный

### Факторы за:

- 1 Рост выручки в 2017 г.;
- 2 Эффект от отмены закона Додда-Франка;

### Факторы против:

- 1 Выручка хуже ожиданий;
- 2 Рост расходов.



### Комментар

31 января компания отчиталась за 4 квартал 2016 года. По итогам 4 квартала выручка компании составила \$2,76 млрд., что на 30 млн. меньше чем ожидали эксперты, доход на акцию составил \$0,86 против \$0,94 прогнозных. Однако данные оказались лучше по отношению к 4 кварталу 2015 года. Так, чистая выручка за 4 кв. 2015 г. составила \$2,52 млрд., что на 9,52% меньше текущей, доход на акцию \$0,85 против \$0,86.

По прогнозам компании выручка в 2017 году составит 11,81 млрд., что на 9,5% выше, чем в 2016 году. Чистая прибыль может составить \$4,54 млрд., что на 11,82% выше текущих данных.

Осуществлению данных прогнозов может помочь отмена или частичное изменение закона «Додда-Франка», введенного в 2010 году для минимизации рисков связанных с финансовыми рисками в банковской деятельности. Однако, в связи с этим снизились процентные доходы банков-конгломератов и финансовых институтов, так как в первую очередь из-за данного закона снизились объемы кредитования. Отмена закона в итоге поспособствует росту ипотечного, потребительского и другим видам кредитования.

| Периоды | Активы |
|---------|--------|
| 2012    | 12,46  |
| 2013    | 14,24  |
| 2014    | 15,33  |
| 2015    | 16,27  |
| 2016    | 18,68  |



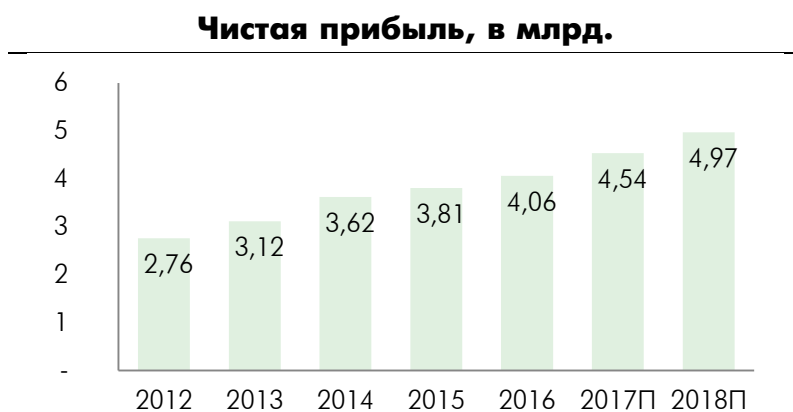
| Периоды | Обязательства |
|---------|---------------|
| 2012    | 5,53          |
| 2013    | 6,75          |
| 2014    | 8,51          |
| 2015    | 10,21         |
| 2016    | 12,99         |



| Периоды | Выручка |
|---------|---------|
| 2012    | 7,39    |
| 2013    | 8,35    |
| 2014    | 9,44    |
| 2015    | 9,67    |
| 2016    | 10,78   |
| 2017П   | 11,81   |
| 2018П   | 13,12   |

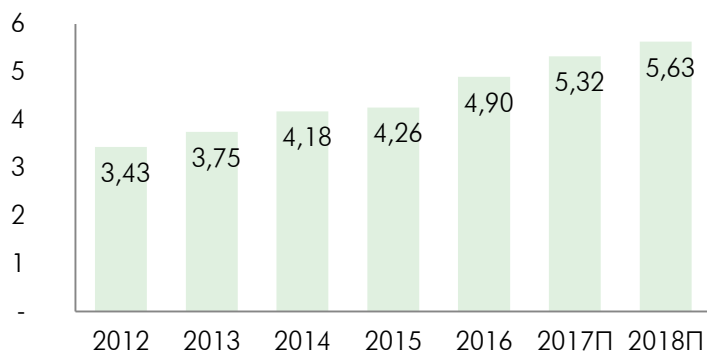


| Периоды | Чистая прибыль |
|---------|----------------|
| 2012    | 2,76           |
| 2013    | 3,12           |
| 2014    | 3,62           |
| 2015    | 3,81           |
| 2016    | 4,06           |
| 2017П   | 4,54           |
| 2018П   | 4,97           |



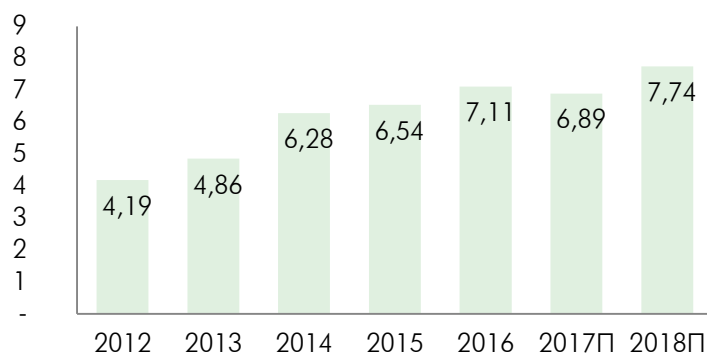
| Периоды | Опер. расходы |
|---------|---------------|
| 2012    | 3,43          |
| 2013    | 3,75          |
| 2014    | 4,18          |
| 2015    | 4,26          |
| 2016    | 4,90          |
| 2017П   | 5,32          |
| 2018П   | 5,63          |

### Операционные расходы, млрд.



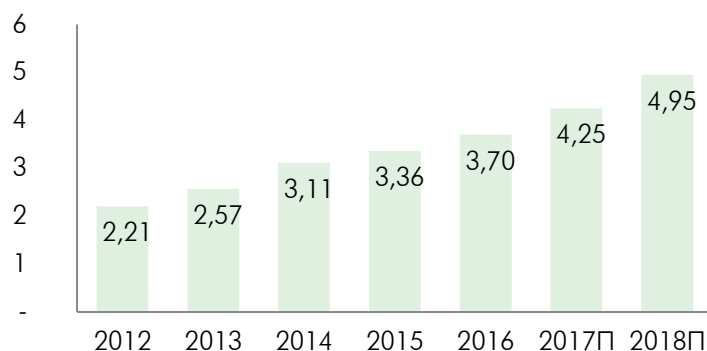
| Периоды | ЕБИТДА |
|---------|--------|
| 2012    | 4,19   |
| 2013    | 4,86   |
| 2014    | 6,28   |
| 2015    | 6,54   |
| 2016    | 7,11   |
| 2017П   | 6,89   |
| 2018П   | 7,74   |

### ЕБИТДА, млрд.



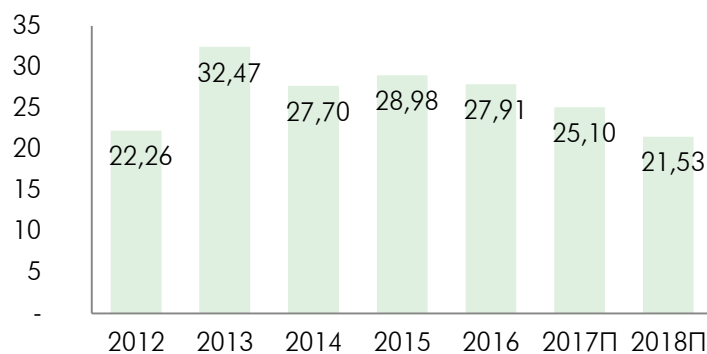
| Периоды | EPS  |
|---------|------|
| 2012    | 2,21 |
| 2013    | 2,57 |
| 2014    | 3,11 |
| 2015    | 3,36 |
| 2016    | 3,70 |
| 2017П   | 4,25 |
| 2018П   | 4,95 |

### EPS



| Периоды | P/E   |
|---------|-------|
| 2012    | 22,26 |
| 2013    | 32,47 |
| 2014    | 27,70 |
| 2015    | 28,98 |
| 2016    | 27,91 |
| 2017П   | 25,10 |
| 2018П   | 21,53 |

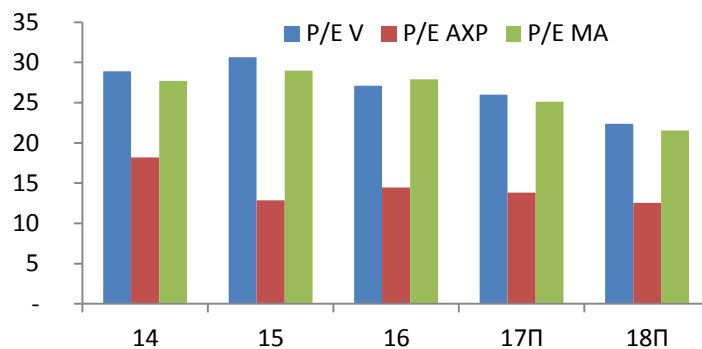
### P/E



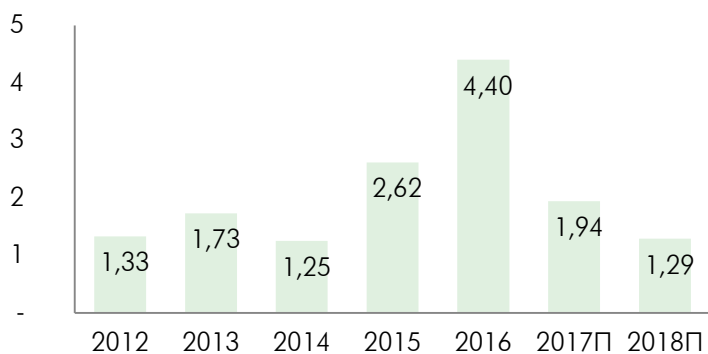
| Периоды | P/E   |       |       |
|---------|-------|-------|-------|
|         | V     | AXP   | MA    |
| 2014    | 28,88 | 18,21 | 27,7  |
| 2015    | 30,65 | 12,88 | 28,98 |
| 2016    | 27,09 | 14,44 | 27,91 |
| 2017П   | 26,01 | 13,84 | 25,1  |
| 2018П   | 22,36 | 12,53 | 21,53 |

| Периоды | PEG  |
|---------|------|
| 2012    | 1,33 |
| 2013    | 1,73 |
| 2014    | 1,25 |
| 2015    | 2,62 |
| 2016    | 4,40 |
| 2017П   | 1,94 |
| 2018П   | 1,29 |

### P/E сравнение



### PEG



## Контактная информация

АО ВСС 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

### **Айдана Надирова**

#### **Начальник управления торговых операций**

+7 (727) 244 32 32 (вн. 7291)  
anadirova@bcc-invest.kz

### **Наина Романова**

#### **Начальник управления аналитики**

+7 (727) 244 32 32 (вн. 7266)  
nromanova@bcc-invest.kz

### **Динмухамед Ирсадиев**

#### **Менеджер по работе с клиентами**

+7 (727) 244 32 30 (вн. 7232)  
dirsaliyev@bcc-invest.kz

### **Ержан Бакытбеков**

#### **Менеджер по работе с клиентами**

+7 (727) 244 32 30 (вн. 7288)  
yebakytbekov@bcc-invest.kz

### **Ермек Муратов**

#### **Trade-аналитик**

+7 (727) 244 32 32 (вн. 7218)  
yemuratov@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 «ВСС Invest» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «ВСС 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.

© ВСС invest 2016