



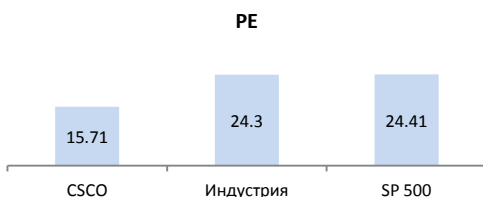
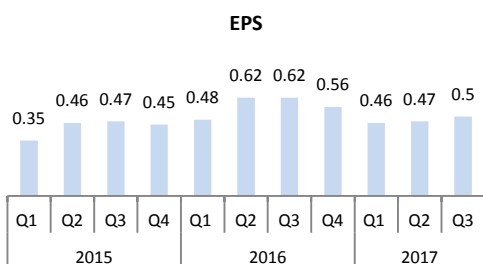
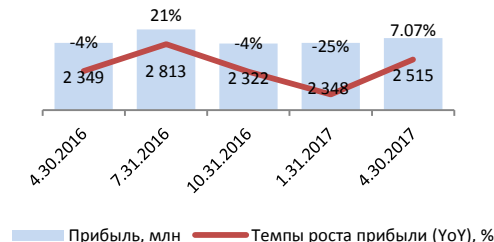
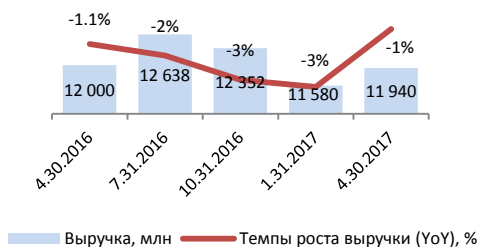
ЦЕРИХ

Новые технологии дохода.

CISCO SYSTEMS INC (CSCO)

Cisco — американская транснациональная компания, разрабатывающая и продающая сетевое оборудование, предназначенное в основном для крупных организаций и телекоммуникационных предприятий.

Название	CISCO SYSTEMS INC	Цена закрытия	\$31,84
Тикер	CSCO	52-week low	\$29,12
Биржа	NASDAQ	52-week high	\$34,6
Присутствие на СПБ бирже	да	Консенсус цена	\$36
Сектор	Технологический	Дивиденд	\$1,16
Индустрия	Устройства связи	Дивидендная доходность	3,7%
Капитализация	\$156,4 млрд		



Основания для рекомендации:

- Динамика MU с начала года – 5,36%. Индекс S&P500 за аналогичный период показал динамику + 10,44%.
- 1 июня компания раскрыла финансовую отчетность за 9 месяцев 2017 финансового года. Совокупная выручка компании снизилась на 2% - до \$35,9 млрд. Наибольшее снижение показали доходы сегмента «Оборудование для IP-телевидения» (-51,5%), причиной этому послужила продажа подразделения SP Video CPE во втором квартале 2016 финансового года. Чистая прибыль Cisco сократилась на 9,3% – до \$7,2 млрд.
- Компания продолжила выкуп собственных акций (\$2,1 млрд за 9 месяцев 2017 финансового года).
- Компания активно разрабатывает сегмент «интернет вещей» и делает покупки в этом направлении. Так, ранее приобрела AppDynamics, за \$3,6 млрд. и Jasper Technologies за \$1,4 млрд.
- На балансе компании \$68 млрд. денежных средств и эквивалентов, что составляет порядка 40% текущей капитализации компании. Наличие такого объема денежных средств делает возможным попытки крупных приобретений в секторе или массовый возврат средств инвесторам с помощью дивидендов или обратного выкупа акций.
- Бумага недооценена по основным мультипликаторам. Показатель P/E составляет 15,7, при медианном значении для сектора в 24,3, 35% дисконт. С учетом высокой доли денежных средств на балансе, скорректированный P/E составляет порядка 8.



ЦЕРИХ

Новые технологии дохода.

Цель:

- На текущий момент дисконт по мультипликаторам составляет более 30%, что предполагает целевой диапазон в \$39-41 в перспективе 12 месяцев.

MU (daily)

Период с начала года



5-летний период





ЦЕРИХ

Новые технологии дохода.

ОАО ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент»

телефон: +7 495 737-64-94 доб. 1488, 1284

e-mail: ko@zerich.com sales@zerich.com

Адрес: 119034, г. Москва, Всеволожский пер., д. 2., стр. 2 ст. м. "Кропоткинская"

Веб: <http://www.zerich.com/internet-trading/consulting-service.html>

ОАО ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент» (с) 2014

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. ОАО ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент» (далее – «Компания»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Данный аналитический обзор и содержащиеся в нем сведения отражает субъективное мнение исследователей и носит исключительно информативный характер. Аналитический обзор основан на информации, которая была достоверной на дату выхода обзора. Обзор не является предложением по покупке/продаже активов и не рассматривается как рекомендация к совершению указанных действий.

Инвестиции в активы на рынке ценных бумаг сопряжены с различными рисками, в частности, с неблагоприятными изменениями обменного курса валюты Российской Федерации; со снижением рыночной стоимости и/или ликвидности ценных бумаг; с ограниченной ликвидностью срочного рынка; с действиями организатора торговли на рынке ценных бумаг (фондовой биржи); с изменением действующего законодательства и иными факторами прямо или косвенно снижающими стоимость и доходность активов. Возникновение указанных факторов может привести к расхождению данных, указанных в аналитическом обзоре, и сложившихся в действительности.

Все инвестиционные решения при осуществлении операций на рынке ценных бумаг клиент принимает самостоятельно с учетом или без учета рекомендаций настоящего аналитического обзора. Принимая на себя все риски, связанные с осуществлением операций на рынке ценных бумаг, клиент должен осознавать, что эти операции, в силу неразвитости российского фондового рынка, обладают повышенной рискованностью. Компания не несет ответственности за убытки (включая реальный ущерб и упущенную выгоду), возникшие у клиента, при совершении им операций на рынке ценных бумаг, независимо от того, воспользовался или не воспользовался Клиент рекомендациями, указанными в настоящем аналитическом обзоре Компании.