



ЦЕРИХ

Новые технологии дохода.

General Electric (GE)

За год акции компании выросли почти на 5,3%. За этот же промежуток времени индекс S&P500 вырос на 17,4%. Годовой максимум котировок – 28,03, что почти на 10% выше текущих значений. С начала года капитализация GE снизилась на 5,1%, до \$266,8 млрд.

Компания в июле предоставила хорошие результаты за второй квартал 2014 года. Прибыль компании повысилась на 8%, до \$3,9 млрд, или \$0,39 в расчете на акцию, квартальная выручка увеличилась на 3%, до \$36,2 млрд. Показатели в целом совпали с прогнозами рынка.

В ближайшее время состоится IPO бизнеса по потребительскому кредитованию, Synchrony, за которое компания планирует выручить порядка 3 млрд. долларов. Как стало известно из документов, поданных компанией регуляторам, GE намерен продать 125 млн акций (15% от общего числа) подразделения, обслуживающего частных клиентов в Северной Америке, по \$23-26 за акцию. Катализатором роста для котировок GE может стать удачное размещение Synchrony, по цене выше заявленного диапазона.

С точки зрения фундаментального анализа, компания торгуется с дисконтом к средним мультипликаторов к конкурентам. P/E на ближайшие 12 месяцев составляет 14,03, что ниже значений будущих P/E компаний-аналогов (16,9x). Акции компании торгуются выше средних за последние 6 лет показателей P/E.

55% консенсус прогнозов аналитиков дают рекомендации к покупке, рекомендации на продажу отсутствуют. Рекомендуем к покупке. **Целью в перспективе 3-6 месяцев, мы считаем уровни \$27,5-29.**

GE (daily)



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.



ЦЕРИХ

Новые технологии дохода.

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.