SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

14 сентября 2015 года

Корпоративные прибыли: Есть ли план у Oracle?

Питер Гарнри, руководитель отдела фондовых стратегий компании Saxo Bank

- **Акции Oracle остаются под давлением из-за отсутствия надежного плана в отношении облачных вычислений**
- **Квантовая модель Saxo рекомендует покупку FedEx на фоне роста в сегменте наземных перевозок**
- **Компания Adobe обеспечила себе регулярный доход на облачных продуктах**



Решение FedEx списать свой устаревший самолетный парк позволит компании сократить расходы на 25%
Фото: iStock

Близится конец третьего квартала, а число компаний, публикующих свою отчетность без привязки к календарному году, стремится к нулю. На следующей неделе нас ждет всего семь отчетов по доходам. Мы, как обычно, остановимся на трех наиболее значимых...

Сможет ли Oracle залечить раны?

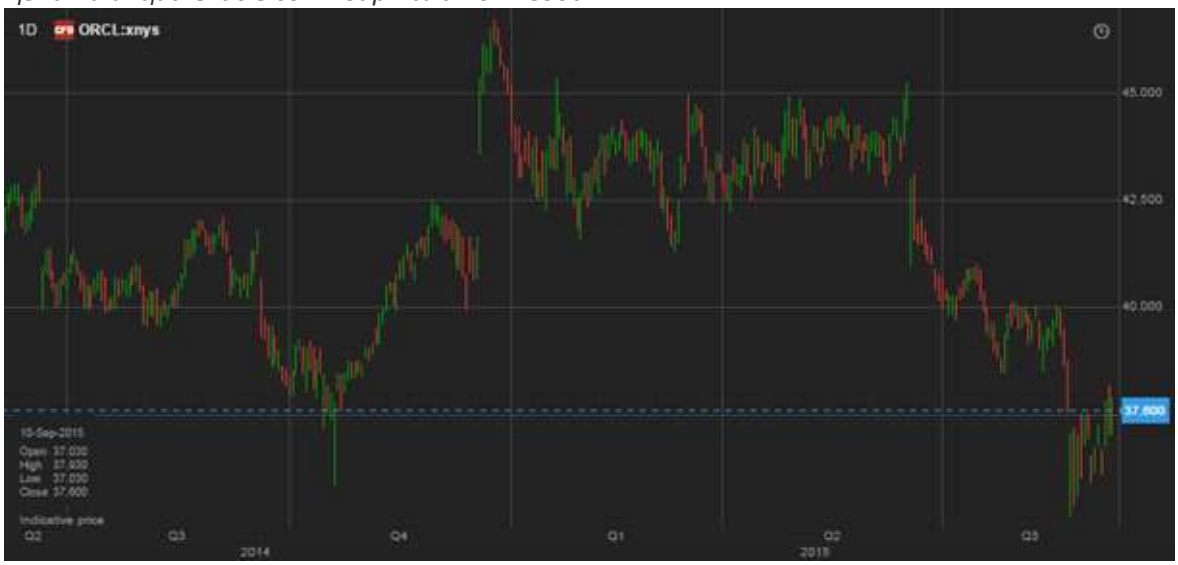
Финансовые результаты Oracle за 4 квартал 2015 финансового года (закончившегося 31 мая),

опубликованные 17 июня, показали, что продажи компании сократились на 5,4% в годовом исчислении - до минимальных значений с 2009 года. Причиной стало резкое падение выручки от продажи новых лицензий на программное обеспечение до 3,1 млрд. долларов по сравнению с 3,8 млрд. долларов год назад. Прибыль на акцию снизилась на 10%, хотя в четвертом квартале Oracle, как правило, демонстрирует высокие показатели.

В среду (после закрытия торгов) компания опубликует отчет по доходам за 1 квартал 2016 финансового года, при этом аналитики ожидают очередного сокращения объема продаж на 0,8% г/г, а прибыли на акцию - на 16% г/г. От Oracle не ждут многого, поскольку компания, занявшись переходом к облачным системам и отказом от модели локально устанавливаемого ПО, столкнулась с жесткой конкуренцией по всем направлениям.

В итоге стоимость акций Oracle устойчиво снижается в течение всего года: вчера они закончили день на отметке 37,60 долларов по сравнению с 46,24 по состоянию на 24 декабря 2014 года.

Цена на акции Oracle со 2 квартала 2014 года



Создавайте собственные графики с Saxo Trader, нажмите здесь, чтобы узнать больше.
Источник: Saxo Bank

Oracle нужно ответить на ряд важных вопросов:

1) Каковы последствия динамики валютных курсов с учетом того, что компания зарабатывает 55% своей выручки за пределами США?
2) Насколько сильно действия таких конкурентов как Amazon AWS, salesforce.com and Red Hat влияют на бизнес?
3) Почему прибыль на акцию Oracle сократилась ан 10% несмотря на удачный квартал?
4) Есть ли у Oracle планы на свое "облачное" будущее?

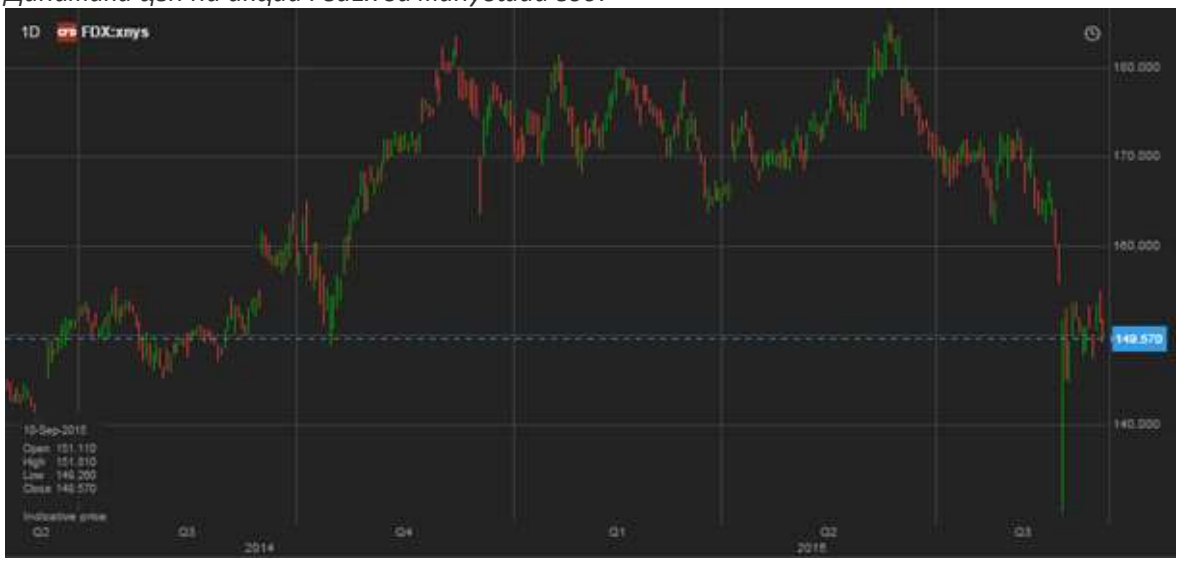
Не исключено, что Oracle и далее будет отставать от своих конкурентов, а текущая оценочная стоимость окажется необоснованно высокой, если компания столкнется с нулевым ростом в течение ближайших двух лет.

FedEx увеличивает рентабельность, рынок ждет большего

Компания FedEx разочаровала инвесторов своими финансовыми показателями за 4 квартал 2015 финансового года, опубликованными 17 июня, поскольку и объемы продаж и прибыли не дотянули до прогнозов. В результате после выхода отчета ее акции подешевели на 18% и попали в число отстающих от общей динамики S&P 500.

Аналитики полагают, что новый отчет логистической компании, публикуемый в среду в 11:30 GMT, покажет рост продаж на 5,1% в годовом исчислении и увеличение прибыли на акцию на 17% г/г. FedEx способна увеличить рентабельность за счет снижения цен на топливо и относительно низкой конкуренции в отрасли. Рентабельность EBITDA в прошлом квартале составила 16,5% по сравнению с 12,5% в третьем квартале 2013 финансового года.

Динамика цен на акции FedEx за минувший год:



Источник: Saxo Bank

Главным катализатором роста для FedEx может стать стремительное развитие сегмента наземных грузоперевозок, в прошлом квартале продажи здесь увеличились на 18,7% г/г за счет повышенного спроса со стороны интернет-торговли.

На следующей неделе инвесторы будут внимательно следить за этим трендом, который определит текущую оценочную стоимость компании. Еще одним долгосрочным драйвером прибыли для FedEx может стать план списания устаревшего самолетного парка - это позволит сократить расходы на 25% в течение ближайших нескольких лет.

Наша квантовая модель указывает на рост акций компаний, которые сейчас стоят дешево с учетом благоприятных прогнозов.

Продолжит ли система подписки, разработанная Adobe, приносить прибыль?

С начала 2009 года бумаги Adobe считаются лучшими среди акций индекса S&P 500, поскольку компания сумела обеспечить себе быстро растущий регулярный доход от облачных продуктов.

В 4 квартале 2012 года подписки приносили компании 195 млн. долларов, а обычные продукты - 853 млн. долларов. Однако в прошлом квартале на подписки пришлось 774 млн. выручки, а на продукты - всего 275 млн. Именно экстраполяция модели подписки на облачные сервисы побудила инвесторов пересмотреть свое отношение к Adobe.

В прошлом квартале прибыль на акцию Adobe составила 6%, при этом продажи вышли на уровне прогнозов, спровоцировав распродажи акций - это значит, что рынок наиболее остро реагирует на общий рост объема продаж.

Однако инвесторы вскоре снова начали покупать акции, которые перед августовским обвалом продавались по цене выше 85 долларов. Adobe опубликует данные за 3 квартал 2015 финансового

года в четверг (после закрытия рынка), при этом аналитики ожидают рост продаж на 21% г/г, и рост прибыли на акцию на 78% г/г - возможно этот отчет станет одним из наиболее ожидаемых из-за высоких прогнозов в условиях общего кризиса в сегменте разработчиков ПО.

Динамика цен на акции Adobe со 2 квартала 2014 года:



Источник: Saxo Bank

Наша квантовая модель указывает на рост акций компаний, учитывая сильную динамику и преимущество перед конкурентами.

Обо всех отчетах по прибыли, публикуемых на следующей неделе, читайте в PDF.

Контакты для СМИ

Grayling Public Relations
Алексей Мальцев
+7 (495) 788-67-84
saxo@grayling.com

Информация о Saxo Bank

Saxo Bank – один из самых надежных инвестиционных банков в мире, имеющий лицензию Европейского союза, – предоставляет частным инвесторам и институциональным клиентам возможности онлайн-трейдинга на мировых финансовых рынках валютными парами на FOREX, контрактами на разницу (CFD), биржевыми фондами (ETF), акциями, фьючерсами, опционами и другими деривативами с помощью трех специализированных платформ: SaxoTrader, SaxoWebTrader и SaxoMobileTrader (в том числе приложения для iPhone, iPad и Android). Платформы доступны на более чем 20 языках. Кроме того, Saxo Bank предлагает услуги и партнерские программы для институциональных клиентов.

Штаб-квартира Saxo Bank в Копенгагене; представительства открыты в России, европейских странах, Азии, Ближнем Востоке, Латинской Америке и Австралии.