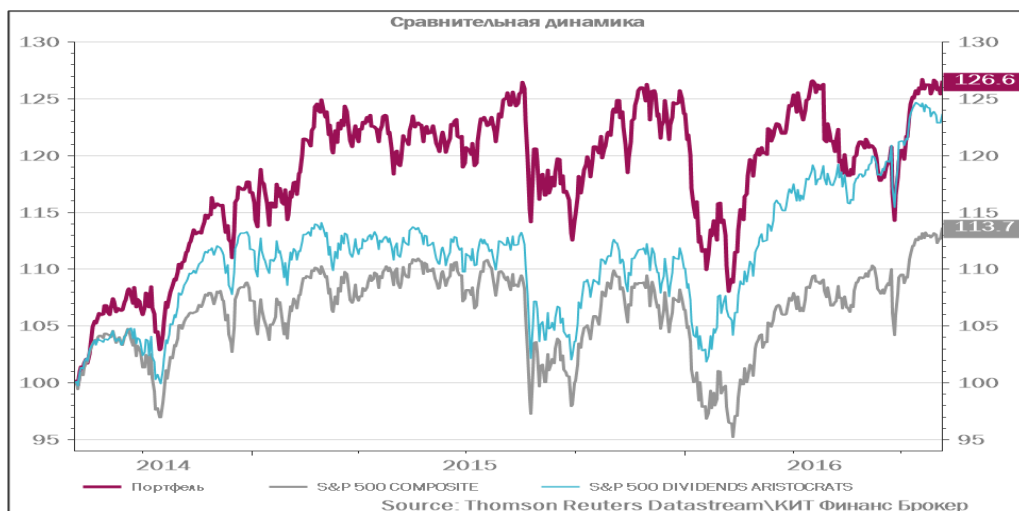


## Модельный портфель: Дивидендные акции США

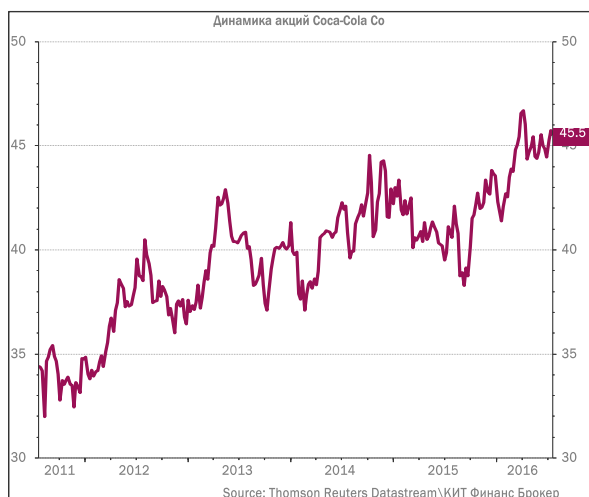
- Американский фондовый рынок обновляет исторические максимумы, игнорируя при этом многообразие внешних рынков, в числе которых неопределенность позиции ФРС, выборы в США или развитие ситуации в Европе. Покупать американские индексы в такой ситуации с нашей точки зрения слишком опасно.
- В то же время сегодняшние уровни процентных ставок способствуют как минимум сохранению на высоком уровне, а в некоторых случаях и росту прибылей корпораций. Фактически нулевая стоимость денег позволяет обеспечить высокий и стабильный возврат на акционерный капитал посредством выплаты дивидендов. Обеспечить стабильный долларовый доход при ограниченном риске могут акции компаний, которые стабильно выплачивают дивиденды, превышающие среднерыночные уровни.
- Мы проанализировали американские акции, в том числе включенные в S&P 500 Dividend Aristocrats Index, представляющего из себя индекс 50 корпораций, выплачивающих дивиденды на регулярной основе на протяжении последних 25 лет, и выбрали 7 акций наиболее интересных с точки зрения дивидендной доходности и потенциала роста:
  - [Coca-Cola \(NYSE:KO\)](#)
  - [VFC \(NYSE:VFC\)](#)
  - [Cardinal Health Inc \(NYSE:CAH\)](#)
  - [Telephone & Data Systems Inc \(NYSE:TDA\)](#)
  - [Abbot Laboratories \(NYSE: ABT\)](#)
  - [Home Depot \(NYSE:HD\)](#)
  - [Cisco Systems Inc \(NASDAQ: CSCO\)](#)
- Критерии отбора акций:
  - Стабильно выплачиваемые дивиденды и дивидендная доходность, превышающая среднерыночные уровни.
  - Эмитенты - надежные компании с проверенной бизнес-моделью и многолетней историей, менее подверженные рыночным шокам.
  - Финансовая устойчивость: приемлемая долговая нагрузка, низкие кредитные риски и риски ликвидности.
  - Среднесрочный потенциал прироста курсовой стоимости акций не менее 5%.



<b>Coca-Cola Company</b>	<b>Рекомендация: ПОКУПКА</b>
Тикер: КО	Текущая цена: \$43,48
Торговая площадка: NYSE	Целевая цена: \$47,8
Сектор: Потребительские товары	Потенциал: 10%
Рыночная капитализация: \$187,66 млрд.	Позиция: среднесрочно
Дивидендная доходность: 3,22%	Лот: 1

## О компании

The Coca-Cola – американская транснациональная компания, продукция которой продается в более чем 200 странах мира. Бренд Coca-Cola является самым дорогим в мире, при этом компания владеет 4 из 5 самых популярных в мире брендов безалкогольных напитков.

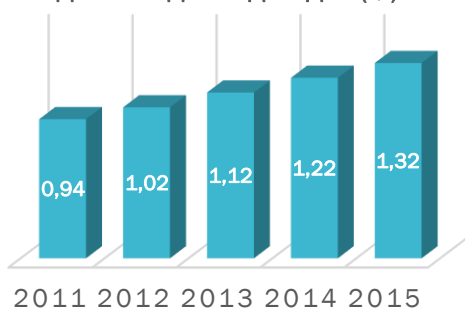


### Аргументы за покупку:

- Стабильно выплачиваемые и растущие дивиденды: средняя дивидендная доходность за пять лет составляет 2,8%.
- Сокращение затрат: до 2019 г. компания планирует сократить затраты на \$3 млрд. и провести реструктуризацию бизнес-структуры. Сэкономленные средства планируется направить на новые инвестиции для стимулирования будущего роста бизнеса.
- Стратегия ориентирована на увеличение продаж на развивающихся рынках.

млрд. \$	2015	2014	2013
Выручка	44,29	46,00	46,85
ЕБИТДА	12,08	12,47	13,14
ЕБИТДА margin (%)	27,26	27,12	28,05
Чистая прибыль	7,35	7,10	8,58
Чистый долг	24,21	20,07	16,81
Чистый долг/ЕБИТДА	1,83	1,48	1,25

### ГОДОВЫЕ ДИВИДЕНДЫ (\$)



P/E	23,49
P/S	4,49
P/B	8,41

<b>VF Corporation</b>	<b>Рекомендация: ПОКУПКА</b>
Тикер: VFC	Текущая цена: \$62,16
Торговая площадка: NYSE	Целевая цена: \$69
Сектор: Производитель одежды	Потенциал: 11%
Рыночная капитализация: \$25,78 млрд.	Позиция: среднесрочно
Дивидендная доходность: 2,38%	Лот: 1

## О компании

VFC (основана в 1899 г.) – производит и продает широкий спектр одежды (джинсовую, спортивную и одежду для активного отдыха), а также аксессуары для путешествий и туризма. Компания владеет известными на весь мир брендами: Timberland, Wrangler, Lee, The North Face, Vans. География продаж охватывает преимущественно рынки США и Азии.

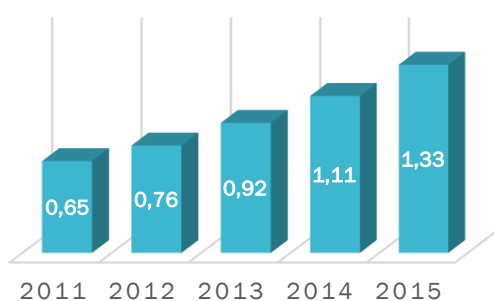


## Аргументы за покупку:

- Выручка компании растет 10 лет подряд. За этот период доходы увеличились вдвое. Чистая прибыль за 10 лет выросла в 2,2 раза. Цель по выручке к 2017 г. – \$17 млрд. (+37% к показателю 2015 г.).
- Дивиденды и buyback: в 2016 г., согласно планам менеджмента, компания вернет акционерам \$1,5 млрд. в виде дивидендов и выкупа акций с рынка.
- Оптимизация структуры бизнеса: VFC продает за \$550 млн. акции Licensed Sports Group, специализирующейся на дизайне и выпуске спортивной одежды.

млрд. \$	2015	2014	2013
Выручка	12,38	12,28	11,42
ЕБИТДА	2,16	2,39	2,53
ЕБИТДА margin (%)	16,74	16,83	16,39
Чистая прибыль	1,33	1,35	1,22
Чистый долг	0,92	0,48	0,67
Чистый долг/ЕБИТДА	0,28	0,51	0,93

## ГОДОВЫЕ ДИВИДЕНДЫ (\$)

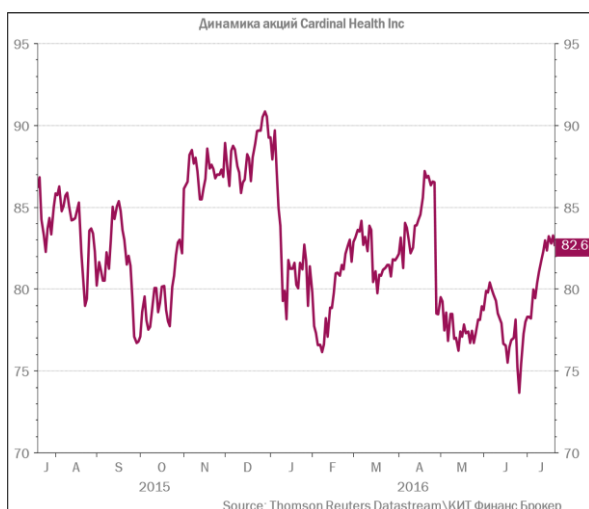


P/E	19,92
P/S	2,16
P/B	5,42

<b>Cardinal Health Inc</b>	<b>Рекомендация: ПОКУПКА</b>
Тикер: CAH	Текущая цена: \$84,36
Торговая площадка: NYSE	Целевая цена: \$93
Сектор: Мед услуги/фарма	Потенциал: 10%
Рыночная капитализация: \$27,5 млрд.	Позиция: среднесрочно
Дивидендная доходность: 2,13%	Лот: 1

## О компании

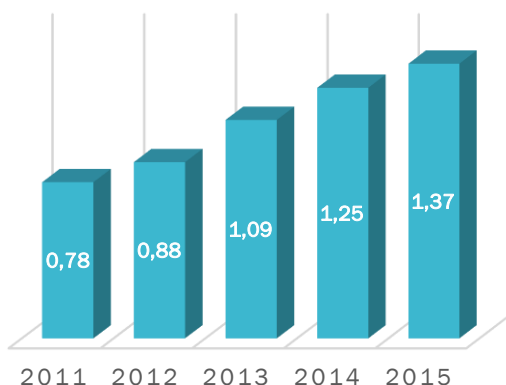
Cardinal Health Inc – американская компания, осуществляющая продажи фармацевтических препаратов (90% выручки) и оказывающая медицинские услуги (10% выручки).



## Аргументы за покупку:

- Чистая прибыль компании растет 6 лет подряд. За этот период показатель вырос на 83%. Выручка за тот же период увеличилась на 4%, т.е. рост прибыльности обоснован сокращением издержек и финансовых расходов.
- Уникальное конкурентное преимущество: Cardinal Health является единственным американским дистрибутором лекарственных средств на рынке Китая.
- Высокие и стабильно растущие дивиденды: выплаты на акцию выросли на 75% за пять лет.

млрд. \$	2015	2014	2013
Выручка	102,53	91,08	101,09
ЕБИТДА	2,91	2,56	2,44
ЕБИТДА margin (%)	2,84	2,81	2,41
Чистая прибыль	1,22	1,17	0,33
Чистый долг	0,88	1,11	1,95
Чистый долг/ЕБИТДА	0,34	0,60	0,53

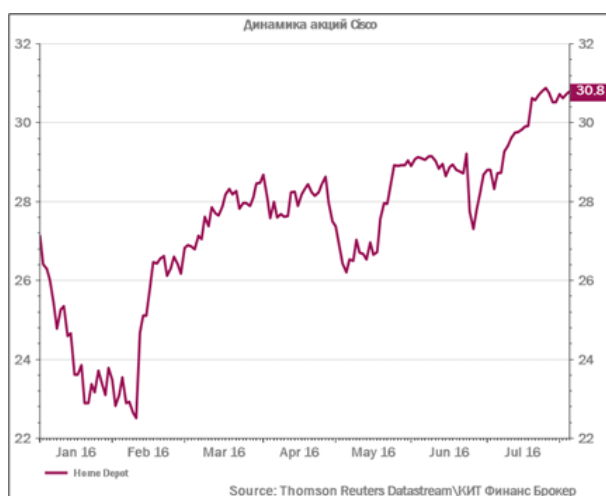


P/E	15,90
P/S	0,23
P/B	4,05

<b>Cisco Systems Inc.</b>	<b>Рекомендация: ПОКУПКА</b>
Тикер: CSCO	Текущая цена: \$31,04
Торговая площадка: NASDAQ	Целевая цена: \$35,0
Сектор: IT технологии	Потенциал: 12,75%
Рыночная капитализация: \$156,12 млрд.	Позиция: среднесрочно
Дивидендная доходность: 3,38%	Лот: 1

## О компании

Cisco (основана в 1984 г.) – мировой лидер в области информационных технологий. Компания специализируется на разработке и продаже сетевого оборудования, предназначенного в основном для крупных организаций и телекоммуникационных операторов. Основные продукты: маршрутизаторы, оптические сети, коммутаторы и др. Cisco – глобальный бизнес, более 40% выручки генерируется за пределами США (25% выручки формируется в регионе EMEA и 15% приходится на Азию).



### Аргументы за покупку:

- Компания - лидер в отрасли IT продукции и услуг. 80% выручки - продажи оборудования.
- Рост финансовых показателей: в 2015 г. выручка и чистая прибыль компании выросли на 4,28% и 14,36% соответственно.
- Отрицательный чистый долг - это ресурс для расширения программ роста акционерной стоимости.
- Дивидендная доходность составляет 3,4%, это значительно выше среднего значения по рынку. Дивиденды выплачиваются на ежеквартальной основе в объеме \$0,26 на акцию.

млрд. \$	2015	2014	2013
Выручка	49,16	47,14	48,61
ЕБИТДА	13,70	12,20	13,50
ЕБИТДА margin (%)	27,9	25,9	27,8
Чистая прибыль	8,98	7,85	9,98
Чистый долг	-35,053	-31,22	-34,39
Чистый долг/ЕБИТДА	-	-	-



P/E	15,33
P/S	3,13
P/B	2,49

<b>Abbot Laboratories</b>	<b>Рекомендация: ПОКУПКА</b>
Тикер: ABT	Текущая цена: \$45,26
Торговая площадка: NYSE	Целевая цена: \$50,0
Сектор: Фармацевтика	Потенциал: 10,5%
Рыночная капитализация: \$66,53 млрд.	Позиция: среднесрочно
Дивидендная доходность: 2,30%	Лот: 1

## О компании

Abbot Laboratories – крупнейшая американская химико-фармацевтическая корпорация, мировой лидер в области здравоохранения. Структура компании включает следующие дивизионы: фармацевтика (производство генериков), диагностические продукты, продукты питания, производство продукции для терапии сосудов.



### Аргументы за покупку:

- Сильные финансовые результаты за 2 кв.: выручка и продажи выше ожиданий.
- Компания – бенефициар демографической проблемы стареющего населения.
- Диверсифицированная бизнес-модель: основной объем выручки формируется в США (\$6,27млрд), Китае (\$1,8 млрд), Индии (\$1,01 млрд), Германии (\$1,0 млрд), Японии (\$895 млн), Швейцарии (\$784 млн) и России (\$483 млн).
- Стабильные дивиденды с доходностью выше среднерыночной.

млрд. \$	2015	2014	2013
Выручка	20,41	20,25	21,85
ЕБИТДА	4,434	4,311	3,852
ЕБИТДА margin (%)	21,70%	21,30%	19,60%
Чистая прибыль	4,42	2,28	2,58
Чистый долг	2,552	3,038	-1,946
Чистый долг/ЕБИТДА	0,34	0,1	0,6

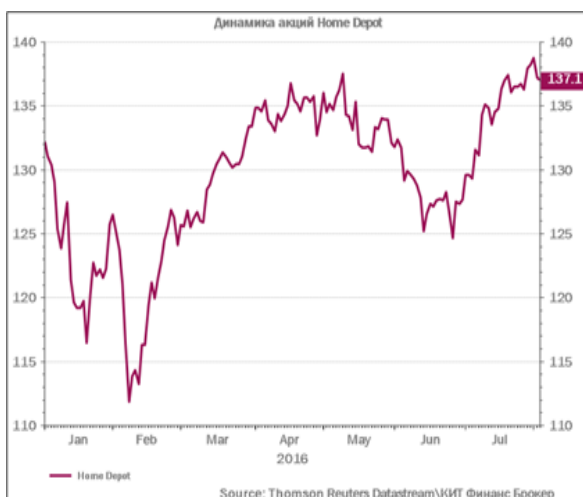


P/E	13,39
P/S	4,31
P/B	23,59

<b>Home Depot Inc</b>	<b>Рекомендация: ПОКУПАТЬ</b>
Тикер: HD	Текущая цена: \$136,91
Торговая площадка: NYSE	Целевая цена: \$150
Сектор: Розничная торговля	Потенциал: 9,5%
Рыночная капитализация: \$170,70 млрд.	Позиция: среднесрочно
Дивидендная доходность: 2,01%	Лот: 1

## О компании

Home Depot – это крупнейший розничный ритейлер в США, специализирующийся на продаже инструментов для ремонта и стройматериалов. Сеть оперирует более чем 2 тыс. магазинами в США, Канаде, Мексике и Китае. Компания – лидер в секторе Do-it-Yourself и Do-it-for-me, вместе с ближайшим конкурентом Lowe’s занимает примерно 80% рынка.



### Аргументы за покупку:

- Стабильная финансовая позиция и рост дивидендных выплат. Несмотря на относительно невысокую дивидендную доходность, за последние 5 лет размер дивиденда компании увеличился с \$1,04 до \$2,36, то есть прирост составляет 127% за этот период. Соотношение свободного денежного потока к дивидендам в 2015 г. достигло 39,1%, за 5 лет показатель увеличился на 30 п.п.
- Программа обратного выкупа акций. Компания в 2015 г. анонсировала buyback в размере \$18 млрд. до конца 2017 г., \$7 млрд. из которых уже было реализовано, в этом году ожидается выкуп еще на \$5 млрд.

млрд. \$	2015	2014	2013
Выручка	88,52	83,18	78,81
ЕБИТДА	13,64	12,26	10,92
ЕБИТДА margin (%)	15,4	14,7	13,9
Чистая прибыль	7,01	6,35	5,39
Чистый долг	19,10	15,47	12,80
Чистый долг/ЕБИТДА	1,26	1,15	0,97



P/E	21,66
P/S	1,81
P/B	26,94

## Контакты

**8 800 700 00 55**

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06

**Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71**

**Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»**

**Москва, Последний пер., 11, стр.1**

**Бизнес-центр «ЯН-РОН»**

[retail-saleskf@brokerkf.ru](mailto:retail-saleskf@brokerkf.ru)

[www.brokerkf.ru](http://www.brokerkf.ru)

*Данный обзор не является публичным аналитическим материалом КИТ Финанс (ООО) и предоставляется Агентам КИТ Финанс (ООО) исключительно для ознакомления. Материал был сформирован с использованием открытой информации в СМИ, сети интернет и других источников.*

КИТ Финанс (ООО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

-дилерской деятельности № 078-06539-010000 от 14.10.2003,

-брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003,

-деятельности по управлению ценными бумагами № 178-13670-001000 от 26.04.2012,

-депозитарной деятельности № 178-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

Компания не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент.