



Boeing: Взлет разрешен?

ОПИСАНИЕ:

The Boeing Company - американская корпорация. Один из крупнейших мировых производителей авиационной, космической и военной техники. Компания была основана в 1916 г. и базируется в Чикаго, штат Иллинойс.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ:

Мы открываем торговую идею по компании Boeing (BA US) с рекомендацией "Покупать" и целевой ценой \$275 до конца сентября, рост на 50% от текущего уровня.

Основной триггер - завершение трех дневных тестовых полетов 737 MAX, которые были одобрены Федеральным управлением гражданской авиации США 28 июня. Сейчас управление изучает информацию и должно принять окончательное решение, которое определит судьбу флагманского самолета компании. На 737 MAX приходится 81% всех коммерческих заказов и 32% всей выручки группы. На момент прекращения полетов число заказов самолетов семейства 737 MAX составляло 4636 единиц общей стоимостью \$600 млрд, несколько авиакомпаний могут отменить свои заказы. Следовательно, в случае положительного решения управления рост бумаги может быть стремительным и без разрешения на полеты. В таком случае цена вернется к уровню июня, когда она составляла \$230 и выше, как только замедлится рост выявляемых случаев COVID-19 в США, что случится не раньше конца июля.

США - основной рынок сбыта, на который приходится 45% всей выручки, на ЮВА - 14%, на Европу - 14% и на Ближний восток - 12%.

Рекомендация:

Покупать

Тикер	BA US Equity
Цена закрытия, \$:	185
Цена до конца сентября:	275
Потенциал роста:	48,6%
Сроки	до конца сентября

	Капитализация, \$ млн	P/E 2020	EV/EBITDA 2020	Доля рынка, %	Заказы за 2019 г.	EBITDA margin	ROE, %
Boeing	102 860	–	-41,7	38	5488	0,74	–
Airbus	57 818	16,9	15,97	55	7133	5,63	-17,35

ДРУГИЕ КЛЮЧЕВЫЕ ТРИГГЕРЫ

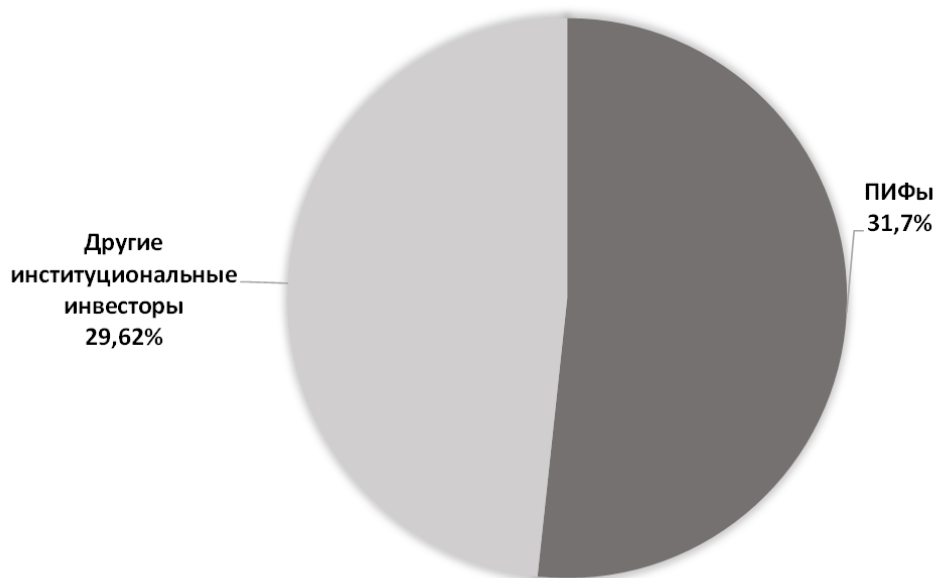
- Правительство США - крупнейший заказчик Boeing, на заказы властей США пришлось 35% выручки компании в 2019 г. На Boeing приходится 21% бюджета Министерства обороны США на закупки, который в 2020 г. составил \$144 млрд.
- Возобновление полетов на фоне снятия ограничительных мер. Евросоюз с 1 июля открыл границы с 14 странами. В дальнейшем ослабление ограничительных мер приведет к росту спроса на перелеты, что, в свою очередь, положительно отразится на доходах компании.
- Объем производства самолетов Airbus в течение двух лет будет на 40% ниже докризисных планов. Это положительно отразится на доходах Boeing, так как компания сможет получить часть рыночной доли Airbus в случае, если 737 MAX вернется в небо.
- Boeing получила контракт от Минобороны США на \$439,2 млн на поставку военных вертолетов AH-64E Apache для Марокко.

КЛЮЧЕВЫЕ РИСКИ

- Высокая зависимость от производства 737 MAX. Из-за него в 2019 г. поставки самолетов упали на 52% после рекордного роста в 2018 г. до 806 самолетов.
- Норвежская авиакомпания Norwegian Air отменила заказ на 97 самолетов Boeing и требует от американской корпорации компенсацию за приостановку эксплуатации Boeing 737 MAX и неполадки с двигателем Boeing 787. BOAC Aviation также отменяет заказ на 30 самолетов Boeing 737 MAX. Если другие авиакомпании продолжат отказываться от самолетов Boeing, это негативно скажется на доходах компании.
- Карантин 2.0 в случае, если в США и других странах не смогут замедлить рост выявляемых случаев коронавируса. Мы выделяем пять стран, которые могут столкнуться с риском роста выявляемых случаев первой волны пандемии, а именно: США, Индия, Бразилия, Чили и Россия. Если государствам не удастся сдержать распространение первой волны заражений COVID-19, то это негативно скажется на спросе на авиапутешествия. В список стран, для которых ЕС открывает границы с 1 июля, не вошли США и Россия.
- Вторую волну заболеваемости COVID-19 эпидемиологи прогнозируют на ноябрь, если к этому времени не появится вакцина.

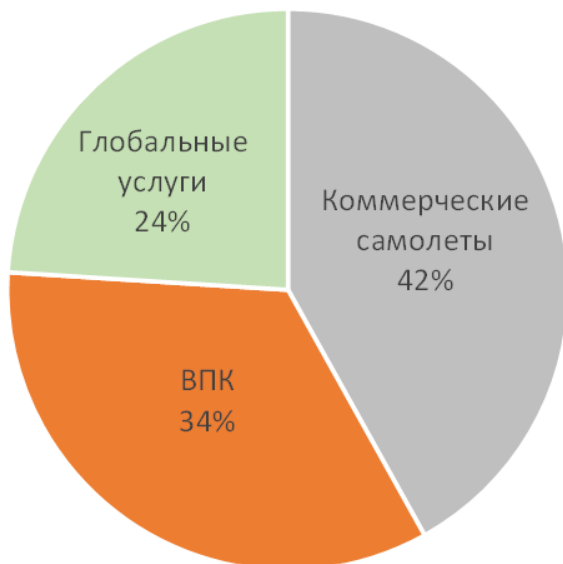
СТРУКТУРА АКЦИОНЕРОВ

Free-float составляет практически 100%, бумаги принадлежит крупнейшим управляющим фондам в мире, в частности Vanguard, Blackrock и т.д.



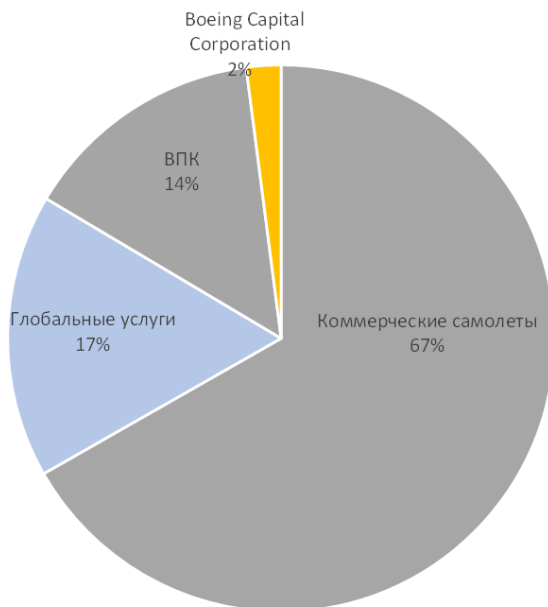
Источник: Boeing, Bloomberg

СТРУКТУРА ВЫРУЧКИ КОМПАНИИ BOEING ЗА ПОЛНЫЙ 2019 Г.



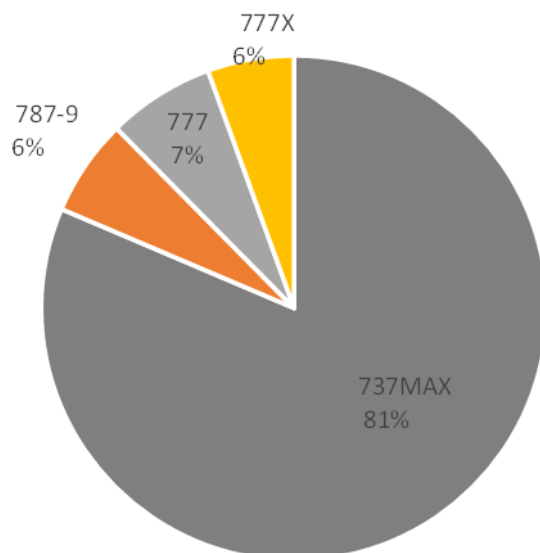
Источник: Boeing, Bloomberg

РАЗБИВКА ПО КЛЮЧЕВЫМ АКТИВАМ



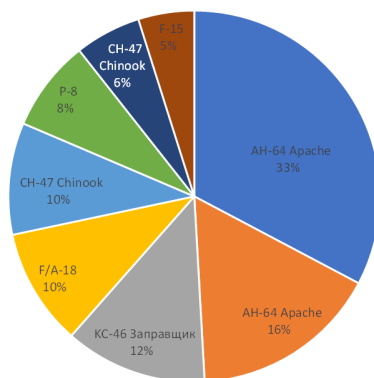
Источник: Boeing, Bloomberg

КЛЮЧЕВЫЕ КОММЕРЧЕСКИЕ ЗАКАЗЫ



Источник: Boeing, Bloomberg

ПОСТАВКИ ВОЕННЫХ САМОЛЕТОВ



Источник: Boeing, Bloomberg

КОНТАКТЫ

Торговые операции

Алексей Салтыков | Руководитель управления торговых операций | Alexey.Saltykov@iticapital.com

Михаил Дуров | Трейдер по инструментам с фиксированной доходностью | Mikhail.Durov@iticapital.com

Продажи

Александр Панфилов | Руководитель отдела продаж инструментов с фиксированной доходностью | Aleksandr.Panfilov@iticapital.com

Аналитика

Искандер Луцко | Руководитель аналитического отдела, главный инвестиционный стратег | Iskander.Lutsko@iticapital.com

Ольга Николаева | Старший аналитик по инструментам с фиксированной доходностью | Olga.Nikolaeva@iticapital.com

Станислав Юдин | Старший аналитик рынка акций | Stanislav.Yudin@iticapital.com

Ирина Фомкина | Аналитик | Irina.Fomkina@iticapital.com

Кирилл Сосов | Аналитик | Kirill.Sosov@iticapital.com

Олег Макаров | Главный редактор | Oleg.Makarov@iticapital.ru

Представленная в настоящем документе информация подготовлена АО «ИК «Ай Ти Инвест» (далее — Компания, лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг № 045-07514-100000 от 17.03.2004 на осуществление брокерской деятельности предоставлена Центральным Банком Российской Федерации (Банком России)) и предназначена исключительно для ознакомления. Материалы, предоставленные Компанией, основаны на информации, полученной из открытых источников, которые рассматриваются Компанией как надежные. Компания не имеет возможности провести должную проверку такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность материалов, предоставленных Компанией. При принятии инвестиционных решений инвестор должен провести собственный анализ финансового положения эмитента, процентных ставок, доходности и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты и при необходимости воспользоваться услугами финансовых, юридических и иных консультантов. Стоимость инвестиций может как снижаться, так и повышаться, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Доходность в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Материалы и сведения, предоставленные Компанией, носят исключительно информационный характер, предназначены для лиц, которые вправе получать такие материалы и сведения, и не должны рассматриваться как заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения какой-либо сделки. Настоящий документ, включая любые его части и отдельные положения настоящего документа, не могут рассматриваться в качестве оферты (включая публичную

оферту), приглашения делать оферты, коммерческого намерения Компании заключить сделку на условиях, изложенных в документе, а также гарантий Компании в отношении последствий заключения какой-либо сделки и/или использования какого-либо инструмента. Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, не является формой выражения мнения Компании и/или ее сотрудников о том, отвечает ли конкретная ценная бумага или финансовый инструмент вашим финансовым и/или иным интересам. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Компания не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данных материалах. Настоящий документ, включая любые его части и положения, а также любые комментарии Компании и ее работников в отношении данного документа не могут рассматриваться в качестве консультации, совета, разъяснений Компании в отношении рассматриваемого или любых других финансовых инструментов и сделок. Любое использование информации, представленной в данном документе, включая любые части/разделы документа, допускается только на собственный страх и риск пользователя. Любое копирование и воспроизведение информации, представленной в данном документе, как в устной, так и в письменной форме, допускается только при условии предварительного разрешения (согласия) Компании. Представленная информация и мнения подлежат изменению без уведомления получателей данной информации и мнений.

РЕКВИЗИТЫ КОМПАНИИ ITI CAPITAL:

официальное юридическое наименование АО «ИК „Ай Ти Инвест“». ИНН: 7717116241, КПП 770301001, юридический адрес: 123112, г.Москва, Пресненская наб., д.10, этаж 13, пом.1, ком. 1–51

ТЕЛЕФОН:

(495) 933–32–35 | 8 800 200–32–35

ОФИЦИАЛЬНЫЙ САЙТ:

<https://www.iticapital.ru/>