

Walt Disney (DIS)

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ В
АО «РОССЕЛЬХОЗБАНК»

Цена акции достигла рекордного значения в День инвестора

Финансовый год компании закончился в сентябре. Разводненная прибыль на акцию оказалась отрицательной (\$-1.58 на акцию).

Disney – одна из компаний, у которых есть 100-летние облигации. Другой пример – Coca-Cola. По таким выпускам обычно действует условие, что компания имеет право погасить долг или его часть досрочно.

В условиях пандемии компания приняла решение и отменила выплату дивидендов в июле, за первую половину финансового 2020 года, а, следом, и в январе 2021 года.

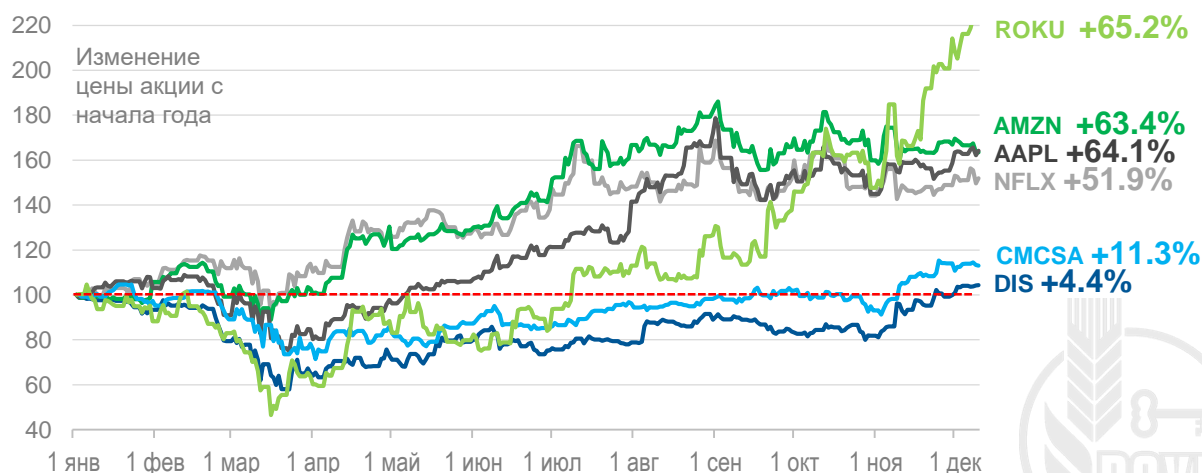
Компания выплачивала дивиденды последние 40 лет, с 2015 года – на полугодовой основе. Последняя выплата была 16 января.

Ещё до проведения мероприятия у акций Walt Disney Co. наблюдался рост в течение месяца. 9 декабря цена закрытия составила рекордные за всё время \$154.43. Год у компании был непростой – впервые за 40 лет компания в ноябре отчиталась об убытках за финансовый год.

В четверг на Дне инвестора компания объявила о солидном количестве планируемых релизов – более 100 новых фильмов и сериалов, в том числе, имеющих отношение к таким знаменитым франшизам, как «Звёздные войны», Marvel, FX, National Geographic.

По словам главного исполнительного директора Боба Чапека около 80% проектов, озвученных на мероприятии, относятся к платформе Disney+.

Компания ожидает увеличения числа подписчиков на платформе Disney+ до 230-260 млн к 2024 году. Кроме того, планируется повышение цен на сервис в США на \$1, до \$7.99, до €8.99 – в Европе, аналогично – и в других странах. Реакция инвесторов была положительной – акции Disney продолжили рост в часы после новостей. Цена акции взлетела в четверг на 4% во время послеторговой сессии (\$154.69 – на закрытие 10 декабря).



Реорганизация и планы

С предыдущим материалом по Disney о стратегической реорганизации компании можно ознакомиться [здесь](#).

МАРТ 2019

Доля Disney в Hulu увеличилась до 60%, по сделке с Comcast.

АПРЕЛЬ 2019

Запуск стримингового сервиса ESPN+

НОЯБРЬ 2019

Запуск стримингового сервиса Disney+

МАРТ 2020

Закрытие тематических парков и кинотеатров

ИЮЛЬ 2020

Частичное возобновление работы парка Disney World

СЕНТЯБРЬ 2020

Объявление о планах сокращения сотрудников

ОКТАБРЬ 2020

Объявление о реорганизации

НОЯБРЬ 2020

Публикация отчетности за финансовый год

На данный момент компания находится в процессе реорганизации, с целью оптимизации процессов создания и распределения контента.

По предоставлению финансовой отчетности также грядут ожидаемые изменения, с четко отделенными друг от друга двумя категориями: стриминговые сервисы, медиа, телевидение, студийное производство – с одной стороны, развлекательные парки, товары и прочее – с другой.

- ▶ Компания ожидает, что расходы на контент в 2024 году для всех трех стриминговых платформ составят совокупно от \$14 до \$16 млрд, половину – на Disney+.
- ▶ Спрос со стороны подписчиков будет поддерживаться в ближайшие годы еженедельными новыми релизами на платформе Disney+. Оригинальный контент получают и ESPN+ - с Hulu.
- ▶ Ребекка Кэмпбэлл, заведующая отделом по международным операциям и прямой связи с потребителями (direct-to-consumer), сообщила, что в 2021 году планируется запуск Disney+ в Восточной Европе, Южной Корее и Гонконге.
- ▶ Также в планах запуск сервиса Star (аналог Hulu) в феврале 2021 в Европе, Канаде, Австралии, Новой Зеландии, а в течение года – и в других странах. Сервис будет внедрен в платформу Disney+, за дополнительную плату.
- ▶ Платформа Disney+ была запущена 12 ноября прошлого года. С момента выхода отчетности за четвертый квартал до 2 декабря 2020 года количество подписчиков увеличилось с 73 до 86.8 млн (Hulu – 38.8 млн, ESPN+ – 11.5 млн).



Сравнение показателей
стриминговых компаний

	DIS	NFLX	AMZN	AAPL	CMCSA
P/E	132,52	66,87	90,82	37,85	20,61
P/E 2020 (прогноз)	78,72	75,64	64,24	31,37	20,27
P/E 2021 (прогноз)	32,36	52,12	52,51	28,71	17,64
EV/EBITDA LTM	27,52	54,00	33,05	23,29	9,65
EV/EBITDA 2020 (прогноз)	31,57	45,79	29,08	22,32	10,84
EV/EBITDA 2021 (прогноз)	19,01	36,36	23,32	21,33	9,96
ROA, %	-1,45	8,07	7,22	17,33	3,93
ROE, %	-3,32	32,64	24,95	73,69	12,56
Див. дох-ть след. 12 мес., %	0,16	--	--	0,70	1,88

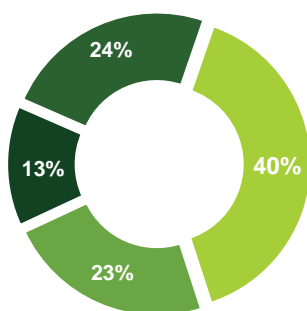
Финансовые показатели

Структура
выручки

за финансовый 2020 г.

Исключения из выручки за
12 месяцев – \$6.1 млрд

- Медиа
- Парки, развлечения и товары
- Студии
- Direct-to-consumer и международный сегмент



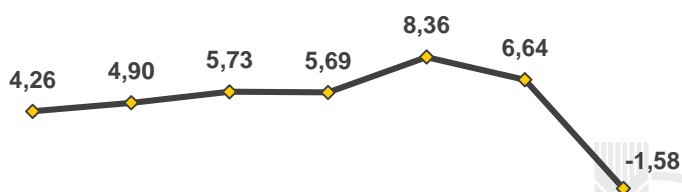
Источники: сайт Компании

Наиболее значительно пострадал сегмент «Парки, развлечения и товары» - развлекательные парки были закрыты или работали в ограниченном режиме со второго квартала из-за пандемии, морские круизы также были отменены.

В студийном сегменте были перенесены или отменены премьеры фильмов в кинотеатрах.

Разводненная прибыль на акцию

скорректированная, для улучшения сопоставимости



FY 2014 FY 2015 FY 2016 FY 2017 FY 2018 FY 2019 FY 2020

**Операционная
прибыль**за финансовый 2020 год,
в млн USD

	2020	2019
Медиа	9 022	7 479
Парки, развлечения и товары	(81)	6 758
Студии	2 501	2 686
Direct-to- consumer и международный сегмент	(2 806)	(1 835)
Исключения	(528)	(241)
Операционная прибыль	8 108	14 847

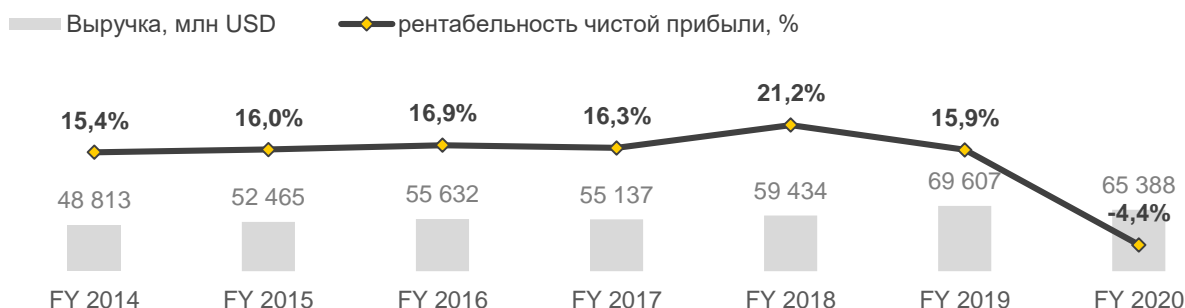
Кроме того, компания понесла расходы по поддержанию защитных мер среди клиентов и персонала. По предположениям компании, в 2021 году такие расходы могут составить \$1 млрд.

FCF за финансовый год увеличился с \$1.1 млрд за 2019 год до \$3.6 млрд. Операционный денежный поток увеличился с \$6.0 млрд до \$7.6 млрд., за счет уменьшения расходов на налоги и улучшения показателей по дебиторской задолженности.

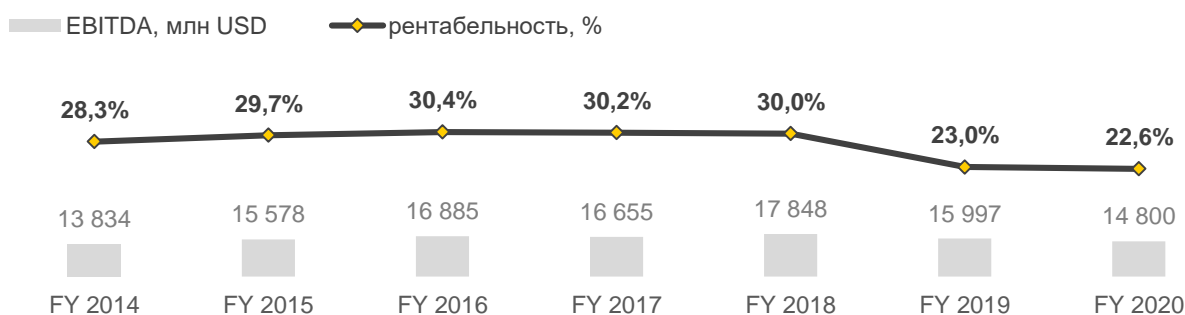
Капитальные расходы снизились с \$4.9 млрд до \$4 млрд из-за уменьшения вложений в парки и отмены некоторых проектов.

Выручка и рентабельность чистой прибыли

в млн USD

**Показатель EBITDA**

в млн USD



Источники: сайт Компании



АО «Россельхозбанк»

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму.

АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям).

Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникнуть ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».

