

# Walt Disney

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ В  
АО «РОССЕЛЬХОЗБАНК»

## Медиа-гигант объявил о стратегической реорганизации

Запущенный в ноябре прошлого года Disney+ привлёк уже более 60 млн подписчиков.

**НА ЭТОЙ НЕДЕЛЕ WALT DISNEY CO.**, крупнейшая компания в сфере развлечений и медиа, объявила о реорганизации – компания намерена развивать свои стриминговые сервисы – Disney+ и Hulu.

*Главный исполнительный директор Disney Боб Чапек прокомментировал, что изменения являются реакцией на изменения в предпочтениях зрителей, которые всё больше отдают предпочтение стриминговым платформам, нежели кинотеатрам и кабельному телевидению.*

Ранее в своём письме руководству один из главных держателей акций Дэниэл Леб (Third Point Capital) призывал отказаться от выплаты дивидендов и направить средства именно в этот сегмент.

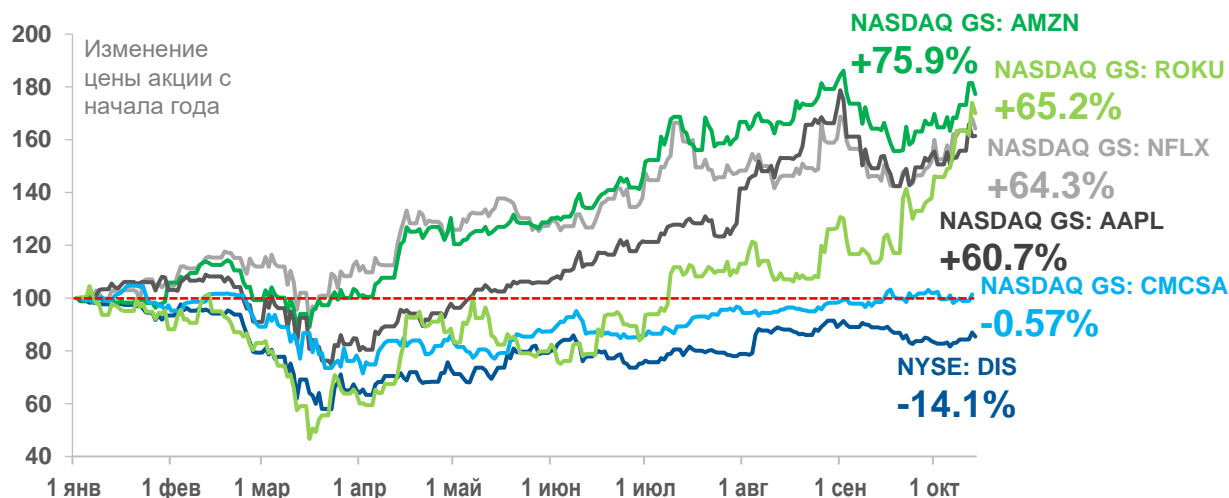
Карим Дэниел, а также главы трех групп – Алан Ф. Хорн, Алан Бергман, Питер Райс, и Джеймс Питаро будут подчиняться непосредственно Чапеку.

Производством контента будут заниматься три группы: кинопродукция, ТВ-развлечения и спортивная, каждая из которых будет дополнительно заниматься созданием контента для стриминговых платформ. Отдельное подразделение, которое возглавит Карим Дэниел, будет ответственно за распределение контента по платформам.

10 декабря, в день инвестора, ожидается раскрытие более детальной информации относительно реорганизации.

Новая структура позволит более чётко разграничить, кто за что несёт ответственность при создании и продвижении контента.

В часы после публикации новостей в понедельник акции Disney (DIS) выросли более, чем на 4%, при том, что падение с начала года составляет порядка 14.1% по состоянию на 15 октября.



В период пандемии сервис Disney+ выпустил такие ленты, как «Мулан» и запись популярного как в США, так и на международном уровне мюзикла «Гамильтон».

Кроме того, 25 декабря на платформе стартуют показы анимационного фильма «Душа» студии Pixar.

Парк Disney World во Флориде работает в ограниченном режиме, также принимают посетителей в парках Японии, Франции и Китая.

#### 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

Заккрытие тематических парков и кинотеатров

#### ИЮЛЬ 2020

Частичное возобновление работы парка Disney World

#### СЕНТЯБРЬ 2020

Объявление о планах сокращения сотрудников

Вот один из положительных факторов – позиционирование Disney в качестве стриминговой компании означает, что в дальнейшем стоит ожидать более детальной отчётности по стриминговым сервисам, что повысит прозрачность компании. Первая финансовая отчётность с учётом структурных изменений будет опубликована по итогам первого квартала 2021 финансового года компании (новый финансовый год Disney – с 1 октября).

**НОВОСТИ О СМЕЩЕНИИ АКЦЕНТОВ** в деятельности компании последовали после другого сообщения от 29 сентября – о планах сократить 28 тысяч сотрудников тематических парков в США на фоне кризиса из-за пандемии. На момент объявления количество сотрудников парков в США составляло около 100 тысяч человек.

Ожидается, что парк развлечений Disneyland Resort останется закрытым в обозримом будущем из-за нежелания властей Калифорнии снимать ограничения. Это единственный тематический парк компании, чья работа всё ещё не возобновилась с марта этого года. Изначально планировалось открыть парк ещё 17 июля. По словам Джоша Д'Амаро, главы парков Disney, примерно две трети сокращаемых сотрудников являлись частично занятыми.

По расчетам компании, из-за пандемии Disney потерял примерно 1 млрд USD операционной прибыли в сегменте тематических парков за второй квартал 2020 года. Этот же сегмент принёс компании за 2019 финансовый год более 26 млрд USD.

## РЕШЕНИЕ О РЕОРГАНИЗАЦИИ ВЫГЛЯДИТ ЕСТЕСТВЕННЫМ

– ранее подобный ход уже сделали конкуренты в стриминговой отрасли. Запущенная в июле платформа Peacock от NBC Universal (Comcast) привлекла внимание выпуском сериала «Дивный новый мир», HBO Max от WarnerMedia (AT&T) также была запущена в этом году, в мае.

## ЕСЛИ ГОВОРИТЬ ОБ ОСНОВНЫХ ИГРОКАХ В ОТРАСЛИ,

то сейчас Netflix, с 200 млн подписчиков по всему свету, остаётся лидером, хотя в новых условиях Disney может стать его главным конкурентом. В 2019 году Netflix потратил 14 млрд USD на оригинальный контент.

Изначально при запуске Disney+ ожидалось, что отметка «60 – 90 млн подписчиков» будет достигнута лишь в 2024 году. Однако даже с учетом новой стратегии деятельность Disney является более диверсифицированной, а Disney+ является одной из трех платформ, вместе с Hulu и ESPN+.

20 октября ожидается публикация финансовых результатов Netflix за третий квартал.

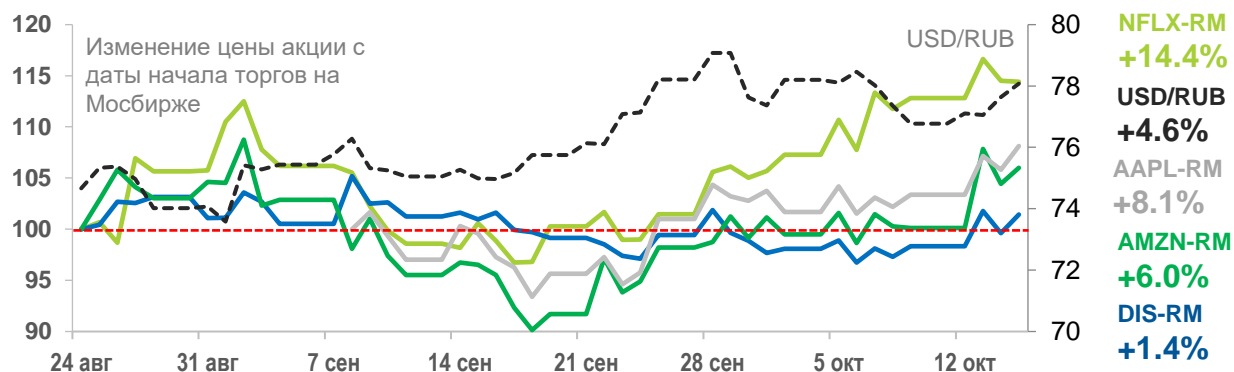
На днях в акциях Netflix (NFLX) наблюдалось падение: компания может повысить цены на сервис в США после того, как уже отменила пробный период подписки и повысила цены в Канаде, в преддверии замедления роста числа подписчиков во втором полугодии. Последнее повышение цен в США на услуги было в январе 2019 года.

## Сравнение показателей стриминговых компаний

	DIS	NFLX	AMZN	AAPL	CMCSA
P/E	641,82	81,09	129,32	36,87	17,34
P/E 2020 (прогноз)	84,45	81,86	72,03	37,45	18,73
P/E 2021 (прогноз)	48,22	57,75	55,61	31,53	15,35
EV/EBITDA LTM	19,85	52,92	31,93	18,01	8,25
EV/EBITDA 2020 (прогноз)	34,32	52,47	31,70	25,77	10,15
EV/EBITDA 2021 (прогноз)	25,51	40,12	25,36	22,58	9,11
ROA, %	-0,53	7,96	5,86	18,27	4,41
ROE, %	-1,25	34,73	20,79	69,25	14,35
Див. дох-ть след. 12 мес., %	0,20	--	--	0,70	2,10

Московская биржа планирует добавлять по 70 новых бумаг каждый квартал с 2021 года.

**24 АВГУСТА НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ** начались торги иностранными акциями. Все расчеты проводятся в рублях, что в условиях повышенной волатильности курса рубля представляет собой дополнительный риск для инвесторов, пусть дивиденды и выплачиваются в долларах США. В отличие от Московской, на Санкт-Петербургской бирже расчеты осуществляются в валюте.



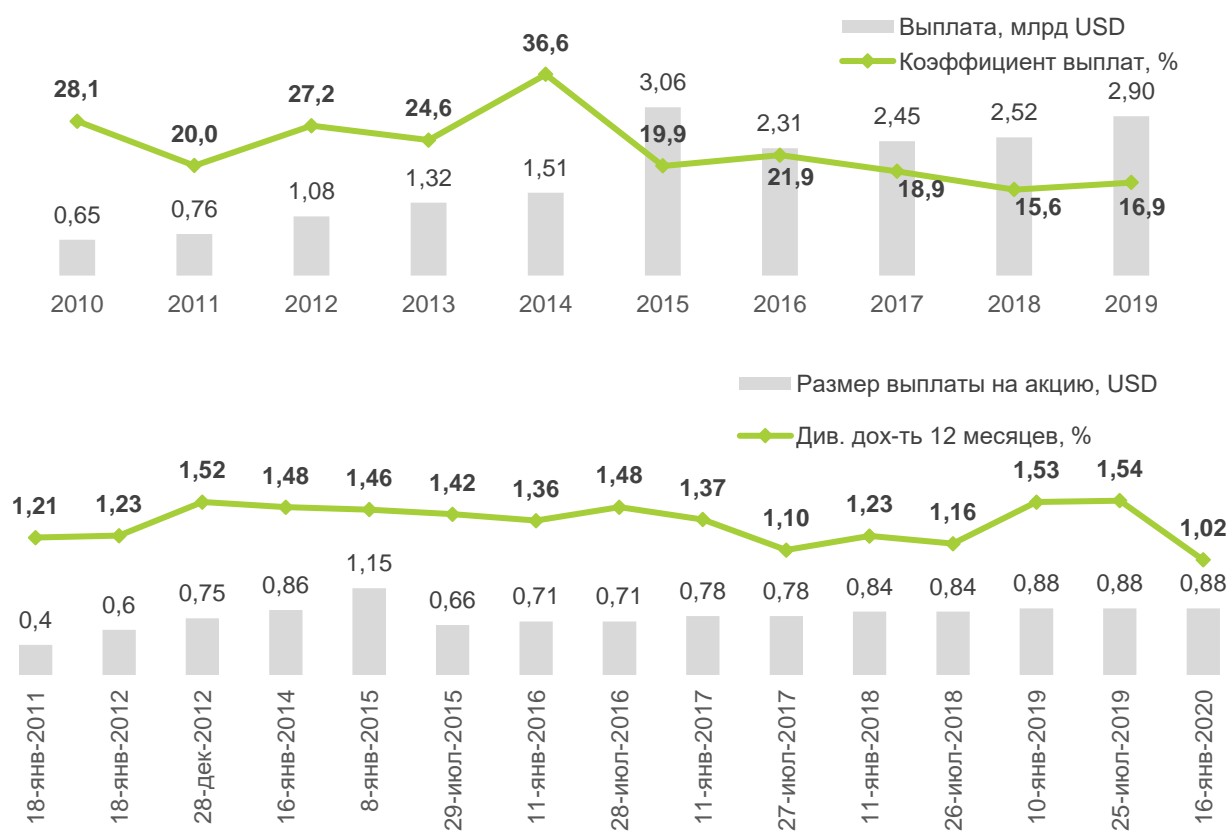
Источник: Московская биржа

## ДИВИДЕНДНАЯ ИСТОРИЯ

В течение нескольких десятилетий компания постепенно увеличивала размер выплат.

В непростых условиях пандемии компания приняла решение и отменила выплату дивидендов в июле, за первую половину финансового 2020 года. Если бы дивиденды остались на прежнем уровне - 0.88 USD на акцию, то это означало бы 1.6 млрд USD выплат.

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



Источники: сайт Компании

## ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Отрицательный EPS за третий квартал: \$-2.61, против \$0.79 за 3 квартал 2019 г.

Показатель EPS за 9 месяцев упал на 53% - до \$2.22

В начале августа Disney отчиталась за третий квартал финансового 2020 года, закончившийся 27 июня 2020 г. Количество подписчиков по всем стриминговым сервисам суммарно достигло 100 млн.

Выручка за 9 месяцев составила 50,7 млрд USD по сравнению с 50,5 за аналогичный период прошлого года. Чистый убыток составил 2.1 млрд USD. Свободный денежный поток увеличился до 2.7 млрд USD.

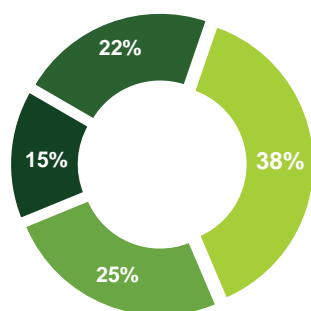
Предварительная дата вебкаста, на котором будут обсуждаться результаты за весь финансовый год – 12 ноября.

## Структура выручки

За три квартала 2020 г.

Исключения из выручки за 9 месяцев – 4.6 млрд USD.

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



## Операционная прибыль

За три квартала 2020 г., в млн USD

	9 мес. 2020	9 мес. 2019
Медиа	7 158	5 696
Парки, развлечения и товары	1 017	5 377
Студии	2 082	1 607
Direct-to-consumer и международный сегмент	-2 226	-1 084
Исключения	-529	-174
<b>Операционная прибыль</b>	<b>7 502</b>	<b>11 422</b>

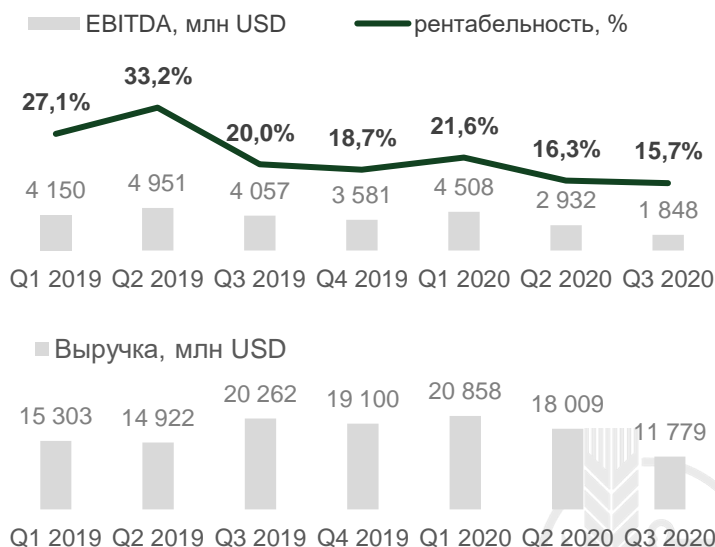
Наиболее значительно пострадал сегмент «Парки, развлечения и товары» - влияние закрытия парков на операционную прибыль из-за пандемии в третьем квартале оценивается в 3.5 млрд USD. Чистое влияние коронавируса на операционную прибыль по всем сегментам деятельности в третьем квартале было оценено в 2.9 млрд USD, с учетом положительных тенденций в медийном сегменте.

Сегмент студий также значительно потерял в выручке по сравнению с 3 кварталом прошлого года из-за того, что большинство кинотеатров остаются закрытыми, либо работают в ограниченном режиме: доходы сократились на целых 55%, операционная прибыль – на 16%.

В прошлом году в третьем квартале компании принесла выручку трансляция таких картин, как «Мстители: Финал», «Аладдин», «Люди Икс: Тёмный Феникс».

Выручка от кабельного телевидения уменьшилась на 10% по сравнению с 3 кварталом 2019 года, до 4 млрд USD, но операционная прибыль увеличилась на целых 50%, в основном благодаря ESPN: значительно уменьшились расходы из-за переноса таких событий, как НБА и Главная лига баскетбола.

Капитальные расходы сократились с 3.6 млрд USD за 9 месяцев 2019 года до 3.3 млрд USD за 9 месяцев 2020 года: уменьшились расходы на парки, но увеличились расходы на технологическое оснащение, внутри компании и в сегменте direct-to-consumer. Компания отмечает, что на капитальные расходы также повлияла приостановка некоторых проектов из-за COVID-19.



Источники: сайт Компании

## Последние публикации

Для просмотра нажмите на строку идеи

### Банки

Биржевые облигации Россельхозбанка серии БО-04R-P 6 октября

### Нефтегаз

GAZ-25 EU2- еврооблигация Газпрома в евро с погашением в 2025 году 3 сентября

### Металлургия и добыча

Норникель - перспективная бумага, торгующаяся с дисконтом 16 сентября

Полюс отчитывается об успешном квартале 7 сентября

### Розничная торговля

Группа Черкизово наращивает экспорт мяса птицы в Китай 14 октября

Сравнительный анализ: продуктовый ритейл 10 сентября

### Телекоммуникации

Акции МТС растут на фоне новостей о сотрудничестве с сервисом Spotify 13 августа

Ростелеком - рост финансовых показателей во втором квартале 2020 года 7 августа

### Транспорт

MAERSK- мировой лидер морских грузовых перевозок 13 октября

### Энергетика

Интер РАО публикует стратегию на период до 2030 30 сентября

Энел Россия- долгосрочные инвестиции в зелёную энергетику 30 сентября

### Химия и нефтехимия

Рублевые облигации СИБУР с офертой в ноябре 2022г. 17 июля

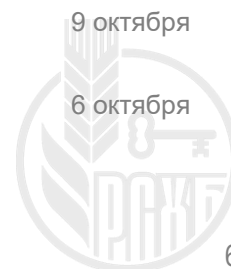
### Прочие публикации

ФосАгро 13 октября – последний день для покупки акций с возможностью получения дивидендов

9 октября

ОФЗ 24020 с плавающим купоном и погашением в 2022 году

6 октября



## 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](http://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](http://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».

