

Palo Alto Networks – за весь бигтех

| Показатель | Фактическое значение | Прогнозное значение |
|------------------|----------------------|---------------------|
| Выручка, млрд \$ | 1,66 (+25,7% г/г) | 1,08 |
| EPS, \$ | 1,05 (+81,0% г/г) | 0,78 |

Компания, предоставляющая услуги в области кибербезопасности, представила сильные результаты за IV кв.'22 г. и дала обнадеживающий прогноз на 2023 г. Пока другие высокотехнологичные компании заявляют о снижении спроса и невозможности добиться высокой маржи, Palo Alto молча, без лишней рекламы, демонстрирует рекордные показатели. Продуктовая выручка выросла до \$352,9 млрд (+14,6% г/г), выручка от поддержки и продажи подписки – до \$1 302,2 млрд (+29,1% г/г). Несмотря на то, что пользователи услуг компании отложили или вовсе отменили проекты, но тут менеджмент пошёл на хитрость, перенес часть ожидаемой выручки с отчётного квартала на текущий. «Подгадить» результатам не смогла даже покупка Cider Security, специализирующийся на поставках программного обеспечения и безопасности приложений, которая обошлась компании в \$195 млн. В текущем квартале компания ожидает выручку в размере \$1,70-1,73 млрд, EPS – \$0,90-0,94; по результатам всего года аналогичные показатели ожидаются в диапазоне \$6,85-6,91 млрд и \$3,97-4,03, соответственно. *На постторгах бумага прибавила 8,5%, что неудивительно с учётом показанных результатов и сильных прогнозов. К концу квартала ждём бумагу на \$193-195, уровень в \$200 пока взять не удастся, но если прогнозы на I кв.'23 г. воплотятся в жизнь, то и он покорится компании.*

Garmin – координаты для навигатора – уровень в \$100

| Показатель | Фактическое значение | Прогнозное значение |
|------------------|----------------------|---------------------|
| Выручка, млрд \$ | 1,31 (-6,1% г/г) | 1,30 |
| EPS, \$ | 1,35 (-12,9% г/г) | 1,19 |

Производитель навигационной техники и умных часов за IV кв.'22 г. отчитался чётко – так же чётко, как ходят его часы. В продуктивном разрезе снижение дохода наблюдалось лишь в сегменте фитнеса (-28% г/г) и автомобильного транспорта (-14% г/г), хотя этого оказалось достаточно, чтобы перекрыть позитивную динамику дохода в сегменте оборудования для активности на открытом воздухе (+3% г/г), воздушного (+27% г/г) и морского (+7% г/г) транспорта. Менеджмент гордится неплохими результатами, а просадку по вышеназванным сегментам обещает устранить путём запуска новой продуктовой линейки товаров. Дивиденды в текущем году составят \$2,92 на акцию (или по \$0,73 за каждый квартал), что соответствует див.доходности в 3,1% годовых. Вот в вопросе дивиденда инвесторы в Garmin не сомневались – швейцарская чёткость, она и есть швейцарская чёткость. Планы на грядущий год амбициозные: \$5,0 млрд по выручке, \$5,15 по EPS, 20,3% по операционной прибыли. *Такое ощущение, что менеджмент вбил в свои навигаторы «курс на \$100» – и вот бумаги уже стремятся туда. За сегодняшние торги вряд ли дотянемся до указанного уровня, но вот через неделю – вполне возможно. Дальнейшая динамика будет зависеть от скорости выпуска новых продуктов – всё же бумаги Garmin не то чтобы очень популярны, поэтому инвесторы не утруждают себя их поиском (а зря!). Аккуратно смотрим на уровень \$103-104 в среднесрочном периоде.*

TJX – инвесторы запутались

| Показатель | Фактическое значение | Прогнозное значение |
|-----------------|----------------------|---------------------|
| Выручка, млн \$ | 14,52 (+4,8% г/г) | 14,06 |
| EPS, \$ | 0,89 (+14,1% г/г) | 0,89 |

Кажется, общий тренд для ритейлеров в этом сезоне отчётности выявлен – опубликовать неплохой отчёт и нивелировать весь позитив слабыми прогнозами. Вот и TJX пошёл по проторенной дорожке: совокупная выручка выросла на 5% г/г, при этом американский доход HomeGoods потерял 4% г/г,

Магмахх – набрал 8% г/г; канадское подразделение TJX принесло выручки на 3% больше, чем в IV кв.'21 г., международное подразделение TJX (Европа и Австралия) – на 1% больше. Вот и о сильном долларе, кажется, забыли! На самом деле благодарить нужно «безделушки», которые пользуются высоким спросом и помогают «перекрыть» падение доходов от продажи предметов домашнего интерьера, которые росли рекордными темпами в предыдущие два года – в карантин все хотелось сидеть в красивых комнатах. Сколько ещё аксессуаров смогут украшать отчёт TJX – непонятно, но прогнозы на текущий квартал, оказавшиеся чуть хуже консенсуса, свидетельствуют о том, что ещё недолго. Так, в I кв.'23 г., по ожиданиям, сопоставимые продажи вырастут на 2-3%, а EPS составит \$0,68-0,71. Наконец, TJX полностью избавился от бренда Familia, который теперь не будет оказывать негативного влияния на финансовые результаты, поэтому теперь – всё в руках менеджмента и продавцов. Да, инфляция и перебои в цепочках поставок никуда не делись, но их влияние не настолько сильное, чтоб не позволить компании превысить в текущем квартале и без того заниженный прогноз. *Наблюдать за динамикой бумаг на премаркете было очень интересно: было видно, как инвесторы читают отчёт страницу за страницей: сначала +1,0%, когда увидели, что выручка оказалась лучше прогнозов и прошлогоднего значения; потом -1,0%, когда прогноз не оправдал ожиданий рынка. С начала года бумаги успели и упасть к \$79,1, и подняться к \$82,6 – всё в ожидании такого неоднозначного (уже второй квартал подряд!) отчёта. В качестве целевого на конец квартала указываем уровень в \$80,7-81,0.*

Не является инвестиционной рекомендацией