



INTEL CORP РЕКОМЕНДАЦИЯ: ДЕРЖАТЬ ЦЕЛЕВАЯ ЦЕНА \$60, ПОТЕНЦИАЛ РОСТА 16,1%

- Intel опубликовал финансовую отчетность за 4 кв.'21, которая оказалась выше ожиданий аналитиков, но ниже значений за аналогичный период прошлого года: выручка составила \$19,5 млрд (+4% г/г), чистая прибыль – \$3,7 млрд (-20% г/г), EPS - \$1,09 (-26% г/г);
- С начала года акции компании продемонстрировали нейтральную динамику (+0,37%): в середине месяца произошел приток инвесторов и, как следствие, рост котировок на новостях о назначении нового CFO (бывшего финансового директора Micron), в отсутствие значимых корпоративных новостей акции вернулись к ценовым уровням начала года;
- Ужесточение политики ФРС может оказать негативное влияние на акции роста, в т.ч. Intel, поскольку повышение ставки снижает ценность будущих доходов компании. Тем не менее, мы ожидаем, что стабильный доход, относительно высокая дивидендная доходность и расширение деятельности за пределы американского региона снизят вероятные риски в среднесрочной перспективе;
- Котировки поддерживает оптимистичный прогноз менеджмента на I кв.'22, который оказался выше ожиданий рынка в среднем на 4,0%.

Несмотря на преобладание в выручке доходов от решений для ПК, компания выделяет сегмент дата-центров как наиболее перспективный: в 2021 г. Выручка сегмента выросла на 20% г/г при сокращении доходов от решений для ПК на 7% г/г. Сохранение среднегодовых темпов роста выше 10% до 2024 г. при росте мирового рынка процессоров для серверов до \$90 млрд окажет поддержку финансовым показателям компании и позволит выиграть конкурентную борьбу у ближайших аналогов – AMD и NVIDIA.

Несмотря на крупные инвестиции в НИОКР, Intel придерживается благоприятной дивидендной политики: компания объявила о росте квартальных дивидендов в 2022 г. на 5%, до 36,5 центов на акцию. Годовой дивиденд может составить не менее \$1,46, что по текущей цене соответствует дивидендной доходности в 2,8%.

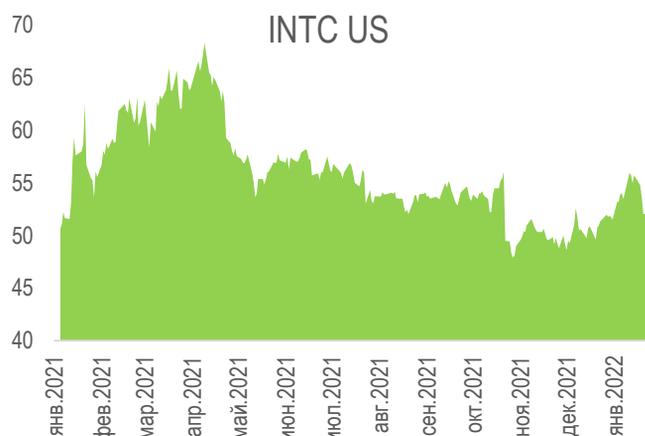
Основная проблема, с которой сталкивается Intel, - перебои с поставками комплектующих и, как следствие, недополучение части дохода. При этом генеральный директор заявил, что это может быть компенсировано запуском Microsoft Windows 11, который приведет к росту спроса на продукцию Intel.

Компания выходит на новые для себя рынки и расширяет присутствие в Европе: во Франции будет построен центр исследований и проектирования, в Италии – предприятие по тестированию и сборке полупроводников, в Германии – завод по обработке полупроводниковых пластин.

На данный момент акции компании выглядят нейтрально, ожидается сохранение бокового тренда. В среднесрочной перспективе мы ждем возвращение к диапазону \$56-60.

Эмитент	Intel
Тикер	INTC US EQUITY
Цена, \$	51,7
Мин. цена за год, \$	47,9
Макс.цена за год, \$	68,5
Капитализация, млрд, \$	210,4
Ожидаемая див.доходность, %	2,82
Периодичность дивидендов	Квартальная
Закрытие реестра	04.02.2022
Таргет, 12 мес., \$	60,0
Потенциал роста, %	16,1

Финансовые и оценочные показатели	4 кв. 2021	Консенсус	Отл.
Выручка, млрд \$	19,5	18,3	6,5%
Операционная прибыль, млрд \$	5,0	4,82	3,5%
Чистая прибыль, млрд \$	3,7	3,5	6,7%
Рентабельность, %	19,1%	19,1%	+0,03 п.п.
Скорр. EPS,\$	1,09	0,9	21,1%
	2022	2023	
P/E	14,4	14,0	
EV/EBITDA	7,1	6,8	



Структура выручки в 2021 году



Источники: данные, Bloomberg, расчеты РСХБ

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ, В ТОМ ЧИСЛЕ ИНДИВИДУАЛЬНОЙ

Ограничение ответственности

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 возникать 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».

©2021 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

8 800 100 40 40

(звонок по России бесплатный)

Адрес электронной почты
Отдел брокерского обслуживания
INVEST@RSHB.RU

Больше аналитики в
Телеграм-канале:



РСХБ-Инвестиции

