

Основные сведения

Услуги в сфере информационных технологий

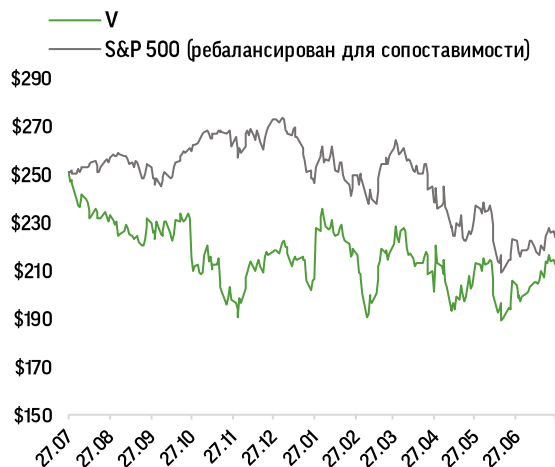
Тикер	V
Рыноч. кап. (\$ млрд)	442,65
Бета (S&P 500)	0,94
Текущая цена акций	\$212,49
Целевая цена акций	\$240,00
Потенциал роста	12,9%
Див. доходность	0,7%

Ключевые финансовые данные

	2Q'21	2Q'22	2Q'22
\$ млн, за искл. EPS	Факт	Прогноз*	Факт
Выручка	6 130	7 076	7 268
Темп роста (г/г)	26,7%		18,6%
Опер. прибыль	4 062	4 727	4 858
Рентаб. по ОП	66,3%		66,8%
Чистая прибыль	2 575	3 724	3 411
Рентаб. по ЧП	42,0%		46,9%
EPS (GAAP), \$	1,18	1,73	1,60
EPS (скорр.), \$	1,49	1,75	1,98

*Консенсус-прогноз FactSet Estimates

Динамика акций



Анализ ROE за последние 12 месяцев (LTM)

%, если не указано иное	2Q'21	2Q'22
Выручка/Общие активы	0,28	0,34
ROA	11,60%	15,87%
Активы/Капитал	2,17	2,29
ROE	25,18%	37,13%

Оператор крупнейшей платежной системы Visa Inc. (V) сообщил сильные результаты по итогам третьего квартала 2022 фискального года, превзойдя ожидания по выручке и прибыли. Разводненная EPS увеличилась на 32,8% г/г до \$1,98, выше консенсус-прогноза на уровне \$1,75. Чистая прибыль увеличилась на 32% г/г до \$3,41 млрд.

Выручка превзошла результат прошлого года на 19%, составив \$7,27 млрд. Ключевым драйвером роста стал рост туристической активности и возобновление деловых поездок, расходы на которые превысили уровень 2019 года впервые с 2020 года. За счет этого объем трансграничных платежей увеличился на 48% г/г, включая операции внутри Европы. В результате выручка от обслуживания трансграничных операций (International transaction revenues) выросла на 51% г/г и на 18% кв/кв до \$2,56 млрд, составив 26% в валовом объеме доходов и оставаясь третьей по доходности бизнес-линией компании.

Комиссионные поступления за обслуживание операций внутри одной страны (Service revenues) увеличились на 13% в годовом выражении и не сохранились на уровне января-марта, составив \$3,19 млрд. Главным каналом выручки (36% валовой выручки) остается подразделение процессинга платежей (Data Processing Revenues), обеспечившее прирост доходов на 8% г/г до \$3,58 млрд. Услуги по анализу данных составили \$449 млн с ростом на 26% г/г и 16% кв/кв.

Расходы на ретробонусы, направляемые клиентам (Client incentives), увеличились на 26% до \$2,57 млрд на фоне более высокой активности держателей карт. Операционные расходы увеличились на 51% до \$4,77 млрд на фоне повышенных заработных плат и расходов, связанных с судебными разбирательствами (\$717 млн). Рентабельность по операционной прибыли снизилась до 57% в сравнении с 66% годом ранее.

Совокупный объем обработанных транзакций увеличился на 5% как в годовом, так и поквартальном выражении до \$3,55 трлн. На контрасте с общими ожиданиями рецессии на фоне ослабления реальных доходов потребителей и бизнес-активности менеджмент Visa подчеркнул устойчивость расходов по дебетовым и кредитным картам, что, однако, в том числе отражает и эффект роста цен. Несмотря на то, что за последние шесть месяцев услуги восстановились, процент расходов на товары в наших объемах платежей по-прежнему оставался высоким. Расходы, связанные с поездками, не достигли предпандемийных значений в США, но выросли более чем на 40% по сравнению с прошлым годом.

Компания также представила информацию о тенденциях за июль: совокупные объемы платежей продолжили расти на 12% г/г. Объем трансграничных операций, включая внутренний рынок Европы, вырос на 60% г/г. Менеджмент также ожидает роста выручки в июле-сентябре на 20%. Тем не менее, полагаем, что замедление потребительской активности в условиях макроэкономической неопределенности и окончание туристического сезона может выступить фактором замедления темпов роста выручки компании во втором полугодии. С учетом этого Visa предпринимает активные усилия по расширению географической диверсификации за счет сотрудничества с крупнейшими финансовыми организациями – эмитентами карт в Китае, Японии и Австралии.

В течение минувшего квартала платежный гигант выкупил акции на сумму \$2,5 млрд. Общая сумма доступных средств на остатке программы на конец июня составила \$7,2 млрд, что позволит продолжить байбэк при сохранении текущих темпов до января-марта следующего года. Размер квартальных дивидендов сохранен в размере \$0,375 на акцию.

Мы сохраняем целевую цену на акции компании Visa (V) на уровне \$240 за акцию. По нашему мнению, корпорация по-прежнему имеет среднесрочные и долгосрочные перспективы роста в условиях цифровизации финансового сектора, в то же время демонстрируя сильные показатели маржинальности и сохраняя устойчивый баланс.