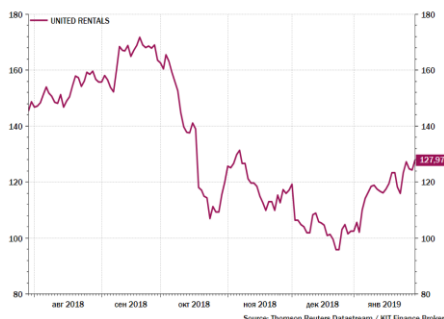


## United Rentals – аренда оборудования



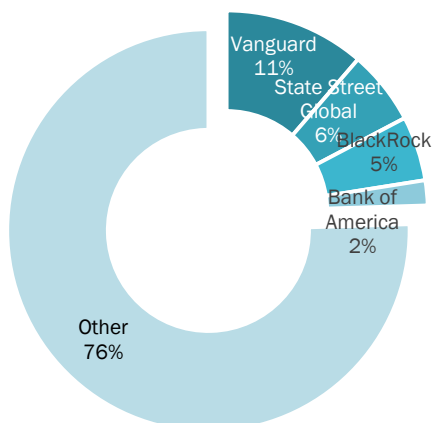
### Data overview

Ticker	URI
Industry	General Rentals
YTD,%	24,12%
Price, \$	127,97
Price Target, \$	145,00
Upside, %	13,30%
MCap, \$ bln	10,13
Shares, mln	288,00

### Company valuation

P/E	6,64
P/BV	2,34
EV/EBITDA	4,91
Net Debt/EBITDA	2,63

### Shareholder structure



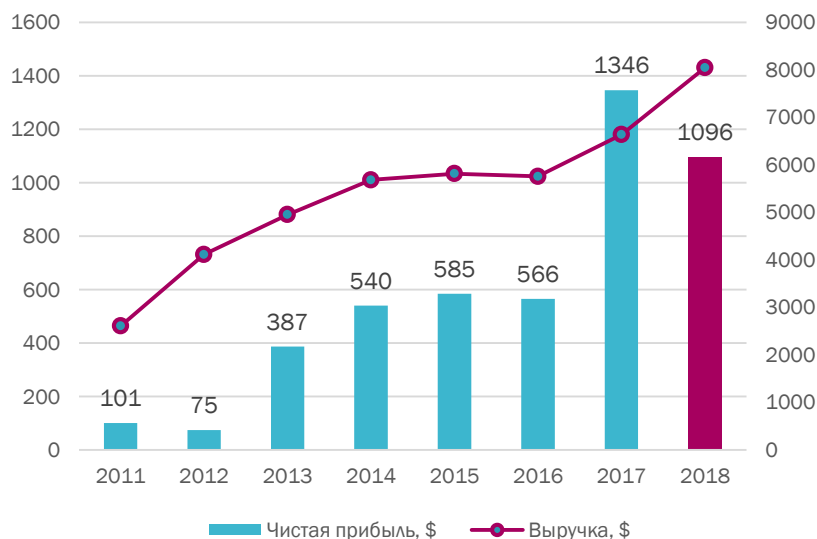
**О компании:** United Rentals – американская компания, основанная в 1997 г. United Rentals предлагает строительное, промышленное и бытовое оборудование в аренду в США и Канаде. Оборудование компании используется в строительстве, нефтегазовой, химической, бумажной промышленности и др.

Доля компании на рынке Северной Америки составляет около 11,4%. У компании 1088 филиалов:

- 880 филиалов в США, в 49 из 50 штатов
- 128 филиалов в Канаде, во всех 10-и провинциях.

Стратегия компании заключается в наращивании доли рынка, в том числе по средствам M&A. В прошлом году компания приобрела BakerCorp за \$715 млн., тем самым обеспечив себе выход на европейский рынок. BakerCorp International Holdings занимается поставкой и арендой оборудования для водяных и нефтегазовых трубопроводов, включая насосы, траншеи, резервуары. Основным рынком для компании является Северная Америка, но ещё есть 11 филиалов во Франции, Германии, Великобритании и Нидерландах.

**Финансовые показатели:** United Rentals на прошлой неделе опубликовала финансовые результаты за 2018 г.

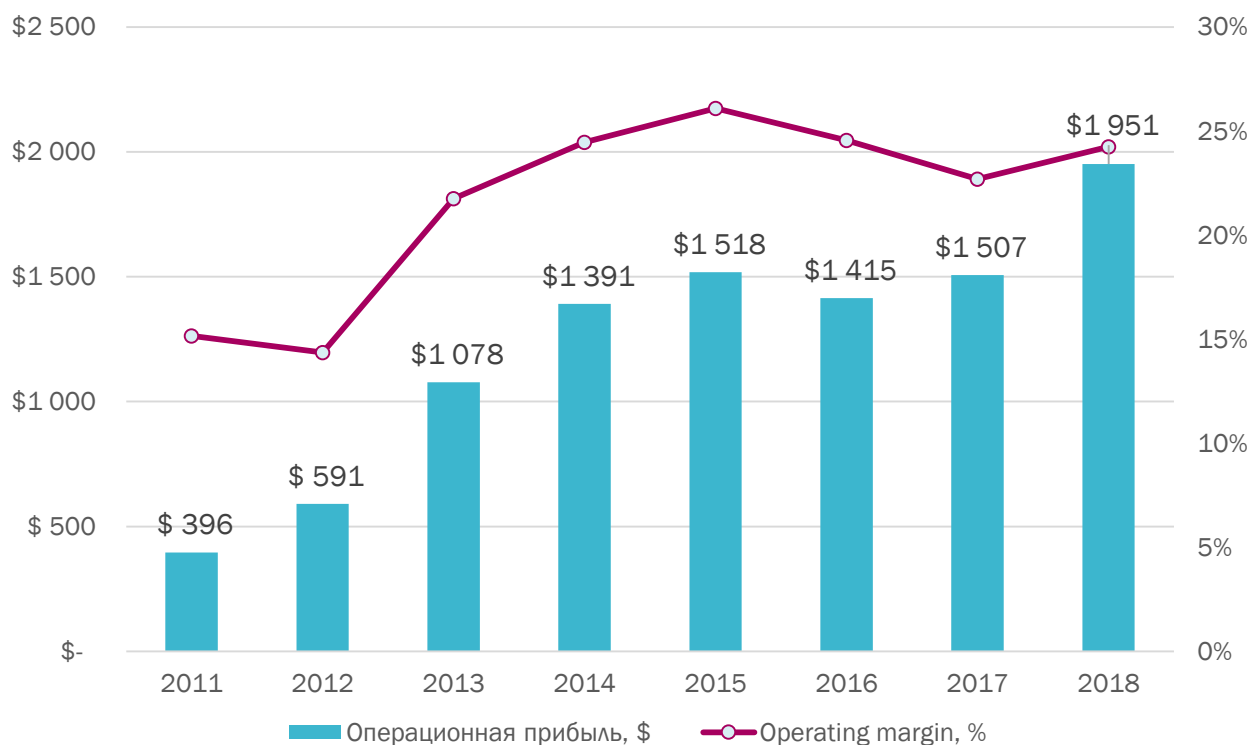


Источник: United Rentals, КИТ Финанс

По итогам года компания увеличила выручку на 21,2% - до \$8 млрд, но снизила чистую прибыль с \$1,3 млрд до \$1,1 млрд.

Снижение прибыли связано с налоговой реформой «Tax Cuts and Jobs Act». Согласно реформе, налог на прибыль юридических лиц снижается с 35% до 21%, а налог на возвращаемые из-за рубежа средства снижается до 15,5% для наличных средств, до 8% для безналичных. В связи с налоговым послаблением United Rentals одновременно заплатила налог с иностранной прибыли за последние 8 лет. Скорректированная на этот единовременный платеж прибыль на акцию составила \$16,2 против \$10,6 годом ранее.

Основным отражением роста и эффективности бизнеса United Rentals является операционная прибыль, которая выросла почти на 30% по сравнению с прошлым годом – до \$1,9 млрд, а маржа достигла 24%.



Источник: United Rentals, КИТ Финанс

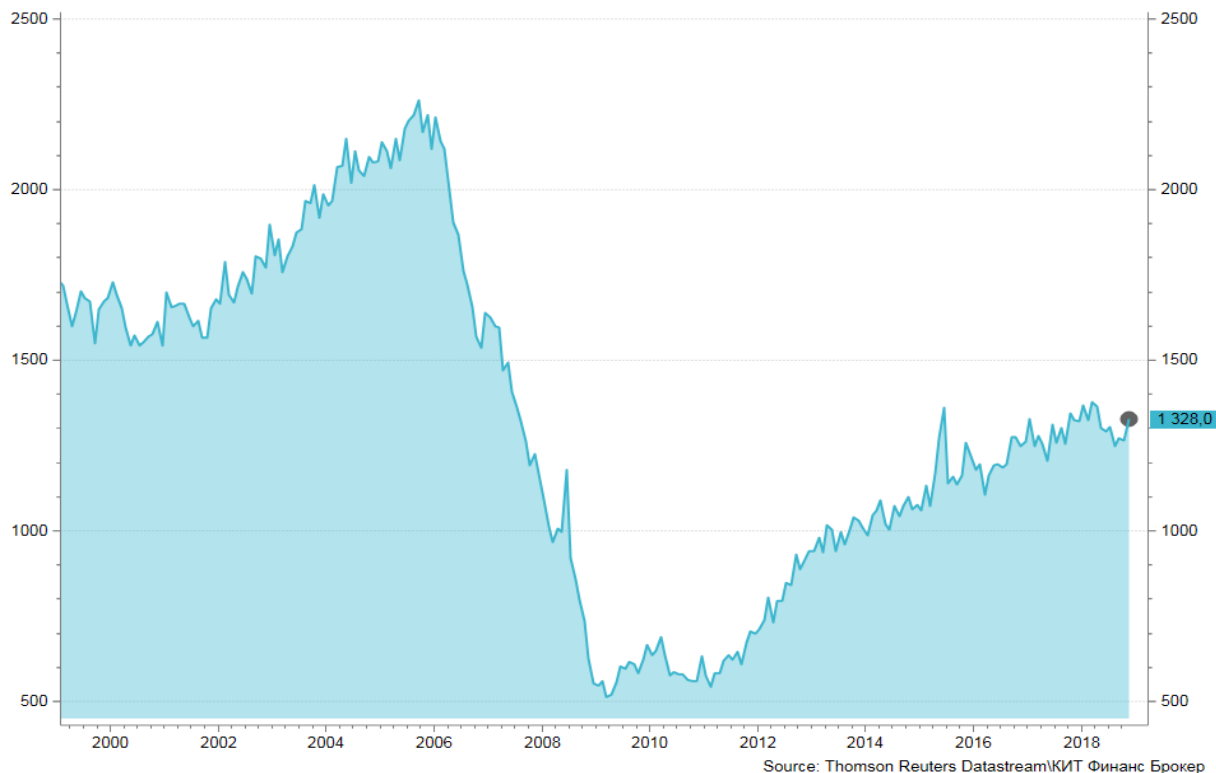
Рост финансовых показателей обусловлен в основном ростом спроса на строительное оборудование из-за увеличения реальных расходов на строительство в США. Высокая занятость, снижение налогов и улучшение финансового положения американцев оказывают поддержку рынку жилья, благодаря чему темпы роста объемов строительства будут увеличиваться.

Подтверждением тому является объем выданных разрешений на строительство в США (Building Permits). Так как почти в 100% разрешения на строительство жилья собираются у муниципальных властей. В связи с этим статистика по строительству является флагманом для всего рынка жилья, который в свою очередь неплохо отражает состояние экономики.

Аналогичная ситуация наблюдается в Канаде из-за экономической зависимости от «американского соседа». США - крупнейший торгово-экономический партнер, ближайший политический и военный союзник Канады, с которым ее связывают членство в НАТО и сотни двусторонних соглашений о сотрудничестве.

Число выданных в ноябре разрешений на строительство новых домов в США подскочило на 5% относительно предыдущего месяца - до 1,328 млн в пересчете на годовые темпы. Показатель обновил максимум с апреля 2018 г.

Объем выданных разрешений на строительство в США



Джером Пауэлл и его заместитель подтвердили курс на осторожное и взвешенное повышение процентных ставок в 2019 г. При этом глава ФРС добавил, что сдержанный прогноз инфляции позволит ФРС проявить терпение с повышением ставок. Дж. Пауэлл допустил, что Федеральное резервное управление может пересмотреть текущий прогноз повышения ставок - дважды в 2019 г. - в сторону снижения. Учитывая, что ФРС решила повременить с повышением ключевой ставки, это скажется на ставках ипотечных кредитов и спросе на жилье.

**Напомним:** Компания по состоянию на 31 марта 2018 г. завершила программу выкупа акций в размере \$832 млн. и объявила новую на \$1,2 млрд, которая закончится в конце 2019 г. Доля к free float около 9%. По состоянию на 31 декабря 2018 г. United Rentals уже выкупила акций на сумму \$420 млн. В связи с этим, уменьшится количество акций в обращении и увеличится прибыль на акцию.

**Компания оценивается дешевле своих аналогов и имеет хороший потенциал роста, в связи с сохраняющимся стабильным спросом на строительное и промышленное оборудование в Соединенных Штатах и в Канаде. Котировки акций сильно упали в IV кв. 2018 г. вслед за рынком из-за высокой беты – 2,5 в то время, когда у компании отсутствовал негативный новостной фон. Учитывая это, котировки будут восстанавливаться быстрее рынка. В связи с вышеперечисленным, мы рекомендуем покупать акции United Rentals с целевым ориентиром \$145.**

## КОНТАКТЫ



**8 800 700 00 55**

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06



**Санкт-Петербург**, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

**Москва**, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»



[sales@brokerkf.ru](mailto:sales@brokerkf.ru)



[www.brokerkf.ru](http://www.brokerkf.ru)

КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).

Без ограничения срока действия.

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (АО).

При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации.

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от КИТ Финанс (АО). Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.