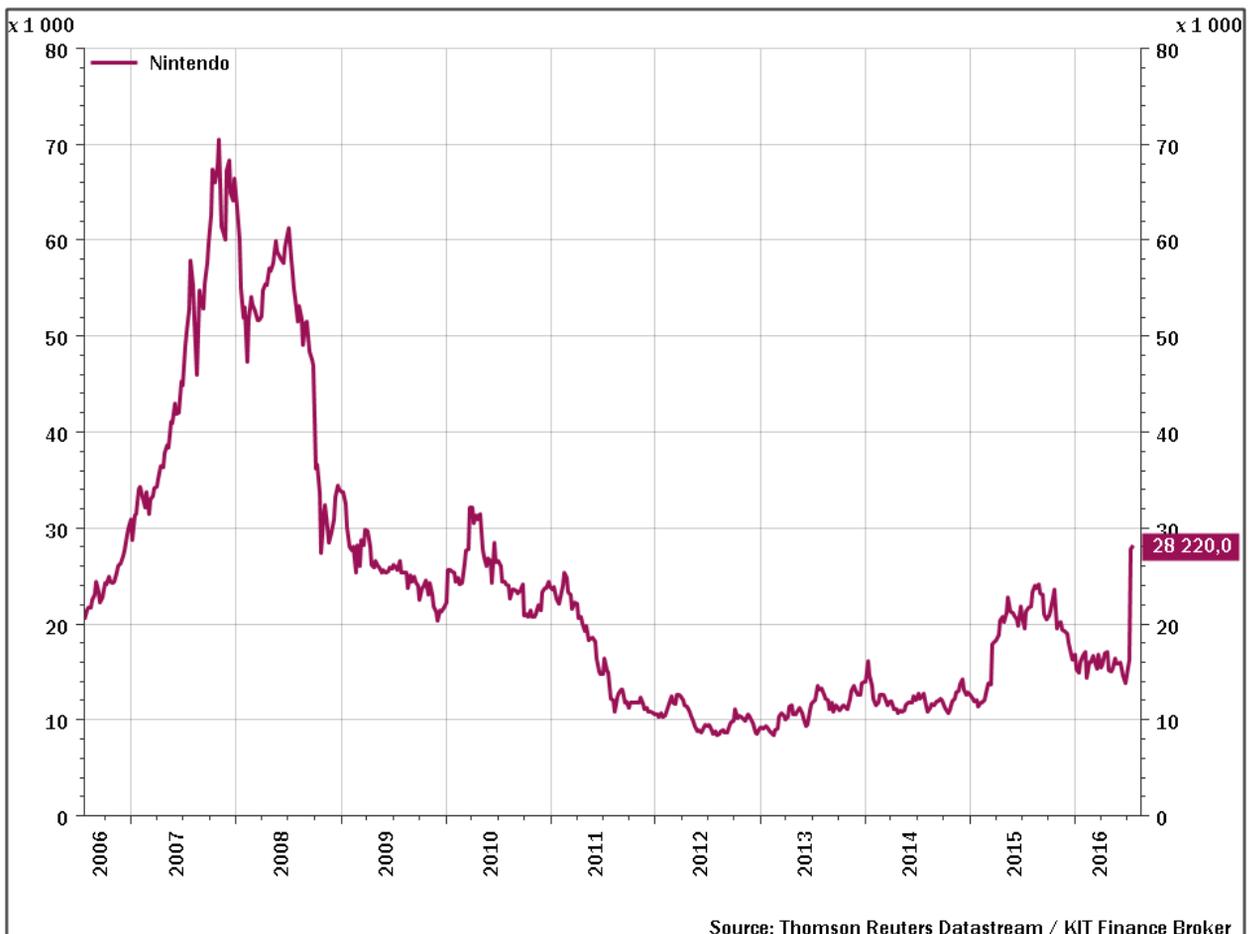


Как заработать на новых трендах в мире видеоигр?

Концепция нашумевшей игры Pokemon Go задумана еще в 2014 г. В апреле 2016 г. стартовало бета-тестирование в Австралии и Новой Зеландии, в мае – в США. Релиз игры состоялся 6 июля 2016 г. в трех обозначенных странах. С середины месяца игра стала доступна для скачивания в Европе, Канаде, Пуэрто Рико.

Популярность Pokemon Go привела к тому, что за две недели, прошедших с даты релиза, капитализация Nintendo, контролирующей 32% компании-разработчика – Niantic - увеличилась на 93% и достигла \$37 млрд.

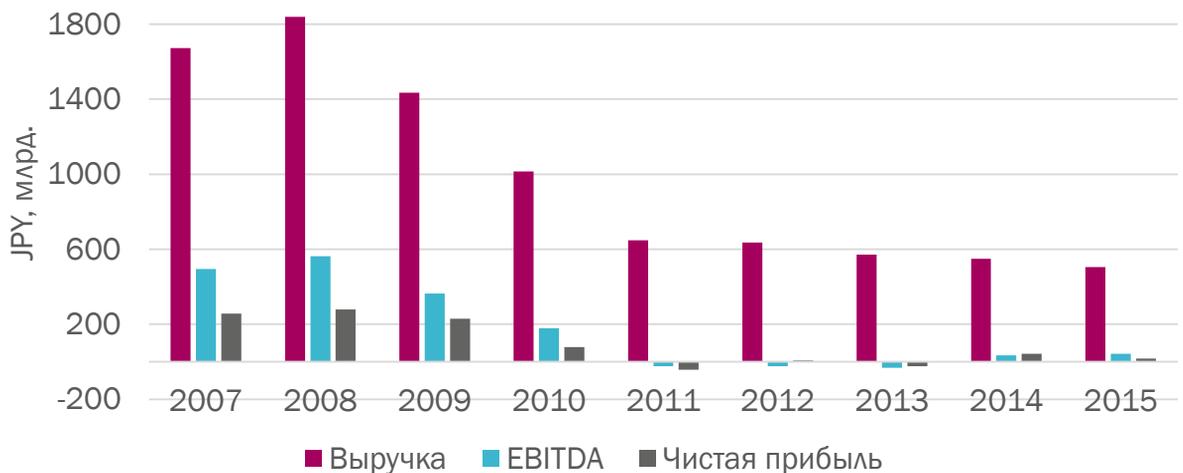


Возникает справедливый вопрос: можно ли еще заработать на «покемономании» или время упущено?

■ **Nintendo. О компании**

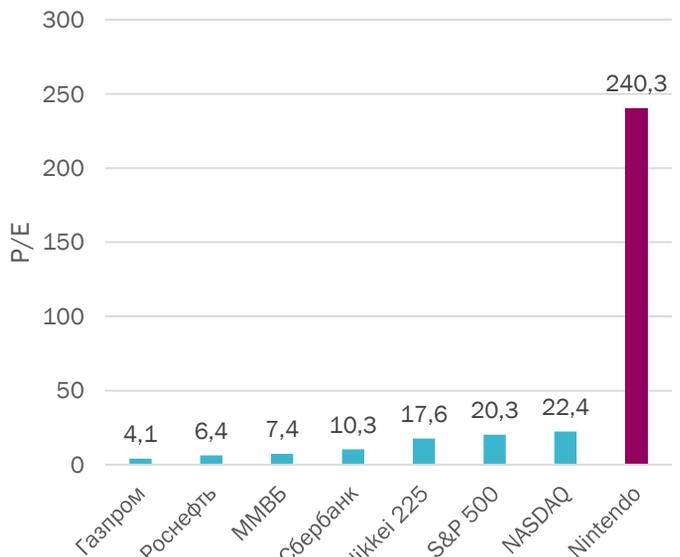
- Nintendo образована в Японии в 1889 г. Первоначально компания занималась выпуском игральные карт, затем перешла на широкий перечень детской продукции. С 1978 г. Nintendo переориентирована на разработку электронных игр и игровых автоматов. Первая домашняя приставка вышла в свет в 1983 г. В те же годы Nintendo разработан образ известного персонажа видеоигр – SuperMario.
- Лучшие времена для Nintendo – 2006-2009 гг. В этот период локомотивным продуктом компании была Nintendo Wii – консоль седьмого поколения, прямой конкурент Xbox 360 и PS3. В 2007 г. консоль заняла первое место по продажам в Японии и США. Всего было реализовано 109,6 млн. приставок Wii, что на 30% больше продаж конкурирующей модели от Microsoft и на 26% - от Sony. Повторить успех с новыми разработками не удалось. В результате к началу второго полугодия 2016 г. акции Nintendo подешевели относительно своих максимумов на 80%, выручка снизилась более чем на 70%.

Динамика финансовых показателей Nintendo



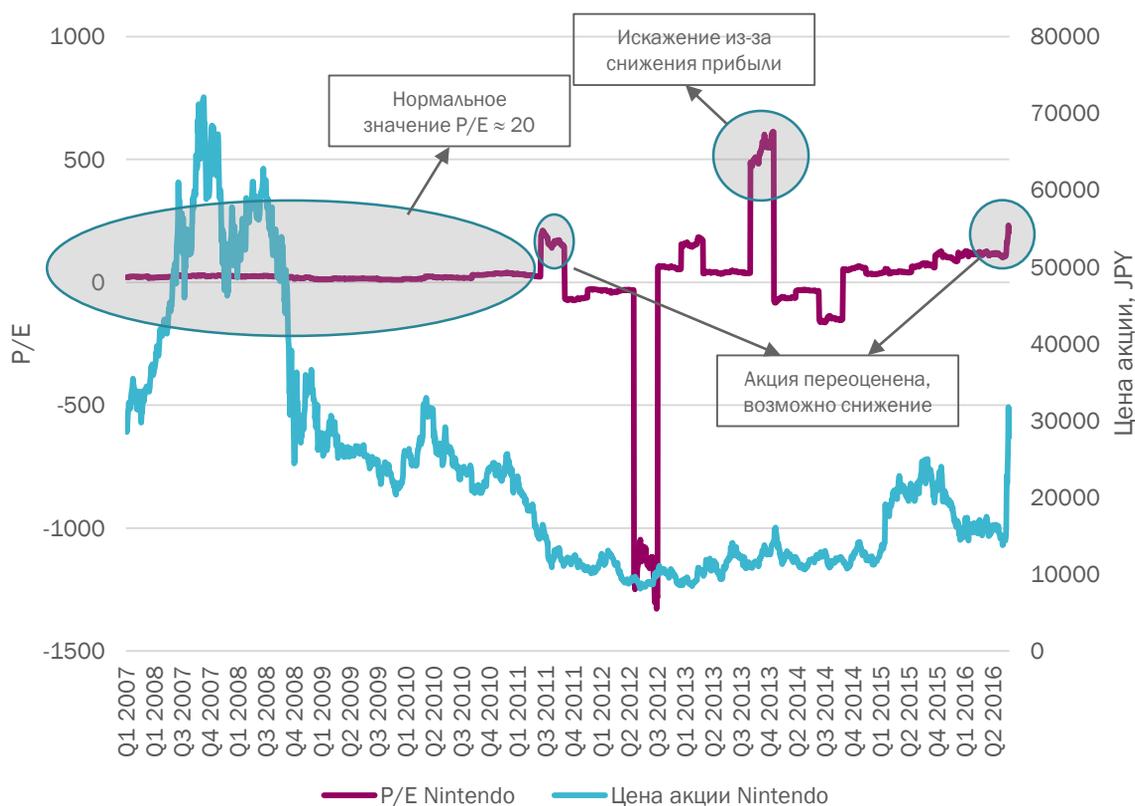
Источник: Reuters

- Если сравнивать с российскими компаниями, дороже Nintendo стоит только Роснефть, Газпром и Сбербанк. Капитализация Nintendo сопоставима с капитализацией Лукойла и выше чем у Новатэка, Audi AG, Royal Bank of Scotland, Yahoo!, T-Mobile. При этом высокая капитализация не обосновывается финансовыми показателями: соотношение **Капитализация/Прибыль (P/E) для Nintendo превышает 240.**



Источник: Reuters, Кит Финанс Брокер

- Если руководствоваться мультипликатором P/E акции Nintendo должны стоить приблизительно в 12 раз дешевле чем сегодня. Причина их дороговизны в том, что рынок закладывает в цену акций Nintendo ожидания роста прибыли в будущем благодаря монетизации популярности Pokemon Go. Монетизировать игру возможно как посредством увеличения непосредственно выручки от продажи виртуальных предметов в игре, так и за счет спроса на игровую и сувенирную продукцию, связанную с покемонами, права на образ которых принадлежит дочерней компании Nintendo.
- Потенциал для увеличения доходов от игры есть. Pokemon Go действительно несетя по миру галопом:
 - - время, в среднем проводимое пользователями в игре, превышает аналогичный показатель для Facebook и WhatsApp, это рекорд для игровой индустрии.
 - - до сих пор игры нет в России, Китае, Индии, Японии: это огромные рынки и огромный потенциал для увеличения числа пользователей.
- **Что на выходе?**
- На выходе следующее: акции Nintendo на текущих ценовых уровнях очевидно переоценены и **покупать их не следует**. Подтверждают это наши расчеты: среднеотраслевое значение мультипликатора P/E составляет 23,5х. Для того, чтобы компенсировать существующий дисбаланс чистая прибыль Nintendo должна достичь \$1,6 млрд., что более чем в 10 раз больше результата за прошлый год и близко к результатам 2007-2009 гг.
- Заработать \$1,6 млрд. будет сложно: по опубликованным оценкам App Annie, прибыль разработчика Pokemon Go составит \$1,0 млрд. Но Nintendo принадлежит лишь 32% в Niantic, т.е. консолидировать удастся в районе трети от совокупного финансового результата.



▪ На чем можно заработать?

- Исключать того, что на фоне всеобщей эйфории и моды акции Nintendo обновят свой локальный максимум нельзя. Но совершенно точно их покупка ввиду обозначенных выше факторов будет означать принятие на себя повышенного уровня риска.
- Однако сыграть на начинающемся тренде в мире игр можно. Важно, что **Pokemon Go способна начать революцию в игровой индустрии:** технология дополненной реальности была известна и ранее, но только Pokemon Go вывела ее на новый уровень популярности и востребованности.
- Активное внедрение технологии дополненной реальности открывает широкие возможности для производителей игр как для смартфонов, так и для консолей, а также для конкурирующих производителей игровых приставок.
- Мы предлагаем выбор из двух инвестиционных направлений:
 - 1. Покупка акций крупнейших разработчиков игр, способных в скором будущем предложить собственные разработки, использующие, дополняющие и совершенствующие технологию дополненной реальности.
 - 2. Покупка акций производителей консолей – Microsoft и Sony.

Компания	Тикер/Биржа	Цена акции	Потенциал роста	P/E	P/S	EV/EBITDA	Страна	Валюта
Nintendo Co Ltd	7974/Tokyo Stock Exchange	28000	-23%	240,3	7,9	72,8	Япония	JPY
Производители игр								
Activision Blizzard Inc	ATVI/NASDAQ	41,73	8%	29,3	6,3	19,1	США	USD
Electronic Arts Inc	EA/NASDAQ	76,75	11%	22,7	5,3	18,7	США	USD
Take-Two Interactive Software Inc	TTWO/NASDAQ	40,52	9%	18,6	2,4	21,1	США	USD
Capcom Co Ltd	9697/Tokyo Stock Exchange	2445	25%	21,4	2,1	8,5	Япония	JPY
Ubisoft Entertainment SA	UBI/Euronext Paris	36,955	19%	33,0	3,1	7,1	Франция	EUR
Bandai Namco Holdings Inc	7832/Tokyo Stock Exchange	2445	25%	18,2	1,1	6,4	Япония	JPY
Square Enix Holdings Co Ltd	9684/Tokyo Stock Exchange	3350	26%	20,6	1,9	9,4	Япония	JPY
Производители консолей								
Microsoft Corp	MSFT/NASDAQ	55,99	6%	19,9	5,2	13,6	США	USD
Sony Corp	6758/Tokyo Stock Exchange	3213	15%	27,4	0,5	5,4	Япония	JPY

Источник: Reuters, Кит Финанс Брокер

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»

retail-saleskf@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (ООО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 078-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 178-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 178-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

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 (ООО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ООО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ООО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (ООО). КИТ Финанс (ООО) 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.

Компания 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 Компании. 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.