

IBM: измениться, чтобы вырасти!

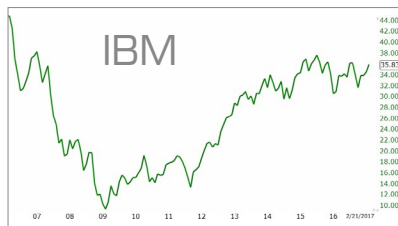
За более чем столетнюю историю технологическая компания много раз перестраивала свой бизнес. Электрические табуляторы на заре создания, перфорационные машины позже, стрелковое оружие во время Второй Мировой, система противоракетной обороны и, наконец, начавшаяся в 1950-х годах эра компьютеров. Все преобразования вели к росту бизнеса IBM, и сейчас мы наблюдаем очередной виток развития гиганта, который переводит технологии в «облако».



**International Business
Machines Corporation**
Тиккер: IBM
Текущая цена: \$174,73

Потенциал роста: 20%
Целевая цена: \$210

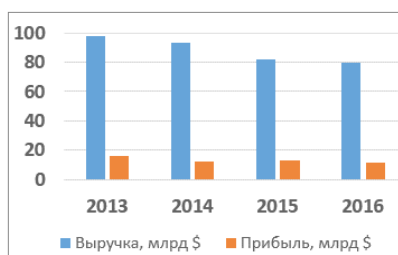
Динамика акций IBM с начала 2006 года



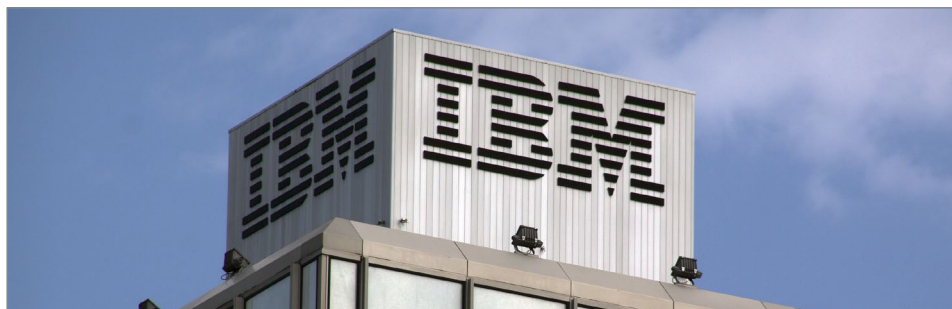
По состоянию на 22.03.17

- Торгуется на NYSE
- Капитализация: \$164,85 млрд
- За месяц: **-3,04%**
- За квартал: **+5,69%**
- За полгода: **+15,09%**
- За год: **+22,23%**

Динамика выручки и прибыли IBM 2013–2016



**суперкомпьютер с системой искусственного интеллекта, способен понимать вопросы и находить ответы в базе данных.*



Облако IBM

IBM — это действительно глобальная компания. В письме ее генерального директора Джинни Рометти, адресованном инвесторам, приведена такая статистика: продукцией IBM пользуются 97% мировых банков, а в авиаперевозках, страховом бизнесе и розничной торговле эта доля превышает 80%. В настоящий момент IBM фокусируется на том, чтобы перевести клиентов на облачные технологии и систему **Watson***.

Трансформация для IBM оказалась довольно болезненной, поскольку привела к длительному и последовательному снижению выручки по мере расширения высокодоходного сегмента «программное обеспечение как сервис» (SaaS). Это стало причиной снижения цены акций компании в 2013–2016 годах. Однако за последние два года продажи на стратегических направлениях бизнеса IBM, которые включают облачные, виртуальные и мобильные технологии, а также аналитику и защиту данных, увеличились на \$8 млрд. Они достигли \$32,8 млрд в 2016 году, замедлив темпы снижения общей выручки, в которой они теперь занимают 41%. Ожидается, что общая выручка компании вернется к росту, когда эта доля превысит 50%.

Облачные технологии все еще находятся на ранней стадии развития. На ближайшие несколько лет для SaaS прогнозируется рост, выражаемый двузначными числами. Этот рост в основном обеспечат IBM, Microsoft, Google и Amazon — лидеры данного бизнеса. В облачных сервисах IBM вместе с Microsoft и Google занимают примерно одинаковые доли — около 20-25% рынка, уступая лидеру Amazon с долей 40%. Вместе с тем IBM находится на ведущей позиции в ключевой нише, которой является частная облачная среда с внешним размещением. IBM сфокусирована на крупных корпорациях с управляемыми облачными сервисами. Компания также обладает очень сильными позициями в аналитическом сегменте со своей системой Watson. Только он один принес компании \$19,5 млрд в 2016 году с операционной маржой 30,5%.

Развитие этих стратегических направлений в ближайшие годы обеспечит не только рост выручки компании, но также увеличение операционной маржи. Акции IBM сейчас торгуются с отношением к прибыли около 14, и оно еще некоторое время останется на этом уровне в переходный период, когда снижение выручки остановится, перед тем как она начнет двигаться вверх. Именно это время представляется выгодной точкой для входа в акции IBM. Учитывая дивидендную доходность более 3%, акции IBM являются очень привлекательной и перспективной идеей вложения средств для дальновидных инвесторов.