

Capital protejat 96% - Verizon

- produs nou -

Activ suport: Verizon Communications Inc.	Data emisiunii: 21 mai 2015
Emitent: SSIF Broker	Prima zi de calcul: 21 mai 2015
Capital protejat: 96 %	Ultima zi de calcul: 19 ianuarie 2017
Participație: 70%	Data maturității: 27 ianuarie 2017
Nivel activ suport: 49.90 USD	Moneda produsului: RON
Nivel de exercitare: 47 USD	Moneda activului suport: USD

Descrierea produsului:

Viziune asupra pieței: creștere pe termen lung, cu fluctuații importante;

Profilul investitorului: produsul se adresează investitorilor care doresc să participe la creșterea activului suport, protejându-și capitalul împotriva depreciilor, în același timp;

Caracteristici: Produsul garantează protejarea capitalului în proporție de 96 %. Rata de participare la creșterea activului suport este de 70%. Procentul protejat și rata de protecție sunt valabile numai la maturitatea produsului.

Riscuri: Creșterea dobânzilor poate avea un impact negativ asupra prețului de-a lungul vieții produsului.

- Prețul produsului poate scădea sub nivelul protejat de-a lungul duratei de viață;
- Prețul produsului poate fi afectat de fluctuațiile cursului de schimb USD/RON;

Scenarii privind randamentul produsului în funcție de rentabilitatea activului suport

Evoluția activului suport	-30.00%	-10.00%	-5.00%	0.00%	5.00%	10.00%	15.00%	30.00%
Randamentul produsului	-4%	-4%	-3.43%	0,07%	3.57%	7.07%	10.57%	21.07%

Evoluția istorică a activului suport





VERIZON COMMUNICATIONS INC. (VZ)

PROFILUL COMPANIEI

Rezultat al fuziunii dintre companiile *Bell Atlantic* si *GTE* in vara anului 2000, **Verizon Communications Inc. (VZ)** este cea mai mare companie de telecomunicatii din lume cu vanzari anuale de peste 127 miliarde dolari. Compania dispune de o retea de telecomunicatii impresionanta ce acopera aproximativ 95% din populatia SUA si deservește in prezent peste 108 milioane de clienti. Totodata, **VZ** este cel mai mare furnizor de servicii wireless din SUA, asigurand acoperire wireless in cca 50 de state americane si *Washington DC*.

Verizon Communications Inc. este o companie de tip holding, care ofera servicii integrate si complete de telecomunicatii dintre care amintim: servicii de telefonie fixa si mobila, internet wireless, internet fix prin banda larga, si altele. De asemenea, Verizon Communications ofera servicii complementare comunicatiilor, precum servicii de informare si de divertisment in cadrul celei mai avansate retele de fibra optica din America, si livreaza solutii integrate de business clientilor.

Activitatea operationala a companiei este organizata pe doua segmente: *Verizon Wireless* si *Wireline*. Subsidiara *Verizon Wireless*, care genereaza aproximativ 70% din veniturile anuale ale grupului Verizon, ofera produse si servicii de comunicatii, inclusiv servicii de voce si date wireless si vanzari de echipamente clientilor de retail si corporatiilor din SUA. Subsidiara *Wireline* ofera produse si servicii de comunicatii, inclusiv servicii de telefonie fixa si servicii de voce pe distante lungi, servicii video si de date broadband, servicii de retea IP, accesul la retea si alte servicii pentru o serie larga de clienti si furnizori de telecomunicatii de pe teritoriul SUA.

Conform topului celor mai valoroase 100 de branduri la nivel global, intocmit de revista Forbes pentru anul 2014, brandul **Verizon Communications** ocupa locul 21 fiind evaluat la 24.5 miliarde USD, in crestere cu 14% fata de anul 2013.

Conform datelor financiare consolidate pentru anul fiscal 2014 **Verizon Communications Inc.** a realizat venituri totale de peste 127 miliarde de dolari americani, in crestere cu 5.4% fata de anul 2013, generand fluxurile de numerar operationale de peste 30 miliarde dolari in timp ce profitul net ajustat pe actiune a crescut cu 18% la 3.35 USD/actiune.

Puncte tari/Oportunități

- (+) cel mai mare operator de telecomunicatii wireless din SUA (peste 100 milioane de abonati)
- (+) calitatea serviciilor si loialitatea clientilor
- (+) valoarea si reputatia brandului
- (+) cresterea veniturilor din serviciile video pentru dispozitivele mobile dupa preluarea AOL
- (+) extinderea afacerilor VOIP

Puncte slabe/Amenințări

- (-) tarife mai ridicate comparativ cu principalii concurenti
- (-) limitarea geografica a operatiunilor doar pe continentul american
- (-) costuri ridicate pentru intretinerea retelei wireless
- (-) canibalizarea serviciilor (VOIP vs wireless)

Evaluare cantitativă

Multiplii evaluare	Curent	Medie 5 ani	Medie Sector	Medie țară
P/E ttm	20.8	56.6	19.6	21.5
Forward P/E	12.5	—	16.4	15.6
Price/Cash Flow	6.1	3.7	7.3	13.1
Price/Free Cash Flow	28.5	8	20.1	21.9
Dividend Yield	4.4%	4.7%	3.7%	2.0%
Price/Book	21.9	4.8	2.5	2.6
Price/Sales	1.6	1.1	1.4	2.0

Sursa: Morningstar

CONSIDERAȚII PRIVIND OPORTUNITATEA INVESTIȚIONALĂ

Verizon Communications Inc. (VZ) este unul dintre cei mai mari operatori de telecomunicații din întreaga lume și lider pe segmentul telecomunicațiilor wireless din SUA, având peste 108 milioane de abonati. Dealungul timpului **VZ** a acordat o atenție deosebită calității rețelei și serviciilor oferite, clădindu-și o reputație solidă în relația cu clienții și reușind să-și pastreze poziția de lider în topul operatorilor de telecomunicații din SUA atât în ceea ce privește loialitatea clienților cât din punct de vedere al profitabilității. Aceasta abordare a permis companiei să facă față cu succes concurenței tot mai acerbe din această industrie.

Cel mai valoros activ al holdingului îl reprezintă subsidiara **Verizon Wireless**, care generează aproximativ 70% din veniturile grupului și contribuie cu cca 80% la profitul EBITDA al grupului Verizon. În opinia specialiștilor, subsidiara **Verizon Wireless** reprezintă cel mai bun model de business în sectorul telecomunicațiilor din SUA. Spre deosebire de alți competitori, compania a urmat o strategie de dezvoltare consistentă în ultimul deceniu, investind în mod constant în rețelele sale de telecomunicații și câștigând încrederea consumatorilor prin calitatea serviciilor furnizate fapt ceea ce a atras un număr mare de clienți pe segmentul consumatorilor cu venituri peste medie. Din perspectiva dimensiunii rețelei de telecomunicații, doar compania **AT&T** poate concura cu **Verizon Wireless**, cele două controlând cca 60% din piața telecomunicațiilor fără fir din SUA, însă **Verizon** prezintă mai multe avantaje față de rivalul său principal, în special o rețea mai robustă construită în jurul unor blocuri de spectru uniforme și o bază de clienți mai fideli dedicată rețelei și notorietății brandului. De altfel, **Verizon Wireless** surclasează concurența și la capitolul profitabilitate, marjele operaționale EBITDA fiind în jurul a 45% din venituri comparativ cu cca 40% în cazul **AT&T**, respectiv 20%-25% pentru companiile **Sprint** și **T-Mobile US**.

Pentru a prelua controlul deplin asupra celui mai profitabil operator de telefonie mobilă din Statele Unite, în primul trimestru al anului 2014 **Verizon Communications** a achiziționat participația de 45% a **Vodafone Group** deținută la compania **Verizon Wireless**, într-o tranzacție evaluată la 130 de miliarde de dolari. Tranzacția s-a realizat prin plată în numerar a sumei de 58.9 miliarde USD către **Vodafone Group** și emisiunea de noi acțiuni **VZ** în valoare de 61.3 miliarde USD destinate acționarilor **Vodafone**. Achiziția a pus capăt unui parteneriat de 14 ani și va permite **Verizon** să beneficieze integral de profitul diviziei wireless.

În scopul obținerii accesului la tehnologie de publicitate automată care să sporească veniturile din serviciile video pentru dispozitivele mobile **Verizon Communications** a anunțat la începutul anului 2015 că va prelua compania **AOL** printr-o tranzacție estimată la 4.4 miliarde USD. Aceasta achiziție face parte din strategia Verizon de a se concentra pe segmentele digital și video și de a face față concurenței tot mai acerbe pe acest segment, în special, din partea unor companii precum **T-Mobile US**. Un pionier în domeniul Internetului, **AOL**, deține mai multe activități de media precum jurnalul

online *The Huffington Post* precum și siteurile specializate *TechCrunch*, *Engadget*, *MAKERS* și *AOL.com*.

În ultimele luni, **Verizon Communications** a făcut și câteva dezinvestiții notabile. În luna februarie 2015 **VZ** a semnat un acord definitiv pentru a vinde operațiunile rețelei locale de telecomunicații prin fir care deservește clienții din statele *California*, *Florida*, și *Texas* companiei **Frontier Communications** pentru cca 10.5 miliarde dolari. Totodată, **Verizon** a încasat un avans de 5 miliarde USD de la **American Tower Company** dintr-un contract de închiriere a peste 11.300 de turnuri wireless și cedarea definitivă a 165 de turnuri **Verizon**. Se estimează că cele două dezinvestiții se vor finaliza până la mijlocul anului 2015, iar o treime din aceste sume (5 mld. USD) vor fi folosite pentru a finanța un program accelerat de răscumpărare de acțiuni **VZ** care se va desfășura cel mai probabil după anunțul rezultatelor pe trimestrul al II-lea 2015.

Verizon Communications este o companie cu o politică de dividend extrem de generoasă, dividendul brut pe acțiune fiind majorat în fiecare din ultimii 8 ani, în medie cu cca 5% anual, și derulează în mod periodic programe de răscumpărare de acțiuni proprii. Dividendul brut propus pentru acest an este de 2.20 USD/acțiune (0.55 USD/acțiune plătit trimestrial), ceea ce conferă un randament anual brut din dividende de peste 4.4% la cotațiile actuale.

Din punct de vedere al riscului atribuim companiei **Verizon Communications** un rating relativ scăzut de incertitudine. Preluarea participației deținute de **Vodafone** la subsidiara **Verizon Wireless** a înlăturat o sursă de incertitudine. În schimb, această tranzacție a avut ca efect creșterea levierului financiar (creșterea gradului de îndatorare, plată în numerar către **Vodafone Group** fiind făcută prin contractarea unor credite bancare) într-un moment în care industria telecomunicațiilor wireless se afla aproape de faza de maturitate în contextul încetinirii ritmului de creștere al cererii pentru telefoane inteligente. **Verizon Wireless** și companiile concurente sunt în căutarea de noi servicii și dispozitive pentru a impulsiona creșterea veniturilor, dar e puțin probabil ca ratele actuale de creștere la nivelul industriei să poată fi menținute. În ipoteza în care operatorii telecom mai mici, precum **Sprint** și **T-Mobile**, nu vor reuși să-și mențină cota de piață prin creșterea veniturilor ar putea porni un război al prețurilor pentru a-și conserva cota de piață. Reducerea tarifelor ar conduce implicit la o scădere a fluxurilor de numerar pentru serviciile wireless în următorii câțiva ani și va îngreuna capacitatea **Verizon Communications** de a rambursa datoriile financiare.

Pe filiera afacerilor de telecomunicații fixe, companiile de cablu și serviciile wireless continuă să atragă tot mai mulți clienți pe segmentul rezidențial, în ciuda eforturilor **Verizon Communications** de a aduce îmbunătățiri la rețeaua sa. Este dificil de estimat când se vor diminua pierderile cauzate de migrarea clienților spre alți operatori însă cel mai probabil firma va trebui să recastige anumți clienți pentru a putea genera un profit decent asociat investiției sale în rețeaua **FiOS**.

Rata profitabilitate	Curent	Medie 5 ani	Medie sector	Medie țară
Rentabilitatea financiară (ROE)	74.5%	17.0%	15.4%	12.4%
Rentabilitatea activelor (ROA)	4.3%	2.2%	5.8%	5.1%
Venituri/Angajat (mil USD)	0.73	0.63	0.57	0.30

Sursa: Morningstar

REZULTATE FINANCIARE

La ultima raportare financiara, **Verizon Communications** a anuntat rezultate usor sub asteptarile analistilor, veniturile totale la nivel consolidat urcand in primul trimestru din 2015 cu 3.9% pana la 32 miliarde de dolari (estimari de 32.3 miliarde USD), in timp ce profitul net a avansat la 4.3 miliarde dolari fata de 3.95 miliarde dolari in perioada similara din 2014. Totodata, profitul net ajustat pe actiune al **VZ** s-a plasat la 1.02 USD/actiune peste estimarile din piata de 0.95 USD/actiune.

Conform estimarilor analistilor chestionati de Reuters, afacerile companiei **Verizon Communications Inc.** vor creste cu cca 3% in anul 2015 si vor depasi pragul de 130 miliarde dolari in timp ce profitul operational este estimat in crestere cu 11% pana la aproximativ 30 miliarde dolari. Totodata, profitul net este estimat in urcare cu 64% pana la peste 15 miliarde USD in 2015, ceea ce va spori atractivitatea actiunilor **VZ**, raportul P/E urmand sa coboare in jur de 12x fata de peste 20x in prezent.

Rate de creștere	1-An	3-Ani	5-Ani	10-Ani
Venituri	5.4%	4.7%	3.3%	6
Profit operațional	-38.7%	15.0%	6.9%	4.1%
Profit net	-39.6%	41.9%	13.4%	-0.7%
Dividende	3.4%	3.0%	2.9%	3.4%
Valoare contabilă	-77.4%	-38.5%	-26.7%	-14.1%
Rentabilitatea totală a acțiunii	7.2%	10.9%	17.7%	8.2

Sursa: Morningstar

Pozitia de lider pe piata telecomunicatiilor din SUA, marjele inalte de profitabilitate ale diviziei wireless, loialitatea consumatorilor fata de brandul Verizon, potentialul de crestere a veniturilor din serviciile video pentru dispozitivele mobile odata cu preluarea AOL, imbunatatirea rezultatelor financiare in anul 2015, in special, la nivelul profitului net, si randamentul inalt din dividende sunt, in opinia noastra, cateva argumente pentru care actiunile **Verizon Communications Inc.** sa ramana in atenta investitorilor si sa performeze pozitiv in urmatoarele trimestre.

ANALIZĂ COMPARATIVĂ

Pentru o imagine mai buna asupra performantelor financiare si nivelul evaluarii companiei **Verizon Communications Inc.**, am extras o serie de date financiare cu privire la cei mai importanti concurenti ai companiei pe piata americana, fiind vorba de companiile **AT&T**, **America Movil S.A.B. de C.V.**, **Vodafone Group Plc**, **T-Mobile US**.

Companie (Simbol)	Capitalizare (mld USD)	Venituri (mld USD)	EBIT (mld USD)	Profit net (mld USD)
<i>Verizon Communication (Nyse: VZ)</i>	202.3	128.3	10.4	9.9
<i>AT&T (Nyse: T)</i>	180.3	132.6	7.7	5.8
<i>America Movil S.A.B. de C.V. (Nyse: AMX)</i>	68.1	55.6	10.3	3.0
<i>Vodafone Group Plc (Nasdaq: VOD)</i>	105.3	65.4	3.4	8.8
<i>T-Mobile US (Nyse: TMUS)</i>	31.3	30.5	1.6	0.3

Date pentru ultimele 12 luni Sursa: portal Reuters

Multipli de evaluare	P/E ttm	Fwd P/E	P/S	P/B	Divid. Yield
<i>Verizon Communication (Nyse: VZ)</i>	20.8	12.5	1.6	21.9	4.4%
<i>AT&T (Nyse: T)</i>	31.3	13.5	1.4	2.1	5.4%
<i>America Movil S.A.B. de C.V. (Nyse: AMX)</i>	23.2	13.6	1.2	5.9	1.8%
<i>Vodafone Group Plc (Nasdaq: VOD)</i>	11.8	52.3	1.6	1.0	2.8%
<i>T-Mobile US (Nyse: TMUS)</i>	98.7	21.1	1.0	2.0	0.0%

Sursa: portal Reuters

Rata de profitabilitate	ROE	ROA	Marja EBIT	Marja pr. brut	Marja neta
<i>Verizon Communication (Nyse: VZ)</i>	74.5%	4.3%	15.8%	60.4%	7.7%
<i>AT&T (Nyse: T)</i>	6.5%	2.0%	9.8%	53.3%	4.4%
<i>America Movil S.A.B. de C.V. (Nyse: AMX)</i>	30.0%	5.3%	18.5%	54.5%	7.1%
<i>Vodafone Group Plc (Nasdaq: VOD)</i>	8.3%	4.8%	5.2%	26.9%	13.9%
<i>T-Mobile US (Nyse: TMUS)</i>	2.2%	0.6%	5.1%	48.4%	1.1%

Sursa: portal Reuters

Evoluție	1-lună	3-luni	6-luni	12-luni	YTD
<i>Verizon Communication (Nyse: VZ)</i>	-0.8%	1.3%	-1.2%	0.3%	6.1%
<i>AT&T (Nyse: T)</i>	2.1%	1.9%	-1.6%	-1.9%	3.3%
<i>America Movil S.A.B. de C.V. (Nyse: AMX)</i>	-7.9%	-4.4%	-5.0%	19.9%	-4.7%
<i>Vodafone Group Plc (Nasdaq: VOD)</i>	11.4%	9.2%	9.9%	13.9%	14.8%
<i>T-Mobile US (Nyse: TMUS)</i>	13.5%	22.0%	33.2%	13.5%	43.1%

Sursa: portal Reuters, prețuri de referință la 22 mai 2015

Abrevieri utilizate

P/E - Preț/Profit net pe acțiune în ultimele 12 luni;
 Capitalizare - Preț*Nr total acțiuni;
 Price/Cash Flow - Preț/Fluxuri de numerar nete;
 Dividend Yield - Randament brut din dividende;
 Price/Book - Preț/Valoare contabilă
 Price/Sales - Capitalizare/Vânzări;
 ROE - Profit net/Capitaluri proprii;
 ROA - Profit impozabil/Total active;
 ROI - Profit net/Capital investit;
 Marja EBITD - Profit înainte de taxe, impozite și amortizări/Vânzări;
 EPS - Profit/acțiune;



verizon

Denegarea responsabilității legale

Acest document a fost redactat de SSIF Broker, exclusiv pentru informarea destinatarilor sai. Acest material are doar un scop informativ si nu reprezinta o recomandare de a achizitiona, detine sau vinde produsul financiar descris aici. Toate informatiile continute in acest document au fost compilate din surse considerate a fi de incredere in momentul in care au fost obtinute. Cu toate acestea, datele, informatiile si/sau comentariile prezentate aici sunt pur orientative si pot fi incomplete. Orice investitor ar trebui sa revizuiasca documentatia completa care reglementeaza problema a acestui produs financiar. Tranzactionarea unor astfel de produse financiare poate implica un grad ridicat de risc, incluzand dar fara a se limita la riscul unor evolutii negative sau neprevazute ale pietei, fluctuatiile cursurilor de schimb valutar, riscul de contrapartida, riscul de faliment al emitentului si riscul de lichiditate, fiecare dintre care ar putea avea un impact negativ asupra valorii, pretului sau veniturilor generate de produsul financiar descris in acest document. Inainte de a face un angajament pentru a achizitiona acest produs financiar, beneficiarii acestui document ar trebui sa analizeze cu atentie oportunitatea tranzactiei la circumstantele lor specifice si sa revizuiasca in mod independent (impreuna cu consilierii lor profesionali daca e cazul) riscurile financiare specifice, precum si cele de natura juridica si fiscala ale unei astfel de investitii. Acest document nu poate fi copiat, reprodus, distribuit sau publicat, in totalitate sau in parte, fara autorizarea prealabila a SSIF Broker SA.