



З КОМПАНІЙ-ВИРОБНИКИ ЗБРОЇ ТА ВІЙСЬКОВОЇ ТЕХНІКИ, ЯКІ МОЖУТЬ ЗАРОБИТИ НА ЛЕНДЛІЗІ

Лендліз – загальна назва закону США для надання Україні на умовах позики-аренди військової техніки, зброї, боєприпасів, спорядження, сировини, продовольства та послуг.

Чому зростають обсяги виробництва техніки?

У рамках лендлізу США передають Україні продукти, медикаменти та зброю. Наразі сума підтримки перевищила \$53 млрд. В основному військова допомога йде з наявних запасів США, а тому країні доведеться поповнювати свої військові резерви.

Поновити активне виготовлення військової техніки потрібно, щоб:

- 1 Постачати військове спорядження та техніку в Україну.
- 2 Підтримувати свою безпеку. Для США небезпечно публічно перебувати у статусі країни, в якій активно вичерпуються військові резерви. Існують інші геополітичні конфлікти, а ситуацією можуть скористатися союзники РФ із метою розхитати становище США у світі.

Які корпорації залучені у виробництво потрібного озброєння?

США відправили Україні близько третини своїх запасів Javelins та Stingers. Також активно постачають дрони-камікадзе Switchblade. Ці типи озброєння та техніки гарно показують себе в роботі, тому є ймовірність, що надалі США та інші країни зацікавляться ними.

Протитанковий ракетний комплекс Javelin випускають на підприємстві Lockheed-Raytheon JV, яким керують дві компанії: Raytheon Technologies Corporation та Lockheed Martin Corporation. Наразі є плани подвоїти виробництво ракет Javelin до 4000 на рік із 2100 зараз.

Переносний зенітно-ракетний комплекс Stinger випускає Raytheon Technologies. США не замовляли цей тип озброєння 18 років, тому можуть бути затримки з відновленням виробництва (ринок змінився, деякі елементи недоступні). Повноцінно відновити виробничі потужності компанія зможе до 2023 року.

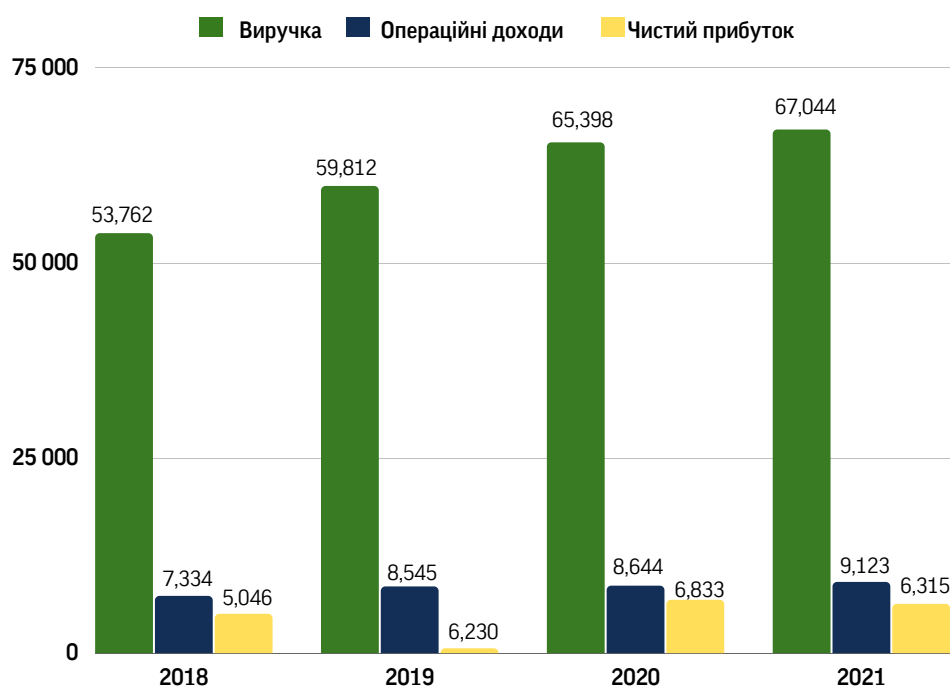
Switchblade – тактичний дрон-камікадзе від компанії AeroVironment. Очікується, що Пентагон і надалі замовлятиме ці дрони як для постачань в Україну, так і для поповнення своїх резервів.

Ці три компанії котируються на фондових ринках і ви можете додавати їхні цінні папери до свого портфеля. Розгляньмо фінансові показники кожної корпорації за 4 роки.



Lockheed Martin Corporation

Фінансові показники, млн \$

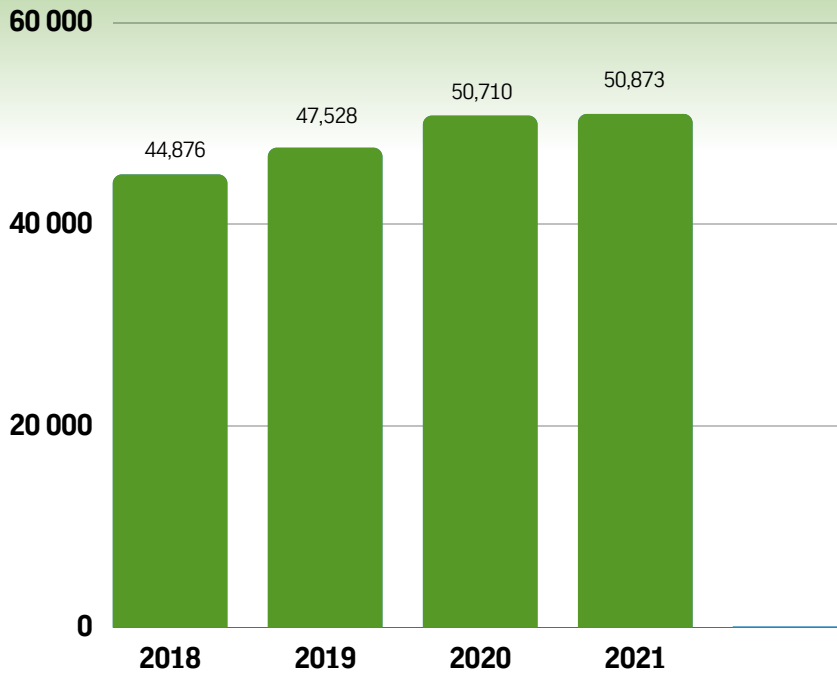


Компанія показує поступове стабільне зростання. За чотири роки виручка зросла на 25%. Це хороший показник, враховуючи:

- 1** Масштаби підприємства. Активи компанії становлять близько \$50 млрд і виручка за 2021 рік, яка наближається до \$70 млрд. Такі гіганти не можуть робити +50% р/р.
- 2** Проблеми з економікою. Інфляція перевищила 8%, ФРС посилює монетарну політику, є проблеми з ланцюжками поставок. Ситуація напружена, проте Lockheed кардинально не знижує прогноз щодо річної звітності 2022 року.
- 3** Компанія вже є одним із найбільш явних лідерів у своєму секторі. Часто на такому етапі розвитку основне завдання корпорації полягає у збереженні позиції.

Операційні доходи та чистий прибуток також «йдуть нога в ногу» з виручкою за цей проміжок часу – операційка +24% за 4 роки, чистий прибуток – +25%. Ці показники означають, що компанія заробляє з допомогою своєї операційної діяльності.

Активи, млн \$



За останні чотири роки активи зросли на 13%, хоч за останній рік показали несуттєве зростання на 0,32%. Загалом це позитивний фактор, оскільки за рахунок активів та зобов'язань генерується прибуток компанії.

Необоротні активи зросли за цей проміжок часу на 8%, зокрема основні кошти – на 7% р/р. У цю категорію входить практично все те, за рахунок чого виробляється продукт: виробничі будівлі, землі, обладнання, сховища, автомобілі тощо. Основні кошти важливі у генеруванні прибутку та для її збільшення. Також материнська компанія активно інвестує в неконсолідовані дочірні компанії.

Власний капітал зростає за рахунок нерозподіленого прибутку. Збільшення на 656% за 4 роки для такої корпорації вражає. Завдяки цьому за коефіцієнтами ліквідності Lockheed виглядає впевненіше.

Акціями Lockheed'a володіють:



State Street Global Advisors – компанія з управління активами.
Купили акцій Lockheed'a на \$17 млрд.



The Vanguard Group – друга за величиною інвестиційна фірма у світі.
Купили акцій Lockheed'a на \$10 млрд.

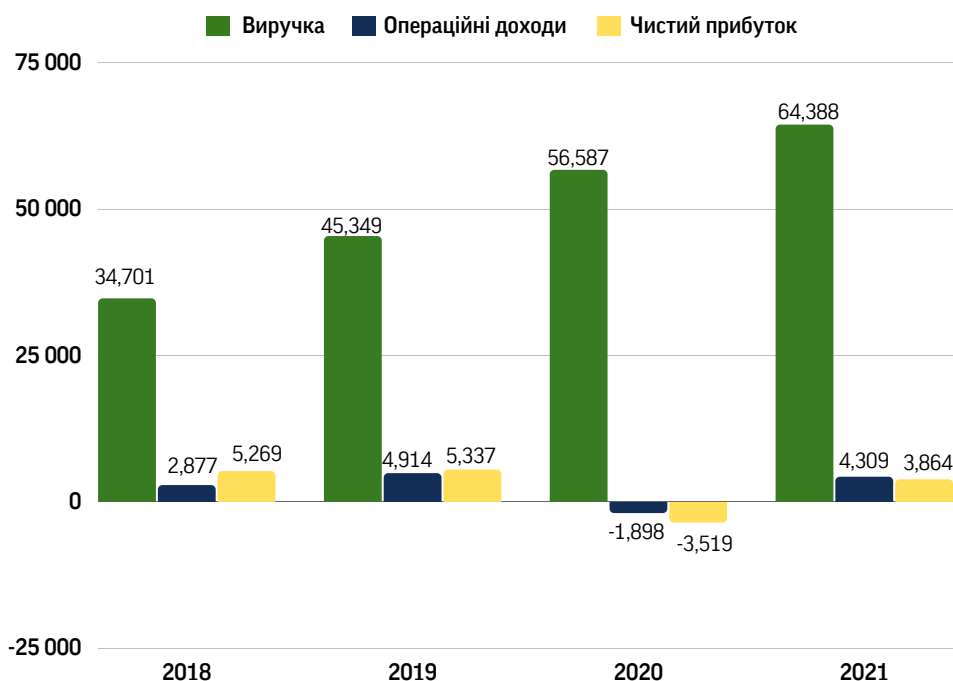


Capital World Investors – інвестиційна фірма, у якої під управлінням \$2 трлн.
Купили акцій Lockheed'a на \$7 млрд.



Raytheon Technologies

Фінансові показники, млн \$

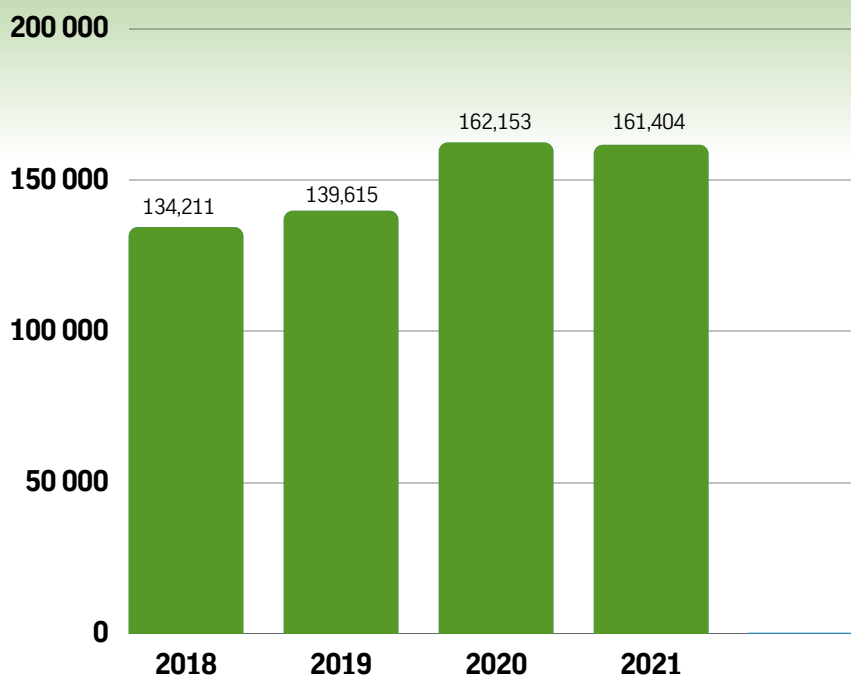


За останній рік виручка зросла на 14% р/р. За чотири роки – на 86%. Це хороший показник, який показує, що компанія збільшує свою частку на ринку.

Операційний дохід загалом також демонструє сильні результати – 50% за 4 роки. Проте зазначимо, що у 2020 році показники операційних доходів та чистого прибутку були в мінусі. Це пов'язано із знеціненням гудвілу (така ситуація може виникнути у випадку, коли балансова вартість ділової репутації вища за її справедливу вартість).

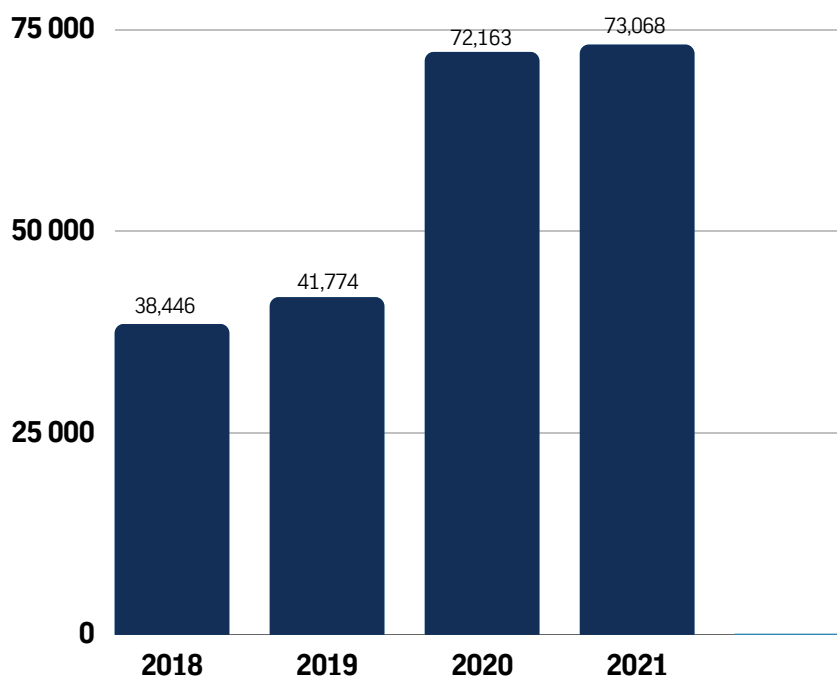
Raytheon Technologies активно інвестує кошти у нові підприємства та купівлю ПЗ, майна та активів для здачі в оренду за договорами операційної оренди.

Активи, млн \$



Хорошу динаміку демонструють активи. За 4 роки вони зросли на 20%. Компанія поступово нарощує необоротні активи у частині заводів, землі, обладнання, а також нематеріальних активів.

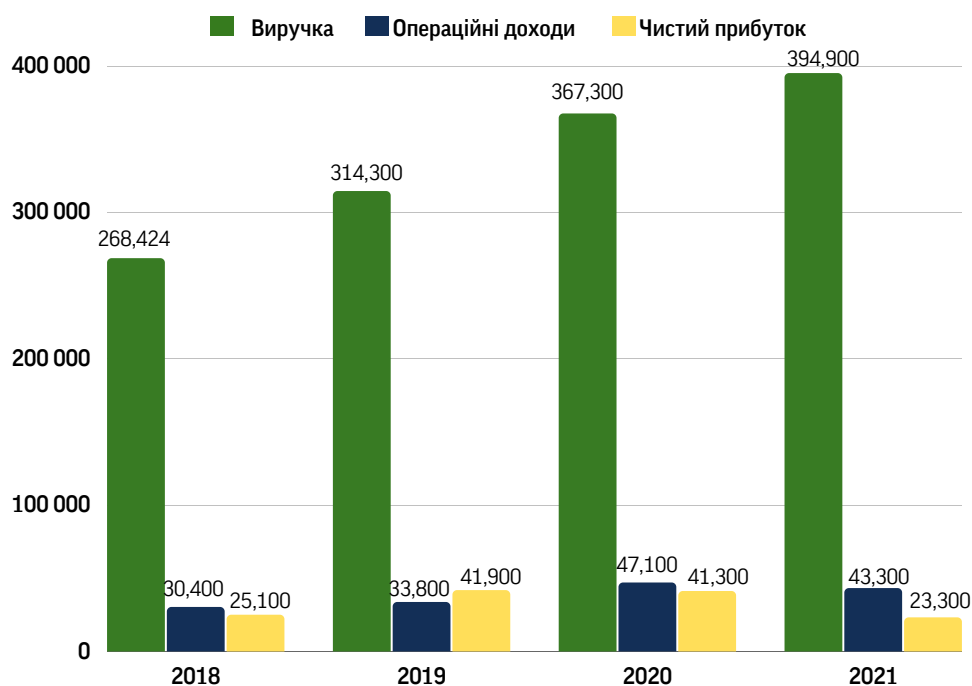
Власний капітал, млн \$



З 2018 року компанія має +90% власного капіталу внаслідок нерозподіленого прибутку. Це добре впливає на кредитну стабільність компанії.



Фінансові показники, млн \$



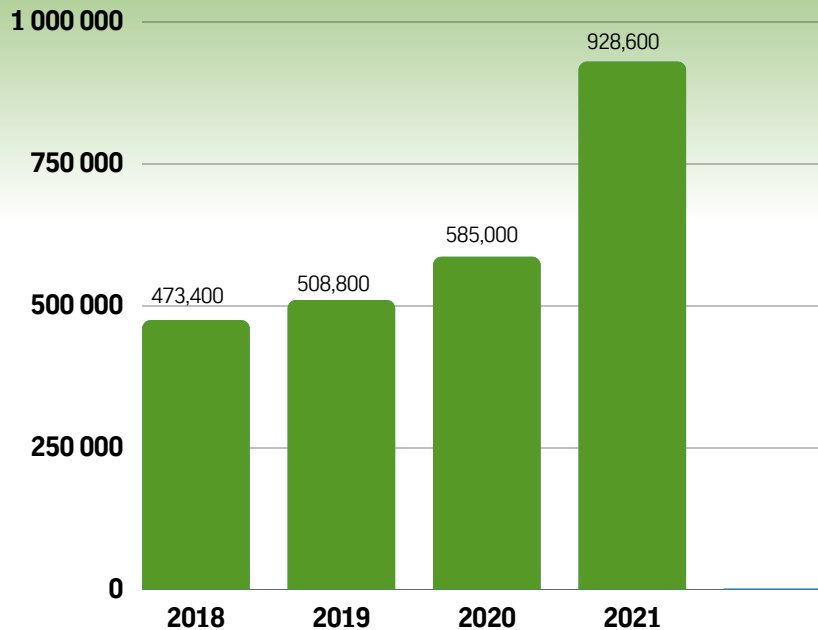
Компанія показує поступове стабільне зростання. За чотири роки виручка зросла на 25%. Це хороший показник, враховуючи:

За динамікою виручки видно, що компанія стрімкими кроками розвивається і з кожним роком охоплює більшу частку ринку. За 4 роки виручка підвищилася на 47%.

Показники операційних доходів і чистого прибутку поки що не стабільні, бо поки ця компанія розвивається

Кошти від основної діяльності, а також позикові кошти компанія (2021 року кредитувалися) використовує для інвестицій. З цим пов'язані нестабільні показники з операційної системи та чистого прибутку. Торік близько \$385 млн витратили на придбання нових підприємств. Операційка за 4 роки зросла на 42%.

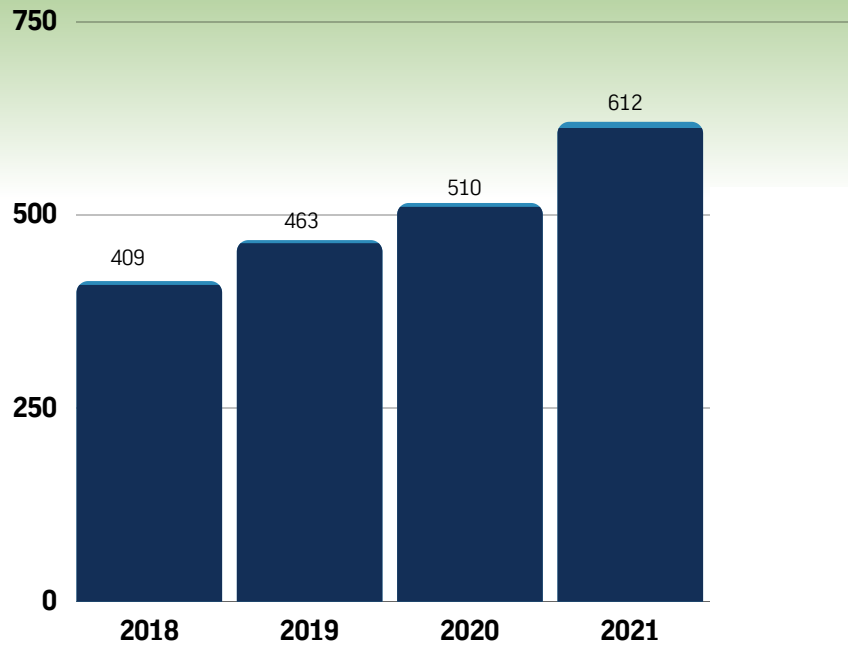
Активи, млн \$



За 4 активи зросли майже вдвічі. Це є серйозним показником, враховуючи навіть факт, що компанія активно розвивається. Насамперед, виросли необоротні активи:

- 1 основні кошти, які є до певної міри «базисом» для виготовлення продукту;
- 2 гудвілл (це говорить про те, що у компанії вже є навчені працівники, ділові зв'язки, і загалом, ділова репутація компанії підвищилася);
- 3 нематеріальні активи, як от торгові марки, патенти тощо.

Власний капітал, млн \$



За 4 роки власний капітал зріс на 50% та за 2021 рік на 20% р/р. Здебільшого, за рахунок нерозподіленого прибутку. Чим вищий власний капітал, тим краще для компанії, особливо з огляду на те, що у них зараз борги. Це підвищує здатність емітента справлятися з непередбаченими обставинами, якщо вони виникнуть, та погашати борги.

Акціями цієї компанії володіють:



BlackRock (одна з найбільших інвестиційних компаній світу та найбільша у світі за розміром активів).



The Vanguard Group – друга за величиною інвестиційна фірма у світі.



American Capital Management (велика компанія з управління інвестиціями).

Інвестиційна привабливість компаній

Для інвестицій підходять всі 3 компанії. Питання у вашій стратегії.

- Якщо основне завдання у збереження капіталу (як мінімум від інфляції, що зашкалює) та його примноження у межах 5-15% річних – для інвестиції більше підійде Lockheed та Raytheon. Можна взяти папери якоїсь однієї компанії або придбати дві компанії в співвідношенні 70/30 від обсягу запланованої інвестиції (70 – Lockheed; 30 – Raytheon).
- Якщо стратегія агресивніша і основне завдання зробити 30-50% річних – ваш варіант AeroVironment.
- Можна взяти всі три компанії: Lockheed – 75, Raytheon – 20, AeroVironment – 5).

Попри привабливість компаній, не варто забувати про ризики. В економіці назрівають проблеми, до яких може додатися ще й новий вірус «мавпяча віспа». Наслідки зараз важко прогнозувати.

* Матеріал не є інвестиційною рекомендацією.