



Capital Invest
management

Для кафедры Портфельного Инвестирования Академии Masterforex-V.org

Synopsys Inc (SNPS)

для Академии
MasterForex-V.org

Компания:

Компания Synopsys Inc., созданная в 1986 году, занимается предоставлением технологических решений, используется для разработки электроники и электронных систем. Она занимается разработкой программных средств автоматизации электронного проектирования (EDA) для полупроводниковых устройств. Компания выпускает передовые платформы для проектирования, позволяющие выполнять разработку интегральных микросхем. Она также, является поставщиком программного и аппаратного обеспечения, в том числе, работающего на произведенных ею микросхемах. Synopsys Inc. также предоставляет технические услуги для поддержки своих продуктов, и помощь своим клиентам в разработке чипов и электронных систем.

2 сентября 2010 года Компания приобрела Virage Logic Corporation. В октябре 2010 года Компания приобрела Optical Research Associates. В сентябре 2011 года Компания приобрела nSys Design Systems Private Limited (nSys). В октябре 2011 года компания приобрела Extreme DA.

Инвестиционная идея.

Компания является фундаментально сильной и занимает ведущее место в своём секторе. В 2011 году компания показала увеличение чистой прибыли в каждом квартале по сравнению с предыдущим. За прошедший год Synopsys Inc. проводила активное приобретение активов, путем покупки других компаний, что позволяет пересмотреть ожидания по продажам в сторону увеличения.

На фоне снижения сектора и всего рынка акций в целом, компания показала умеренный рост за прошедший год, и тем самым подтвердила своё состояние лучше рынка. По нашему мнению, аналитики недооценивают компанию, о чем свидетельствует отчетность лучше ожиданий.

Корпоративные риски компании считаем минимальными. Компания, как и технологический сектор в целом показали относительно устойчивое состояние. Основные риски являются системными – ухудшение экономической ситуации в США, в результате чего данный сектор рынка также может оказаться под давлением.

Потенциальный торговый план.

Рекомендуем формирование позиции на уровне \$24 - \$26, со средней ценой входа \$25. Считаем, что вероятность изменения цены ниже \$24 минимальна, на данном уровне акции оказывается серьезная поддержка. Ниже уровня \$24 проходили крупные покупки. Потенциал роста таргетируем на уровне \$33.

Риск-сценарием рассматриваем либо системный спад, либо резкое ухудшение фундаментальных показателей компании. Аналитический стоп рекомендуем проводить при закреплении акции под уровнем \$24.

Мат. ожидание по сделке положительное: Потенциал до таргета около 27%, риск до стопа -10%. Доходность/риск = 2,7.

Evgeni Saloedov

Рекомендация:

Покупать

Целевая цена:

\$32 - \$33

Industry

Semiconductor Equipment & Materials

Sector

Technology

Primary Exchange

New York

Website

<http://www.synopsys.com>

Address

700 East Middlefield Road
Mountain View CA 94043
United States

Telephone

1-650-584-5000

Company Officers

Aart de Geus Chairman of the Board, CEO

Chi-Foon Chan, President, COO, Director

Brian Beattie CFO

Brian Cabrera Vice President, General Counsel, Corporate Secretary

Joseph Logan Senior Vice President – Worldwide Sales

Steven Walske Lead Independent Director



Capital Invest
management

Для кафедры Портфельного Инвестирования Академии Masterforex-V.org

Предлагаемый торговый план.

Вход \$24 - \$26; Таргет \$33; Стоп при закреплении под \$24



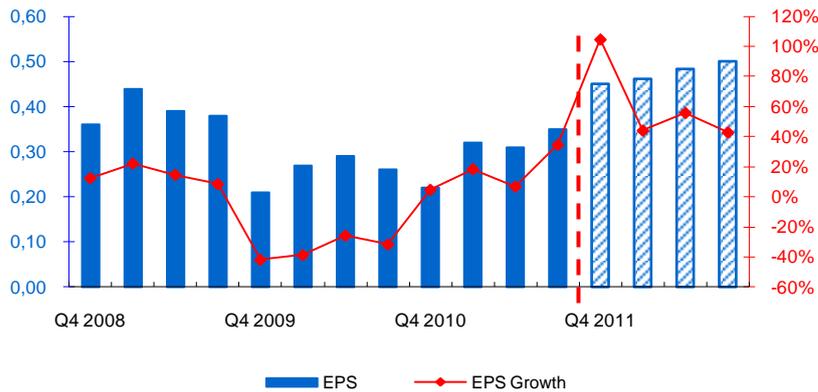


Capital Invest
management

Для кафедры Портфельного Инвестирования Академии Masterforex-V.org

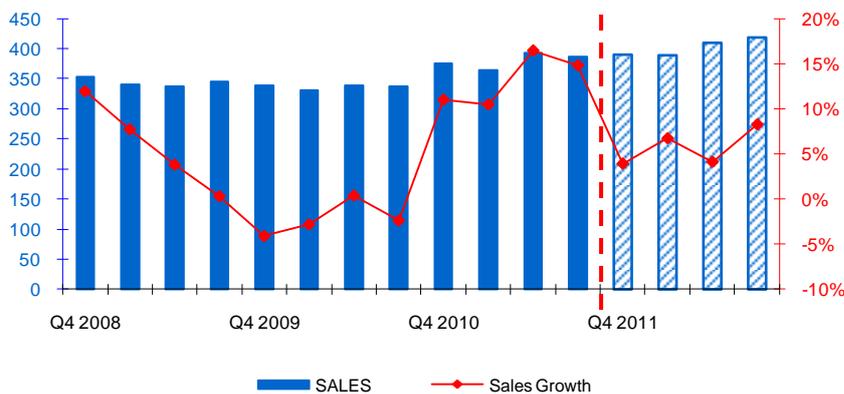
Short term fundamental analysis

EPS Trend (last actual 12 quarters; 4 q forecast)



Доходы компании с конца 2010 года демонстрируют восстановление. Согласно прогнозам в ближайшие 4 квартала компания продолжит увеличивать уровень доходов с превышением доходности 2008-2009гг.

Sales Trend (last actual 12 quarters; 4 q forecast)



В 2008-2010гг. Компания показывала стабильный уровень продаж в каждом квартале. В 2011г. объёмы продаж увеличились по сравнению с аналогичными периодами прошлых лет.

Прогнозируем, что в ближайшие 12 мес. доходы компании и объёмы продаж продолжат положительную динамику.

Overview	SNPS	Market
Last Price	26,46	
52wk High	29,35	
52wk Low	21,37	
P/E (Trailing 12m)	22,05	3,71
Dividend Yield	0,00	1,96
Price / Book Ratio	1,79	3,70
Price / Sales Ratio	2,57	2,20
EV / TTM EBITDA	8,24	9,32
Shares Out	144M	
Market Cap	3812M	

Values Per Share	SNPS	Market
EPS (Trailing 12m)	1,20	3,71
Dividend / Share	0,00	0,87
Book Value / Share	14,77	22,18
Sales / Share (Trailing 12m)	10,30	38,94
CF / Basic Share	2,30	6,87
FCF / Share	2,04	4,94

Cash Flow Analysis	SNPS	Market
Price / Cash Flow	8,32	10,47
Price / Free Cash Flow	9,42	15,16
Cash Flow / Net Income	1,44	2,72
Dividend Payout Ratio	0,00	34,60
Cash Generated / Cash Req	8,69	2,82
Cash Dividend Coverage	---	3,58
Cash-oper / Sales	24,70	21,92
Eff Interest Rate	---	26,84

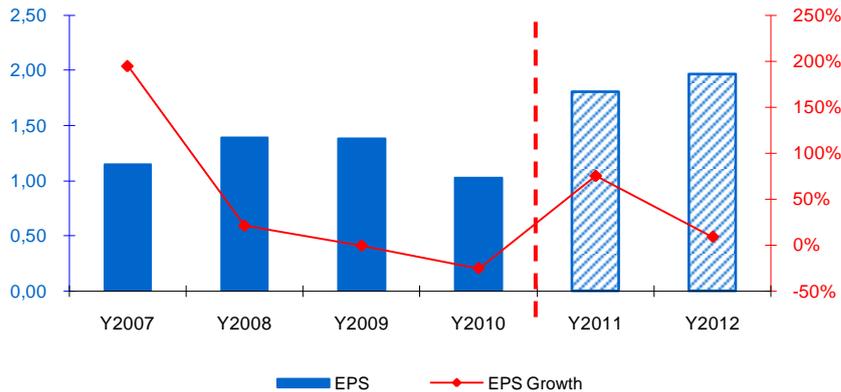


Capital Invest
management

Для кафедры Портфельного Инвестирования Академии Masterforex-V.org

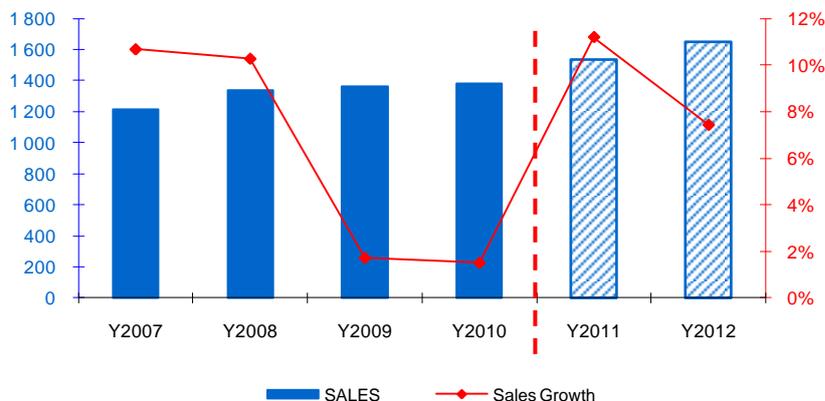
Long term fundamental analysis

EPS Trend (last actual 4 years; 2 year forecast)



В 2010 году доходы компании немного снизились, что было связано, помимо прочего, с приобретением новых активов. Учитывая уверенный рост продаж, ожидаем, что в 2011-2012 годах компания существенно превысит уровень доходов 2008г. и покажет рекордную доходность на акции.

Sales Trend (last actual 4 years; 2 year forecast)



За 2007-2010гг. компания показала стабильный уровень продаж с динамикой на повышение. По итогам 2011-2012гг. так же прогнозируем постепенное увеличение объёмов продаж в среднем на 7%-11% в год, чему будут способствовать новые приобретения компании, и что подтверждается ростом продаж за прошедшие кварталы 2011 финансового года.

Profitability Ratios	SNPS	Market
EBIT	184,11	
Operating Margin	13,33	18,15
Pretax Margin	14,39	15,35
Return on Assets	7,62	7,46
Return on Common Equity	12,02	18,68
Return on Capital	---	13,29
Asset turnover	0,44	0,77

Structure	SNPS	Market
Current Ratio	1,35	1,61
Quick Ratio	1,21	1,16
Total Debt to Total Assets	0,00	21,96
Total Debt to Com Equity	0,00	129,76
Acct Receivable Turnover	8,96	13,43
Inventory Turnover	---	11,30
Gross Margin	79,64	37,19
EBIT / Total Inter	---	20,10



Capital Invest
management

Для кафедры Портфельного Инвестирования Академии Masterforex-V.org

Short term sentiment analysis

Тренд прогнозов по доходам на акцию EPS

	Тек год	След год	Тек Кв	След Кв
Сегодня	1,80	1,96	0,45	0,00
1 нед	1,80	1,96	0,45	0,46
1 мес	1,79	1,95	0,44	0,46
2 мес	1,75	1,91	0,00	0,00
3 мес	1,75	1,91	0,00	0,00

За прошедший месяц прогноз по доходам компании несколько повысился. Считаем, что данная динамика изменений может сохраниться и по результатам деятельности 2011г. прогнозы могут быть повышены.

Прогнозные и фактические отчеты компании

	Qtr (n-1)	Qtr (n-2)	Qtr (n-3)	Qtr (n-4)
Факт	0,46	0,45	0,44	0,39
Прогноз	0,43	0,45	0,40	0,39
Разница	8%	0%	11%	1%

Отчеты за последние четыре квартала были на уровне или лучше ожиданий. Имеет место периодическая недооценка ввиду того, что фундаментально компания сильнее ожиданий аналитиков (инвесторов).

Считаем, что и в настоящий момент компания недооценена.

Количество пересмотров прогнозов EPS

	Тек год	След год	Тек Кв	След Кв
# всего	7	7	7	7
7д вверх	-	-	-	-
30д вверх	1	1	1	1
7д вниз	-	-	-	-
30д вниз	-	-	-	-

За последний месяц один специалист повысил свои прогнозы по компании, при этом, общая оценка на текущий и следующий годы остается стабильно высокой.

Потенциал пересмотра прогноза EPS

	Curr Year	Next Year	Curr Qtr	Next Qtr
Потенциал	0%	1%	0%	2%
Вероятный	1,80	1,99	0,45	0,47
Текущий	1,80	1,96	0,45	0,46

Потенциала пересмотра ожиданий в настоящее время практически нет.

Insiders	
% holdings	0,9
% holdings, change	-0,3
# shares purchased	0,0
# shares sold (K)	-31,6
# of insiders buying	0,0
# of insiders selling	4,0
# of insiders owning	22,0

Во владении инсайдеров находится незначительная часть акций. Основными держателями (89,2%) являются институциональные инвесторы.

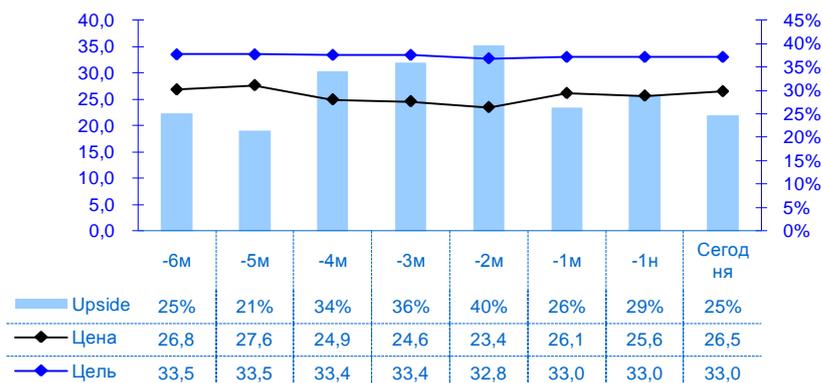


Capital Invest
management

Для кафедры Портфельного Инвестирования Академии Masterforex-V.org

Long term sentiment analysis

Institutional Target price trend



Текущая целевая стоимость, на которую ориентируются инвесторы, составляет \$33. За последние три месяца таргет менялся в пределах 2%, что обусловлено стабильным состоянием компании. После рыночной фазы коррекции представилась возможность более выгодного входа в позицию, в результате чего upside остался на значимом уровне.

Institutional recommendations

Рекоменд	BUY	HOLD	SELL	Итого
Кол-во рек	9,00	1,00	0,00	10,00
%рекоменд	90%	10%	0%	100%

Target price expectations

	Цель	Upside
Maximum	33,00	24,7%
Mean	33,00	24,7%
Minimum	33,00	24,7%

Наша целевая стоимость находится на уровне \$32 – \$33 (около 27% потенциал роста). Не исключаем пересмотра прогнозов в сторону повышения.

Средний расчетный таргет равен \$33. Считаем, что основная масса аналитиков, в настоящее время, таргетирует именно этот диапазон.



Capital Invest
management

Для кафедры Портфельного Инвестирования Академии Masterforex-V.org

Financial Statement Summary

Statements Summary

Income Statement	2009	2008	2007	2006	2005
Revenue	1 360,0	1 337,0	1 212,5	1 095,6	991,9
Operating Income	210,5	223,9	121,2	30,2	-54,1
Pretax Income	233,1	219,0	165,8	43,7	-7,8
Net Income	167,7	190,0	130,5	24,7	-17,1
Basic EPS	1,2	1,3	0,9	0,2	-0,1
Diluted EPS	1,2	1,3	0,9	0,2	-0,1
Dividends per Share	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITDA	311,9	321,1	226,6	144,7	114,7
Return on Common Equity	9,9	12,8	10,0	2,1	-1,4

Balance Sheet	2009	2008	2007	2006	2005
Total Current Assets	1 463,80	1 322,29	1 327,54	894,49	947,48
Total Long-Term Assets	1 475,05	1 420,19	1 289,80	1 263,33	1 185,95
Total Assets	2 938,85	2 742,48	2 617,34	2 157,82	2 133,42
Total Current Liabilities	814,59	908,98	1 031,08	871,10	816,93
Total Long-Term Liabilities	280,10	305,12	149,87	123,56	105,86
Total Liabilities	1 094,69	1 214,11	1 180,94	994,66	922,79
Total Shareholders' Equity	1 844,17	1 528,37	1 436,39	1 163,17	1 210,64
Shares Outstanding	146,95	141,79	146,37	140,57	145,90
Book Value per Share	12,55	10,78	9,81	8,27	8,30
Tangible BV per Share	5,54	3,63	4,03	2,29	2,32
Shr Eqty/Total Liab & Equity	62,75	55,73	54,88	53,90	56,75

Cash Flows	2009	2008	2007	2006	2005
Net Income	167,68	189,98	130,49	24,74	-17,11
Cash From Operating Activities	239,16	331,09	433,48	205,89	269,19
Cash From Investing Activities	-191,90	-201,09	-245,57	-153,78	-171,48
Cash from Financing Activities	76,72	-131,70	60,66	-125,79	-39,99
Net Changes in Cash	123,98	-1,70	248,57	-73,68	57,73
Free Cash Flow	199,96	292,22	388,79	157,43	225,63
Free Cash Flow /Basic share	1,39	2,04	2,70	1,10	1,56
Free Cash Flow /Diluted share	1,37	1,98	2,60	1,09	1,56
Cashflow per Share	1,66	2,31	3,01	1,44	1,86

Forecast IS

2011	2010
1 535,3	1 363,5
344,4	324,0
348,8	329,5
231,7	285,0
1,8	1,6
1,8	1,6
446,0	419,0
12,6	11,5