

**ОБОБЩЕН ИНВЕСТИЦИОНЕН АНАЛИЗ**
**VISA Inc.**

(NYSE: V, ISIN US92826C8394, курс 65,01 USD 1. 5. 2009)

Компанията е част от списъка с акции на CAPITAL PARTNERS a.s.

**Сектор:**

Финанси

**Отрасъл:**

Финансови услуги

**Описание:**

Фирмата е била основана през 1970 година в Delaware, САЩ като NationalBankAmericard Inc. и е променила своето име на Visa през 1976 година. Сега е най-големият производител на платежни карти в света, издала е над 1,6 млрд. кредитни и други платежни карти, които се приемат в 27 млн. магазина и 1 млн. банкомата в 170 държави. Във връзка с проспекта на емисията от 25.2.2008 компанията е излезнала на борсата под формата на IPO през месец март 2008. Става въпрос за най-голямото IPO в историята на САЩ (повече от IPO на AT&T Wireless от април 2000, IPO за 10,6 млрд. USD). Visa е използвала средствата за изплащането на 1400 банки (притежатели), за навлизането в мрежата срещу конкурентната MasterCard и във фондове за покриване на разходите за правни спорове. Компанията има седалище в San Francisco, California и има над 5 700 служители.

**Коментар:**

- ❖ На 29.04.2009 Visa обяви своите последни финансови резултати за изминалото второ тримесечие. Тези резултати отново надминаха очакванията на пазара, след като в сравнение със същия период през миналата година чистата печалба се е покачила на 73 цента на акция, респ. до \$553 млн. Според Reuters анализаторите са очаквали печалба от 64 цента на акция. Оперативните приходи са се повишили с 13%, което приемаме като позитивен фактор.
- ❖ По този начин Visa надмина очакванията на пазара с 14%, а акциите ѝ реагираха с ръст от 5%.
- ❖ Потребителското доверие, един от главните макроикономически показатели (консумацията на американският потребител съставлява две трети от БВП), обявено на 28.04.2009 имаше по-добър резултат от консенсуса на пазара (39,2 пункта в сравнение с очакваните 29,7 пункта) и така допринесе за по-високи от очакваните данни. БВП обявен на 29.04.2009 също показва повишаващи се потребителски разходи. По-високите разходи означават повече покупки и следователно по-голямо използване на кредитни карти.
- ❖ Visa очаква подобрене на икономическото развитие през новата фискална година, която за компанията започва през месец октомври. Също така компанията потвърди изгледите си за тази и следващата година. Този факт също определяме за много благоприятен и причина за нови инвестиции.
- ❖ Общият резултат на IPO и обявените финансови резултати на тази компания доказват силата и възможното остойностяване на акциите от този финансов сектор и съответните финансови услуги след корекцията на пазара. Във връзка с по-големия дял на Visa на пазара с платежни карти спрямо конкурентната MasterCard (MA), американските брокери очакват подобно перспективно остойностяване както при MA.

**Графика:**

**Основни фундаментални показатели:**

Пазарна капитализация: 54,98 млрд. USD  
 Път на печалбата: 35,4%  
 Път на приходите: 16,9 %

P/E ratio: est 23,06  
 Payout ratio: 0,8%  
 Beta vs. SPX: 0,77

**Основни конкурентни компании:**

American Express (AXP)  
 Discover Fin. (DFS)  
 Mastercard (MA)

Последна ревизия 4. 5. 2009

 Повече информация: [www.corporate.visa.com](http://www.corporate.visa.com)

*Информацията по-горе представлява инвестиционно изследване по смисъла на чл. 42, ал. 6 от Наредба № 38/2007 на КФН за изискванията към дейността на инвестиционните посредници и, съответно, не е съобразена с инвестиционните цели, финансово състояние, опит и отношение към риска на конкретните инвеститори. Във Ваш интерес е, преди да вземете инвестиционно решение на база на настоящото инвестиционно изследване, да потърсите инвестиционна консултация, съобразена с Вашите специфични характеристики като инвеститор.*

Пълната версия на инвестиционния анализ можете да намерите чрез заявка към CAPITAL PARTNERS a.s. на сайта на компанията [www.stockmarket.cz](http://www.stockmarket.cz) в секцията следени заглавия. Източници: [www.ctk.cz](http://www.ctk.cz), [yahoo.com](http://yahoo.com), [reuters.com](http://reuters.com), [bloomberg.com](http://bloomberg.com), и други интернет източници. Методи, използвани за изготвяне на анализа : сравнителен и риск анализ, SWOT анализ, фундаментален и технически анализ, като се имат предвид изискванията на следните регулативни органи: SEC, BaFin и SFA; оценки на Reuters, Zacks, Briefing и WSJ. За CAPITAL PARTNERS a.s. изготвил J. Stouil, анализатор.

**CAPITAL PARTNERS a.s.**

Dušný 22, 110 05 Praha 1  
 Tel.: 00420 224 816 092-4  
 Fax: 00420 224 814 216

Дистрибуция: Глобал Маркетс ООД

София 1618, Манастирски ливади  
 Тел.: 00359 2 808 75 111  
 Факс: 00359 2 808 75 188  
[www.globalmarkets.bg](http://www.globalmarkets.bg)