

## ARISTA NETWORKS INC

### Profil:

Spoločnosť Arista Networks bola založená v roku 2008 bývalými zamestnancami priemyselného gigantu Cisco. Arista Networks pôsobí v oblasti počítačových sietí so sídlom v Santa Clare v Kalifornii. Zamestnáva 2 300 zamestnancov. Spoločnosť navrhuje a predáva vysokorychlostné sieťové prepínače, ktoré umožňujú rozsiahlym internetovým spoločnostiam, poskytovateľom cloudových služieb a dátovým centram prevádzkovať rýchlejšie siete na aktualizovanej platforme. Spoločnosť generuje približne 85% svojich výnosov z prepínačov, smerovačov a softvéru, pričom zvyšné príjmy pochádzajú zo služieb, medzi ktoré patrí technická podpora. Výrobky Arista sa predávajú prostredníctvom priamych predajcov a obchodných partnerov. Spoločnosť má asi 5 600 zákazníkov vrátane technologických firiem, ako sú eBay a Facebook, bánk, ako Citigroup a Morgan Stanley a poskytovateľov multimédií, ako Comcast a Netflix.

### Analýza:

Arista Networks Inc. sa momentálne snaží vybudovať silnejšiu pozíciu na 14 miliardovom trhu s rútermi. Tržby spoločnosti za posledné 3 roky rástli kontinuálne a rýchlym tempom, v roku 2016 35%, 2017 46% a v roku 2018 31%. V tomto roku sa očakáva rast na úrovni 18%. Ak porovnáme rast tržieb v sektore za posledný rok, najvýraznejšie rastú spoločnosti Arista 30,69%, za ňou pokračuje Infinera s 27,55%. Čistý zisk tak isto rástol rýchlym tempom, v roku 2016 39%, 2017 83% a v roku 2018 o 45%. V tomto roku sa očakáva rast na úrovni 22%. Analytici odhadujú v budúcnosti priaznivý vývoj spoločnosti a vidia potenciál ďalšieho rastu. Spoločnosť ohlásila 01.08.2019 svoje výsledky za druhý kvartál, pričom zisk na akciu na bol úrovni 2.44 USD a prekonal očakávania analytikov o 11%, tržby tak tiež mierne prekvapili - o 0.2%. Na tieto výsledky však trh nereagoval pozitívne a akcie klesli v pre-markete o 7%, nakoľko výsledok naznačil, že rast tržieb sa začal zmiernovať, čo viedlo viacerých analytikov k zníženiu ich cenových cieľov. Čo však nie je nič prekvapujúce, nakoľko je badateľné spomalenie rastu globálnej ekonomiky. Očakávaný budúci rast firmy zostáva aj naďalej solidný. Spoločnosť svojimi tržbami a ziskom na akciu ešte nikdy nesklamala očakávania analytikov. Vo svojom sektore je Arista Networks tretia najväčšia spoločnosť, prvenstvo si drží spoločnosť Cisco Systems s trhovou kapitalizáciou 208 mld. USD. Medián trhovej kapitalizácie v sektore je na úrovni 3,85 mld. USD. Odhady analytikov na fiškálny rok 2020 sú nárast tržieb o 18% a nárast čistého príjmu o 12%. Median rentability kapitálu v sektore je 6,49%, Arista dosahuje až 31,05%. Zadlženosť spoločnosti voči kapitálu je na úrovni iba 1.2%. Rentabilita aktív je na úrovni 21,02% oproti priemeru v sektore 4.45%. Ukazovateľ PEG je na hodnote 1.10, čo znamená, že akcia je relatívne lacná. Robustný rozvoj a rast spoločnosti potvrdzuje aj 27.8% ročný rast počtu vlastných zamestnancov. Banka J.P. Morgan odhadla cieľovú cenu na úrovni 285,00 USD. Goldman Sachs odhadol cieľovú cenu až na úrovni 330,00 USD Priemer analytických odhadov je na úrovni 285.52 USD.

### Cena:

Cieľová cena 287,20 USD bola určená výpočtom cez P/E za 3 roky a následne znížená. Dôvodom zníženia je nestabilná makroekonomická situácia s neutichajúca obchodná vojna USA a Číny.

## Kúpiť

Cieľová cena v EUR:	\$287.20
Horizont:	Strednodobý
Cena (k 20.08.2019):	\$219.19

### ÚDAJE O AKCII:

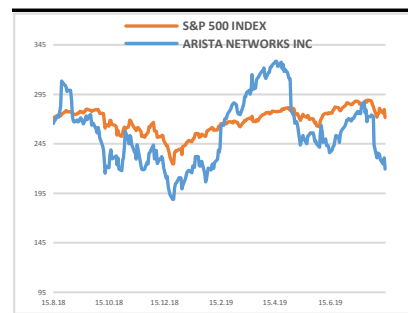
Burza:	New York
Bloomberg:	ANET US Equity
Trh. kapitalizácia:	\$16.80
Priemer. denný objem:	\$0.23
P/E:	27.00
Návratnosť kapitálu:	34.34%
Zisk na akciu (kľavý):	\$17.80
Dividenda:	\$0.00
Medziročný rast tržieb:	30.69%
Medziročný rast zisku:	-22.47%

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI:

Najbližšie hospodárske výsledky	31.10.2019
---------------------------------	------------

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	\$331.27
52 týždňové minimum	\$187.08



### VYPRACOVAL

Mário Jičínský, analytik  
CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

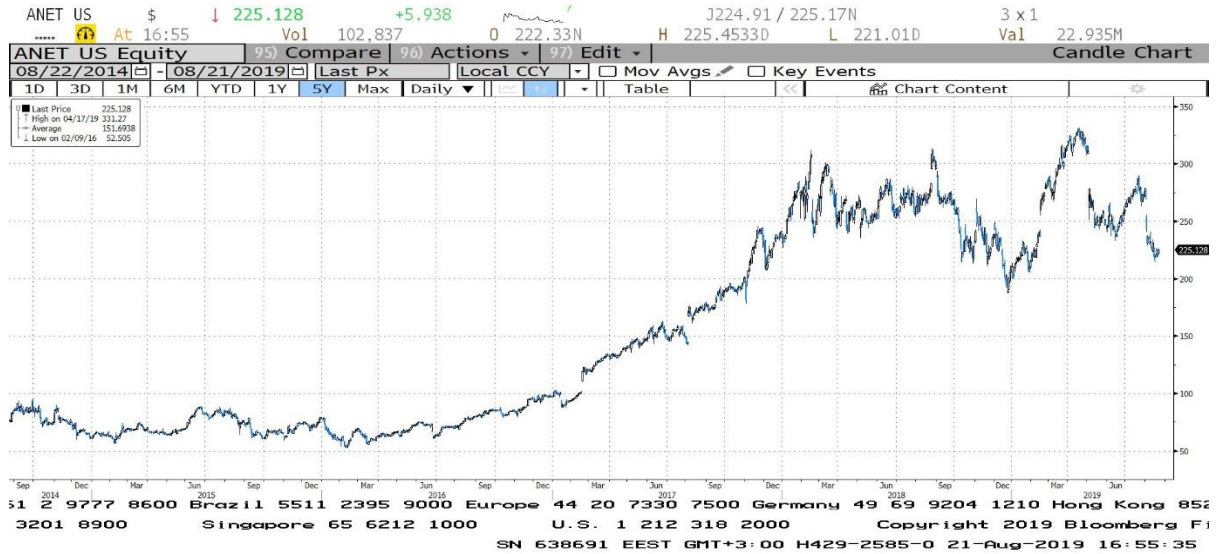
Pribinova 6, 811 09 Bratislava  
info@capitalmarkets.sk  
www.capitalmarkets.sk  
Zdroj informácií: Bloomberg

Upozornenie! Tento marketingový materiál, ktorý nie je určený vybraným klientom nesmie byť chápaný ako investičné poradenstvo. Údaje, ktoré sa týkajú minulosti, nie sú garanciou budúcich výnosov. Investovanie v cudzej mene môže ovplyvniť výnosy v dôsledku výkyvov. Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Spoločnosť CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. je subjekt regulovaný Národnou bankou Slovenska.

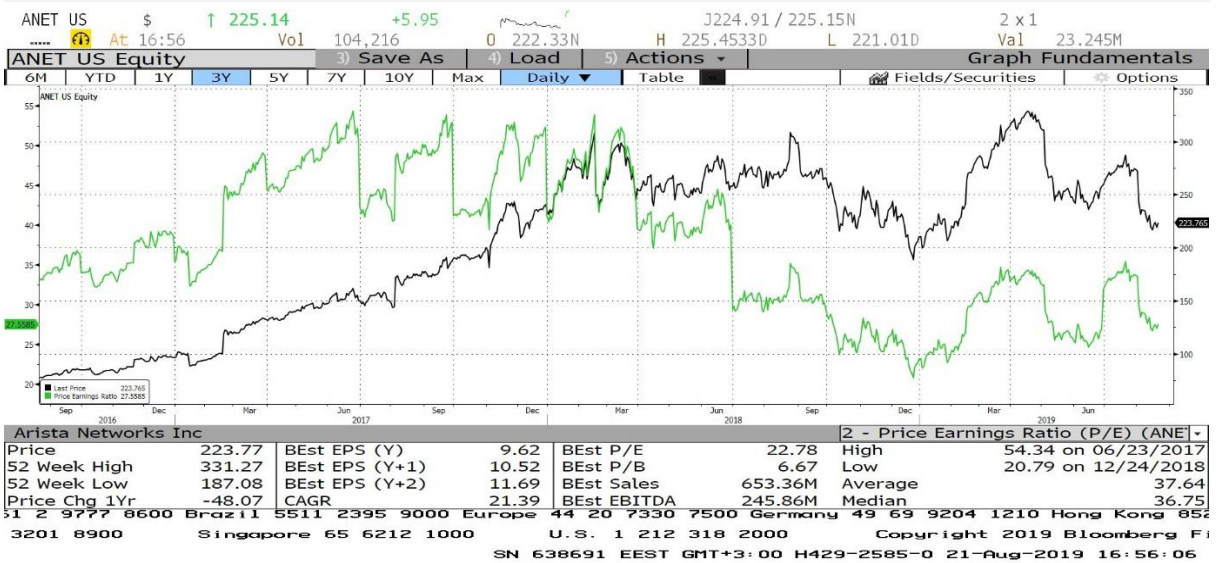
# ARISTA NETWORKS INC

## Kúpiť

### Vývoj ceny v 5 ročnom horizonte



### Vývoj ukazovateľa P/E v 3 ročnom horizonte



### Zoznam 19 najväčších vlastníkov

ANET US \$ ↑ 225.345 +6.155 J225.03 / 225.35N 2 x 2  
At 16:56 Vol 104,461 0 222.33N H 225.4533D L 221.01D Val 23.301M

ANET US Equity 25) Export Settings Security Ownership  
ARISTA NETWORKS INC CUSIP04041310  
1) Current 2) Historical 3) Matrix 4) Ownership Summary 5) Insider Transactions 6) Options 7) Debt

Search Name All Holders, Sorted by Size 21) Save Search 22) Delete Search Refine Search  
Text Search Holder Group All Holders Investment Manager View  
Color Legend Shrs Out 76.6M % Out 92.56 Float/Shrs Out 70.84 SI % Out 1.85

Holder Name	Portfolio Name	Source All	Opt All	Position	% Out	Latest Chg	File Dt
1. Von Bechtolsheim...		Form 4		12,579,343	16.41	-87,891	06/10/19
2. Vanguard Group I...		ULT-AGG		5,777,829	7.54	209,357	06/30/19
3. Cheriton David		13G		5,067,061	6.61	-466,157	12/31/18
4. BlackRock Inc		ULT-AGG		3,904,300	5.09	174,887	06/30/19
5. Ullal Jayshree V		Form 4		3,652,659	4.77	1,670	05/20/19
6. Capital Group Cos...	Multiple Portfo...	13F		2,817,981	3.68	-357,446	06/30/19
7. State Street Corp		ULT-AGG		2,074,832	2.71	17,907	06/30/19
8. AllianceBernstein...		ULT-AGG		1,892,209	2.47	-245,960	06/30/19
9. Artisan Partners ...	ARTISAN PARTN...	13F		1,706,712	2.23	1,286,269	06/30/19
10. FMR LLC		ULT-AGG		1,685,066	2.20	-271,681	06/30/19
11. Jackson Square P...	JACKSON SQUA...	13F		1,206,861	1.57	-39,751	06/30/19
12. First Trust Adviso...		ULT-AGG		1,149,936	1.50	396,782	08/20/19
13. Macquarie Group ...		ULT-AGG		969,978	1.27	-82,047	06/30/19
14. Eaton Vance Corp		ULT-AGG		964,428	1.26	26,627	06/30/19
15. Duda Kenneth		Form 4		933,558	1.22	-10,876	08/12/19
16. Allianz SE		ULT-AGG		917,385	1.20	-149,331	06/30/19
17. JPMorgan Chase ...		ULT-AGG		892,555	1.16	-69,749	06/30/19
18. Teachers Insuran...		ULT-AGG		819,929	1.07	816,678	06/30/19
19. UBS AG		ULT-AGG		801,566	1.05	-86,949	06/30/19

1 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852  
3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2019 Bloomberg F  
SN 638691 EEST GMT+3:00 H429-2585-0 21-Aug-2019 16:56:35