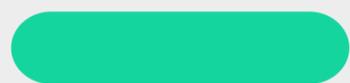


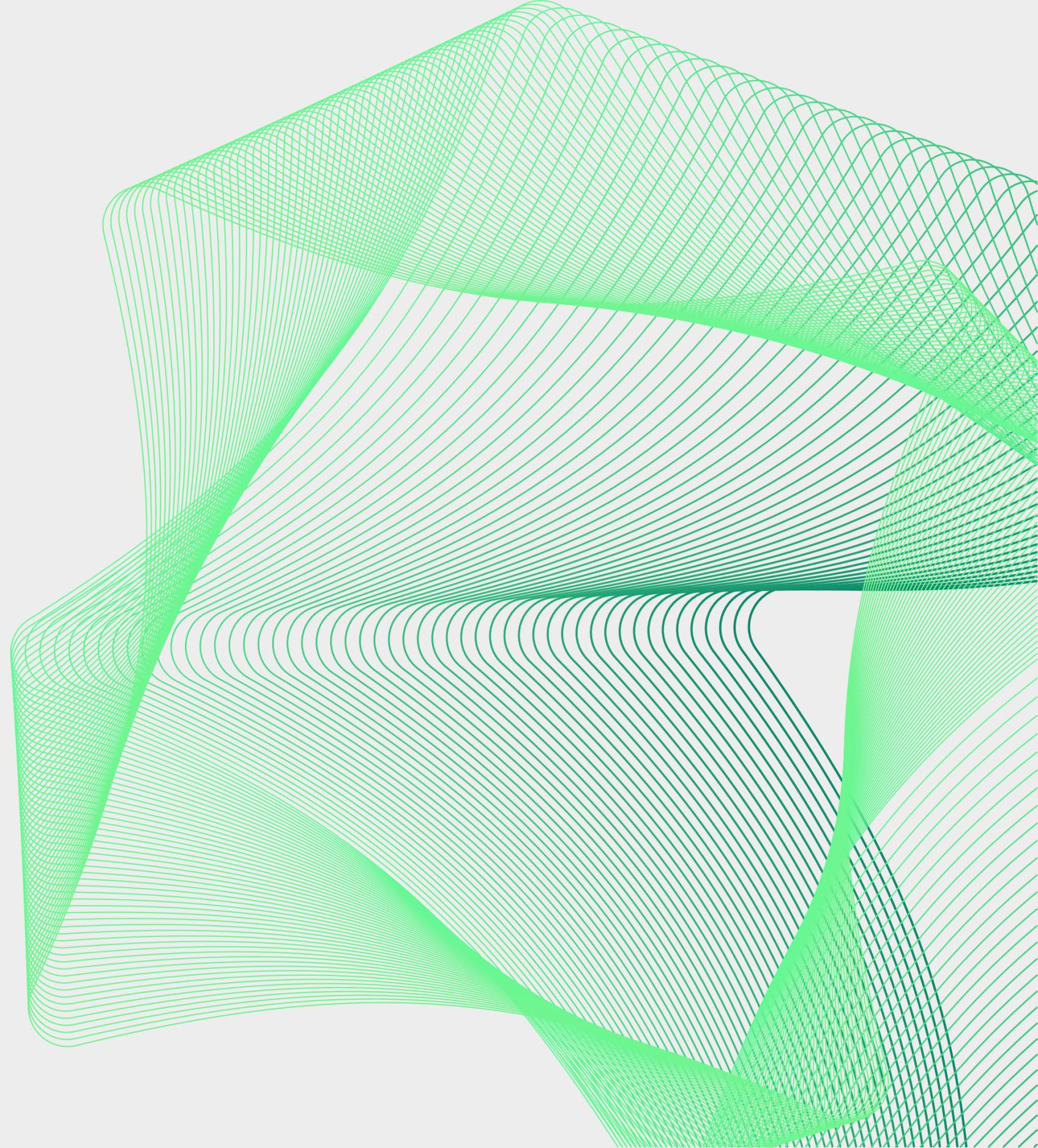
Arista Networks Inc



Торговая идея по акциям

Байбатшаев Арыстан - Старший аналитик Halyk Finance
E-mail a.baibatshayev@halykfinance.kz

05 ноября 2025





Arista Networks — является ключевым поставщиком коммутационного оборудования для высокоскоростных сетей и представляет услуги в области передачи больших объемов данных. Маршрутизаторы компании нового поколения 400G, с пропускной способностью 400 Гбит/с, призваны удовлетворить потребности постоянного роста объёмов обрабатываемых и передаваемых данных. Продукция компании является идеальным выбором для поставщиков телекоммуникационных сервисов и для крупных центров хранения и обработки данных (ЦОДы и ЦХОДы). Кроме этого, растёт спрос и на услуги ЦОД и ЦХОД. Arista Networks предлагает высокопроизводительные решения и оборудования для всего этого рынка. Продукция этих компаний пользуется большим спросом среди крупнейших технологических компаний, таких как Google, Microsoft и Amazon, чья общемировая доля владения ЦОДов и ЦХОДов составляет порядка 50%. По нашим ожиданиям, дальнейшее развитие этих отраслей и станет ключевым фактором роста Arista Networks в будущем.

График изменения цены акций Arista Networks



Источник: Bloomberg

Резюме о компании

- **«ТАКО» трейд открывает возможность для инвестиций.** Данный феномен описывается как тенденцию президента США Дональда Трампа делать угрозы по отношению к тарифам на импорт в США, а после откладывать, снижать или даже отменять обещанные тарифы, что и происходило в период с января по май 2025 года. Текущий ввод новых ограничений на экспорт технологических продуктов из США в Китай имеет множество сходств с данными событиями.
- **Arista активно расширяет своё присутствие как в корпоративном сегменте, так и в ИИ-центрах обработки данных.** В сегменте бизнес-клиентов компания наращивает долю с низкой базы (~3%) за счёт усиления портфеля продуктов (включая выкуп VeloCloud у Broadcom), расширения затрат на продажи и маркетинг и внедрения решений на базе собственной операционной системы или EOS. Помимо этого компания осуществляет инициативы на рынке Ethernet-сетей и разработка жидкостно-охлаждаемых решений, что суммарно ставит её предложения на голову выше аналогов.

Мы рекомендуем **“Покупать”** акции Applied Materials с 3М ЦЦ в \$169.

текущая цена
\$140.42

целевая цена
\$169

потенциал роста
20.4%

52 недельная мин-
макс цена
**\$162.7 -
59.4**

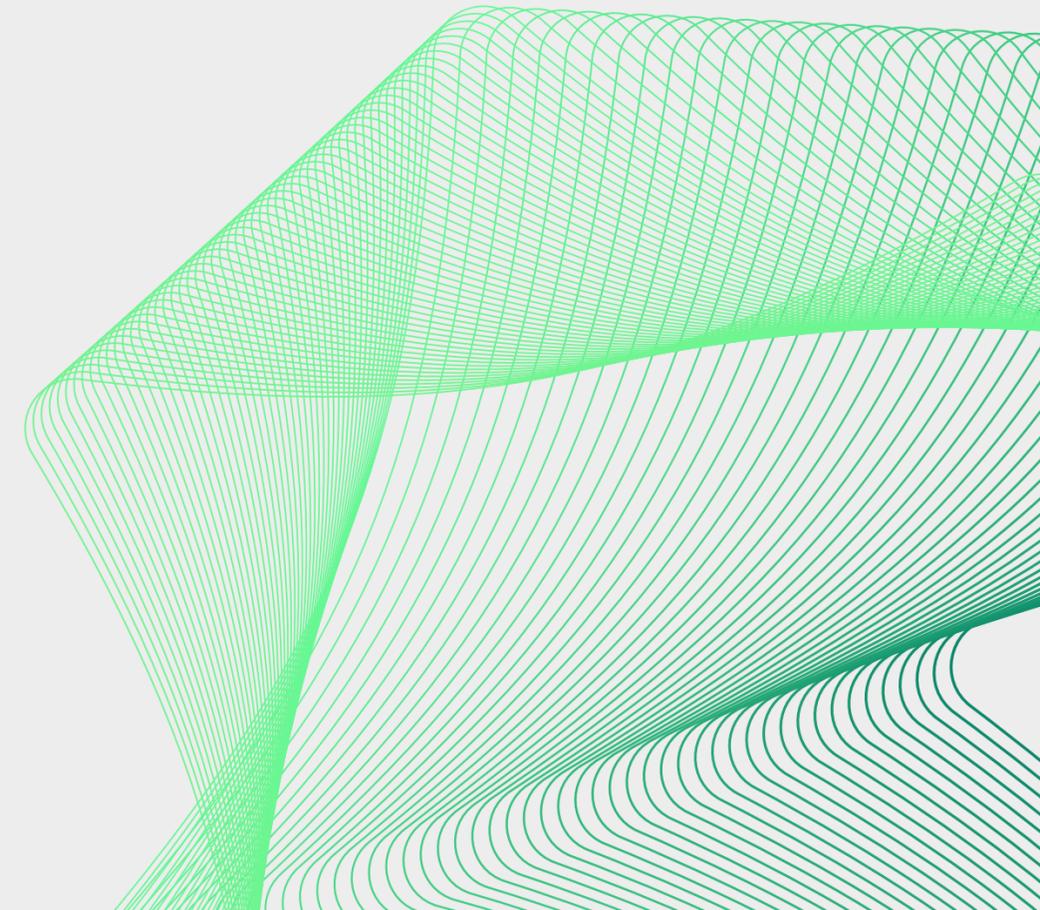
тикер
ANET

ISIN
US0404132054

торговая площадка
NYSE

средний ежедневный
объем торгов (млн)
8.0
рыночная капитализация
(млрд)

\$176.49



Драйверы роста и сильные стороны

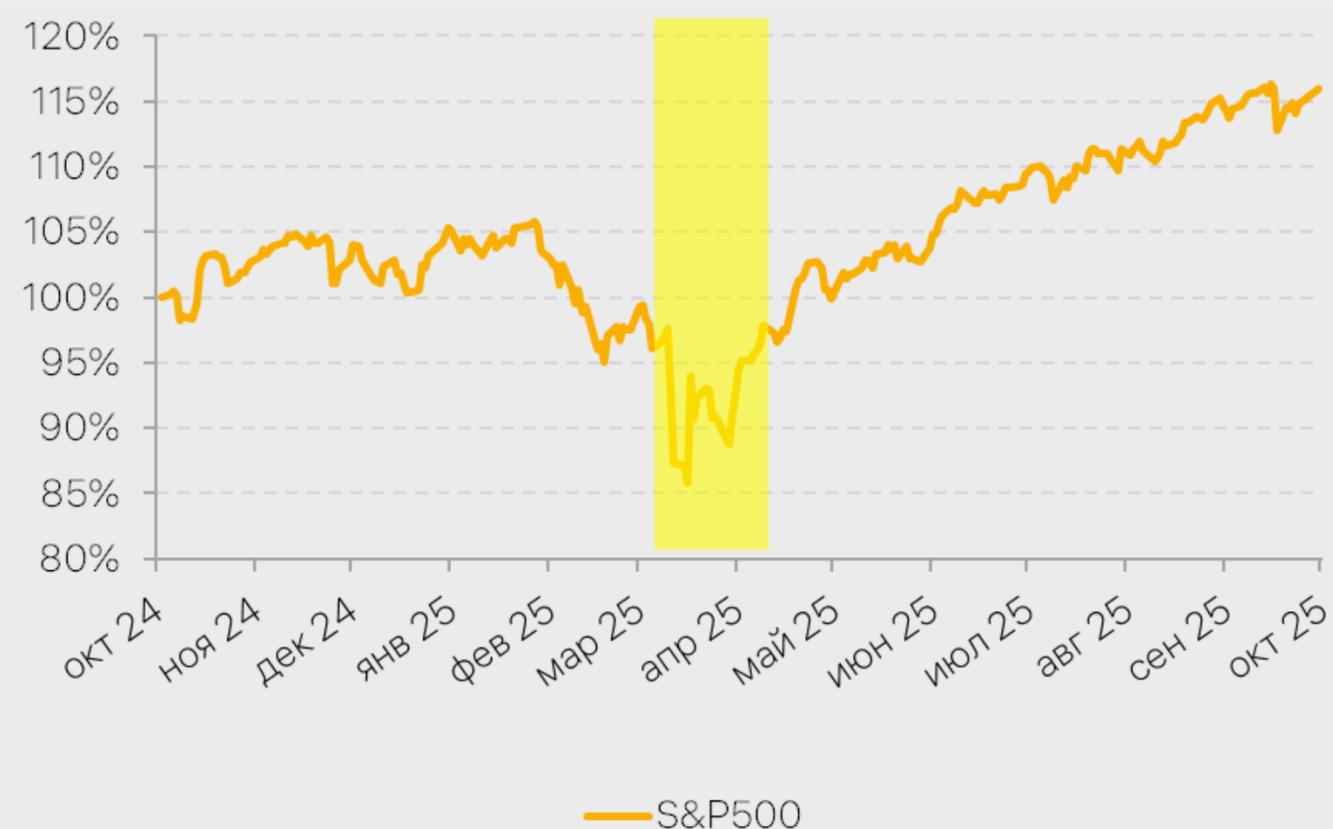
«ТАКО» трейд открывает возможность для инвестиций

Одним из ключевых рыночных событий 2025 года стал так называемый «ТАКО-трейд» — серия заявлений Дональда Трампа о введении тарифов на импорт, за которыми часто следовало их смягчение или отмена. Такая политика наблюдалась с января по май 2025 года и вновь проявляется сейчас на фоне обсуждений новых ограничений в отношении Китая.

Подобные «повороты» в торговой риторике вызывали сначала резкое снижение котировок, особенно в технологическом секторе, а затем столь же стремительное восстановление. Это особенно сильно влияет на полупроводниковые и ИТ-компании, такие как Nvidia, AMD, TSMC, Broadcom, а также крупные платформы — Apple, Amazon, Google, Microsoft, Oracle. В числе пострадавших оказываются и менее крупные, но чувствительные к инфраструктурному спросу компании, включая Arista Networks.

Исходя из исторического паттерна и ожидаемых итогов переговоров Трампа и Си Цзиньпина на саммите АТЭС, мы позитивно оцениваем шансы на восстановление котировок ранее пострадавших компаний, особенно в условиях масштабного спроса на ИИ и облачные технологии.

Динамика на рынке акций США в прошлый период «ТАКО» трейда.



Источник: Bloomberg

Драйверы роста и сильные стороны

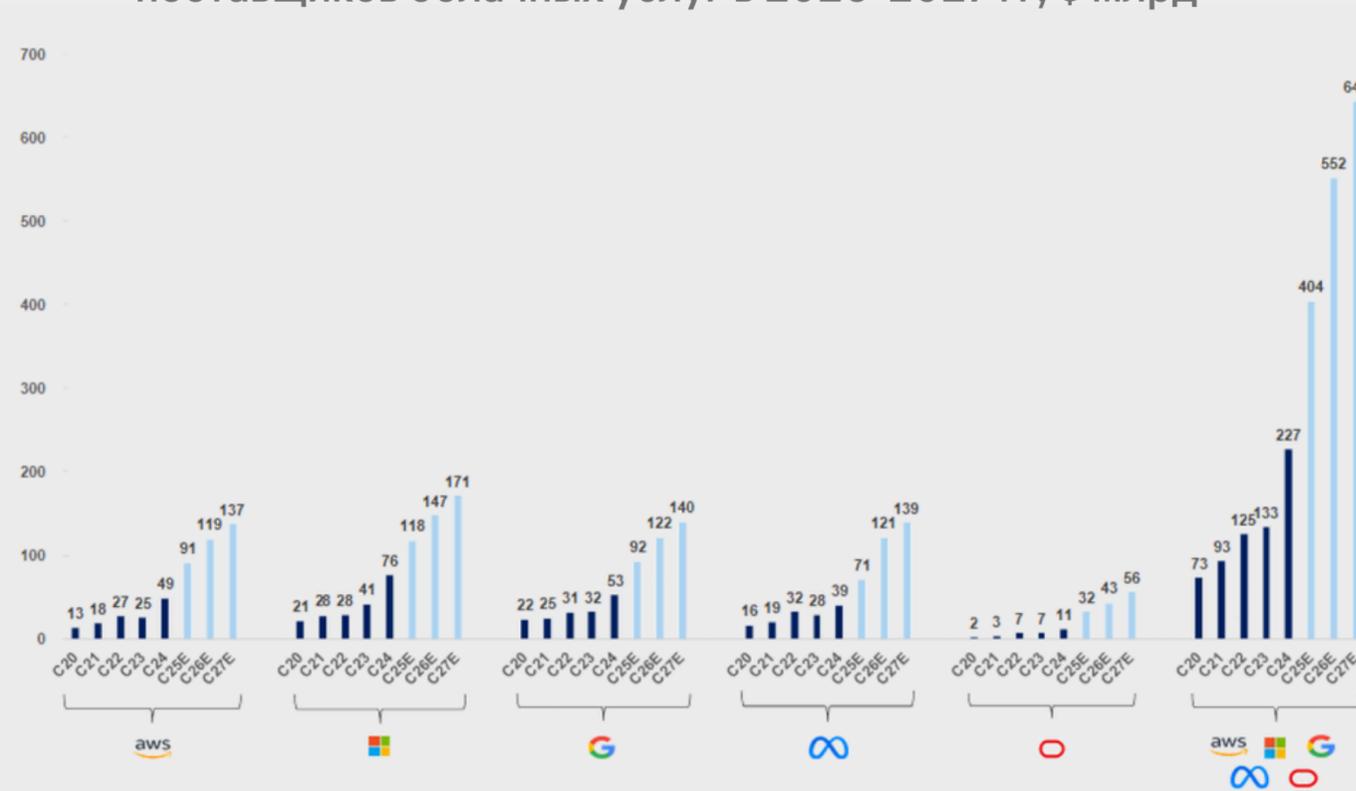
Arista активно расширяет своё присутствие как в корпоративном сегменте, так и в ИИ ЦОД решениях

Arista Networks активно наращивает долю в корпоративном сегменте, начиная с низкой базы (~3%), усилив продуктовый портфель за счёт покупки VeloCloud, роста инвестиций в продажи и маркетинг и использования собственной ОС EOS.

В ИИ-направлении развивается стратегия Blue Box — модульное решение с выбором ОС (EOS, SONiC, FBOSS), конкурирующее с whitebox-подходом, но с сохранением высокой маржи. С 2027 года компания ожидает выручку от масштабируемых Ethernet-сетей для ИИ-серверов — альтернатива NVLink от Nvidia — с запуском чипа Tomahawk 6 от Broadcom.

Дополнительно Arista разрабатывает жидкостно-охлаждаемые коммутаторы с энергосбережением 5–10%, подходящие для высокоплотных ИИ-конфигураций. Все эти инициативы формируют полный спектр сетевых решений для ИИ-серверов, расширяя TAM и перспективы роста на быстрорастущем рынке дата-центров, траты на постройку которых прогнозируются быть в 3-4 раза выше в течении следующих 2-3 лет.

Прогнозы по объемам капитальных затрат у 5 крупнейших поставщиков облачных услуг в 2026-2027 гг, \$ млрд



Источник: Goldman Sachs Investment Research

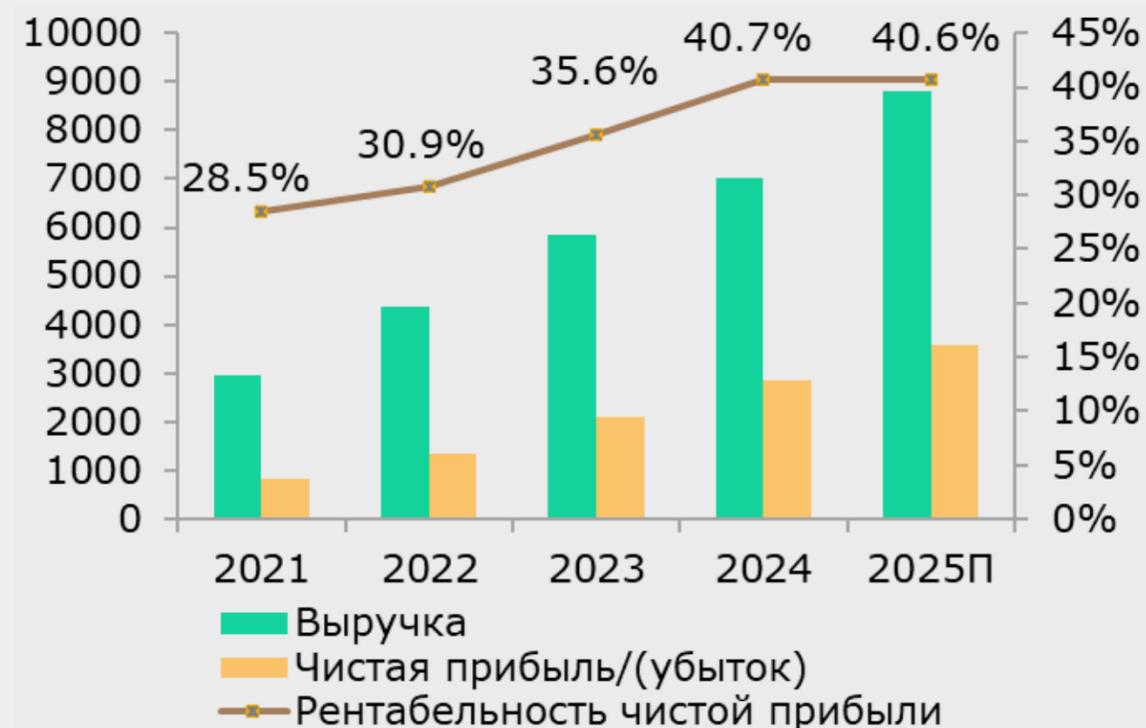
Драйверы роста и сильные стороны

Финансовые результаты

Финансовые результаты подтверждают способность к продолжению текущего курса. Финансовый год Arista Networks соответствует календарному. По итогам 2024 фискального года выручка компании выросла на 19.5%, до \$7.0 млрд. Прибыль до налогообложения выросла на 34.8% и составила \$3.3 млрд. Чистая прибыль выросла до \$3.1 млрд, или на 4.7% г/г. Темпы роста выручки компании несколько снизились из-за того что спрос основных клиентов в лице META и Microsoft рос непропорционально остальному рынку, из-за чего прежний темп роста в \$1.4-1.5 млрд в 2021-2023 гг, снизился до 1.2 млрд. Стоит отметить что прошлый рост в 2022-2023 году больше связан с исполнением предыдущих заказов, отложенных из-за нарушения цепочки поставок во время пандемии Covid-19.

За 6 месяцев 2025 финансового года выручка Arista Networks составила \$4.2 млрд, выше на 29.1% г/г. Операционная прибыль выросла на 36.3% г/г, до \$2.0 млрд. Чистая прибыль стала выше на 30.7%, составив \$1.7 млрд.

Рис 3. Динамика выручки и рентабельности за 2021-2025П гг, \$ млн



Источник: Capital IQ

Риски

- **Результаты отчета могут быть ниже ожиданий рынка.** Если прогноз компании на рост в будущих периодах будет ниже реальных ожиданий рынка, не отраженных в официальных прогнозах, то котировки компании могут пострадать.
- **Задержка циклического освоения нового оборудования.** Нехарактерно высокие продажи 2023-2024 годов подразумевают большой срок внедрения закупленного оборудования клиентами AMAT. Это может отложить сроки нового этапа закупок оборудованием на более дальний временной промежуток, что скажется на росте выручки компании в следующем году.
- **Регуляторные риски.** Компания, осуществляя деятельность во многих странах, чувствительна к изменению законов, наложению новых тарифов и ограничениям движения денежных средств.
- **Риски увеличения количества кибератак, использующих ИИ.** Вместе с распространением ИИ для написания программного кода и генерации видео и аудио, Applied Materials опасается многократно возросшего числа кибератак с использованием ИИ. Успешные атаки способны принести вред как самой компании, так и ее клиентам, что впоследствии создаст репутационные риски для Applied Materials.

Контактная информация

Департамент торговых идей
E-mail dti@halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN

Factset
Halyk Finance

Департамент продаж
E-mail sales@halykfinance.kz

Refinitiv
Halyk Finance

Capital IQ
Halyk Finance



www.halykfinance.kz



+7 (727) 339 43 77



пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан

АО «HalykFinance» (далее – HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала и (или) члены их семьи, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. АО «Halyk Finance» и (или) ее аффилированные лица осуществляют широкий спектр операций и предоставляют множество разных услуг на финансовых рынках, такие как услуги финансового консультирования, андеррайтинга, маркет-мейкера включая эмитентам, упомянутым в данном материале. Инвестиции в активы на финансовых рынках имеют высокую степень риска. При этом прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют. Инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

© 2025 г., все права защищены