



Amazon.com, Inc. – американский интернет-ритейлер, занимающий первое место в мире по объемам продаж. В июне стало известно о том, что Amazon покупает американскую сеть супермаркетов Whole Foods Market за \$13,7 млрд., что позволит компании расширить свое присутствие на рынке традиционного ритейла и наращивать выручку более высокими темпами. В июле котировки упали в рамках технической коррекции, однако, учитывая сильное финансовое положение компании и перспективы значительного роста ее бизнеса, мы присваиваем акциям Amazon рейтинг **BUY** и устанавливаем целевую цену на февраль 2018 года в \$1135.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
14.08.17	NASDAQ	AMZN	\$983.30	\$1135	15,4%

16 июня Amazon объявил о покупке Whole Foods - крупнейшей в США сети супермаркетов, которая специализируется на натуральных продуктах. Сумма сделки составит \$13,7 млрд., а слияние будет завершено во II половине 2017 года после получения одобрения от акционеров компаний и регулирующих органов. Внедрив собственные технологии и логистику поставок в обширную сеть традиционных магазинов Whole Foods, Amazon сможет снизить цены за счет оптимизации части процессов, что привлечет больше покупателей. Также компания сможет реализовывать собственную продукцию под недавно вышедшим брендом AmazonFresh не только в интернет-магазине, но и в супермаркетах.

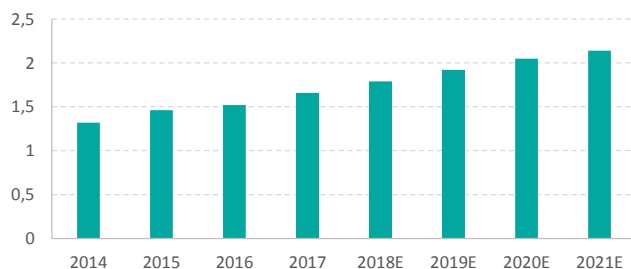
28 июля компания Amazon.com опубликовала финансовые результаты за II квартал 2017 года. Выручка компании увеличилась на 25% г/г до \$38 млрд., в то время как чистая прибыль упала на 77% г/г и составила \$197 млн. Снижение последнего показателя связано с ростом расходов на доставку товаров (+33% г/г), затрат на технологии и контент (+43% г/г) и с увеличением трат на рекламу и маркетинг (+44% г/г). В III квартале компания ожидает увеличения выручки на 20-28% г/г за счет роста объемов продаж.

С начала года цены акций традиционных ритейлеров упали более чем на 50% на фоне улучшения эффективности бизнеса Amazon, а также стремительного перехода потребителей в онлайн-ритейл. Основным выгодоприобретателем данного тренда станет Amazon, который сможет потеснить традиционных ритейлеров в том числе в их основном сегменте, развивая свои собственные торговые точки.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ AMAZON.COM И ИНДЕКСА S&P 500 ЗА ГОД



ЧИСЛО ЛЮДЕЙ, ПОКУПАЮЩИХ ТОВАРЫ И УСЛУГИ ОНЛАЙН В МИРЕ, МЛРД. ЧЕЛ.



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млрд.	2014	2015	2016	2017E	2018E	CAGR 2014-2018E
Выручка	88,9	107	136	168,9	207,2	18,4%
EBITDA	4,9	8,5	12,3	17,9	24	37,3%
Чистая прибыль	-0,2	0,6	2,4	2,1	4,4	-
EPS (\$ на акцию)	-0,5	1,3	5	4,2	8,8	-
Чистый долг	-1,3	-2,3	-5,6	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2014	2015	2016	2017E	2018E	Сектор 2017E
P/E	-	537,8	152,7	92,9	62,5	39,9
P/S	1,6	2,9	2,6	2,8	2,3	3,5
EV/EBITDA	29,1	37,1	28,6	26,4	19,8	21,8
Чистая рентабельность	-0,3%	0,6%	1,7%	3,3%	4,0%	15,8%
Рентабельность по EBITDA	5,5%	8,0%	9,0%	10,6%	11,6%	16,4%

Источник: Bloomberg

Данный материал и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для клиентов ИК «КьюБиЭф», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить, или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществлять какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимальной возможной тщательностью, ни его авторы, ни ИК «КьюБиЭф» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждениями на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ИК «КьюБиЭф», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.