



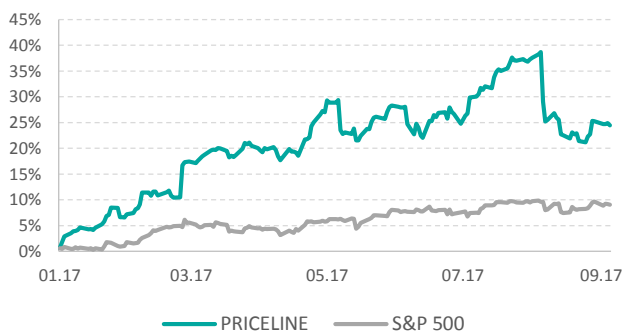
**The Priceline Group Inc.** – крупнейший в мире провайдер услуг онлайн-бронирования и туристических услуг, включает в себя сервисы Booking.com, priceline.com, KAYAK и другие. Котировки компании снизились из-за более слабых, чем ожидалось, результатов по количеству бронирований за II квартал. Однако, учитывая сильное финансовое положение компании и недавно завершённую сделку поглощения европейского конкурента Momondo Group, мы присваиваем акциям Priceline рейтинг **BUY** и устанавливаем целевую цену на март 2018 года в \$2100.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
19.09.17	NASDAQ	PCLN	\$1849.50	\$2100	13,5%

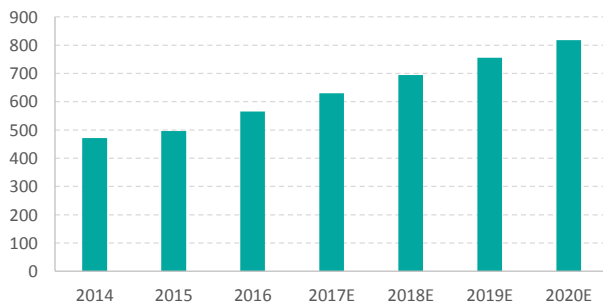
**24 июля** Priceline завершила сделку по поглощению компании Momondo Group, в которую входят Momondo – лидирующий в Европе провайдер услуг онлайн-бронирования авиабилетов, отелей, автомобилей и Cheapflights – одна из самых известных в мире платформ для сравнения цен на авиабилеты и путешествия. Данная сделка позволит Priceline Group укрепить свои позиции на ключевых рынках Европы и улучшить финансовые результаты в сегменте авиабилетов за счет синергетического эффекта. Кроме того, компания продолжает развитие бренда, инвестируя в технологии, потребительский опыт и распространение контента. В частности, была проделана оптимизация самого популярного сервиса – Booking.com. Были внедрены новые маркетинговые инструменты, которые позволили дополнить профиль представленных на сайте отелей списком определенного рода преимуществ с помощью тегов и баннеров. Также изменения коснулись окна доступности объектов на сайте: если ранее вакантность отображалась на 12 месяцев вперед, то сейчас она доступна на 18 месяцев вперед.

**8 августа** компания Priceline Group представила финансовую отчетность за II квартал 2017 года. Выручка провайдера увеличилась на 21% г/г до \$3 млрд., в то время как чистая прибыль выросла на 24% г/г и составила \$720,2 млн. В рассматриваемом периоде Priceline зафиксировала рост общего объема забронированных номеров/ночей в целом за счет добавления новых объектов размещения на платформу Booking.com. На данный момент на сайте доступно свыше 1,4 млн. объектов для бронирования.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ PRICELINE И ИНДЕКСА S&P 500 С НАЧАЛА ГОДА



ОБЪЕМ МИРОВОГО РЫНКА ОНЛАЙН-БРОНИРОВАНИЯ, МЛРД. \$



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млрд.	2014	2015	2016	2017E	2018E	CAGR 2014-2018E
Выручка	8,4	9,2	10,7	12,5	14,4	11,4%
EBITDA	3,1	3,3	2,9	4,8	5,5	12,2%
Чистая прибыль	2,4	2,6	2,1	3,6	4,2	11,8%
EPS (\$ на акцию)	46,3	50,1	43,1	74,7	86,4	13,3%
Чистый долг	0,2	1,7	1,4	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2014	2015	2016	2017E	2018E	Сектор 2017E
P/E	26,1	24	37,6	24,8	21,5	22,7
P/S	7,5	6,7	7,5	7,3	6,3	1,4
EV/EBITDA	17,9	18,8	23,2	17,3	14,9	11,5
Чистая рентабельность	28,6%	28,3%	19,9%	29,8%	30,0%	4,6%
Рентабельность по EBITDA	36,9%	35,9%	27,1%	38,2%	38,4%	10,5%

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, приведённые 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 другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.