



eBay Inc. – американская компания, являющаяся одной из крупнейших в стране платформ для интернет торговли и проведения аукционов. Разочарование инвесторов в темпах роста прибыли за I квартал спровоцировало неоправданное снижение в акциях компании, ведущей активную экспансию за рубеж и расширяющей оборот торгов. Проведя оценку перспектив роста бизнеса, мы присваиваем акциям eBay Inc. рейтинг **BUY** и устанавливаем целевую цену на декабрь 2018 года в \$44.72.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
08.06.18	NYSE	EBAY	\$40.29	\$44.72	13,5%

25 апреля компания представила финансовые результаты за I квартал 2018 года. Выручка выросла на 12,2% г/г до \$2,6 млрд., в то время как чистая прибыль поднялась на 2% г/г до \$548 млн. Показатели оказались хуже ожиданий аналитиков, даже несмотря на тот факт, что темпы роста выручки повысились до максимального значения с 2014 года.

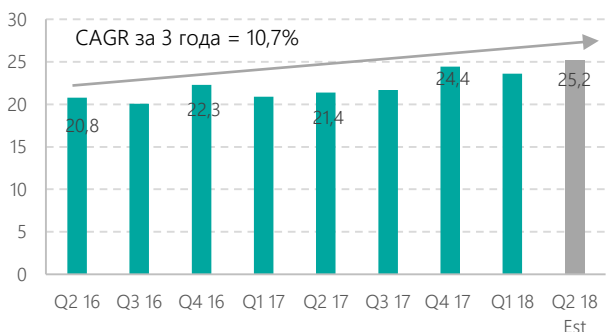
Низкие темпы роста прибыли в отчетном квартале связаны с увеличением расходов на расширение. В частности, компания активно инвестирует в такие инициативы как: **1)** гарантированная доставка за 3 дня в странах присутствия; **2)** гибкие условия по специальному размещению рекламы для продавцов, которая является самым быстрорастущим сегментом. Из новейших проектов следует выделить: **3)** подписание договора о создании внутренней платежной системы для снижения влияния PayPal, что потенциально принесет компании \$2 млрд. выручки; **4)** аутентификация страниц официальных магазинов и расширение списка доступных товаров. Все эти инициативы позволят уже во II половине 2018 года увеличить темпы роста финансовых показателей.

Драйвером подъема прибыли также станет продажа 5,44% доли в индийской Flipkart для открытия местной площадки под собственным брендом. Покупка была совершена за \$500 млн., однако Walmart планирует выкупить долю за \$1,1 млрд. Данный фактор является положительным как с точки зрения получения разовой прибыли, так и с точки зрения международной экспансии.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ EBAY INC И ИНДЕКСА S&P 500 ЗА ГОД



ТОРГОВЫЙ ОБОРОТ (GMV) КОМПАНИИ EBAY INC., \$ МЛРД



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

млрд. \$	2015	2016	2017	2018 LTM	2018E	CAGR 2014-2018E
Выручка	8,59	8,98	9,57	9,93	10,97	6,3%
EBITDA	3,09	2,99	2,94	2,99	3,70	8,4%
Чистая прибыль	1,90	1,87	1,32	1,47	2,31	5,0%
EPS (\$ на акцию)	1,56	1,64	1,24	1,40	2,29	12,5%
Чистый долг	0,62	1,81	4,15	4,42		

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018 LTM	2018E	Сектор 2018 Est
P/E	17,58	18,12	30,38	28,78	17,56	47,64
P/S	3,86	3,75	4,20	4,03	3,65	3,20
EV/EBITDA	14,39	14,87	15,14	15,03	12,01	29,76
Чистая рентабельность	22,1%	20,9%	13,8%	14,8%	21,1%	2,8%
Рентабельность по EBITDA	36,0%	33,3%	30,7%	30,1%	33,8%	5,7%

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.

ООО ИК «КьюБиЭф» 123317 Москва, Пресненская набережная В, строение 1
 QBF IC LLC 1 building, 8 Presnenskaya embankment, Moscow, 123317

+7 (495) 988 98 21 invest@qbfin.ru www.qbfin.ru