



Amazon.com, Inc. – один из крупнейших в мире онлайн-ритейлеров. Котировки акций эмитента снижались с сентября 2018 года на фоне общего падения американского фондового рынка и негативной реакции инвесторов на уменьшение руководством прогнозных финансовых показателей на октябрь-декабрь текущего года. Проведя оценку перспектив роста бизнеса, мы присваиваем акциям **Amazon.com, Inc.** рейтинг BUY и устанавливаем целевую цену на апрель 2019 года в \$1900.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
31.10.18	NASD	AMZN	\$1598.01	\$1950	22%

По нашему мнению, сложившаяся ситуация является благоприятной для покупки акций Amazon.com, так как онлайн-ритейлер продолжает демонстрировать значительный рост финансовых показателей по всем бизнес-направлениям. Так, выручка платформы облачных веб-сервисов Amazon Web Services (AWS) выросла на 45,7% г/г до \$6,7 млрд., доходы от реализации товаров по подписке поднялись на 51,5% г/г до \$3,7 млрд, а от онлайн-торговли - на 10,1% г/г до \$29,1 млрд. Кроме того, физические продажи в оффлайн-магазинах расширились более чем в три раза до \$4,2 млрд., а выручка от оказанных сторонним продавцам услуг (Amazon Business) выросла на 31,1% г/г до \$10,4 млрд. Доля доходов от онлайн-торговли в общей выручке снижается каждый квартал, что свидетельствует о растущей диверсификации бизнеса.

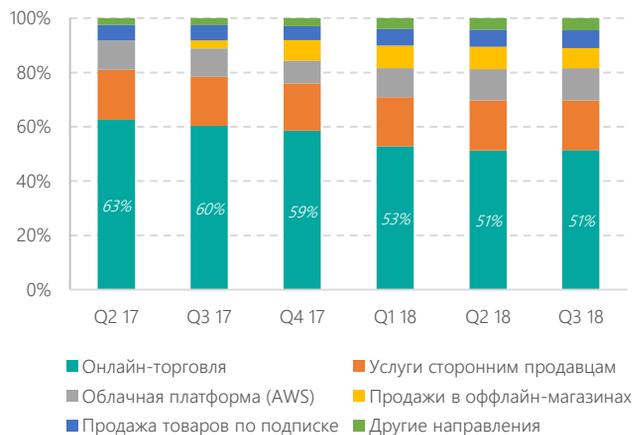
Ритейлер продолжает активно развиваться на международных рынках, объем продаж на которых в III квартале вырос на 13,4% г/г до \$15,5 млрд. Кроме того, за июль-сентябрь текущего года Amazon реализовала множество крупных проектов, среди которых запуск сайта в Турции, перевод интерфейса магазина в Индии на язык хинди, приобретение онлайн-компании по доставке лекарств PillPack, создание специальной платежной карты совместно с American Express и т.д.

25 октября Amazon.com, Inc. представила финансовую отчетность за III квартал 2018 года, согласно которой выручка корпорации увеличилась на 29,3% г/г до \$56,6 млрд., а чистая прибыль выросла более чем в 10 раз до \$2,9 млрд. против \$256 млн. в июле-сентябре 2017 года.

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



ИЗМЕНЕНИЕ СТРУКТУРЫ ВЫРУЧКИ AMAZON.COM



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

млрд. \$	2015	2016	2017	2018 LTM	2019E	CAGR 2015-2019E
Выручка	107,01	135,99	177,87	220,96	284,28	21,6%
EBITDA	8,51	12,30	15,58	25,34	16,08	13,6%
Чистая прибыль	0,60	2,38	2,25	8,90	17,98	97,4%
EPS (\$ на акцию)	1,28	5,01	6,32	15,06	36,54	95,5%
Чистый долг	-2,27	-5,57	13,16	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018 LTM	2019E	Сектор 2019 Est
P/E	537,78	152,70	256,60	118,36	48,77	15,98
P/S	2,95	2,61	3,16	3,94	3,07	2,47
EV/EBITDA	101,76	70,42	55,59	38,46	20,83	20,57
Чистая рентабельность	0,6%	1,7%	1,3%	97,9%	6,3%	8,3%
Рентабельность по EBITDA	8,0%	9,0%	8,8%	11,5%	14,6%	9,4%

Источник: Bloomberg

Данный материал и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для клиентов ООО «Кьюбизф Эдвайзери», 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 максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни ООО «Кьюбизф Эдвайзери» 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 ООО «Кьюбизф Эдвайзери», 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 ООО «Кьюбизф Эдвайзери» категорически запрещено.