



The Home Depot Inc. – крупнейшая в мире американская сеть по продаже строительных материалов, товаров для улучшения жилища и садовых принадлежностей. Компания представлена в США, Канаде, Мексике и Китае. Количество магазинов в Северной Америке составляет около 2300. Ритейлер активно развивает направление продаж через интернет, работает над улучшением качества обслуживания клиентов и организует быструю доставку покупок. В связи с этим аналитики QBF установили целевую цену на акции The Home Depot на август 2019 года в \$205 и присвоили им инвестиционный рейтинг **BUY**.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
08.02.19	NYSE	HD	\$184.54	\$205	11,1%

6 декабря 2017 года компания объявила о запуске 3-летней инвестиционной программы «One Home Depot» на сумму \$5,4 млрд. Она нацелена на развитие онлайн-продаж, обновление магазинов и системы дистрибуции, а также улучшение условий доставки. Так, благодаря реализации инициативы The Home Depot на сегодняшний день имеет 4 разных варианта доставки против 1 ранее, а к 2022 году ритейлер намерен доставлять грузы не более чем за 1 день на 90% территории США. Кроме того, по итогам III квартала 2018 фискального года онлайн-продажи компании выросли на 28,1% г/г и составили 7,5% от общей выручки против 6,2% годом ранее во многом благодаря тому, что в 1000 магазинах были установлены специальные пункты самовывоза заказанных через интернет товаров. Еще 400 начнут работу в текущем году.

30 января 2019 года ФРС США значительно смягчила свою риторику относительно ужесточения монетарных условий в будущем. Таким образом, риск дальнейшего повышения ставок по ипотеке снизился, что должно оказать позитивное влияние на бизнес The Home Depot.

По оценкам Объединенного центра жилищных исследований, в 2019 году совокупный объем затрат американских домохозяйств на ремонт жилья вырастет на 5,1% г/г до \$354,2 млрд. По нашему мнению, The Home Depot будет основным бенефициаром в данной ситуации.

13 ноября 2018 года The Home Depot представила отчетность за III квартал 2018 фискального года. Выручка компании выросла на 5,1% г/г до \$26,3 млрд, а чистая прибыль – на 32,4% г/г до \$2,9 млрд.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ THE HOME DEPOT INC. И ИНДЕКСА S&P 500



ДИНАМИКА ЗАТРАТ НА УЛУЧШЕНИЕ И РЕМОНТ ЖИЛЬЯ АМЕРИКАНСКИМИ ДОМОВЛАДЕЛЬЦАМИ



Источник: Joint Center for Housing Studies

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млрд	2016	2017	2018	2019 LTM	2019 Est	2020 Est	CAGR 2016-2019
Выручка, скорр.	88,5	94,6	100,9	105,6	108,4	111,9	6,0%
EBITDA, скорр.	13,6	15,4	16,7	17,5	17,7	18,5	7,9%
Чистая прибыль, скорр.	7,0	8,0	8,8	10,7	11,2	11,4	12,9%
EPS, скорр. (\$/акция)	5,5	6,5	7,4	9,3	9,8	10,3	17,1%
Чистый долг	19,1	21,1	23,4	24,0	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2016	2017	2018	2019 LTM	2019 Est	2020 Est	Сектор 2019 Est
P/E	22,5	20,9	27,4	19,5	18,6	18,3	17,6
EV/EBITDA	12,9	12,2	15,7	13,3	13,1	12,6	11,7
ND/EBITDA	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,3	1,5
Чистая рентабельность	7,9%	8,4%	8,7%	10,1%	10,3%	10,2%	8,3%
Рентабельность по EBITDA	15,4%	16,3%	16,6%	16,5%	16,4%	16,5%	14,0%

Источник: Bloomberg

Представленная информация является аналитическим обзором, не является и не может рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений, финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, инвестиционным целям. Перед принятием инвестиционного решения необходимо тщательно взвесить свое финансовое положение и проконсультироваться с финансовым советником.

Любые приведенные информация, суждения, мнения и оценки являются суждениями на момент выпуска обзора и могут быть изменены без предупреждения. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов, ни авторы, ни Компания не заявляют и не гарантируют их точность и полноту и не делают каких-либо заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в обзоре, являются достоверными, точными или полными.

Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.

ООО ИК «КьюБиЭф» 123112 «Москва» Пресненская набережная, дом 8, строение 1 «этаж 12» помещение I
 LLC IC «QBF» 123112 «Moscow» Presnenskaya embankment, house 8, building 1 «floor 12» room I