



**Bed Bath & Beyond Inc.** – американская розничная сеть магазинов товаров для спальни, кухни и ванной комнаты, основанная в 1971 году. Компания представлена в США, Канаде и Пуэрто-Рико. Bed Bath & Beyond занимает 8 место по популярности среди специализированных магазинов в США. В связи со сменой топ-менеджмента и презентацией плана развития компании, который будет способствовать росту акционерной стоимости, аналитики QBF установили целевую цену на акции Bed Bath & Beyond на январь 2020 года в \$13 и присвоили им инвестиционный рейтинг **BUY**.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста	Stop Loss	Доля в портфеле
11.07.19	NASDAQ	BBBY	\$10.5	\$13	23,8%	\$9	2%

**Новый план развития компании может способствовать увеличению рентабельности по EBITDA до 7-12%.** 26 апреля фонды активного управления, имеющие долю в компании, представили план по оздоровлению Bed Bath & Beyond, который включает в себя увеличение оборачиваемости запасов, продажу непрофильных активов, снижение административных издержек и выплат топ-менеджменту и оптимизацию продуктовой линейки.

**Смена Совета директоров и CEO будет способствовать началу реализации стратегии развития уже в 2019 году.** 22 апреля основатели компании Уоррен Айзенберг и Леонард Фанштейн были лишены статуса сопредседателей, а уже 13 мая Стив Темарес покинул должность CEO. Место него временно исполняющей обязанности генерального директора была назначена Мари Уинстон. 29 мая состав СД был увеличен до 13 человек, из которых 12 – независимые директора и 4 – представители фондов активного управления.

**Продажа непрофильного бизнеса может увеличить стоимость компании почти в 2 раза.** Большинство сетей розничных и онлайн-магазинов, приобретенных Bed Bath & Beyond в течение последних 10 лет, являются непрофильными. Продажа бизнесов PersonalizationMall, buybuy BABY, Christmas Tree Shop, Cost Plus Market может принести компании \$1,4 млрд.

**В рамках программы buyback к 2022 году может быть выкуплено до 35% акций, что приведет к соответствующему росту котировок.** В свободном обращении находится 39% акций компании. Из них почти 90% (объем программы buyback – \$1,34 млрд) могут быть выкуплены. Обратный выкуп акций будет способствовать росту стоимости акций и повышению показателя EPS (прибыль на одну акцию).

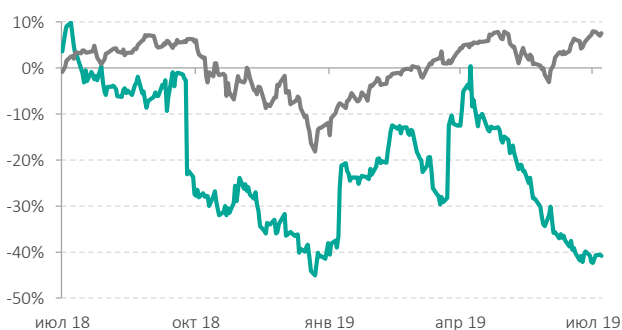
**Положительный свободный денежный поток и низкая долговая нагрузка привлекают инвесторов.** Несмотря на проблемы с управлением, Bed Bath & Beyond продолжает генерировать положительный свободный денежный поток, который позволяет своевременно погашать долг и проводить buyback. Низкая фундаментальная оценка обеспечивает привлекательную точку для входа.

**Финансовый отчет:** 10 июля 2019 года Bed Bath & Beyond представила финансовую отчетность за I квартал 2019 финансового года. Выручка компании уменьшилась на 6,6% г/г до \$2,6 млрд, а чистый убыток составил \$371 млн по сравнению с чистой прибылью \$43 млн за аналогичный период годом ранее.

#### Риски:

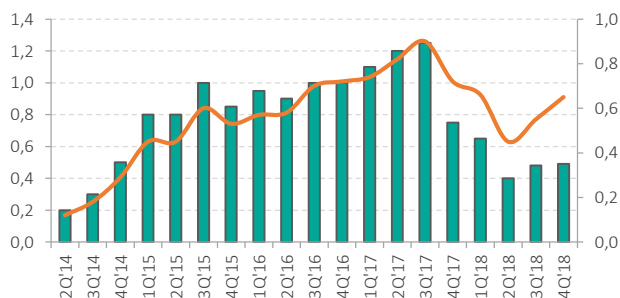
- Общая переоценка сектора в связи с завершением бизнес-цикла.
- Эффективность реализации плана по оздоровлению компании может быть снижена из-за недостаточного контроля со стороны представителей фондов, которые имеют небольшую долю в Совете директоров.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ BED BATH & BEYOND И ИНДЕКСА NASDAQ COMPOSITE, %



— Bed Bath & Beyond Inc. — NASDAQ Composite

ЧИСТЫЙ ДОЛГ И СООТНОШЕНИЕ ЧИСТЫЙ ДОЛГ/ЕБИТДА КОМПАНИИ BED BATH & BEYOND



■ Чистый долг, \$ млрд (левая шкала)  
 — Чистый долг/ЕБИТДА в годовом выражении (правая шкала)

## ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млрд	2015	2016	2017	2018	2019 Est	2020 Est	CAGR 2015-2020
<b>Выручка, скорр.</b>	12,1	12,2	12,4	12,0	11,5	11,3	-1,3%
<b>ЕБИТДА, скорр.</b>	1,7	1,4	1,1	0,7	0,7	0,7	-15,3%
<b>Чистая прибыль, скорр.</b>	0,8	0,7	0,4	0,3	0,3	0,3	-20,7%
<b>EPS, скорр. (\$/акция)</b>	4,96	4,46	3,12	1,84	1,99	2,15	-15,4%
<b>Чистый долг</b>	0,9	1,0	0,8	0,5	-	-	-

## МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018	2019 Est	2020 Est	Сектор 2020 Est
<b>P/E</b>	9,4	9,0	7,0	8,9	8,8	8,6	11,5
<b>EV/ЕБИТДА</b>	5,1	4,9	3,6	3,6	3,7	3,7	6,3
<b>ND/ЕБИТДА</b>	0,5	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7
<b>Чистая рентабельность</b>	6,8%	5,5%	3,5%	2,1%	2,2%	2,3%	5,1%
<b>Рентабельность по ЕБИТДА</b>	13,8%	11,7%	8,7%	6,2%	6,4%	6,4%	10,5%

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, не учитывает портфель, опыт, знания клиента, его отношение к риску и доходности и может не подходить инвестору. Упомянутые финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), финансовому положению, опыту инвестиций. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей.

ООО ИК «КьюБиЭф» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном материале, и рекомендует не использовать указанную информацию в качестве единственного источника при принятии инвестиционного решения. Перед принятием инвестиционного решения инвестору необходимо тщательно взвесить свое финансовое положение, чтобы получить полное представление о возможных рисках, а также удостовериться в том, что выбранные продукты и/или ценные бумаги и/или финансовые инструменты отвечают Вашим потребностям и ситуации.

В настоящем материале приведены прогнозные заявления – не основываются на фактических обстоятельствах и включают в себя заявления о мнении или текущих ожиданиях Компании относительно указываемых показателей. Прогнозные заявления не являются гарантией будущих показателей, и фактические показатели могут существенным образом отличаться от тех, которые приведены в прогнозных заявлениях. Компания не принимает на себя обязательств по пересмотру или подтверждению ожиданий и оценок, а также по обновлению прогнозных заявлений для отражения произошедших событий или возникших обстоятельств после даты составления данного документа, показатели, фигурирующие в данном документе, являются лишь индикативными и не могут рассматриваться как гарантия Компании.

Любая приведенная информация, 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. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни Компания не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его 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.