



Expedia Group Inc. – американская туристическая компания, объединяющая онлайн-платформы для поиска и аренды временного жилья, транспорта и других туристических услуг. Expedia была основана как подразделение Microsoft в 1996 году, а уже в 1999 году стала самостоятельной компанией. В настоящее время в Группу входят платформы CarRental.com, CheapTickets, Expedia.com, Homeaway, Hotels.com, Hotwire.com, Orbitz, Travelocity, Trivago, Venere.com и другие. В связи с привлекательной точкой входа после существенной просадки в акциях на фоне публикации квартального отчета аналитики QBF установили целевую цену на акции Expedia Group на май 2020 года в \$110 и присвоили им инвестиционный рейтинг BUY.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста	Stop Loss	Доля в портфеле
19.11.19	NASDAQ	EXPE	\$94.88	\$110	15,9%	\$90.14	2%

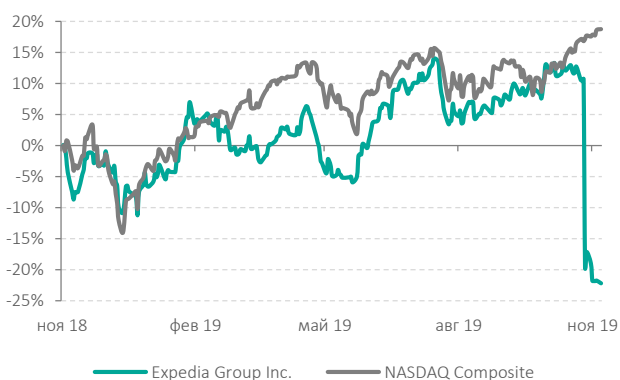
Расширение базы доступного для краткосрочной аренды жилья, а также увеличение количества бронирований способствует росту выручки Expedia. На 30 сентября 2019 года Группа насчитывала 1,4 млн доступных вариантов жилья для краткосрочной аренды в более чем 70 странах и 200 городах по всему миру. Поскольку доходы от бронирования жилья составляют более 70 % совокупной выручки компании, они имеют для компании существенное значение. В III квартале 2019 года объем бронирований увеличился на 9% г/г, тогда как выручка от бронирования жилья возросла на 11 г/г. Данный сегмент остается одним из самых быстрорастущих.

Расширение партнерской сети Expedia соответствует долгосрочным стратегическим целям компании. 16 сентября 2019 года компания подписала многолетнее соглашение с United Airlines, в рамках которого будет расширено сотрудничество авиакомпании с Expedia Partner Solutions и Egencia – корпоративным туристическим сегментом Группы и предоставлено большое количество преимуществ клиентам Expedia Group. Кроме того, в октябре Egencia также заключила партнерские соглашения с нефтяной компанией BP на оказание ее сотрудникам туристических услуг и с авиакомпанией Lufthansa на особые условия приобретения авиабилетов для корпоративных клиентов.

Повышение кредитного рейтинга Expedia обеспечит приток дополнительных денежных средств в акции компании. 12 сентября рейтинговое агентство Moody's повысило рейтинг Expedia Group с «Ba1» до «Ba3» с позитивным прогнозом на фоне того, что компания закрыла сделку по приобретению Liberty Expedia Holdings. Теперь Группа имеет инвестиционный рейтинг от трех топовых рейтинговых агентств. Это позитивно для акций Expedia, поскольку биржевые ETF фонды, обязанные в соответствии с правилами инвестировать только в компании с высоким рейтингом, смогут включать акции Expedia в свой портфель, что будет способствовать росту капитализации.

Ожидается, что до 2026 года мировой онлайн-рынок туристических услуг будет расти в среднем на 11% в год. По данным аналитического агентства Zion Market Research, в 2017 году объем глобального онлайн-рынка туристических услуг составил \$765 млрд, а к 2026 году увеличится до \$1955 млрд. Факторами роста рынка являются упрощение планирования отпуска, удобство и простота выбора и бронирования, рост доверия к онлайн-платежам и покупкам в интернете, появление приложений для смартфонов.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ EXPEDIA GROUP И ИНДЕКСА NASDAQ COMPOSITE, %



ПОКАЗАТЕЛИ РОСТА СЕГМЕНТА БРОНИРОВАНИЯ ЖИЛЬЯ КОМПАНИИ EXPEDIA, % Г/Г



Финансовый отчет: 6 ноября 2019 года Expedia Group опубликовала финансовый отчет по итогам III квартала и 9 месяцев 2019 года с окончанием 30 сентября. В январь-сентябре выручка компании увеличилась на 7,6% г/г до \$9,3 млрд, а чистая прибыль возросла на 32,4% г/г и составила \$494 млн.

Риски:

- Необходимость увеличения маркетинговых затрат, диверсификации каналов рекламы и создания нового рекламного контента из-за снижения органической видимости сайтов Expedia Group в результате изменения поисковых алгоритмов Google.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млрд	2013	2014	2015	2016	2017	2018	CAGR 2013-2018
Выручка	4,8	5,8	6,7	8,8	10,1	11,2	18,7%
EBITDA, скорр.	0,9	1,1	1,1	1,6	1,7	2,0	17,5%
Чистая прибыль	0,2	0,4	0,7	0,3	0,4	0,4	13,0%
EPS (\$/акция)	1,7	3,1	5,9	1,9	2,5	2,7	9,4%
Чистый долг	0,2	0,3	1,5	1,4	1,4	1,3	45,4%

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Сектор 2019 Est
P/E	46,7	33,2	24,9	62,9	46,6	41,0	26,0
EV/EBITDA	11,8	12,1	17,7	11,0	10,9	8,9	11,7
ND/EBITDA	0,3	0,3	1,4	0,8	0,8	0,6	0,1
Чистая рентабельность	4,5%	6,5%	10,8%	3,0%	3,7%	3,5%	3,7%
Рентабельность по EBITDA	18,4%	18,2%	16,5%	18,4%	17,0%	17,6%	9,9%

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.