



**Amazon.com, Inc.** – один из крупнейших в мире онлайн-ритейлеров. Котировки акций эмитента снижались в IV квартале 2018 года на фоне общего падения американского фондового рынка и негативной реакции инвесторов на уменьшение руководством Amazon прогнозных финансовых показателей на октябрь-декабрь текущего года. В начале 2019 года котировки акций Amazon.com, Inc. стабилизировались, и мы подтверждаем рейтинг **BUY** и целевую цену на сентябрь 2019 года в \$1950 за акцию.

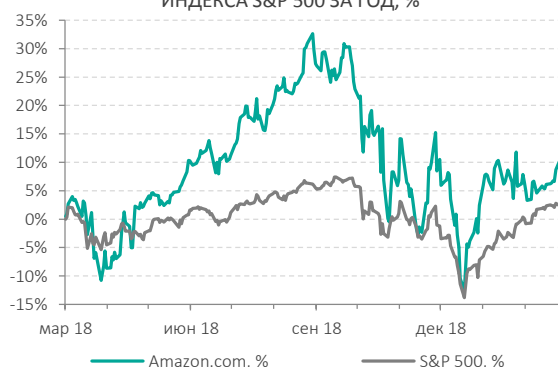
Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
11.03.19	NASDAQ	AMZN	\$1640	\$1950	18,9%

Ситуация остается благоприятной для покупки акций Amazon.com, так как онлайн-ритейлер продолжает демонстрировать значительный рост финансовых показателей по всем бизнес-направлениям. По итогам 2018 года выручка платформы облачных веб-сервисов Amazon Web Services (AWS) выросла на 46,9% г/г до \$25,7 млрд, доходы от реализации товаров по подписке поднялись на 46,1% г/г до \$14,2 млрд, а от онлайн-торговли - на 13,5% г/г до \$123 млрд. Кроме того, продажи в офлайн-магазинах расширились почти в 3 раза до \$17,2 млрд, а выручка от оказанных сторонним продавцам услуг выросла на 34,2% г/г до \$42,8 млрд. Доля доходов от онлайн-торговли в общей выручке снижается ежегодно, что свидетельствует о растущей диверсификации бизнеса.

Amazon.com активно работает над сокращением зависимости от сторонних курьерских служб. В январе 2019 года компания запустила в тестовом режиме доставку мало- и среднегабаритных товаров с помощью автономных роботов Scout. Успешные испытания позволят Amazon.com начать самостоятельно осуществлять доставку на этапе «последней мили» (доставка непосредственно конечному потребителю). Также с начала 2019 года интернет-компания инвестировала более \$1,2 млрд в стартап по созданию беспилотных автомобилей Aurora и производителя электропикапов Rivian. Учитывая инвестиционную активность Amazon.com в прошлом, можно ожидать создания компанией полноценной беспилотной системы по доставке товаров на этапе «последней мили» на основе разработок стартапов, что приведет к существенному снижению расходов на доставку с текущих \$27,7 млрд, или 11,9% выручки.

**31 января 2019 года** Amazon.com Inc. представила финансовую отчетность за 2018 год. Выручка компании выросла на 30,9% г/г до \$232,9 млрд, в то время как чистая прибыль подскочила в 4,5 раза по сравнению с 2017 годом до \$10,1 млрд.

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



ИЗМЕНЕНИЕ СТРУКТУРЫ ВЫРУЧКИ AMAZON.COM



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

млрд \$	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E	CAGR 2015-2020E
Выручка	107,01	135,99	177,87	232,89	275,07	324,72	20,3%
EBITDA	8,51	12,30	15,58	27,76	42,05	53,94	36,0%
Чистая прибыль	0,60	2,38	2,25	10,08	18,04	25,12	86,4%
EPS (\$ на акцию)	1,28	5,01	6,32	20,15	36,40	49,34	84,4%
Чистый долг	-2,27	-5,57	13,16	8,04	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E	Сектор 2019E
P/E	537,8	152,7	256,6	73,2	40,9	29,4	58,9
P/S	3,0	2,6	3,2	3,2	2,7	2,3	4,5
EV/EBITDA	101,8	70,4	55,6	26,9	17,7	13,8	18,9
Чистая рентабельность	0,6%	1,7%	1,3%	4,3%	6,6%	7,7%	5,7%
Рентабельность по EBITDA	8,0%	9,0%	8,8%	11,9%	15,3%	16,6%	19,3%

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, упоминаемые финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), финансовому положению, опыту инвестиций. В обзоре не принимаются во внимание Ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. Перед принятием инвестиционного решения необходимо тщательно взвесить свое финансовое положение и проконсультироваться с финансовым советником.

Компания не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном обзоре, и рекомендует не использовать указанные данные в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

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; 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.