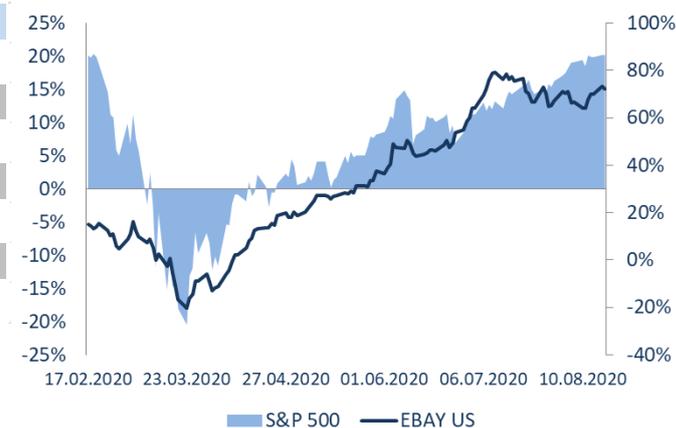


Август 2020. Инвестиционные идеи. Акции.

eBay (EBAY US) – глобальная технологическая платформа из сектора e-commerce, одна из крупнейших в своем секторе. Платформа включает в себя площадку онлайн-торговли ebay.com, а также набор мобильных приложений eBay. Покупка в «Оптимальный» в рамках ребалансировки портфеля по \$56,58. Доля в портфеле 3%.

Компания	EBAY
Тикер	EBAY US
Капитализация, \$ млн	39 914
EV, \$ млн	43 165
Дивидендная доходность	1,1%
Уровень входа, \$	56,58
Текущая цена, \$	57,03
Результат	1%



Источник: Bloomberg

Ключевые факторы инвестиционной привлекательности.

- 1) **Отличные результаты за 2 квартал 2020 г.** Выручка в годовом выражении выросла на 18,2% до \$2,86 млрд. Квартальная EBITDA составила \$1,03 млрд против \$782 млн, полученных годом ранее (рост на 32%). При этом маржа EBITDA поднялась с 32,3% до 35,8%. Чистая прибыль год к году увеличилась на 19,5% до \$715,7 млн. Что немаловажно, компания получила свободный денежный поток на уровне \$866 млн против \$611 млн годом ранее.
- 2) **Глобальная цифровизация – безусловный триггер для компании.** Ситуация с глобальными карантинными мерами, принятыми весной, однозначно пошла на руку eBay. Компания является одним из крупнейших и старейших игроков на этом рынке, наряду с Amazon, зарекомендовав себя одним из важнейших звеньев в глобальной торговле. Соответственно, существующий риск т.н. «второй волны» коронавируса и вероятные карантинные ограничения могут также стать безусловным триггером для компании. Как, кстати, и глобальная цифровизация, которая усилилась и ускорилась после в ходе пандемии, а также после нее.

Торгуется дешевле аналогов. Акции eBay на сегодняшний день выглядят недооцененными по сравнению с аналогами. Так, дисконт по EV/EBITDA составляет 41%, а по P/E – 53%. При этом компания может стать потенциальным таргетом для поглощения более крупным игроком. Такой поворот событий, на мой взгляд, весьма вероятен.

Риски. Основной риск – это высокая конкуренция в секторе, что оказывает давление на темпы роста выручки компании в последние годы.

Основные финансовые показатели, \$ млн	2018	2019	2020П	Изм., %
Выручка	10 746	10 800	10 712	-1%
Валовая прибыль	8 364	8 292	8 371	1%
ЕВITDA	3 005	3 438	3 547	3%
Чистая прибыль	1 775	2 184	2 191	0%
EPS	1,79	2,56	3,57	39%
<i>Валовая маржа</i>	78%	77%	78%	1%
<i>Маржа EBITDA</i>	28%	32%	33%	1%
<i>Чистая маржа</i>	17%	20%	20%	0%

Долговая нагрузка, \$ млн	2018	2019	2020П	Изм., %
Совокупный долг	9 221	8 422	9 088	8%
Cash	4 915	2 825	5 837	107%
Чистый долг	4 306	5 597	3 251	-42%
Чистый долг/ЕВITDA	1,4	1,6	0,9	-44%

Сравнение с компаниями-аналогами	Страна	P/S	EV/ЕВITDA	P/E
VIPSHOP	США	0,9	9,0	13,3
ALIBABA	Китай	5,8	17,8	22,5
JD.COM	США	0,7	16,8	23,8
BOOKING	США	6,3	17,2	25,1
AMAZON	США	3,8	25,2	55,0
Средневзвешенное		3,5	17,2	27,9

ЕВАУ	США	3,7	12,2	18,2
<i>Дисконт/(премия)</i>		-6%	41%	53%

Источник: Bloomberg

Аналитический департамент

«Московские партнеры»

123056 Москва
Малый Тишинский пер., д. 23, стр. 1
Тел: +7(495) 787-5256
Факс: +7(495) 787-5257

www.moscowpartners.com

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях, ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и компания «Московские партнеры» не дает никаких гарантий корректности содержащейся в настоящем обзоре информации. Компания «Московские партнеры» не обязана обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако компания имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или приводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения компании «Московские партнеры». Компания «Московские партнеры» не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки (прямые или косвенные), причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.