

# Инвестиционные идеи для американского рынка

Тикер	<b>EBAY</b>
Текущая цена акций	<b>\$ 37,38</b>
Целевая цена акций	<b>\$50,74</b>
Потенциал роста	<b>36%</b>
Текущая дивидендная доходность	<b>1,52%</b>



**eBay** – одна из самых известных и популярных площадок для онлайн-аукционов, которая предоставляет пользователям гарантии получения товара, его доставки и т.д. На текущий момент онлайн-площадкой пользуются 180 млн человек, которые покупают или продают порядка 1 млрд товаров. Выручка компании на 80% формируется за счет комиссии и на 20% – за счет продажи рекламы.

Акции eBay не перешли в разряд стойкого Growth Stock, но операционная маржинальность компании держится на уровне 21-26% при сравнительно невысокой долговой нагрузке. Основным позитивным драйвером для акций стали дивиденды, которые eBay начала платить с первого квартала текущего года и которые обеспечивают доходность 1,53%. Помимо этого eBay реализует программу обратного выкупа акций объемом \$6 млрд. 13 мая компания сообщила о разработке системы оплаты покупок с помощью криптовалюты, что может привлечь на ее платформу более широкую аудиторию.

В последнем квартальном отчете компании зафик-

сирован рост выручки на 2%, до \$2,6 млрд. Общее количество активных покупателей увеличилось на 4%. При этом выручка от рекламного сегмента поднялась на 110%. Это означает достаточно высокие шансы eBay на разворот стратегии: дальнейшее увеличение числа пользователей, инвестиций в логистику и службу поддержки для повышения лояльности продавцов и покупателей.

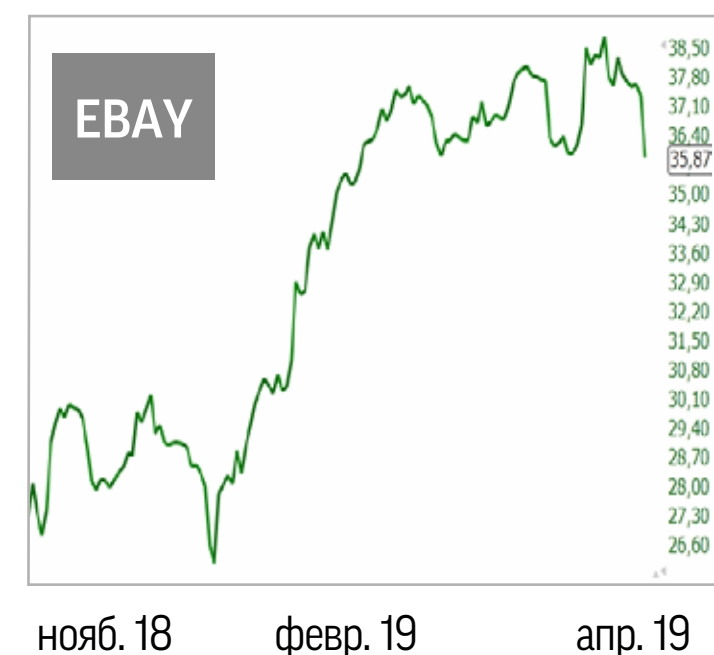
Одним из главных рисков для eBay выступает конкуренция со стороны Amazon, который привлекает на свою платформу продавцов. Однако на протяжении года eBay сохраняет свои позиции, о чем свидетельствует квартальный прирост количества покупателей и объема товаров, представленных на платформе.

P/E компании находится на уровне 18,5 (из расчета размытой EPS) при среднем по аналогам значении 37,94. Это обеспечивает акциям eBay потенциал роста порядка 20% с учетом определенного дисконта к оценке капитализации (размер, темпы роста основного бизнеса и конкуренция).

На сегодня \$390 млн в компанию вложил 31 НПФ, еще \$1860 млн инвестировали 10 хедж-фондов.

Количество инвестировавших хедж-фондов	10
Количество инвестировавших НПФ	31

Период	1Q2019	2019
Долг к активам	0,8	0,8
Долг к акционерному капиталу	3,3	3,8
Долгосрочный долг к внеоборотным активам	0,4	0,5
Коэффициент покрытия процентов	6,8	141,8
Текущая ликвидность	1,5	2,1
Быстрая ликвидность	1,1	1,6
Абсолютная ликвидность	1,0	1,3
Коэффициент Альтмана	3,6	4,5



	31.12.2017	31.12.2018	1Q2019E	2Q2019	3Q2019	4Q2019	2019	2020	2021	2022
Выручка, \$ млн.	9927	10809	2643	2666,	2675,49	2905,77	10890,7	11544,1	12121,3	12606,2
EBITDA, \$ млн.	2940	2938	778	779,13	782,03	855,49	3194,66	3410,09	3594,92	3750,18
Чистый доход, \$ млн.	-1017,00	-810,54	521,00	517,74	512,93	562,42	2114,10	2173,06	2316,19	2465,29
Доход на акцию	-0,95	2,58	0,58	0,61	0,62	0,69	2,50	3,01	3,20	3,41
Валовая маржинальность	78%	77%	77%	78%	78%	78%	78%	78%	78%	78%
Операционная маржинальность	23%	21%	23%	23%	23%	23%	23%	23%	23%	23%

Акция против Индексов	День	Неделя	Месяц	Квартал	Год
EBAY US Equity	-0,64%	-1,32%	3,35%	3,29%	-2,45%
Russell 2000	0,19%	-2,60%	-0,75%	2,26%	-3,30%
S&P 500	0,37%	-1,74%	-0,89%	4,98%	6,21%
DJI	0,44%	-1,88%	-1,78%	2,03%	4,97%
NASDAQ Composite	0,08%	-2,54%	-0,84%	6,77%	7,65%

**Инвестиционный обзор №174**  
25 апреля – 16 мая 2019  
[www.ffin.ru](http://www.ffin.ru)

