

Основные сведения

Индустрия	
Интернет и прямая розничная торговля	
Тикер	AMZN
Рыночная капитализация	\$1622 млрд
Цена акций на момент анализа	\$3 233,0
Целевая цена акций	\$3 485,0
Рекомендация Freedom Finance	Покупать
Потенциал роста	7,8%
Дивидендная доходность	0,00%
Горизонт идеи	До 29 марта 2021 г.
Stop-loss	\$2 970,0

Показатели последнего финансового отчета

\$ млн, за искл. EPS	Q4'19 Act.	Q3'20 Act.	Q4'20 Est.
Выручка	87 437	96 145	119 679
Чистая прибыль	3 268	6 331	3 701
EPS (GAAP), \$	6,47	12,37	7,16
EPS (скоррект.), \$	-	-	8,53
Конец текущего финансового квартала (Q4'20)			31/12/2020

Динамика цены акций в сравнении с S&P 500

Доходность акции против индексов

	Неделя	Месяц	Год
Amazon.com, Inc.	(0,9%)	1,9%	76,8%
S&P 500	(2,6%)	1,3%	15,6%
Dow Jones Industrials	(2,8%)	0,3%	6,2%
NASDAQ Composite	(1,4%)	3,6%	45,2%

Анализ мультипликаторов

	Текущ.	Ср. знач.*	Индустрия
EV/EBITDA	30,8	28,1	17,0
Price/Earnings	90,8	158,5	33,2
Price/Sales	4,2	3,5	7,5
Price/Book	16,6	19,9	5,8

* Среднее значение мультипликатора за 5 лет

Факторный анализ

	6 мес	12 мес	24 мес
Бета (S&P 500)	1,13	0,50	0,56
Корреляция с фактором Growth	-0,85	0,31	0,91
Корреляция с фактором Quality	-0,92	0,55	0,91

Ключевые аргументы в поддержку идеи

- Лидерские позиции в секторах онлайн коммерции и облачных IaaS решений;
- Ожидания сильного отчета за 4-й кв. 2020 года и сильного прогноза на 2021 год;
- Коррекция создала благоприятную возможность для покупки;

Инвестиционный тезис

Amazon – абсолютный лидер сегмента онлайн коммерции в США, с долей около 50%. Amazon выступает как в качестве прямого продавца, так и в качестве площадки для сторонних поставщиков, для которых обеспечивает логистические сервисы и онлайн площадку продаж. Amazon также является лидером сегмента облачных IaaS вычислений, с долей рынка около 32%. Кроме того, Amazon является владельцем одного ведущих стриминговых сервисов и 3-й по размеру онлайн рекламной платформой.

Ключевым инвестиционным тезисом является сохраняющийся значительный импульс в сегменте онлайн торговли. Согласно оценкам, Digital Commerce 360, продажи в Amazon Prime Day в 2020 году, выросли на 45% г/г. Кроме того, согласно данным Chain Store Age, рост покупок на Amazon в период новогодних и рождественских праздников составил около 50%. Данные цифры позволяют сделать вывод о том, что компания может продемонстрировать сильный результат по итогам 4-го квартала 2020-го года и превзойти консенсус прогноз. Мы полагаем, что неопределенность в отношении хода вакцинации, а также значительный рост адаптации сервисов онлайн коммерции в течении 2020-го года, будут играть на руку компании в перспективе ближайших кварталов.

Динамика других подсегментов бизнеса, как мы ожидаем, останется высокой. Так, согласно отчету Microsoft, облачный IaaS подсегмент демонстрирует высокую динамику роста, потому, вероятно, AWS (сегмент компании Amazon), также завершит квартал на мажорной ноте. Кроме того, согласно отчетам Facebook и Microsoft, можно сделать вывод об улучшении ситуации на рынке рекламы, потому можно ожидать аналогичной динамики рекламного подсегмента Amazon. В условиях роста масштабов облачного и рекламного подсегментов, мы полагаем, что прогноз роста в маржинальности в среднесрочной перспективе остается актуальным.

Мы обращаем внимание инвесторов на то, что опасения, связанные с интересом регулирующих органов США к монопольному положению Amazon на рынке, по нашим оценкам являются завышенными. Штрафные санкции за продвижение собственных товаров в ущерб прочим продавцам может быть небольшим (\$1,0 - \$5,0 млрд), физическое разделение сегмента онлайн торговли является мало реализуемым. Вероятность выделения сегмента AWS (IaaS облачные сервисы) в независимую компанию, оцениваем как низкую, но в условиях значительной зрелости сегмента, лидерских позиций на рынке, инвесторы в конечном счете могут остаться в выигрыше, так как акционеры останутся собственниками обеих компаний. При этом, операционная независимость может стимулировать положительную переоценку компаний.

Среди краткосрочных факторов поддержки можно отметить сильные ожидания профессионального сообщества, – в течение последней недели 7 инвестиционных компаний повысили целевые цены по Amazon, с рекомендацией «Покупать». Коррекция создает удачную возможность для открытия длинных позиций в преддверии отчетности.

Целевая цена - \$3485.
 Stop-loss – \$2975

Дисклеймер

ООО ИК «Фридом Финанс», ОГРН 1107746963785, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 15, 18 этаж, офис 18.02, Лицензия № 045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен.

Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, упомянутые финансовые инструменты или операции, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), в приведенной информации 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. ООО ИК «Фридом Финанс» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, и не рекомендует использовать данную информацию в качестве единственного источника информации при принятии решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать.

Эмитент: Amazon.com, Inc., источник раскрытия информации: <https://ir.aboutamazon.com/overview/default.aspx>, <https://spbexchange.ru>