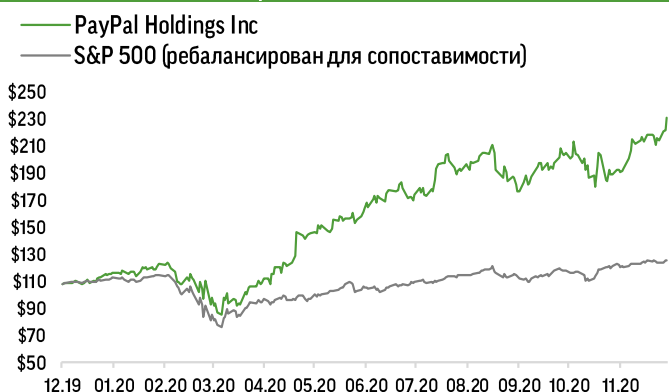


Основные сведения

Индустрия	
Услуги в сфере информационных технологий	
Тикер	PYPL
Рыночная капитализация	\$269.7 млрд
Цена акций на момент анализа	\$230.20
Целевая цена акций	\$258.00
Рекомендация Freedom Finance	Покупать
Потенциал роста	12.1%
Дивидендная доходность	0.00%
Горизонт идеи	До 17 февраля 2021 г.

Показатели последнего финансового отчета

\$ млн, за искл. EPS	Q3'19 Act.	Q3'20 Act.	Q4'20 Est.
Чистая выручка	4,378	5,459	6,089
Чистая прибыль	462	1,021	769
EPS (GAAP), \$	0.39	0.86	0.62
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
PayPal Holdings Inc	9.2%	19.9%	110.1%
S&P 500	0.8%	2.0%	16.0%
Dow Jones Industrials	0.3%	0.7%	6.8%
NASDAQ Composite	2.6%	6.2%	43.6%

Анализ мультипликаторов

	Текущ.	Ср. знач.*	Индустрия
Price/Earnings	61.2	36.9	33.2
Price/Sales	12.7	6.8	5.9
Price/Book	13.7	6.3	7.1

* Среднее значение мультипликатора за 5 лет

Факторный анализ

	6 мес	12 мес	24 мес
Бета (S&P 500)	1.12	1.04	1.04
Корреляция с фактором Growth	-0.48	-0.59	0.81
Корреляция с фактором Quality	0.77	-0.09	0.93
Корреляция с фактором Value	0.87	0.54	0.93

Ключевые аргументы в поддержку идеи

- Компания является одним из главных бенефициаров "платежной революции" и может сильно выиграть из-за ускоренного роста индустрии электронной коммерции
- PayPal диверсифицирует свои каналы выручки и ожидается, что в 2021 года компания разрешит своим пользователям совершать покупки с использованием криптовалют в более чем 28 миллионах площадок по всему миру.
- Компания имеет низкий уровень долговой нагрузки. По состоянию на третий квартал 2020 года показатель Net Debt / EBITDA оказался отрицательным и составил -1,1, что сигнализирует об избытке денежных средств на балансе корпорации.

Инвестиционный тезис

Акции компании PayPal продолжают демонстрировать сильный рост, на фоне глобального перетока потребителей в индустрию электронной коммерции. Поскольку рынок электронной коммерции выступает в качестве ключевого драйвера роста и развития компании, и, по нашему мнению, этот тренд только начинает набирать обороты и его потенциал сохраниться еще долгие годы, мы считаем, что PayPal является одним из главных бенефициаров "платежной революции". По предварительным данным, в 2020 году выручка сектора электронной коммерции в США превысит \$235 млрд, продемонстрировав рост 40% г/г, а за последние 5 лет среднегодовой темп роста (CAGR) выручки индустрии составил 17,5%. На этом фоне, мы ожидаем, что в четвертом квартале PayPal продолжит радовать инвесторов улучшением финансовых и операционных показателей и ожидаем рост общего объема транзакций (TPV) в диапазоне 30%-36% г/г.

После публикации финансовых результатов за третий квартал 2020 года, в которых компания продемонстрировала сильный рост финансовых и операционных метрик, но отказалась предоставлять предварительные прогнозы на 2021 год, акции продемонстрировали преимущественно негативную динамику, но после интеграции и запуска сервиса по покупке и продаже криптовалют через кошелек PayPal, возобновили свой рост. По нашему мнению, благоприятный фон окажет позитивное воздействие на акции корпорации, ведь в начале 2021 года компания планирует разрешить клиентам совершать покупки с использованием криптовалют в более чем 28 миллионах площадок по всему миру. Недавний опрос пользователей PayPal показал, что 54% клиентов заинтересованы в криптовалютном сервисе, что по нашим ожиданиям может привести к ускорению вовлечения потребителей в сервис компании и также увеличить количество монетизируемых транзакций.

Напомним, что на конец третьего квартала в PayPal открыто 361 млн активных счетов (выше третьего квартала прошлого года на 22%), а также компания зафиксировала значительный прирост новых активных счетов, который составил 15,2 млн, что выше на 55% в годовом отношении. Количество проведенных транзакций за третий квартал достигло показателя в 4,0 млрд (прирост 30% г/г), а общий объем транзакций (TPV) составил \$247 млрд, что выше аналогичного периода 2019 года на 38%. Чистая выручка за квартал выросла на 25% г/г и составила \$5,46 млрд, что является лучшим результатом за всю историю PayPal как публичной компании.

По нашему мнению, компания имеет потенциал к органическому росту за счет притока новых пользователей, диверсифицирования каналов выручки, а также улучшению маржинальности бизнес модели, которая доказала свою устойчивость к внешним шокам в экономике в 2020 году. Мы считаем, что на инвестиционном горизонте 2 месяца акции корпорации могут вырасти до \$258.

Общие параметры идеи: срок инвестирования – до 17 февраля 2021 года, целевая цена №1 - \$250 (сокращение позиции на 70%), целевая цена №2 - \$258 (полный выход из позиции), стоп-лосс - \$200.

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: PayPal Holdings Inc, источник раскрытия информации <https://spbexchange.ru/>, <https://investor.pypl.com/>