

Amazon - облачные драйверы роста. Целевая цена \$3 555.

- Amazon опубликовал финансовую отчетность, значительно превосходящую ожидания Wall Street: выручка за 4 кв.'21 выросла на 9% г/г, до \$137,4 млрд., чистая прибыль – на 98% г/г, до 14,3 млрд руб., а прибыль EPS – на 97% г/г, до \$27,8;
- Финансовые показатели оказались близки к верхним пределам прогнозов менеджмента компании благодаря высокой производительности бизнеса облачных вычислений и переоценке инвестиций компании в акции Rivian Automotive;
- Облачное подразделение AWS является ключевым драйвером роста компании (ожидаемые темпы роста в следующие 5 лет – 20%) и самым маржинальным сегментом бизнеса (операционная маржа – 26%).

Прогнозы. В I кв.'22 компания рассчитывает получить выручку в диапазоне \$112-117 млрд (прогноз Wall Street – \$120 млрд). Менеджмент признает наличие проблемы с цепочками поставок, оказывающей давление на прибыль, поэтому для снятия опасений о негативном влиянии роста затрат на прибыль, было решено увеличить плату за подписку и годовой взнос (+15% и +17%, соответственно).

Продуктовая сегментация. Будучи одним из лидеров рынка облачных вычислений, компания планирует рост инвестиций (+10% ежегодно) в этот сегмент. За 2021 г. продажи сегмента AWS выросли на 40% г/г, до \$17,8 млрд, доля увеличилась до 33%. Растущий сервис потокового видео Amazon Prime к 2030 г. будет приносить компании 11% всех доходов, на данный момент он немного уступает Netflix по количеству пользователей (175 vs. 207 млн).

Новые поглощения. В начале 2022 г. появились новости об интересе компании к производителю фитнес-оборудования Peloton, акции которого в 2021 г. обрушились на фоне окончания пандемии и открытия традиционных спортивных залов, что снизило спрос на производимую продукцию. В случае осуществления сделки Amazon получит выход на рынок, на котором сейчас не представлен, а также еще один источник доходов.

Онлайн-реклама. Компания впервые обнародовала данные по сегменту, в котором она конкурирует с Meta и Alphabet; рост выручки в IV кв.'21 составил 33%.

Риски. В условиях ужесточения ДКП со стороны ФРС акции технологического сектора могут оказаться под давлением и нести риски снижения котировок в краткосрочном периоде. Сильные квартальные результаты объясняются не столько прибылью от непосредственной деятельности, сколько вложениями в ценные бумаги.

Оценка. Сейчас компания торгуется с мультипликатором P/E на уровне 45,6х, что на ниже среднего значения за последние два года (50,2х), компания также недооценена по сравнению с историческими мультипликаторами EV/EBITDA и EV/S. Целевая цена на горизонте 12 мес. составляет \$3 555, что предполагает потенциал роста 12,6%.

Эмитент	Amazon
Тикер	AMZN US
Цена, \$	3 158,7
Мин. цена за год, \$	2 707,0
Макс. цена за год, \$	3 773,1
Капитализация, трлн, \$	1,64
Ожидаемая див. доходность, %	-
Периодичность дивидендов	-
Заккрытие реестра	-
Таргет, \$	3 555
Потенциал роста, %	12,6

Финансовые и оценочные показатели	4Q2021	Консенсус	Отл.
Выручка, млрд \$	137,4	137,0	0,3%
Свободный денежный поток, млрд \$	-9,1	-11,6	-21,6%
Чистая прибыль, млрд \$	14,3	8,3	72,3%
Рентабельность, %	10,4%	6,1%	+4,3 п.п.
Скорр. EPS, \$	27,75	3,61	*7,7 раза
	2022	2023	
P/E	66,7	43,6	
EV/EBITDA	18,4	14,0	

AMZN US



Источники: данные, Bloomberg, расчеты РСХБ

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ, В ТОМ ЧИСЛЕ ИНДИВИДУАЛЬНОЙ

Ограничение ответственности

АО «Россельхозбанк» Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента.

Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».

©2021 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

8 800 100 40 40

(звонок по России бесплатный)

Адрес электронной почты
Отдел брокерского обслуживания
INVEST@RSHB.RU

Больше аналитики в
Телеграм-канале:



РСХБ-Инвестиции

