UBER — Uber Technologies, Inc.

Plateforme de mobilité (ride-hailing), de livraison (Uber Eats) et de fret (Uber Freight), désormais étendue aux robot-taxis. Cotation NYSE: UBER; secteur Transportation / Services de plateforme. Capitalisation 142,7 $Mds; 2,04 milliard d'actions (réduit de 2,3% sur un an via buybacks). Cours de référence: 69,97 $, clôture du 19 octobre 2026. Données: 19/10/2026.

1. Prix courant & multiples

Le titre est à -25,6% sur 52 semaines (fourchette 65,41–100,35 $) et évolue près de son plus bas, sur des craintes de concurrence robot-taxi (Waymo, Zoox, Tesla) malgré une exécution financière solide: revenus TTM 55,2 $Mds (+16,7%), BPA TTM 4,58 $. La décote par rapport aux pairs est le fait marquant de la valorisation actuelle.

Indicateur	Valeur
Cours de référence	69,97 $ (clôture 19/10/2026)
Capitalisation	142,7 $Mds
Valeur d'entreprise (EV)	148,4 $Mds
P/E TTM / forward	15,35x / 17,43x
EV/EBITDA (TTM, GAAP)	19,86x
P/FCF (TTM)	14,20x
PEG	0,64
Revenu TTM	55,2 $Mds (+16,7% a/t)
Fourchette 52 semaines	65,41 – 100,35 $
Beta	1,26
Consensus (50 analystes)	Buy — cible 100,86 $ (+43%)

2. Secteur & comportement du secteur

Position: leader mondial du ride-hailing et de la livraison à domicile, face à DoorDash (DASH) et Lyft côté transport, et aux opérateurs AV (Waymo/Alphabet, Zoox/Amazon, Tesla). Le secteur de la mobilité tech sous-performe l'index depuis 12 mois: UBER est à -25,6% sur 52 semaines alors que ses bénéfices progressent — la décote reflète la peur que les AV détournent la croissance du ride-hailing vers leurs opérateurs, plus que la fundamental. Les pairs (P/E moyen ~44x selon simplywall.st) valent ~3x UBER (15,4x). Thèmes du secteur: intégration de la restauration (Eats-Costco étendu à 47 états), consolidation (offre Tender sur Delivery Hero, 14,8 $Mds) et montée en échelle des robot-taxis via les partenaires (Waymo, Aurora, Tesla).

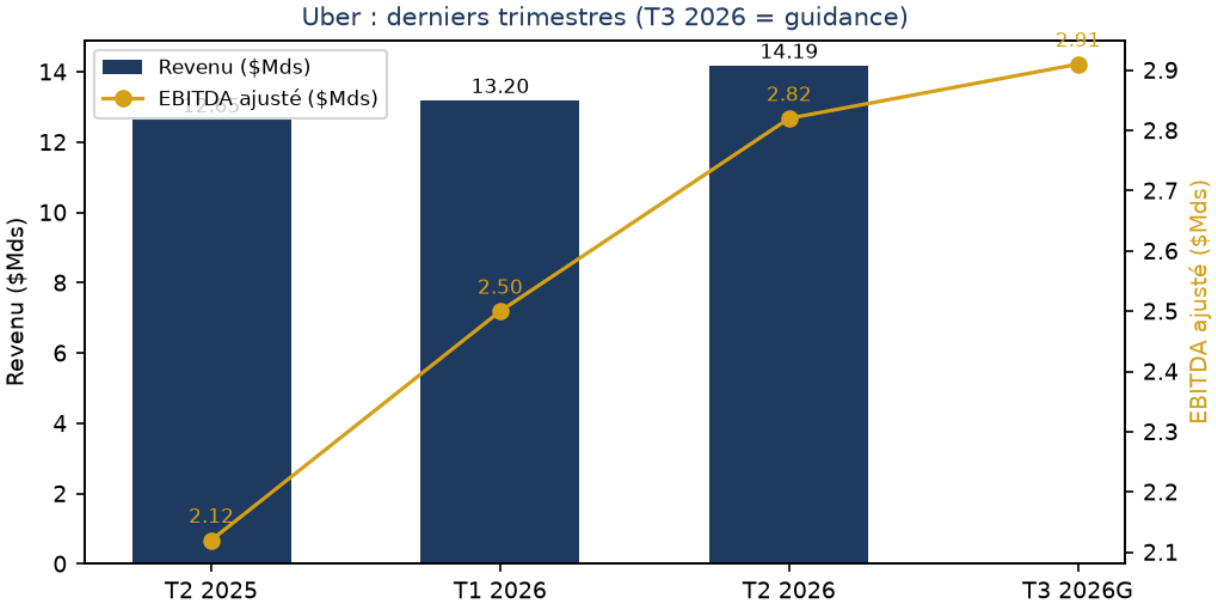
3. Macro — facteurs qui pèsent sur ce secteur

1) Trajectoire de la Fed: un assouplissement soutient les multiples des growth names; UBER (beta 1,26) y est sensible — lecture: soutien neutre à positif. 2) Consommation: la demande ride-hailing/delivery reste résiliente (bookings +22% à change constant au T2 2026); un ralentissement frapperait d'abord la livraison, la moins rentable — risque modéré. 3) Énergie/inflation: impact limité, les prix de la plateforme s'ajustent. 4) Réglementation: politiques drivers (ex. Californie) et cadre des AV. Lien avec les scénarios: l'ourson suppose un resserrement macro et une perte de part AV; la base une croissance molle en déflation des multiples; le boulet un assouplissement des taux et une accélération des AV captée par les partenaires.

4. Les 3 derniers trimestres

T2 2026 (dernier publié): revenu 14,19 $Mds (+12% a/t), EBITDA ajusté 2,82 $Mds (+33%, marge 4,9% des bookings), BPA GAAP 1,17 $ vs 0,83 $ attendus, FCF 2,79 $Mds, FCF TTM > 10 $Mds pour la première fois de l'histoire, trésorerie 4,87 $Md. Guidance T3 2026: bookings 58,25–60,25 $Mds (+18–22% cc), EBITDA ajusté 2,86–2,96 $Mds, BPA non-GAAP 0,84–0,88 $ (+28 à 35% a/t). Prochaine publication: 4 novembre 2026.

$Mds (par action: $)	T2 2025	T1 2026	T2 2026	T3 2026 (G)
Revenu	12,65	13,20	14,19	n/c
EBITDA ajusté	2,12	2,50	2,82	2,86–2,96
FCF	n/c	2,29	2,79	~2,8
BPA GAAP / non-GAAP	0,63	n/c	1,17	0,84–0,88 (NG)



5. DCF — 10 ans, 3 scénarios

Base: FCF TTM 9,9 $Mds. La trajectoire FCF suit le cycle (marge FCF ~18% du revenu, capex modéré, buybacks) — aucune croissance constante assumée. WACC base 10,5% (WACC calculé: 10,39%). La valeur terminale représente 59 à 70% de la valeur totale: le verdict en dépend sensiblement.

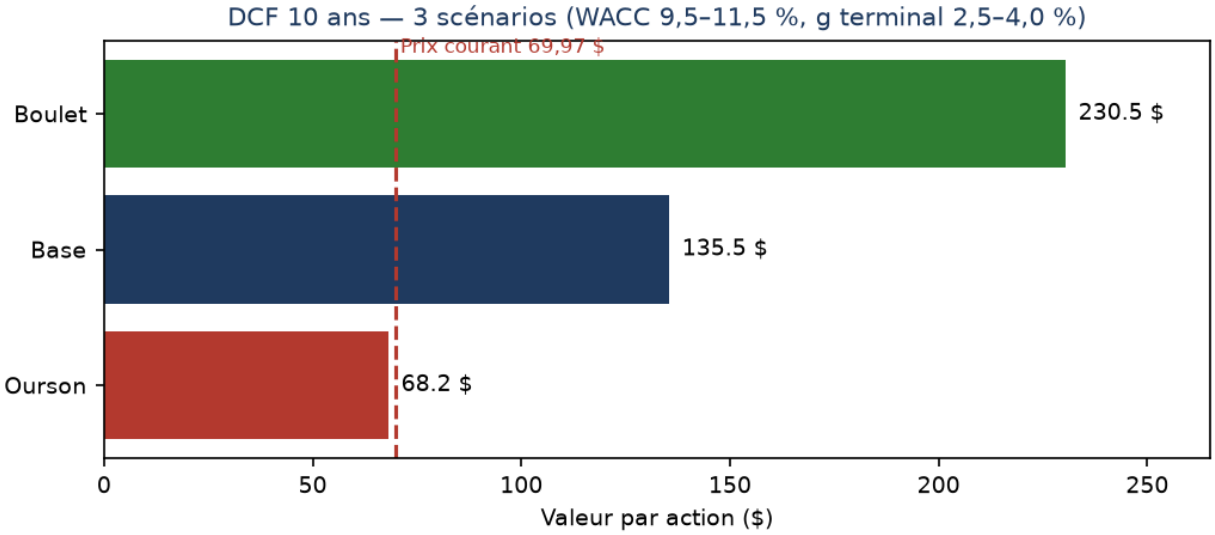
Scénario	Hypothèses clés	Target $	Upside / Downside
Ourson	FCF +8% (4 ans) puis +3%; WACC 11,5%; gT 2,5%	68,2	-2,5%
Base	FCF +15% (4 ans) puis +8%; WACC 10,5%; gT 3,5%	135,5	+93,7%
Boulet	FCF +20% (4 ans) puis +10%; WACC 9,5%; gT 4,0%	230,5	+229,4%

Notre scénario Ourson: resserrement macro, une guerre tarifaire AV (Waymo-Zoox-Tesla) qui érode la part de ride-hailing et la pression sur les prix; déclencheur: perte d'un partenariat AV majeur ou résultats T3 en dessous de la guidance. Plausibilité modérée — à 68,2 $, le cours actuel est déjà proche de ce cas dégradé.

Notre scénario Base: revenu +12 à 15%, marge FCF vers 18–19%, sans expansion de multiple; macro neutre, Fed stabilisée. Déclencheur: maintien du rythme (bookings +18–22%, BPA +28–35%). C'est le scénario le plus probable: la thèse « la machine à FCF continue de tourner » se valide trimestre après trimestre.

Notre scénario Boulet: assouplissement des taux, montée en échelle des robot-taxis via les partenaires (croissance captée sans capex lourd) et intégration Delivery Hero. Déclencheur: T3 conforme + déploiements AV 2027. Plausibilité plus faible, mais l'option AV est pratiquement gratuite au multiple actuel (15,4x P/E).

DCF inversé (indicateur-clé): à 69,97 $, le marché n'exige que ~3,6% de croissance FCF annuelle sur 10 ans (WACC 10,5%, gT 3,5%), soit un FCF terminal de ~14,1 $Mds contre 9,9 $Mds aujourd'hui — alors que le consensus vise +42% de BPA en 2027. Le marché ne paie quasiment aucune croissance: la décote est réelle, pas un artefact de modèle.

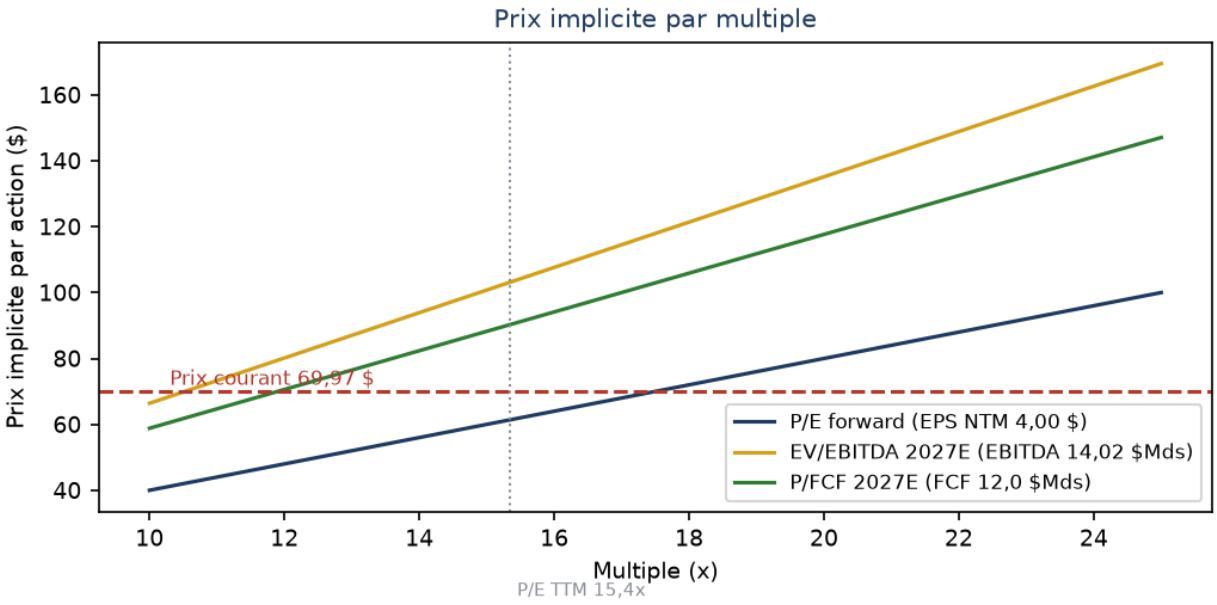


6. Multiples & prix implicites

P/E: sur BPA NTM core ~4,00 $ (2027E ~4,56 $ selon le consensus). EV/EBITDA: sur EBITDA ajusté 2027E 14,0 $Mds — noter la divergence GAAP (TTM ~7,5 $Mds → 19,9x) vs ajusté (~11,4 $Mds → ~13,0x) due à l'amortissement. P/FCF: sur FCF 2027E ~12 $Mds (14,2x sur TTM 9,9 $Mds).

Méthode	Ourson	Base	Boulet
P/E forward (BPA 4,00 $)	15x → 60,0 $	17,4x → 69,6 $	22x → 88,0 $
EV/EBITDA 2027E (14,02 $Mds)	15x → 100,8 $	18x → 121,4 $	22x → 148,9 $
P/FCF 2027E (12,0 $Mds)	13x → 76,5 $	16x → 94,1 $	20x → 117,6 $

Lecture: le P/E seul est flatteur mais plat (il ne capture pas la croissance); EV/EBITDA et P/FCF donnent une fourchette base de 94 à 121 $, cohérente avec le DCF base et le consensus. La décote vs pairs (~44x P/E) est le principal pilier de la valorisation.

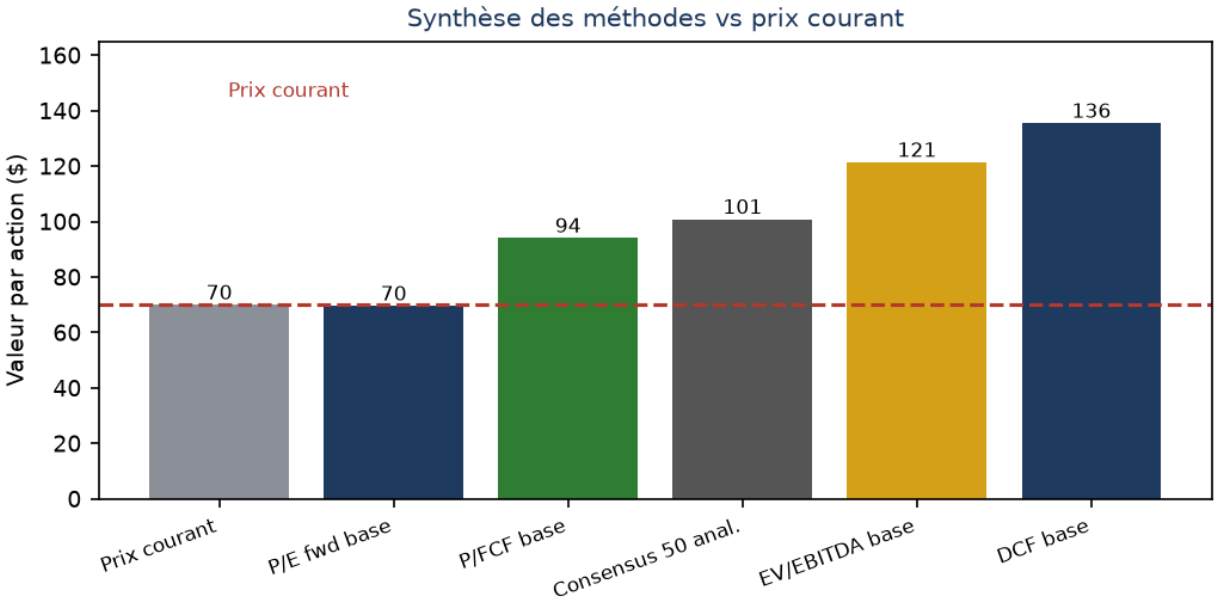


7. Calculateurs externes (cross-check)

Écart large entre sources — à lire comme une fourchette, jamais comme une réponse unique:

Source	Valeur intrinsèque	Lecture
fairvalue-calculator (24 modèles)	103,69 $	+48% (plage 76,9–248,4 $)
vcpscanner (DCF)	82,55 $	+18%
simplywall.st (DCF 10 ans)	156,67 $	+124%
safetymargin (DCF)	384,54 $	outlier — exclue
Consensus analystes (50)	100,86 $	+43%

Médiane des sources plausibles ≈ 104 $. Les DCF de réversion à la moyenne (type Damodaran) s'installent systématiquement bien sous le cours sur les noms de croissance; le consensus reste proche de la médiane. Tous les calculateurs concordent sur un titre sous-évalué.



8. Synthèse & marge de sécurité

Verdict: SOUS-ÉVALUÉ. Le DCF base (135,5 $), les multiples (94–121 $) et le consensus (~101–104 $) convergent nettement au-dessus du cours; le DCF inversé confirme que le marché ne paie quasiment aucune croissance. Marge de sécurité au cours actuel: 48,4% vs le DCF base. Zone de marge de sécurité: un cours sous 68–85 $ offre une marge de sécurité de 15 à 48% par rapport à la base DCF. Risques: guerre AV tarifaire, exécution de l'intégration Delivery Hero (14,8 $Mds), réglementation drivers, resserrement macro. Catalyseurs: résultats T3 le 4 novembre (BPA guidé +28 à 35%), déploiements robot-taxi, buybacks continus (-2,3% du capital en un an).

Avertissement

Nvofinance n'est pas un conseiller financier. Ce document ne constitue pas un conseil financier ni une recommandation d'achat ou de vente; il s'agit seulement d'opinions basées sur des données publiques datées du 19 octobre 2026.