

czwartek, 14 listopada 2019

Opracował: Remigiusz Lemke (remigiusz.lemke@mbank.pl)

NETFLIX INC

Bloomberg: NFLX US Equity, ISIN: US64110L1061

Profil spółki

Netflix Inc jest amerykańską platformą strumieniowania video założoną 1997 r. Spółka oferuje szeroką bibliotekę filmów oraz seriali. Oprócz licencjonowanego kontentu firma inwestuje we własne produkcje. Wyprodukowany w 2018 r. film Roma zdobył 3 Oscary, w tym za najlepszy nieanglojęzyczny film. Netflix posiada 157 mln subskrybentów. Podczas ostatniej publikacji wyników kwartalnych spółka odnotowała wyraźny spadek tempa przyrostu subskrybentów, co można wiązać z uruchomieniem w listopadzie konkurencyjnych platform Apple TV i Disney+.

Konsensus wyników

mln USD	12/17	12/18	12/19E	12/20E	12/21E
Przychody	11 692,71	15 794,34	20 136,24	24 542,95	29 180,30
EBITDA	910,59	1 688,38	3 146,05	4 522,10	6 153,11
marża EBITDA	8%	11%	16%	18%	21%
EPS	1,20	2,68	3,92	6,27	9,27
DPS	-	-	-	-	-
EV/EBITDA	122,3	66,5	42,3	29,5	21,6
EV/EBIT	160,3	82,3	50,6	33,6	23,9
P/E	163,6	88,1	72,3	45,1	30,6
P/B	18,1	18,1	18,1	18,1	18,1
DYield	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne; * Cena docelowa (Średnia) – Jest to średnia cena docelowa z rekomendacji wszystkich analityków pokrywających spółkę, które publikowane są w serwisie Bloomberg. Cena docelowa (Średnia) nie stanowi rekomendacji Domu Maklerskiego mBanku.

Komentarz Techniczny

Zwiększona presja ze strony konkurencyjnych platform oferujących strumieniowanie video sprawiło, że notowania Netflix znalazły się pod silną presją sprzedających. Problem spółki od strony AT rozpoczęły się już w lipcu 2018 r., kiedy na wykresie pojawiły się najwyższe obrony od 2016 r., a sesyjne szczyty wyznaczyły ważną strefę oporową. Mimo kilkukrotnych prób kurs nie był w stanie wyjść powyżej \$390. Podczas prezentacji ostatnich kwartalnych wyników w październiku doszło do dużego przerzutu akcji, przy wyraźnej negatywnej świecy. Obecnie notowania ponownie znalazły się w padozowej strefie, wzmocnionej przez zniesienie Fibonacciego 38,2%. Biorąc pod uwagę tło oraz nowe dwutygodniowe minima wydają się, że kurs Netflix będzie kontynuować wczorajszy ruch spadkowy. Najbliższe wsparcie mieści się na wysokości \$252,28. Negatywny scenariusz powinien zostać tymczasowo zawieszony w przypadku zamknięcia notowań powyżej \$308,79 (SL).



Cena bieżąca
Poziom Stop-Loss
Miejsce notowania
Kapitalizacja (mln)

283,11 USD
308,79 (close) USD
 NASDAQ GS
 124071,55 USD

Rekomendacje analityków	%
Cena docelowa (Średnia)*	356,52 USD
Średni potencjał zmiany	25,93%
Kupno	30
Trzymaj	11
Sprzedaj	5
Struktura akcjonariatu	%
CAPITAL GROUP COMPAN	10,88
VANGUARD GROUP	7,46
BLACKROCK	6,28
FMR LLC	5,06
STATE STREET CORP	3,7
T ROWE PRICE GROUP I	3,6
JENNISON ASSOCIATES	1,9
BAILLIE GIFFORD AND	1,76
INVESCO LTD	1,65
JPMORGAN CHASE & CO	1,6

Dom Maklerski mBanku

ul. Wspólna 47/49
00-684 Warszawa
www.mbank.pl/mDM

Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, CFA, dyrektor
tel. +48 22 697 4706
kamil.szymanski@mbank.pl

Jarosław Banasiak
tel. +48 22 697 4870
jaroslaw.banasiak@mbank.pl

Joanna Gębal
tel. +48 22 697 4762
joanna.gebal@mbank.pl

Rafał Włóka
tel. +48 22 697 4809
rafal.wloka@mbank.pl

Marcin Bieguński
tel. +48 22 697 4984
marcin.biegunski@mbank.pl

Paweł Rudowski
tel. +48 22 697 4852
pawel.rudowski@mbank.pl

Zespół Wsparcia

Piotr Neidek
piotr.neidek@mbank.pl

Remigiusz Lemke
remigiusz.lemke@mbank.pl

Krzysztof Pakulski
krzysztof.pakulski@mbank.pl

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

Piotr Gawron, dyrektor
tel. +48 22 697 4895
piotr.gawron@mbank.pl

Departament Analiz

Kamil Kliszcz, dyrektor
tel. +48 22 438 2402
kamil.klischcz@mbank.pl

Dokument sporządzony został w Departamencie Rynków Regulowanych mBanku S.A. w celu promocji i reklamy, zgodnie z § 20 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. 2018 poz. 1112). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Dokument nie stanowi również doradztwa inwestycyjnego ani oferty w rozumieniu art. 66 § 1 Kodeksu cywilnego. Opracowanie sporządzone zostało w oparciu o najlepszą wiedzę autorów, popartą informacjami z wiarygodnych rynkowych źródeł. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie w dniu wydania materiału i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. Informacje zawarte w niniejszej publikacji oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które Dom Maklerski mBanku działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Dom Maklerski mBanku nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. Dom Maklerski mBanku nie jest zobowiązany do aktualizowania ani modyfikowania niniejszej publikacji, ani do informowania jej odbiorców w przypadku, gdy jakkolwiek poruszona w niej kwestia lub zawarta w niej opinia, prognoza, kalkulacja lub szacunek ulegnie zmianie lub stanie się nieaktualne. Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.