

środa, 22 stycznia 2020

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

## AMAZON.COM INC

Bloomberg: AMZN US Equity, ISIN: US0231351067, Industry: Internet & Direct Marketing Retail

### Profil spółki

Amazon.com. jest największym detalistą internetowym na świecie. W ofercie sklepu można znaleźć szeroką gamę produktów w segmencie książek, muzyki, gier, komputerów, elektroniki oraz dom i ogród. Ponadto Amazon oferuje zindywidualizowane usługi zakupów, płatności kartą kredytową w sieci Web, bezpośredniej dostawy do klientów. Amazon jest piątą największą spółką na świecie pod względem kapitalizacji, która aktualnie przekracza \$938 mld. Spółka aktywnie zwiększa swój udział w sektorze brick and mortar, poprzez przejęcia kolejnych firm. Lider rynku sztucznej inteligencji i obliczeń w chmurze za pośrednictwem serwisu AWS.

### Konsensus wyników

| mln USD      | 12/17     | 12/18     | 12/19E     | 12/20E     | 12/21E     |
|--------------|-----------|-----------|------------|------------|------------|
| Przychody    | 177 866,0 | 232 887,0 | 279 126,17 | 330 708,30 | 386 873,86 |
| EBITDA       | 15 584,0  | 27 762,0  | 41 416,88  | 48 832,79  | 61 245,91  |
| marża EBITDA | 9%        | 12%       | 15%        | 15%        | 16%        |
| EPS          | 4,55      | 20,15     | 32,20      | 39,24      | 52,34      |
| DPS          | -         | -         | -          | -          | -          |
| EV/EBITDA    | 50,9      | 29,3      | 23,4       | 19,8       | 15,8       |
| EV/EBIT      | 277,9     | 78,4      | 71,3       | 54,6       | 39,1       |
| P/E          | 161,7     | 65,7      | 58,8       | 48,2       | 36,2       |
| P/B          | 16,6      | 16,6      | 16,6       | 16,6       | 16,6       |
| 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 Biura maklerskiego mBanku.

### Komentarz Techniczny

Kurs Amazon po przeszło 5 miesiącach wybił się z lokalnej konsolidacji, relacja ceny do średnich ponownie wskazuje na przewagę kupujących, a w tle układ wolumenów sugeruje re-akumulację. Wszystkie te czynniki sprawiają, że od strony technicznej pojawiają się argumenty za koncepcją wzrostową. Konsensus fundamentalny zakłada cenę docelową na poziomie \$2191,5, co przekłada się na potencjalną 16% przestrzeń do aprecjacji. Koncepcja wzrostowa powinna zostać tymczasowo zawieszona w przypadku zamknięcia notowań poniżej \$1797(SL). Najbliższy ważny opór znajduje się na wysokości \$2035,8.



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

1892 USD  
**1797 (close) USD**  
 New York  
 938 848,06 USD

| Rekomendacje analityków   | %          |
|---------------------------|------------|
| Cena docelowa (średnia)*  | 2191,5     |
| Średni potencjał zmiany   | 15,83%     |
| Kupno                     | 53         |
| Trzymaj                   | 4          |
| Sprzedaj                  | 0          |
| Raporty Kwartalne         |            |
| Data ostatniego raportu   | 2019-10-24 |
| Data następnego raportu   | 2020-01-30 |
| Zaskoczenie EPS (%)       | -6,92      |
| Zaskoczenie Przychody (%) | 1,87       |
| Struktura akcjonariatu    | %          |
| Bezos Jeffrey P           | 11,61      |
| VANGUARD GROUP            | 6,4        |
| BLACKROCK                 | 5,34       |
| Bezos MacKenzie           | 3,99       |
| STATE STREET CORP         | 3,37       |

**Biuro Maklerskie mBanku**

ul. Wspólna 47/49  
00-684 Warszawa  
[www.mbank.pl/mDM](http://www.mbank.pl/mDM)

**Zespół Prywatnego Maklera**

Kamil Szymański, CFA, dyrektor  
tel. +48 22 697 4706  
[kamil.szymanski@mbank.pl](mailto:kamil.szymanski@mbank.pl)

Jarosław Banasiak  
tel. +48 22 697 4870  
[jaroslaw.banasiak@mbank.pl](mailto:jaroslaw.banasiak@mbank.pl)

Joanna Gębał  
tel. +48 22 697 4762  
[joanna.gebal@mbank.pl](mailto:joanna.gebal@mbank.pl)

Rafał Włóka  
tel. +48 22 697 4809  
[rafal.wloka@mbank.pl](mailto:rafal.wloka@mbank.pl)

Marcin Bieguński  
tel. +48 22 697 4984  
[marcin.biegunski@mbank.pl](mailto:marcin.biegunski@mbank.pl)

Paweł Rudowski  
tel. +48 22 697 4852  
[pawel.rudowski@mbank.pl](mailto:pawel.rudowski@mbank.pl)

**Zespół Wsparcia**

Piotr Neidek, analiza techniczna  
[piotr.neidek@mbank.pl](mailto:piotr.neidek@mbank.pl)

Remigiusz Lemke, rynki zagraniczne  
[remigiusz.lemke@mbank.pl](mailto:remigiusz.lemke@mbank.pl)

Krzysztof Pakulski  
[krzysztof.pakulski@mbank.pl](mailto:krzysztof.pakulski@mbank.pl)

**Departament Sprzedaży Instytucjonalnej**

Piotr Gawron, dyrektor  
tel. +48 22 697 4895  
[piotr.gawron@mbank.pl](mailto:piotr.gawron@mbank.pl)

**Departament Analiz**

Kamil Kliszczyk, dyrektor  
tel. +48 22 438 2402  
[kamil.klisczyk@mbank.pl](mailto:kamil.klisczyk@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 Biuro Maklerskie mBanku działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Biuro Maklerskie mBanku nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. Biuro Maklerskie mBanku nie jest zobowiązane 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.