

środa, 29 stycznia 2020

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

ADOBE INC

Bloomberg: ADBE US Equity, ISIN: US00724F1012, Industry: **Software**

Profil spółki

Adobe Inc. amerykańskie przedsiębiorstwo informatyczne znane z projektowania szeroko rozumianego oprogramowania graficznego dla systemów macOS i Windows. Przedsiębiorstwo założyli w roku 1982 byli pracownicy Xerox PARC, John Warnock i Charles Geschke. Do najbardziej znanych produktów firmy można zaliczyć Adobe Photoshop, służący do obróbki zdjęć oraz serię programów Adobe Acrobat wykorzystywanych do tworzenia i czytania plików w formacie PDF. W ostatnich latach firma rozwija również usługi w chmurze, które stają się coraz istotniejszą działalnością.

Konsensus wyników

mln USD	11/18	11/19	11/20E	11/21E	11/22E
Przychody	9 030,01	11 171,30	13 162,32	15 246,28	17 403,55
EBITDA	3 186,86	4 004,79	6 108,80	7 173,88	8 227,50
marża EBITDA	35%	36%	46%	47%	47%
EPS	5,22	5,92	9,81	11,62	13,66
DPS	-	-	-	-	-
EV/EBITDA	42,6	33,9	28,0	23,8	20,8
EV/EBIT	46,6	38,4	31,4	26,5	22,5
P/E	52,0	45,4	36,2	30,5	26,0
P/B	16,2	16,2	16,2	16,2	16,2
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

Notowania Adobe kontynuują swój wzrostowy marsz bez większych przerw. Paliwa dostarczają solidne wyniki kwartalne, jakie publikuje spółka. Tak zdecydowany ruch sprawił jednak, że kurs znajduje się w strefie silnego wykupienia, ostatni raz spółka przebywała w tym obszarze tak długo w 2017 r. Konsensus fundamentalny zakłada cenę docelową na poziomie \$350,46, co przekłada się na potencjalne 1% przewartościowanie. Biorąc pod uwagę powyższe czynniki, warto zabezpieczyć dotychczasową pozycję długą i podnieść poziom SL do wysokości \$310,89 w cenach zamknięcia.



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

354,63 USD
310,89 (close) USD
NASDAQ GS
170 979,57 USD

Rekomendacje analityków	%
Cena docelowa (średnia)*	350,46
Średni potencjał zmiany	-1,17%
Kupno	20
Trzymaj	11
Sprzedaj	0
Raporty Kwartalne	
Data ostatniego raportu	2019-12-12
Data następnego raportu	2020-03-12
Zaskoczenie EPS (%)	1,42
Zaskoczenie Przychody (%)	0,63
Struktura akcjonariatu	%
VANGUARD GROUP	7,95
FMR LLC	7,51
BLACKROCK	7,12
STATE STREET CORP	4,1
PRIMECAP MANAGEMENT	3,31

Biuro Maklerskie 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, analiza techniczna
piotr.neidek@mbank.pl

Remigiusz Lemke, rynki zagraniczne
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 Kliszczyk, dyrektor
tel. +48 22 438 2402
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.