

SVĚTOVÝ LÍDR V OBLASTI E-COMMERCE A TECHNOLOGIÍ

PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI

Amazon, Inc. je mezinárodní technologickou společností specializující se v oblastech e-commerce, cloudových technologií a umělé inteligence. Amazon byl založen roku 1994 jako jedna ze společností nastupujícího internetového období a od té doby se z původně online knihkupectví stala nejhodnotnější veřejně obchodovanou společností na světě a diverzifikovaným lídrem technologických inovací. Od svého založení se Amazon rozrostl do mnoha odvětví s vedením v podobě největšího tržního místa na současném internetu.

Současná dominance Amazonu

Současná tržní dominance Amazonu se rozpíná do mnoha odvětví, jmenovitě e-commerce, logistika, platby, hardware, datová úložiště nebo média. Úspěch společnosti je založen v prvé řadě na komplexní logistické sekci, která slouží jako nezanedbatelná základna pro současně aktivity Amazonu. Tato sekce obsahuje více než 180 skladů, 28 třídících středisek a 59 lokálních doručovacích stanic. Dle investiční banky Piper Jaffray žije momentálně 44 % populace Spojených států v maximální vzdálenosti 20 mil od skladů nebo doručovacích stanic Amazonu. Bez podpory této sekce by Amazon nemohl nabízet skrze svůj webový portál milióny různorodých produktů od kosmetiky až po vědecké nástroje nebo sportovní vybavení.

Dnes je Amazon také největším poskytovatelem cloudové infrastruktury na světě, sekce známé jako Amazon Web Services, která od roku 2006 roste každým rokem o průměrných 50 %. Dále je také Amazon od roku 2007 světovým producentem hardware, kdy na trh představil svou první verzi čtečky Kindle e-reader. Od té doby se sekce rozrostla a začala vyrábět produkty v oblastech rozšířené reality nebo hlasové technologie známé jako Amazon Alexa. Další důležitou součástí dnešní podoby Amazonu je Amazon Prime, streaming platforma soustředící se na poskytování online hudby, videa nebo knih.

Trh e-commerce – nevyhnutelná budoucnost?

Aktuální rapidní rozvoj trhu e-commerce, ve kterém je Amazon globálním lídrem a je stále jeho hlavním komponentem, je relativně novou záležitostí, která vděčí svému vzniku roku 1991, kdy byl internet oficiálně otevřen pro možnosti komerčního využití. Z termínu prvotně používaném specificky pro elektronické peněžní transakce se postupem času stalo synonymum pro online výměnu, prodej a nákup zboží nejčastěji pomocí webových stránek. Čistě „brick and mortar“ společnosti začaly vnímat výhody online obchodu a postupně se začaly přeměňovat na společnosti „brick and clicks“, kdy do modelu založeném pouze na fyzických obchodech přibyla i možnost nakupovat online. Amazon stál u zrodu tohoto segmentu globálního trhu a už od prvotních počátků hrál v rozvoji e-commerce důležitou roli.

Nejdůležitější rolí dnes v business-to-client (B2C) segmentu e-commerce hraje shopping cart software. Tento systém umožňuje zákazníkovi online nakupovat zboží a zřizovateli monitorovat zákaznickovy nákupy a celkové chování na stránce, které je následně možno využít pro marketingové nebo interní účely.

V roce 2017 dle serveru eMarketer dosáhly globální tržby trhu e-commerce hodnoty 2,8 miliard dolarů. Do roku 2021 se pak má celkový trh více než zdvojnásobit a růst průměrným ročním tempem přes 20%. Zároveň se bude dále zvyšovat podíl e-commerce na celkových retailových prodejkách. V roce 2021 se podíl odhaduje na skoro 18% a má dále růst. Desktopové aplikace jsou stále nejčastějším prostředkem pro používání možností e-commerce, avšak používání mobilních zařízení se v posledních letech velmi rychle zvyšuje. Toto reflektují takzvané Progressive Web Apps, které současně optimalizují webové i mobilní použití. S tímto je spojená i v posledních letech měnící se podoba typického zákazníka, který čím dál tím více vyžaduje produkty, které jsou šetrné k životnímu prostředí.

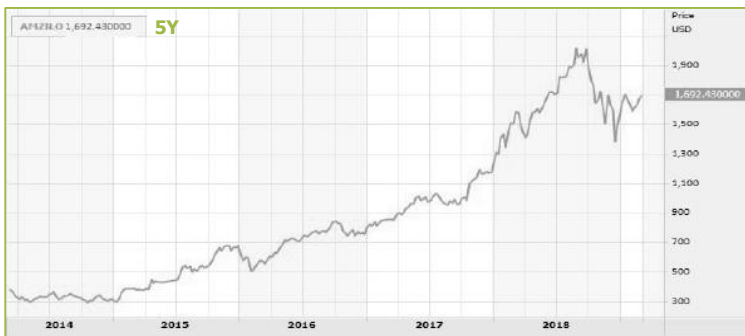
Amazonifikace konkurence

Dle vyjádření šéfa Amazonu Jeffa Bezose se online trhům daří v posledních letech válkovat konkurenci. Toto s sebou nese nevyhnutelné následky v podobě kopírování zaběhnutých a úspěšných strategií Amazonu konkurencními podniky. Operování online trhů může v současné době přinést společnosti zvýšené příjmy z prodeje nebo přidané komise ze zprostředkování prodeje. Hlavní konkurencí Amazonu v oblasti e-commerce jsou pak Alibaba, Walmart, Best Buy, JD, Target a eBay. Jedná se tedy o relativně rozdrobený trh.

Závěr zkoumání struktury firmy a doporučení správní rady:

Amazon, Inc. je společností působící v oblastech technologií, streamování a e-commerce a je současně jedním z nejvýkonnějších internetových hráčů. Z pohledu struktury firmy správní rada doporučuje titul zahrnout do portfolia.

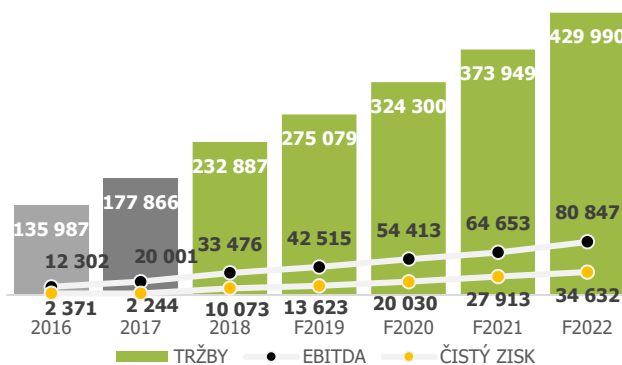
ZÁKLADNÍ INFORMACE



Označení	AMZN.O (Reuters)
Měna / trh	USD / NASDAQ
Aktuální cena	1696,17 USD
Tržní kapitalizace	833,16 mld. USD (large-cap)
Beta	1,63
EPS (FY2018) / EPS (FY2019)	20,14 USD / 27,08 USD
PE / Est. PE (2019)	85,52 / 62,05
Tržby dle segmentu	Online Stores 53 % Third Party Seller Services 18 % Amazon Web Services 11 % Physical Stores 7 % Subscription Services 6% Other services 4%
Tržby geograficky	North America 61 % International 28 % Amazon Web Services 11%

FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI (mil. USD)

ODHADY ANALYTIKŮ DLE REUTERS



Celkové tržby společnosti dosáhly za rok 2018 232,9 mld. USD a zaznamenaly silný meziroční růst o 30,9 %.

Dle odhadů analytiků by tržby měly pokračovat v růstu i v příštích letech, a to ve svižném tempu. V roce 2022 by měly dosáhnout úrovně téměř 430 mld. USD, což odpovídá průměrnému ročnímu růstu 19,3 % v letech 2017-2022.

EBITDA dosáhla za rok 2018 skoro 34 mld. USD a zaznamenala meziroční růst o 66,37 %. EBITDA marže dosáhla 14,37 %. Do budoucna analytici očekávají nárůst maržovosti na téměř 19 %.

Čistý zisk společnosti by měl do budoucna rovněž pokračovat v růstu. V roce 2022 by měl čistý zisk dosáhnout přes 34,6 mld. USD.

Závěr finanční analýzy a doporučení správní rady:

Amazon, Inc. je z pohledu finanční analýzy dobře fungující společností. Tržby i ziskovost každoročně rostou vysokým tempem a podobný vývoj je očekáván do budoucna. Z pohledu finanční analýzy doporučujeme titul zahrnout do portfolia.

SVĚTOVÝ LÍDR V OBLASTI E-COMMERCE A TECHNOLOGIÍ

PEER GROUP ANALÝZA

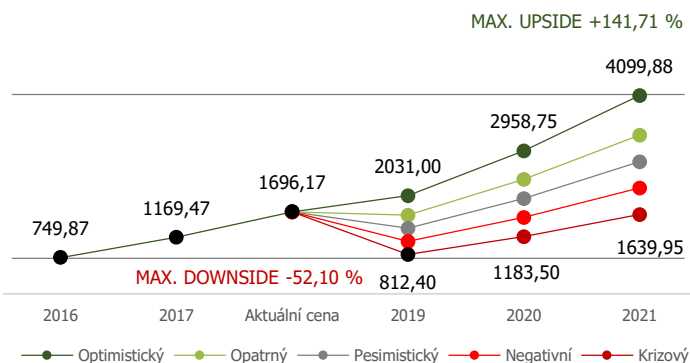
TOP PEERS	P/S	P/B	P/E	Est. P/E	D/E	ROE	Mcap (mld. USD)	Revenues CAGR 2018 - 2021	Div. Yield
eBay Inc	3,17	5,43	17,91	13,98	0,42	0,29	34,08	7,16%	1,50
Alibaba Group Holding Ltd	9,43	6,95	47,45	34,21	0,29	0,17	485,39	49,63%	0,00
Walmart Inc	0,55	3,92	43,46	20,59	0,32	0,09	284,28	3,46%	2,17
Best Buy Co Inc	0,42	5,46	12,75	11,99	0,42	0,42	18,05	1,08%	2,98
Target Corp	0,50	3,42	13,95	13,47	-	0,00	37,92	3,10%	3,52
JD.com Inc	0,60	4,69	217,17	54,49	0,24	-0,04	41,44	23,45%	0,00
Median	0,58	5,06	30,69	17,28	0,32	0,13	39,68	5,31%	1,83
Amazon.com Inc	3,58	19,12	85,52	62,12	1,13	0,28	833,16	17,27%	0,00

Zdroj dat: Thomson Reuters Eikon

Závěr Peer Group analýzy a doporučení správní rady:

Pokud srovnáme valuační násobky Amazonu s ohodnocením svého největšího konkurenta Alibaba Group Holding, tak na úrovni násobku P/S se může zdát společnost podhodnocená. Vůči celkové peer group však Amazon vykazuje čísla vyšší než medián. Důvodem může být relativně vysoký růst společnosti v porovnání s celkovou peer group. Na úrovni P/B se společnost jeví opět jako nadhodnocená, což ovšem můžeme přisuzovat růstovému potenciálu společnosti a zvyšující se maržovosti. Optikou forward P/E se Amazon jeví rovněž velmi silně v kontextu své peer group. Na základě peer group tak správní rada doporučuje zařadit titul do portfolia.

CITLIVOSTNÍ ANALÝZA



Citlivostní analýza akcie je postavena na poměrovém ukazateli P/E. Jednotlivé scénáře počítají s různými úrovněmi ocenění, a to od nejpozitivnějšího „optimistického“ až po nejvíce negativní „krizový“ scénář.

Závěr citlivostní analýzy a doporučení správní rady:

V případě **optimistického** scénáře předpokládáme úroveň násobku P/E na hodnotě 75 (aktuálně 85,52), což by znamenalo reálnou cenu akcie na 2031,00 USD (+19,74 %) na konci 2019. V dalších letech očekáváme P/E na stejné úrovni, což by znamenalo růst ceny až na 4099,88 USD (+141,71 %) v roce 2021.

V rámci **opatrného** scénáře, který počítá s ochlazením trhu, by se násobek P/E mohl pohybovat na úrovni 60 již v roce 2019. Cena akcie by se tak mohla pohybovat na úrovni 1624,80 USD (-4,21 %) v 2019. V roce 2021 pak na stejné úrovni, což by znamenalo cenu 3279,90 USD (+93,37 %).

V případě **krizového** scénáře očekáváme ceny akcie až na hodnotě 812,40 USD (-52,10 %), což odpovídá násobku P/E na hodnotě 30.

AKTUÁLNÍ DOPORUČENÍ ANALYTIKŮ

Globální názor analytiků na následujících 52 týdnů dle agentury Reuters:

Cílová cena	2079,58 USD (+22,60 %)
Struktura doporučení	45 - Strong Buy (18), Buy (27) 2 - Hold (2) 2 - Sell (2), Strong Sell (0)

Poslední změny investičních doporučení:

- 1.2.2019 – Oppenheimer snižuje cílovou cenu na 1 975 USD z 2 020 USD
- 1.2.2019 – Raymond James snižuje cílovou cenu na 1 960 USD z 2 000 USD
- 1.2.2019 – Barclays snižuje cílovou cenu na 1 930 USD z 1 950 USD
- 1.2.2019 – Macquarie snižuje cílovou cenu na 1 850 USD z 2 100 USD
- 1.2.2019 – Mizuho snižuje cílovou cenu na 2 080 USD z 2 150 USD

SHRNUTÍ DOPORUČENÍ SPRÁVNÍ RADY FONDU

Aktuální doporučení správní rady na akcie společnosti Amazon je **BUY** s roční cílovou cenou **2031,00 USD** a 3Y cílovou cenou **4099,88 USD**.

Amazon je jednou z největších světových e-commerce platform a zároveň jednou z nejhodnotnějších společností na světě. Současně je společnost aktivní v mnoha odvětvích rozvíjejících se technologických oborů a také v oblasti cloudové správy. Do budoucna se předpokládá další nárůst trhu e-commerce, který bude nadále nahrazovat klasické retailové obchodování. Dá se tedy očekávat, že i Amazon bude kopírovat nastávající rozvoj tohoto trhu.

Doporučujeme dlouhodobě maximální váhu v portfoliu ve výši **1 - 3 %**, a to v případě 100% zainvestovanosti. Pro nákupy do portfolia doporučujeme vyčkávat na příhodné tržní výkyvy a v případě krátkodobých poklesů ceny akcie akumulovat. Pro tyto účely doporučujeme držet vyšší podíl hotovosti v portfoliu.

DISCLAIMER: Informace a investiční doporučení byly vypracovány společností STARTEEPO Invest, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., se sídlem Praha, Ostrovní 126/30 („společnost“) ve spolupráci s analytickým týmem poradenské společnosti STARTEEPO s.r.o. Společnost podléhá regulaci a dohledu České národní banky. Společnost čerpá informace z důvěryhodných zdrojů a vynaložila přiměřenou péči, aby informace nebyly nepravdivé či zavádějící, nicméně nikterak nezaručuje jejich správnost. Pokud jsou v investičním doporučení uvedeny informace, které se vztahují k budoucím událostem, jsou založeny na předpokladech a výpočtech společnosti nebo důvěryhodných zdrojů. Skutečnosti, které v budoucnu nastanou, se mohou od uvedených informací významně lišit. Informace mohou být zjednodušeny, neboť mají sloužit výhradně k vytvoření obecné a základní představy o dané otázce či tématu. Investiční doporučení představuje názor společnosti nebo osoby v něm uvedený ke dni zveřejnění a může být změněno bez předchozího upozornění. Interval budoucích změn investičního doporučení není možné předem stanovit. Investoři jsou povinni se o výhodnosti obchodů a investic do jakýchkoli finančních nástrojů rozhodovat samostatně, a to na základě náležitého zvážení ceny, případného rizika a vlastní právní, daňové a finanční situace. Pokud se v investičním doporučení hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, a jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není zaručena. Obsah dokumentu je chráněn dle autorského zákona, majitelem autorských práv je společnost. Společnost nenese odpovědnost za šíření nebo uveřejnění informací třetími osobami.

KONTAKT

STARTEEPO Invest

info@starteepo.com
www.starteepo.com
www.newage-fund.com

Conseq Investment Management

fondy@conseq.cz
www.conseq.cz