

Budoucnost akcie Amazon je hádankou

Včera se Jeff Bezos na čas stal nejbohatším člověkem planety díky růstu ceny akcií Amazon. Určitě si to zaslouží, protože je vizionářem, který zcela změnil podobu hned celé řady odvětví. Z investičního hlediska je ale zajímavé, že se dostal na vrchol pyramidy bohatství díky svému podílu v neziskové organizaci, již Amazon už 20 let v podstatě je. Raketový růst tržeb se zatím více méně nijak nepromítá do zisku.

Každého čtvrt roku se při oznámení čtvrtletních výsledků opakuje tatáž písnička - zisk není podstatný, důležitý je růst tržeb a až společnost bude dostatečně velká, pak začne i vydělávat. Jenomže toto slyšíme už od roku 1997. Kdy vlastně bude společnost dostatečně velká na to, aby začala pořádně vydělávat? Letošní tržby na úrovni ve výši řádově kolem 150 miliard dolarů dělají z Amazon jednu z největších firem světa.

Jak dlouho tedy bude trvat, než se akcionáři dočkají nějakého zisku? Dalších 20 let? Jakou současnou hodnotu má zisk dosažený za 20 let? Moc velkou ne. Otázkou je, zda se tento okamžik vůbec někdy dostaví.

Investujte opatrně!

Daniel Gladiš, 28. 7. 2017

Současná tržní kapitalizace na úrovni 500 miliard dolarů není ospravedlnitelná ničím jiným, než vírou v gigantické zisky v budoucnu. Představte si, že by Amazon byla privátní společnost a její akcie by se neobchodovaly na burze. Management by se ani po dvaceti letech úsilí nemohl pochlubit téměř žádným ziskem. Byla by taková společnost považována za úspěšnou? Dvacet let je přece jen dost dlouhá doba.

Amazon ale na burze obchodován je a jeho tržní kapitalizace činí 500 miliard. Akcie patří mezi nejvýnosnější za posledních 20 let. Teď se ale nabízí otázka - není to právě cena akcie Amazon, která ovlivňuje pohled na společnost a dává zapomenout na její chronickou neschopnost generovat významnější zisk (o neschopnosti pokrýt náklady kapitálu ani nemluvě)?

Budoucnost teprve ukáže, zda Amazon dokáže tvořit zisky na takové úrovni, která by ospravedlnila aktuální cenu akcií, nebo zda se cena akcií spíše přizpůsobí nízké ziskovosti společnosti. Málokdy lze na trzích nalézt takto velký rozptyl ve variantách budoucího vývoje.

Pro více informací

Navštivte www.vltavafund.com

Napište investor@vltavafund.com

Sledujte www.facebook.com/vltavafund

Tento dokument vyjadřuje názory autora v době, kdy byl napsán a je určen výhradně pro edukativní účely.

Naše odhady a projekce týkající se budoucnosti mohou být a pravděpodobně také budou chybné. Nespolehejte na ně a při svých investičních rozhodnutích používejte i vlastní selský rozum.

Informace obsažené v tomto komentáři mohou obsahovat prohlášení, která, pokud nejsou citacemi historických skutečností, tvoří „výhledová prohlášení“ ve smyslu platných zahraničních právních předpisů o cenných papírech. Tato prohlášení mohou obsahovat finanční a jiné předpoklady, stejně jako prohlášení o našich budoucích plánech, cílech nebo hospodářských výsledcích anebo odhady na tom založené. Jakákoli taková výhledová prohlášení vycházejí z předpokladů a rozborů provedených fondem na základě jeho zkušeností a vnímání historických trendů, současného stavu a očekávaného budoucího vývoje i dalších skutečností, které považujeme za daných okolností za vhodné. To, zda budou skutečné výsledky a vývoj odpovídat našemu očekávání a předpovědím, však závisí na množství rizik, předpokladů a nejistých skutečností. Při hodnocení výhledových prohlášení by měli čtenáři zvláště zvažovat různé faktory, které by mohly způsobit, že se skutečné události anebo výsledky zásadně liší od těch, jež jsou uvedeny v takových výhledových prohlášeních. Pokud platné právní předpisy o cenných papírech nevyžadují jinak, nemáme v úmyslu, ani se nezavazujeme aktualizovat či upravovat

výhledová prohlášení tak, aby odrážela následně informace, události, výsledky, okolnosti či jiné skutečnosti.

Tento komentář nepředstavuje, není součástí, ani by neměl být vykládán jako jakákoliv nabídka k prodeji nebo úpisu nebo výzva k nabídce koupě či úpisu cenných papírů fondu.

Před úpisem by měli potenciální investoři vyhledat nezávislé odborné poradce, pokud jde o maltské či jakékoli jiné zahraniční právní předpisy týkající se nabývání, držení či zpětný prodej akcií Fondu nebo výplaty akcionářům.

Akcie fondu nebyly a nebudou registrovány podle amerického zákona o cenných papírech z roku 1933, v platném znění („Zákon z roku 1933“) nebo podle předpisů o cenných papírech kteréhokoli jiného státu. Podle amerického zákona o investičních společnostech z roku 1940 („Zákon z roku 1940“) není fond registrovanou investiční společností.

Akcie fondu nesmějí být nabízeny investorům v České republice v rámci veřejné nabídky, jak se uvádí v § 34 odst. 1 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu („Zákon o podnikání na kapitálovém trhu“).

Výnosnost v jakémkoli období v minulosti nemusí nutně znamenat, že podobné výsledky lze očekávat i v budoucnosti. Výnosy u jednotlivých investic jsou neauditované, jsou uváděny v přibližné výši a mohou zahrnovat dividendy i opce.

© Copyright 2017 Vltava Fund SICAV, plc a www.vltavafund.com – Všechna práva vyhrazena.

Tento dokument nelze použít v jakémkoliv publikaci, není možné jej dále šířit, distribuovat, ani kopírovat bez předchozího písemného souhlasu Vltava Fund SICAV, plc.