

## PAYPAL HOLDINGS INC

### Profil:

PayPal je americká spoločnosť prevádzkujúca internetový platobný systém konkurujúci tradičnému bankovému platobnému styku. Spoločnosť vznikla v roku 1998 a jedným z jej 6 zakladateľov bol vizionár Elon Musk, ktorý sa pripojil k spoločnosti v roku 2000. Krátko po vstupe spoločnosti na burzu ju odkúpil Ebay za 23 USD na akciu, čo bola o 77% vyššia cena, než za akú vstupovali na burzu. PayPal sa onedlho stal najpoužívanejšou platobnou metódou na danej obchodnej platforme a začal skupovať svojich konkurentov a podporné spoločnosti ako VeriSign, Fraud Sciences, IronPearl a ďalšie. Koncom roka 2014 oznámil Ebay oddelenie Paypal-u ako samostatnej spoločnosti, čo sa nakoniec aj uskutočnilo 18. júla 2015. Do roku 2019 spoločnosť PayPal skúpila 20 spoločností a uzavrela významné partnerstvá okrem Ebay aj so spoločnosťami ako Mastercard, Visa či Facebook.

### Analýza:

Aj napriek tomu, že trhovú podiel spoločnosti PayPal predstavuje len 15% (čo je však pri charaktere odvetvia, v ktorom hrajú hlavnú rolu spoločnosti ako Visa a Mastercard pozoruhodná hodnota) dokáže medziročný rast spoločnosti od svojho druhého vstupu na burzu v roku 2015 presahovať 20%. Nové partnerstvá spoločnosti s platobnou sieťou, bankami, technologickými gigantmi a retailovými platformami začínajú zvyšovať objem zrealizovaných platieb prostredníctvom PayPal-u. Výhľad spoločnosti po druhom kvartáli zostáva robustný. Druhý kvartál ukázal 30% nárast objemu obchodovania, či 60% nárast e-commerce predajov. Pokles o 15% na prelome mesiaca júl a august spôsobený znížením očakávaných tržieb na rok 2019 považujeme za nákupný signál, pretože daná správa len reaguje na trhovú situáciu a nemá nič spoločné s finančným zdravím spoločnosti, ktoré je na veľmi dobrej úrovni. Tržby spoločnosti majú naďalej rásť rovnakým tempom v rozmedzí 15-20% a rast čistého zisku má presahovať túto úroveň. S návratnosťou vlastného kapitálu na úrovni 16,1%, je PayPal pre investorov veľmi atraktívnu a pomer dlhu k majetku na úrovni 4,6% tejto atraktívnosti len pridáva. Spoločnosť PayPal ide s trendom v odvetví, ktorý smeruje na určenie mobilných telefónov ako primárneho platobného nástroja, pričom až 42% platieb PayPal-u je vykonaných prostredníctvom mobilného telefónu, čo je 3% nárast od minulého roka. Inštitucionálni investori vlastnia až 60% akcií spoločnosti, čo implikuje vysoký dopyt po akciách spoločnosti. PayPal je po Visa a Mastercard 3 najväčšou spoločnosťou v odvetví s trhovou kapitalizáciou takmer 130 mil. USD. Hodnota PE na úrovni 55 sa nenachádza mierne nad priemerom odvetvia, čiže spoločnosť je mierne drahšia no na druhú stranu rast predajov na úrovni 18% je nad mediánom odvetvia. Čo sa týka hodnotenia analytikov bánk a investičných spoločností, tí majú na spoločnosť veľmi pozitívny pohľad. 35 analytikov je za nákup spoločnosti s priemernou cieľovou cenou na úrovni 127,9 USD za akciu, čo predstavuje 22,1% potenciálny nárast. Analytik J.P. Morgan udelil spoločnosti cieľovú cenu 123 USD za akciu a Wells Fargo a Barclays dokonca na 135 USD za akciu.

### Cena:

Cieľová cena 125,33 USD bola určená násobkom váženého 5 ročného priemeru pomeru ceny a zisku na akciu (P/E) 40,85 a mediánu očakávaného zisku na akciu ku koncu roka 2019 (EPS) 3,15 modifikovaného o štandardnú odchýlku pri výpočtoch 0,082, ktorý sme zvolili z dôvodu zníženého odhadu rastu spoločnosti na rok 2019. Naša cieľová cena je kvôli modifikácii o niečo nižšia ako cena, ktorú spoločnosti udelili veľké investičné banky.

## Kúpiť

Cieľová cena v EUR:	125,33 \$
Horizont:	Strednodobý
Cena (k 05.09.2019):	108,73 \$

### ÚDAJE O AKCII:

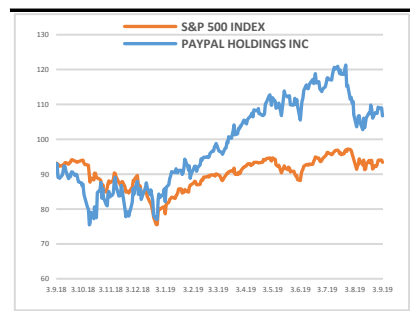
Burza:	NASDAQ GS
Bloomberg:	PYPL US Equity
Trh. kapitalizácia:	127,94 mld. \$
Priemer. denný objem:	0,71 mld. \$
P/E:	55,49
Návratnosť kapitálu:	16,11%
Zisk na akciu (kľavý):	2,13 \$
Dividenda:	0,00 \$
Medziročný rast tržieb:	18,00%
Medziročný rast zisku:	14,60%

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI:

Najbližšie hospodárske výsledky  
23.10.2019

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	121,48 \$
52 týždňové minimum	74,66 \$



### VYPRACOVAL

Dominik Cisár, analytik  
CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Pribinova 6, 811 09 Bratislava  
info@capitalmarkets.sk  
www.capitalmarkets.sk  
Zdroj informácií: Bloomberg

Upozornenie! Tento marketingový materiál, ktorý nie je určený vybraným klientom nesmie byť chápaný ako investičné poradenstvo. Údaje, ktoré sa týkajú minulosti, nie sú garanciou budúcich výnosov. Investovanie v cudzej mene môže ovplyvniť výnosy v dôsledku výkyvov. Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Spoločnosť CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. je subjekt regulovaný Národnou bankou Slovenska.

# PAYPAL HOLDINGS INC

Kúpiť

## Vývoj ceny v 5 ročnom horizonte



## Vývoj ukazovateľa P/E v 3 ročnom horizonte



PayPal Holdings Inc				2 - Price Earnings Ratio (P/E) (PYPL)	
Price	108.74	BEst EPS (Y)	3.12	BEst P/E	33.83 High
52 Week High	121.48	BEst EPS (Y+1)	3.53	BEst P/B	7.68 Low
52 Week Low	74.66	BEst EPS (Y+2)	4.29	BEst Sales	4.35B Average
Price Chg 1Yr	15.67	CAGR	19.76	BEst EBITDA	1.05B Median
					44.60
					43.61

## Zoznam 20 najväčších vlastníkov

PYPL US Equity		25) Export		Settings		Security Ownership	
PAYPAL HOLDINGS INC						CUSIP 70450Y10	
Current		Historical		Matrix		Ownership Summary	
Search Name	All Holders, Sorted by Size	21) Save Search	22) Delete Search	Refine Search			
Text Search		Holder Group	All Holders	Investment Manager View			
Color Legend		Shrs Out	1,176.7M	% Out	91.75	Float/Shrs Out	94.91
		SI % Out	1.02				
Holder Name	Portfolio Name	Source All	Opt All	Position	% Out	Latest Chg	File Dt
1. Vanguard Group I...		ULT-AGG		89,109,876	7.57	1,569,365	06/30/19
2. FMR LLC		ULT-AGG		81,530,787	6.93	-1,312,397	06/30/19
3. BlackRock Inc		ULT-AGG		74,983,829	6.37	1,194,180	06/30/19
4. Omidyar Pierre M		13G		58,517,858	4.97	-2,251,000	12/31/17
5. State Street Corp		ULT-AGG		45,814,929	3.89	263,105	06/30/19
6. T Rowe Price Gro...		ULT-AGG		41,868,996	3.56	12,361	06/30/19
7. Capital Group Cos...	Multiple Portfol...	13F		21,344,050	1.81	14,817,914	06/30/19
8. Invesco Ltd		ULT-AGG		20,557,665	1.75	5,654,831	06/30/19
9. JPMorgan Chase ...		ULT-AGG		20,356,731	1.73	-2,998,648	06/30/19
10. Teachers Insuran...		ULT-AGG		18,776,917	1.60	1,368,394	06/30/19
11. Edgewood Manag...	EDGEWOOD MAN...	13F		16,863,040	1.43	122,291	06/30/19
12. Geode Capital Ma...	GEODE CAPITAL...	13F		15,903,861	1.35	674,356	06/30/19
13. Fundsmith LLP	FUNDSMITH LLP	13F		15,391,028	1.31	52,605	06/30/19
14. Jennison Associat...	JENNISON ASSO...	13F		14,483,937	1.23	-539,000	06/30/19
15. Northern Trust C...	NORTHERN TRU...	13F		13,928,963	1.18	118,396	06/30/19
16. Wellington Manag...	WELLINGTON MA...	13F		11,891,517	1.01	-818,350	06/30/19
17. Government Pens...	Multiple Portfol...	MF-AGG		11,369,180	0.97	0	03/31/19
18. BANK OF NEW YOR...		ULT-AGG		10,987,934	0.93	842,035	06/30/19
19. Norges Bank	NORGES BANK	13F		10,782,918	0.92	655,989	12/31/18