

## ADOBE INC

### Profil:

Adobe Inc. vyvíja, predáva a podporuje produkty a technológie počítačového softvéru. Produkty spoločnosti umožňujú používateľom vyjadrovať a používať informácie vo všetkých tlačenných a elektronických médiách. Spoločnosť Adobe ponúka rad aplikačných softvérových produktov, typových produktov a obsahu na vytváranie, distribúciu a správu informácií. Jeden z popredných poskytovateľov softvéru pre publikovanie je známy pre značky ako Acrobat, Photoshop a Dreamweaver. Spoločnosť Adobe slúži zákazníkom, ako sú tvorcovia obsahu a vývojári webových aplikácií, svojimi produktmi v oblasti digitálnych médií a obchodníkom, inzerentom, vydavateľom a iným v oblasti digitálneho marketingu. Adobe, dlhoročný vydavateľ tradičných softvérových balíkov, momentálne presúva svoje produkty do cloudových verzií. Spoločnosť Adobe so sídlom v San Jose v Kalifornii má pobočky v približne 30 krajinách po celej Amerike, Ázii a Európe.

### Analýza:

Medzi svojimi konkurentami v odvetví sa jedná o druhú najväčšiu firmu s trhovou kapitalizáciou 134,64 mld dolárov. Hodnota P/E na úrovni 49,93 sa nachádza mierne nad priemerom odvetvia, pričom priemerná hodnota tohto ukazovateľa za 5 rokov je na úrovni 68,66. Tržby spoločnosti zaznamenávajú kontinuálny rast, v roku 2018 vzrástli o 24% medziročne, pričom podľa odhadov by mal byť tohtoročný rast na úrovni 24%. Rast čistého zisku zameraná tak isto stabilný rast, v roku 2018 až o 56%, v tomto roku sa predpokladá rast až 15%. Zisk na akciu po minuloročnom náraste o 57% by mal rásť v tomto roku o 16%. Zadlženosť spoločnosti je vo výške 20,63% celkových aktív spoločnosti, pričom priemer v sektore je o niečo nižší na úrovni 20,26%, čo hovorí o finančnej samostatnosti firmy. Svetoví analytici hodnotia túto akciu pozitívne, konkrétne 18 analytikov odporúča nákup akcie, 12 držanie a 0 predaj, pričom cieľová cena v 12-mesačnom horizonte je na úrovni 312,58 USD, s návratnosťou na úrovni 12,7%. Analytik investičnej banky Morgan Stanley udelil cieľovú cenu dokonca 340 USD a analytik J.P.Morgan 318 dolárov. Segment digitálnych médií spoločnosti Adobe, približne 70% výnosov, zahŕňa produkty ako Photoshop a Illustrator pod záštitou predplatenej služby Adobe Creative Cloud. Segment "Digitálne skúsenosti", ktorý predstavuje viac ako 25% výnosov, zahŕňa nástroje na vytváranie, správu a meranie digitálnej reklamy, obsahuje Adobe Advertising Cloud, Adobe Analytics Cloud, Adobe Marketing Cloud a Magento Commerce Cloud. USA sú najväčším trhom spoločnosti Adobe a predstavujú viac ako 50% výnosov; ďalšie severoamerické krajiny prispievajú asi 5%. Región EMEA (Európa, Stredný východ a Afrika) generuje takmer 30% príjmov a ázijsko-tichomorský región, ktorý vedie Japonsko, prispieva približne 15%. Obchodný model založený na predplatnom sa pre spoločnosť vyplatil. Za posledných päť rokov vykázala rastúce tržby aj čistý zisk a zvýšila svoje ziskové marže na približne 28% v roku 2018 z približne 7% v roku 2014.

### Cena:

Cieľová cena 330,97 USD bola určená násobkom váženého 5 ročného priemeru pomeru ceny a zisku na akciu (P/E) 55,46 a mediánu očakávaného zisku na akciu ku koncu roka 2019 (EPS) 7,83 modifikovaného o štandardnú odchýľku pri výpočtoch 0,015, ktorú sme znížili o 40% z dôvodu zníženého odhadu rastu globálnej ekonomiky. Naša cieľová cena je napriek modifikácii o niečo vyššia ako cena, ktorú spoločnosti udelili veľké investičné banky.

## Kúpiť

Cieľová cena v USD:	330,97 \$
Horizont:	Strednodobý
Cena (k 30.10.2019):	276,42 \$

### ÚDAJE O AKCII:

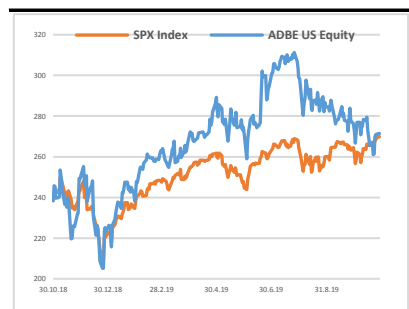
Burza:	NASDAQ GS
Bloomberg:	ADBE US Equity
Trh. kapitalizácia:	133,81 mld. \$
Priemer. denný objem:	0,77 mld. \$
P/E:	49,62
Návratnosť kapitálu:	29,08%
Zisk na akciu (kľzavý):	15,40 \$
Dividenda:	0,00 \$
Medziročný rast tržieb:	23,67%
Medziročný rast zisku:	52,94%

### OČAKÁVANÉ UDALOSTI:

Najbližšie hospodárske výsledky  
12.12.2019

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	313,11 \$
52 týždňové minimum	204,95 \$



### VYPRACOVAL

Mário Jičínský, analytik  
CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Pribinova 6, 811 09 Bratislava

[info@capitalmarkets.sk](mailto:info@capitalmarkets.sk)

[www.capitalmarkets.sk](http://www.capitalmarkets.sk)

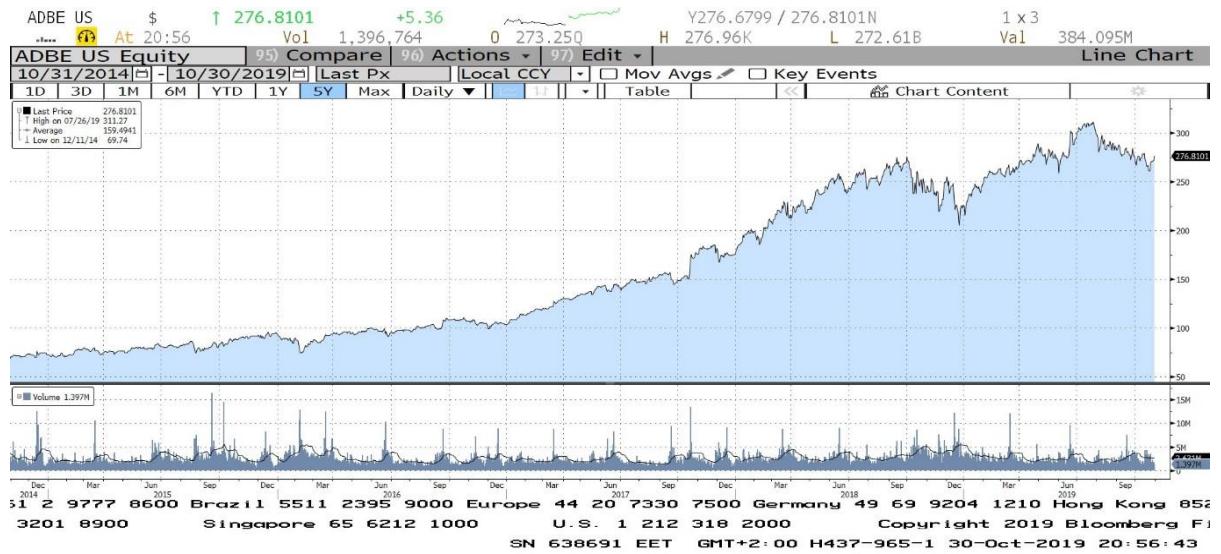
Zdroj informácií: Bloomberg

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.

# ADOBE INC

## Kúpiť

### Vývoj ceny v 5 ročnom horizonte



### Vývoj ukazovateľa P/E v 3 ročnom horizonte



### Zoznam 19 najväčších vlastníkov

ADBE US \$ **↓ 276.8579** +5.408 Q276.80 / 276.8901Q 2 x 7  
 At 20:57 Vol 1,417,462 0 273.250 H 277.00Q L 272.61B Val 389.825M

ADBE INC 25) Export Settings Security Ownership CUSIP 00724F10

Current Historical Matrix Ownership Summary Insider Transactions Options Debt

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 484.1M % Out 94.06 Float/Shrs Out 99.70 SI % Out 1.31

Holder Name	Portfolio Name	Source All	Opt All	Position	% Out	Latest Chg	File Dt
1. Vanguard Group I...		ULT-AGG		38,052,601	7.86	678,418	06/30/19
2. FMR LLC		ULT-AGG		36,412,975	7.52	307,878	06/30/19
3. BlackRock Inc		ULT-AGG		33,730,576	6.97	887,115	06/30/19
4. State Street Corp		ULT-AGG		19,717,773	4.07	103,467	06/30/19
5. PRIMECAP MAN...	PRIMECAP MAN...	13F		16,526,040	3.41	-2,802,153	06/30/19
6. BANK OF NEW YOR...		ULT-AGG		9,508,546	1.96	-149,507	09/30/19
7. Jennison Associat...	JENNISON ASSO...	13F		8,116,836	1.68	-484,903	06/30/19
8. Janus Henderson ...	JANUS HENDERS...	13F		8,017,961	1.66	60,035	06/30/19
9. Capital Group Cos...	Multiple Portfol...	13F		7,998,990	1.65	2,282,142	06/30/19
10. Invesco Ltd		ULT-AGG		7,973,766	1.65	2,174,047	06/30/19
11. UBS AG		ULT-AGG		7,877,218	1.63	57,596	08/31/19
12. Sun Life Financial...		ULT-AGG		6,746,564	1.39	-364,805	08/30/19
13. Morgan Stanley		ULT-AGG		6,668,318	1.38	530,361	06/30/19
14. Geode Capital Ma...	GEODE CAPITAL...	13F		6,520,608	1.35	209,112	06/30/19
15. Northern Trust C...	NORTHERN TRU...	13F		6,227,401	1.29	71,206	06/30/19
16. Ameriprise Finan...		ULT-AGG		6,193,029	1.28	8,137	06/30/19
17. Government Pens...	Multiple Portfol...	MF-AGG		5,704,319	1.18	0	03/31/19
18. Bank of America ...	BANK OF AMERI...	13F	Y	4,870,333	1.01	-95,171	06/30/19
19. Edgewood Manag...	EDGEWOOD MAN...	13F		4,669,420	0.96	46,748	06/30/19

51 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852  
 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2019 Bloomberg FJ  
 SN 638691 EET GMT+2:00 H437-965-1 30-Oct-2019 20:57:04