THE LONG THESIS

Amazon

AMZN | Informe v3 | Análisis propio V1.0

Fecha del informe: 19/10/2026 | reference_price: 250.00 USD | Publicación editorial: 19/10/2026

Referencia del informe aportado; no es una cotización actual ni un cierre bursátil verificado.

NOTA FINAL: 7.60/10 | Empresa: 9.30/10 | Oportunidad: 6.50/10

MANTENER / ESPERAR

Negocio y decisión

Empresa 9,30: AWS, publicidad y logística forman una plataforma de gran escala, con ventajas de distribución, datos y costes compartidos. La demanda de IA amplía oportunidades, pero exige centros, chips, energía y personal. Backlog y compromisos de consumo no son beneficio cobrado ni garantías de rentabilidad sobre cada nueva instalación.

Oportunidad 6,50 a 250 USD del 19/10/2026. Reviso desde 7,10 porque el PER de 19,9 usa beneficios con revalorizaciones relevantes. El comunicado de Q 2 identifica 53.400 millones de ingresos no operativos antes de impuestos, principalmente por Anthropic. El 10-Q detalla 50.500 millones de ajustes al alza de esa inversión en Q 2. No basta restar los 1.200 millones de beneficios operativos especiales citados por el resumen para reconstruir beneficio recurrente.

Caja, inversión y valoración

En H 1, CFO de 71.419 millones menos compras materiales 98.411, más ventas e incentivos 2.101, menos SBC 10.070, principal de leases financieros 863 y obligaciones de financiación 174 deja un presupuesto negativo de 35.998 millones. Incluye inversión de crecimiento y no prueba que todo sea mantenimiento. Impuestos pagados 3.978, alquiler operativo 7.804 e intereses ya están en CFO; no los resto otra vez. La devolución y amortización fiscal de I+D reducen pagos, pero no autorizan impuesto permanente cero. La inversión en contenido y desarrollo ya cargada en caja tampoco se duplica.

La guía de capex anual de unos 220.000 millones es previsión, no efectivo ya desembolsado. La deuda a largo plazo de junio tenía valor nominal 132.995 millones, aparte de arrendamientos; caja disponible y restringida se separan. Globalstar es una adquisición acordada por unos 10.900 millones incluyendo deuda, con cierre previsto en 2027 y mezcla de efectivo y acciones, no un negocio ya integrado. El acuerdo Anthropic conserva hasta 15.000 millones de capacidad de financiación condicionada tras la inversión adicional. No doy por cerrados Decart ni el vehículo de chips.

Mi sensibilidad actual usa BPA económico de 5/6,50/8 USD y múltiplos de 22/26/30, más valor neto supuesto de inversiones no operativas de 8/12/16 USD por acción: 118/181/256 USD. Los beneficios excluyen revalorizaciones y remuneración gratuita; representan capacidad contable normalizada tras reposición, no caja distribuible durante el actual ciclo de expansión. La cartera financiera se reconoce por separado, con incertidumbre sobre fiscalidad, liquidez y aportaciones; no capitalizo sus ganancias y sumo su activo otra vez. Los 12 USD centrales son hipótesis propia, no valor realizable certificado.

Al 19/10/2031, crecimiento anual del BPA del 3%/12%/18%, manteniendo ese valor de cartera sin nuevas plusvalías, daría aproximadamente 136/310/565 USD, sin dividendos. El centro requiere retener todo el beneficio y reducir la brecha de caja: un presupuesto maduro ilustrativo de CFO 270.000, capex neto 200.000, SBC 25.000, principal de leases/financiación 3.000 y reserva fiscal adicional 7.000 deja 35.000 millones para deuda y compromisos. No es guía. Si la brecha inicial persiste, hacen falta nueva deuda o capital, menor inversión o retrasar compras; el crecimiento del 12% deja de estar financiado en ese caso. No prometo recompras y crecimiento simultáneos ni una TIR esperada.

Riesgos

Obsolescencia de chips, menor utilización, costes energéticos, competencia y regulación pueden deteriorar el retorno de la expansión. Las ganancias de inversiones pueden revertirse y las obligaciones con socios consumir liquidez mientras se monetiza la infraestructura. El coste de capital y el acceso futuro deben vigilarse; arrendar activos a un tercero no elimina su coste económico. No considero toda caja de junio excedente ni reparto capital retenido que el modelo necesita para operar.

Conclusión

Nota final 7,60, MANTENER / ESPERAR. La revisión mantiene Empresa 9,30 y reduce oportunidad y final desde 7,10/8,00 a 6,50/7,60: gran franquicia, pero el precio requiere conversión de inversión muy exigente y el retorno central nominal resulta moderado. No es deterioro de un trimestre nuevo: es una lectura más completa del mismo periodo y sus obligaciones. Juicio propio a 5–10 años sin media automática.

Qué cambia frente a la ficha anterior

Empresa/Oportunidad/Final: 9.80/8.85/9.35 → 9.30/6.50/7.60. Veredicto actual: MANTENER / ESPERAR. Referencia 250.00 USD al 19/10/2026; precio del informe, no cotización actual. Se repiten los periodos operativos del informe anterior; la revisión amplía la consulta primaria y cambia la referencia y el juicio sobre caja, financiación y valoración. Los eventos posteriores se identifican por separado. No demuestra deterioro de un trimestre nuevo ni acierto o fallo por precio. Comparación con ficha y metadatos anteriores; no nueva lectura íntegra de todos los PDF históricos. Se conservan notas, punto cero, observaciones y versiones previas.

THE LONG THESIS

Amazon

English analysis

Report date: 19/10/2026 | Reference: 250.00 USD | Editorial publication: 19/10/2026

Overall 7.60/10 | Company 9.30/10 | Opportunity 6.50/10 | HOLD / WAIT

Business and decision

Company 9.30: AWS, advertising and logistics form a scaled platform with distribution, data and shared-cost advantages. AI demand expands opportunity but requires data centres, chips, power and people. Backlog and consumption commitments are not collected earnings or guarantees of incremental returns.

Opportunity 6.50 at USD 250 on 19 October 2026, revised from 7.10. The 19.9 P/E incorporates substantial investment remeasurement. Q 2's corporate release identifies 53.4 billion of pretax non-operating income, mainly Anthropic; the 10-Q identifies 50.5 billion of upward Anthropic adjustments. Removing only the 1.2 billion of operating benefits cited in the summary does not reconstruct recurring profit.

Cash, investment and valuation

H 1 operating cash of USD 71,419 million less property purchases of 98,411 plus sales and incentives of 2,101, less SBC of 10,070, finance-lease principal of 863 and financing-obligation principal of 174 leaves a negative 35,998-million budget. It includes expansion rather than proving maintenance. Cash taxes of 3,978, operating leases of 7,804 and interest are already in CFO and are not deducted twice. Research-tax refunds and amortisation reduce payments without establishing permanent zero tax. Content and development already reflected in cash are not charged again.

Annual capex guidance near 220 billion is a forecast rather than money already spent. June long-term face debt was 132,995 million, separate from leases; available and restricted cash differ. Globalstar is an agreed acquisition valued near 10.9 billion including debt, expected to close in 2027 with cash and shares, not an integrated business. The Anthropic arrangement retains up to 15 billion of conditional funding capacity after additional investment. Decart talks and the chip vehicle are not treated as completed.

My current sensitivity uses economic EPS of USD 5/6.50/8 and multiples of 22/26/30, plus assumed net non-operating investment value of 8/12/16 per share: USD 118/181/256. Earnings exclude remeasurement and free remuneration. They represent normalised accounting capacity after replacement, not cash distributable during today's expansion cycle. Financial investments are recognised separately with tax, liquidity and funding uncertainty; their gains and capital are not counted twice. The central 12 dollars is an analyst assumption rather than certified realisable value.

For 19 October 2031, annual EPS growth of 3%/12%/18%, with that portfolio value held flat and no new gains, produces approximately USD 136/310/565 without dividends. The centre requires retaining all earnings and closing the cash gap. An illustrative mature budget of CFO 270 billion, net capex 200, SBC 25, financing and lease principal 3 and additional tax reserve 7 leaves 35 billion for debt and commitments. This is not guidance. Persistent initial deficits require new debt or equity, reduced investment or delayed acquisitions; then 12% growth is no longer funded. Simultaneous buybacks and growth or an expected IRR are not promised.

Risks

Chip obsolescence, utilisation, energy costs, competition and regulation can impair expansion returns. Investment gains can reverse while partner obligations consume liquidity. Financing cost and future access require monitoring; leasing assets from another vehicle does not eliminate economic cost. June cash is not entirely surplus, and retained operating capital is not distributed on paper.

Conclusion

Overall 7.60, HOLD / WAIT. Company stays 9.30, while Opportunity and Overall fall from 7.10/8.00 to 6.50/7.60. The franchise is strong, but entry requires demanding investment conversion and offers only a moderate central nominal return. This is fuller analysis of overlapping results and obligations, not deterioration in a new quarter. Scores are a five-to-ten-year judgment without automatic averaging.

Previous report comparison

Operating periods overlap with the previous report. This revision changes the report reference, primary-source coverage and cash, funding and valuation judgment; later events are identified separately. It is not evidence of a new quarter of deterioration or prediction success. Comparison uses the previous page and report metadata. Prior scores, baseline, observations and report versions remain intact.

Fuentes / Sources

ProResearch original aportado por el propietario, conservado en el expediente privado. Fuentes corporativas consultadas parcialmente para conciliaciones concretas; no se afirma lectura íntegra de todos los estados históricos. Escenarios propios, sin probabilidades ni valor intrínseco certificado. Revisión del mismo sistema; las versiones previas se conservan.

Authorized original.pdf all pages complete text retained; columns/tables/contradictions preserved

https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1018724/000101872426000026/amzn-20260630.htm ; available by original cutoff, exact filing day not separately established

https://www.aboutamazon.com/news/company-news/amazon-earnings-q2-2026-report