Amazon

AMZN · Revisión v5 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 14/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 266.70 USD

Publicación en la web: 14/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	9.30/10
Oportunidad:	7.10/10
NOTA FINAL:	8.20/10

ESPERAR

Riesgo: Medio

Mantener por la escala y las opciones de monetización. Esperar para iniciar hasta ver caja normalizada o mejor referencia.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

AWS, publicidad y logística propia aportan escala con economías distintas.

Las ventas Q3 fueron 201.900 millones USD y el resultado operativo 28.100 millones según el informe.

Valoración y exigencias del precio

Referencia del 14/11/2026: 266,70 USD por título. El múltiplo de 20,4 veces usa 13,10 USD estimados y exige una mejora frente a 7,17 en portada.

El rendimiento de caja de portada es negativo. El capex de centros de datos remunera capital sólo tras electricidad, depreciación económica y ocupación suficiente. El emisor informa caja operativa de 168.300 millones USD y flujo libre negativo de 42.400 millones en doce meses tras capex neto. El margen trimestral de 13,9 % todavía no prueba el retorno de la nueva capacidad.

La capacidad de financiar proyectos depende de caja de comercio y nube junto con arrendamientos y compromisos de energía.

Sensibilidad al corte en USD. BPA de 7×18, 10,4×25 y 13×30. Escenarios adverso, central y favorable de 126, 260 y 390 por título. Se ponderan por su exposición a la caja, el crecimiento financiado y el riesgo de múltiplo.

La publicidad mejora margen comercial y puede financiar parte del crecimiento si se conserva retención de usuarios.

El crecimiento en AWS podría elevar la utilización antes de terminar el ciclo inversor.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Un menor retorno incremental de IA dañaría conversión y haría insuficiente el BPA proyectado.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 9.3, oportunidad 7.1, final 8.2. Mantener por la escala y las opciones de monetización. Esperar para iniciar hasta ver caja normalizada o mejor referencia.

Mantener mientras AWS transforme nueva capacidad en caja después de inversión y logística sostenga productividad.

Mantener mientras AWS transforme nueva capacidad en caja después de inversión y logística sostenga productividad.

Reducir si la inversión crezca más que el margen incremental durante varios periodos.

Vender si se pierda competitividad de nube y el flujo residual se degrade de forma permanente.

El crecimiento en AWS podría elevar la utilización antes de terminar el ciclo inversor.

Un menor retorno incremental de IA dañaría conversión y haría insuficiente el BPA proyectado.

Frente a la versión 4, la referencia pasa de 254,60 a 266,70 USD. El emisor informa caja operativa de 168.300 millones USD y flujo libre negativo de 42.400 millones en doce meses tras capex neto. El margen trimestral de 13,9 % todavía no prueba el retorno de la nueva capacidad.

Qué vigilamos

• Mantener mientras AWS transforme nueva capacidad en caja después de inversión y logística sostenga productividad.

Fuentes y alcance

ProResearch de Amazon

Amazon · comunicado de resultados

Amazon

AMZN · v5 · Report 14/11/2026 · Reference 266.70 USD

Company 9.30/10 | Opportunity 7.10/10 | Overall 8.20/10

WAIT

Risk: Medium

Hold for scale and monetisation options. Wait for sustained normalised cash or better entry.

Business, developments and cash

AWS, ads and owned logistics bring scale with different economics.

The report shows Q3 sales of USD 201.9 billion and operating income of USD 28.1 billion.

Valuation and price expectations

Report reference on 14/11/2026: 266.70 USD per share. The 20.4 multiple uses estimated EPS of USD 13.10 and requires growth from the cover's 7.17.

The reported cash yield is negative. Data centres earn returns after power, economic depreciation and adequate utilisation. The issuer reports USD 168.3 billion of operating cash and negative free cash flow of 42.4 billion after net capex over twelve months. The 13.9% quarter margin does not establish new capacity returns.

Funding depends on retail and cloud cash alongside lease and power obligations.

Cutoff sensitivity in USD. EPS of 7×18, 10.4×25 and 13×30. Downside, central and upside values are 126, 260 and 390 per share. Cash, funded growth and multiple risk inform the weighting.

Advertising raises commerce margin and can fund growth if user retention holds.

AWS growth may raise utilisation before the investment cycle ends.

Risks and monitoring

Lower incremental AI returns would impair conversion and make forecast EPS insufficient.

Conclusion and independent score judgments

Business 9.3, opportunity 7.1, overall 8.2. Hold for scale and monetisation options. Wait for sustained normalised cash or better entry.

Hold while AWS turns new capacity into post-investment cash and retail logistics sustain productivity.

Hold while AWS turns new capacity into post-investment cash and retail logistics sustain productivity.

Reduce if investment outpaces incremental margins for several periods.

Sell if cloud loses competitiveness and residual cash deteriorates permanently.

AWS growth may raise utilisation before the investment cycle ends.

Lower incremental AI returns would impair conversion and make forecast EPS insufficient.

Against version 4, the reference moves from 254.60 to 266.70 USD. The issuer reports USD 168.3 billion of operating cash and negative free cash flow of 42.4 billion after net capex over twelve months. The 13.9% quarter margin does not establish new capacity returns.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.