

wtorek, 29 maja 2018

Opracował: Remigiusz Lemke (+48 22 697 4848, [remigiusz.lemke@mbank.pl](mailto:remigiusz.lemke@mbank.pl))

## ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD

Bloomberg: RCL US Equity, ISIN: LR0008862868

### Profil spółki

Royal Caribbean Cruises Ltd. powstała 1997, w wyniku połączenia Royal Caribbean Cruise Line oraz Celebrity Cruises. Obecnie jest to drugi największy na świecie operator linii wycieczkowców na świecie, wielkością ustępuje jedynie Carnival Corporation & plc. RCL poprzez swoje spółki zależne organizuje, rejsy między innymi na morzu Karaibskim, wokół Australii, w Kanadzie, Europie czy Bermudach. Spółka zatrudnia przeszło 66 tysięcy pracowników.

### Konsensus wyników

mIn USD	12/16	12/17	12/18E	12/19E	12/20E
Przychody	8 496,40	8 777,85	9 432,17	10 268,39	10 862,80
EBITDA	2 372,12	2 695,25	3 022,56	3 370,81	3 559,38
marża EBITDA	28%	31%	32%	33%	33%
EPS	6,08	7,53	8,85	10,09	11,02
DPS	1,71	2,16	2,44	2,61	2,86
EV/EBITDA	13,4	11,9	10,6	9,5	9,0
EV/EBIT	21,3	18,6	16,0	14,5	14,2
P/E	18,1	14,8	12,4	10,9	10,0
P/B	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2
DYield	2,1	2,0	2,2	2,4	2,6

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne; \* Cena docelowa nie jest rekomendacją, została wyliczona jako średnia z rekomendacji dostępnych w serwisie Bloomberg.

### Komentarz Techniczny

9 maja spółka ogłosiła program skupu akcji własnych w wysokości \$1mld. Konsensusu analityków fundamentalnych zakłada cenę docelową na poziomie \$143. Biorąc pod uwagę obecny pułap oznacza, to przeszło 30% niedowartościowanie. Pod koniec stycznia 2018 kurs RCL rozpoczął korektę, która przyjęła kształt kanału spadkowego. Aktualnie notowania dotarły do wolumenowej strefy wsparcia, która dodatkowo została wzmocniona przez zniesienie Fibonacciego 38,2%, fali wzrostowej zapoczątkowanej w lutym 2016 roku. Ostatni skumulowany wolumen znacznie przewyższa ten, jaki pojawił się w styczniu, co sugeruje przyłączenie się do handlu znaczących kupujących. Wskaźniki techniczne przemawiają za kontynuacją aprecjacji. Piątkowe wybitcie na wzrastających obrotach było najwyższym zamknięciem od 4 tygodni. Poziom SL można umiejscowić na wysokości 103.70 w cenach zamknięcia, natomiast najbliższy istotny opór znajduje się w okolic \$115.



Created with AmiBroker - advanced charting and technical analysis software. <http://www.amibroker.com>  
 Źródło: [www.yahoo.com](http://www.yahoo.com)

<b>Cena bieżąca</b>	109,80 USD
<b>Poziom Stop-Loss</b>	<b>103,70 (close) USD</b>
<b>Miejsce notowania</b>	New York
<b>Kapitalizacja (mln)</b>	23249,8 USD

Rekomendacje analityków	%
<b>Cena docelowa (średnia)*</b>	<b>143,11 USD</b>
<b>Średni potencjał zmiany</b>	<b>30,34%</b>
Kupno	19
Trzymaj	5
Sprzedaj	0
<b>Struktura akcjonariatu</b>	<b>%</b>
WILHELMESEN ARNE ALEX	14,14
VANGUARD GROUP	8,3
OSIRIS HOLDINGS INC	5,33
BLACKROCK	5,14
PRIMECAP MANAGEMENT	4,48
BAILLIE GIFFORD AND	3,29
T ROWE PRICE GROUP I	3,16
STATE STREET CORP	3,13
FMR LLC	2,28
AMERIPRISE FIN GRP	1,81

**Dom Maklerski mBanku**

ul. Wspólna 47/49  
00-684 Warszawa  
[www.mbank.pl/mDM](http://www.mbank.pl/mDM)

**Zespół Prywatnego Maklera**

Kamil Szymański, CFA, dyrektor  
tel. +48 22 697 4706  
[kamil.szymanski@mbank.pl](mailto:kamil.szymanski@mbank.pl)

Jarosław Banasiak  
tel. +48 22 697 4870  
[jaroslaw.banasiak@mbank.pl](mailto:jaroslaw.banasiak@mbank.pl)

Joanna Gębal  
tel. +48 22 697 4762  
[joanna.gebal@mbank.pl](mailto:joanna.gebal@mbank.pl)

Rafał Włóka  
tel. +48 22 697 4809  
[rafal.wloka@mbank.pl](mailto:rafal.wloka@mbank.pl)

Marcin Bieguński  
tel. +48 22 697 4984  
[marcin.biegunski@mbank.pl](mailto:marcin.biegunski@mbank.pl)

Paweł Rudowski  
tel. +48 22 697 4852  
[pawel.rudowski@mbank.pl](mailto:pawel.rudowski@mbank.pl)

Tomasz Jakubiec  
tel. +48 22 697 48 45  
[tomasz.jakubiec@mbank.pl](mailto:tomasz.jakubiec@mbank.pl)

**Zespół Wsparcia Sprzedaży**

Daniel Cegiełka  
tel. +48 22 697 4914  
[daniel.cegielka@mbank.pl](mailto:daniel.cegielka@mbank.pl)

Piotr Neidek, analiza techniczna  
tel. +48 22 697 4766  
[piotr.neidek@mbank.pl](mailto:piotr.neidek@mbank.pl)

Remigiusz Lemke  
tel. +48 22 697 4848  
[remigiusz.lemke@mbank.pl](mailto:remigiusz.lemke@mbank.pl)

**Departament Sprzedaży Instytucjonalnej**

Piotr Gawron, dyrektor  
tel. +48 22 697 4895  
[piotr.gawron@mbank.pl](mailto:piotr.gawron@mbank.pl)

**Departament Analiz**

Kamil Kliszcz, dyrektor  
tel. +48 22 438 2402  
[kamil.klischcz@mbank.pl](mailto:kamil.klischcz@mbank.pl)

Dokument sporządzony został w Departamencie Rynków Regulowanych mBanku S.A. w celu promocji i reklamy, zgodnie z § 9 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 września 2012 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. z 2015 r. poz. 878 z późn. zm.). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Dokument nie stanowi również doradztwa inwestycyjnego ani oferty w rozumieniu art. 66 § 1 Kodeksu cywilnego. Opracowanie sporządzone zostało w oparciu o najlepszą wiedzę autorów, popartą informacjami z wiarygodnych rynkowych źródeł. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie w dniu wydania materiału i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. Informacje zawarte w niniejszej publikacji oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które Dom Maklerski mBanku działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Dom Maklerski mBanku nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. Dom Maklerski mBanku nie jest zobowiązany do aktualizowania ani modyfikowania niniejszej publikacji, ani do informowania jej odbiorców w przypadku, gdy jakkolwiek poruszona w niej kwestia lub zawarta w niej opinia, prognoza, kalkulacja lub szacunek ulegnie zmianie lub stanie się nieaktualne. Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.