

środa, 13 czerwca 2018

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

## MATTEL INC

Bloomberg: MAT Equity, ISIN: US5770811025

### Profil spółki

Mattel, Inc. jest drugim co do wielkości producentem zabawek na świecie. Spółka została założona w 1945 roku przez Harolda Matsona Elliota Handlera i Ruth Handler. Do najbardziej znanych produktów i marek należą: Fisher-Price, lalki Barbie, Hot Wheels i Matchbox. Ponadto spółka posiada prawa autorskie do gry słownej Scrabble poza terenem USA. Produkty Mattel są dostępne w ponad 150 krajach na świecie. Spółka zatrudnia przeszło 33 tysiące pracowników. Największym konkurentem jest spółka Hasbro. 19 kwietnia ogłoszono, że nowym prezesem spółki zostanie Ynon Kreiz, który poprzednio pracował w Maker Studios.

### Konsensus wyników

| mIn USD      | 12/16    | 12/17    | 12/18E   | 12/19E   | 12/20E   |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Przychody    | 5 456,65 | 4 881,95 | 4 745,18 | 4 945,27 | 5 037,75 |
| EBITDA       | 781,57   | -68,1    | 322,0    | 644,10   | 781,67   |
| marża EBITDA | 14%      | -1%      | 7%       | 13%      | 16%      |
| EPS          | 1,06     | -1,1     | -4       | ,45      | 1,06     |
| DPS          | 1,52     | ,91      | -        | -        | ,11      |
| EV/EBITDA    | 7,4      | 22,5     | 26,1     | 13,0     | 10,8     |
| EV/EBIT      | 10,9     | 74,8     | 323,2    | 25,1     | 14,5     |
| P/E          | 10,9     | -        | -        | 39,5     | 16,6     |
| P/B          | 3,8      | 6,2      | 6,2      | 6,2      | 6,2      |
| DYield       | 6,6      | 5,2      | 0,0      | 0,0      | 0,6      |

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne; \*Wyliczona jako średnia z rekomendacji dostępnych w serwisie Bloomberg

|                            |                         |
|----------------------------|-------------------------|
| <b>Cena bieżąca</b>        | 17,61 USD               |
| <b>Poziom Stop-Loss</b>    | <b>14,81(Close) USD</b> |
| <b>Miejsce notowania</b>   | NASDAQ GS               |
| <b>Kapitalizacja (mln)</b> | 6058,13 USD             |

| Rekomendacje analityków        | %                |
|--------------------------------|------------------|
| <b>Średnia cena docelowa*</b>  | <b>16,17 USD</b> |
| <b>Średni potencjał zmiany</b> | <b>-8,2%</b>     |
| Kupno                          | 4                |
| Trzymaj                        | 10               |
| Sprzedaj                       | 1                |
| Struktura akcjonariatu         | %                |
| PRIMECAP MANAGEMENT            | 14,11            |
| SOUTHEASTERN ASSET M           | 10,83            |
| DODGE & COX                    | 10,38            |
| VANGUARD GROUP                 | 10,33            |
| BLACKROCK                      | 9,42             |
| T ROWE PRICE GROUP I           | 7,83             |
| FRANKLIN RESOURCES             | 7,51             |
| PARNASSUS INVESTMENT           | 6,34             |
| STATE STREET CORP              | 4,14             |
| FMR LLC                        | 3,81             |

### Komentarz Techniczny

Od kwietniowej publikacji kurs Mattel wykonał solidną, przeszło 27% falę wzrostową. W między czasie notowania wybiły ważne opory, wynikające lokalnych ekstremów, także z dwustusiesyjnej średniej. Oprócz wybicia MA200 ważnym technicznym sygnałem jest zmiana nachylenia, która nastąpiła w ubiegłym tygodniu. Aktualnie kurs MAT dotarł do wolumenowej strefy oporowej, tuż nad nią w okolicy \$19, mieści się średnioterminowa strefa zbudowana z górnego ograniczenia konsolidacji. Wskaźniki impetu sugerują mocne wykupienie, co po tak silnej aprecjacji jest jak najbardziej uzasadnione. Konsensus analityków fundamentalnych zakłada cenę docelową na poziomie \$16,17, co oznacza przeszło 8% przewartościowanie. Biorąc pod uwagę powyższe czynniki należy rozważyć podniesienie pułapu SL do wysokości \$14,81 w cenach zamknięcia.



**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)

Dawid Szróder  
tel. +48 22 697 48 45  
[dawid.szroder@mbank.pl](mailto:dawid.szroder@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)

Niniejsza publikacja przygotowana przez Dom Maklerski mBanku jest publikacją handlową, została przygotowana wyłącznie w celach informacyjnych, nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. nr 206 z 2005 r.)”, nie stanowi porady inwestycyjnej, nie stanowi oferty zbycia lub nabycia wymienionych w niej instrumentów finansowych, nie stanowi podstawy do zawarcia jakiejkolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania. mBank S.A. z siedzibą w Warszawie (00-950), przy ul. Senatorskiej 18 prowadzi działalność maklerską w ramach wyodrębnionej jednostki organizacyjnej – Biura Maklerskiego posługującego się nazwą Dom Maklerski mBanku. 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. mBank S.A., jego organy zarządcze, organy nadzorcze, ani pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za wszelkie skutki finansowe i niefinansowe powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. Wszelkie opinie, prognozy, kalkulacje i szacunki zawarte w niniejszej publikacji stanowią jedynie wyraz subiektywnej oceny autora na moment jej wydania i mogą być zmieniane bez uprzedzenia. Opinie wyrażone w niniejszej publikacji nie pozostają w jakiegokolwiek zależności od rekomendacji przygotowywanych przez Dom Maklerski mBanku. 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. Dom Maklerski mBanku udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie niniejszej publikacji bez pisemnej zgody mBanku S.A.