

piątek, 5 października 2018 | opracowanie cykliczne

Dziennik

Opracował: Daniel Cegiłka (+48 22 697 4914, daniel.cegilk@mbank.pl)

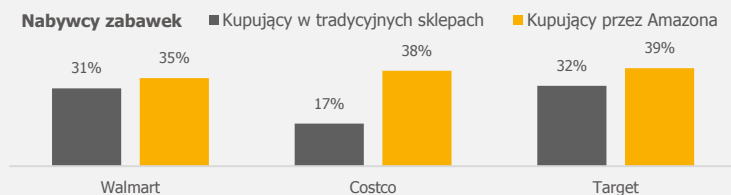
DJIA	S&P 500	Nasdaq	US10Y Bonds	US2Y Bonds	Dolar (spot)	Gold \$/Oz	Oil \$/b
26627,48	2901,61	7879,51	3,187	2,868	95,75101	1198,35	74,33
-200,91 (-0,75%)	-23,9 (-0,82%)	-145,58 (-1,81%)	0,0154 (0,48%)	0,0129 (0,45%)	0,1 (0,1%)	3,61 (0,3%)	0,26 (0,35%)

Informacje ze spółek

Amazon.com
(AMZN US)
Walmart
(WMT US)
Target
(TGT US)
Costco Wholesale
(COST US)

Nabywcy zabawek preferują Amazona nad Walmartem, Targetem czy Costco

Po upadku sieci Toys R Us firmy takie jak Walmart, Target i Costco liczyły na zwiększenie swoich udziałów na rynku zabawek. Walmart np. planował zwiększyć dostępność zabawek przed najbliższymi świętami aż o 40%. Firma Stifel przeprowadziła ankietę wśród klientów Walmartha, Costco oraz Targetu. Wyniki badań wskazują, że klienci zabawek w większym stopniu preferują zakup zabawek przez platformę Amazona niż przez tradycyjne sklepy.



Amazon.com
(AMZN US)

Amazon planuje wprowadzać coraz więcej marek własnych

Spółka uruchomiła specjalny program (Amazon Accelerator Program), którego zadaniem będzie znaczące zwiększenie w ofercie marek własnych, które będą dostępne tylko i wyłącznie na platformie Amazona. Według pojawiających się szacunków marki własne Amazona do '22 mogą wygenerować przychody o wartości \$25 mld. Spółka obecnie posiada ok. 120 marek własnych, które w '18 mają wygenerować przychody o wartości ok. \$7.5 mld.

Constellation Brands
(STZ US)

Wyniki za 2Q'FY19

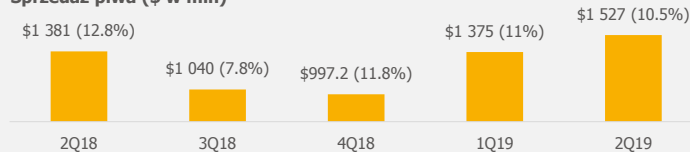
- Sprzedaż netto: \$2.30 mld (+10% r/r) vs oczekiwane \$2.25 mld (+2.2%)
- Porównywalny EPS: \$2.87 (+16% r/r) vs oczekiwane \$2.25 (+27.6%)
- Marża brutto: +51.3% vs oczekiwane +51.2%

Prognozy na FY19

- Porównywalny EPS: \$9.60/\$9.75
- FCF: \$1.20/\$1.30 mld
- CapEx: \$1.15/\$1.25

Wyniki za 2Q były znacznie powyżej oczekiwań rynku. Firma zanotowała wzrost sprzedaży zarówno w kluczowym segmencie piwa (+10.5% r/r), jak i w segmencie wina oraz spirytusu (+9.3% r/r).

Sprzedaż piwa (\$ w mln)



Costco
(COST US)

Wyniki za 4Q'FY18

- Przychody: \$44.41 mld (+5% r/r) vs oczekiwane \$44.34 mld (+0.2%)
- EPS: \$2.36 (+13.5% r/r) vs oczekiwane \$2.36 (0%)
- Sprzedaż porównywalna: +7.2% vs oczekiwane +7.2%

Wyniki Costco były zgodne z oczekiwaniami rynku. Sprzedaż porównywalna wzrosła o 7.2% r/r, co jest wynikiem lepszym niż zanotował Walmart (+4.5% r/r) oraz Best Buy (+6% r/r). W obszarze e-commerce sprzedaż wzrosła o 26.3% r/r, co jest wynikiem słabszym od Walmartha (+40%), ale istotnie lepszym od wyniku Best Buy (+10.1% r/r). Spółka ostrzegła jednak, że w najbliższym czasie zgłosi podatność (*material weakness*) w swoich systemach IT wspierających raportowanie finansowe. Informacja ta została odebrana jako ostrzeżenie przed słabszymi wynikami.

Facebook
(FB US)

Regulator w Irlandii rozpoczął postępowanie dotyczące wycieku danych z Facebooka

Irish Data Protection Commissioner otworzył dochodzenie dotyczące wycieku danych, które dotknęło 50 mln użytkowników Facebooka. Według szacunków na użytkowników UE miało przypadać ok. 10 mln kont.

Maksymalna kwota kary, jaka grozi Facebookowi, może wynieść \$1,63 mld, czyli 4% przychodów, zgodnie z nowymi regulacjami w UE (GDPR).

Lockheed Martin
(LMT US)
Boeing
(BA US)

US Air Force chce istotnie zwiększyć zakupy F-35

Obecnie w US Air Force posiada 80% samolotów 4 generacji oraz 20% samolotów 5 generacji (F-22 i F-35). US Air Force dąży jednak do tego, aby udział maszyn 5 generacji stanowił 50% wszystkich samolotów.

Silne nastawienie na F-35 jest pozytywną informacją dla Lockheed Martin. Jednocześnie może to oznaczać zmniejszone zamówienia na F-15X produkcji Boeinga. Sprzedaż F-35 powinna wspierać również informacja, że wraz ze wzrostem skali, cena za F-35A spadła już do \$89.2 mln. Lockheed Martin zakłada, że do '20 cena za F-35A spadnie do \$80 mln i tym samym będzie porównywalna z cenami samolotów 4 generacji, takimi jak Eurofighter Typhoon, Dassault Rafale czy F-15, co może podważać sens ich dalszej produkcji.

Lockheed Martin
(LMT US)

Lockheed Martin może mieć problem z tureckimi podwykonawcami

W sierpniu amerykański Kongres przyjął ustawę, która może zablokować sprzedaż 100 myśliwców F-35 do Turcji, ze względu na zakup przez ten kraj rosyjskich systemów obrony powietrznej. Blokada sprzedaży F-35 do Turcji może być dużym wyzwaniem dla Lockheed Martin, ponieważ 10 tureckich firm uczestniczy w produkcji części do F-35. Tureckie firmy mają produkować części do F-35 za ok. \$12 mld, w tym tak kluczowe elementy jak centralny kadłub, części podwozia czy wyświetlacze w kokpicie, których Turcja jest obecnie jedynym źródłem na świecie.

Tesla
(TSLA US)

Tesla opóźnia wprowadzenie systemu Autopilota w nawigacji

Wypadki autonomicznych aut, które miały miejsce w ostatnim czasie, sprawiły, że Tesla jak dotąd nie umożliwiła swoim klientom pełnej aktywacji zdolności do autonomicznego prowadzenia samochodu.

Decyzja o opóźnieniu wdrożenia AV może zostać chłodno przyjęta przez nabywców samochodów Tesli, ponieważ funkcjonalność autonomicznej jazdy podnosiła cenę auta o kilka tys. dolarów.

Dom Maklerski mBanku

ul. Wspólna 47/49
00-684 Warszawa
www.mbank.pl/mDM

Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, CFA, dyrektor
tel. +48 22 697 4706
kamil.szymanski@mbank.pl

Jarosław Banasiak
tel. +48 22 697 4870
jaroslaw.banasiak@mbank.pl

Joanna Gębal
tel. +48 22 697 4762
joanna.gebal@mbank.pl

Rafał Włóka
tel. +48 22 697 4809
rafal.wloka@mbank.pl

Marcin Bieguński
tel. +48 22 697 4984
marcin.bieganski@mbank.pl

Paweł Rudowski
tel. +48 22 697 4852
pawel.rudowski@mbank.pl

Zespół Wsparcia Sprzedaży

Daniel Cegiełka
tel. +48 22 697 4914
daniel.cegielka@mbank.pl

Remigiusz Lemke
tel. +48 22 697 4848
remigiusz.lemke@mbank.pl

Piotr Neidek, analiza techniczna
tel. +48 22 697 4766
piotr.neidek@mbank.pl

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

Piotr Gawron, dyrektor
tel. +48 22 697 4895
piotr.gawron@mbank.pl

Departament Analiz

Kamil Kliszcz, dyrektor
tel. +48 22 438 2402
kamil.klischcz@mbank.pl

Wyjaśnienia użytych terminów i skrótów

EPS - (Earnings per Share) – Zysk netto przypadający na jedną akcję
EBIT - Zysk operacyjny
EBITDA - EBIT przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
P/E - (Cena/Zysk) - Cena dzielona przez roczny zysk netto przypadający na jedną akcję
CAPEX - Wydatki inwestycyjne na rozwój
ROE - (Return on Equity) - Zwrot na kapitale własnym
DPS - (Dividend per Share) dywidenda przypadająca na jedną akcję
Ex-div. – Pierwszy dzień notowania akcji bez prawa do dywidendy
DY, DYield - Stopa dywidendy
RN - Rada Nadzorcza
CFO - Dyrektor finansowy
ABB - Przyspieszona książka popytu
M&A - Fuzje, przejęcia, akwizycje
AUM - Assets Under Management - Aktywa pod zarządzaniem
MF, MinFin - Ministerstwo Finansów, Minister Finansów
ME, MinEng - Ministerstwo Energetyki, Minister Energetyki

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.