

wtorek, 9 października 2018

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

UNITED TECHNOLOGIES CORP

Bloomberg: UTX US Equity, ISIN: US9130171096

Profil spółki

United Technologies Corporation jest amerykańskim konglomeratem działającym w skali globalnej. Spółka została założona 1934 roku jako United Aircraft Corporation. W swojej działalności UTX skupia się na dostarczaniu produktów i usług dla sektora lotniczego, obronnego, energetycznego oraz budowlanego. United Technologies jest drugą co do wielkości firmą z sektora Aerospace/Defense Products & Services, ustępując jedynie The Boeing Company i wyprzedza Lockheed Martin. Spółka zatrudnia przeszło 200 tysięcy pracowników. Około 10% przychodów pochodzi z kontraktów rządowych.

Konsensus wyników

mIn USD	12/16	12/17	12/18E	12/19E	12/20E
Przychody	57 244,0	59 837,0	64 576,19	70 414,94	74 193,86
EBITDA	10 134,0	10 812,0	11 040,56	12 373,23	13 049,64
marża EBITDA	18%	18%	17%	18%	18%
EPS	6,61	6,65	7,22	7,92	8,70
DPS	2,62	2,72	2,85	3,03	3,27
EV/EBITDA	11,9	12,1	11,9	10,6	10,0
EV/EBIT	14,7	15,0	15,3	13,6	12,7
P/E	21,2	21,1	19,3	17,6	16,0
P/B	3,6	3,6	3,6	3,6	3,6
DYield	2,0	2,0	2,0	2,2	2,3

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne; * Cena docelowa (Średnia) – Jest to średnia cena docelowa z rekomendacji wszystkich analityków pokrywających spółkę, które publikowane są w serwisie Bloomberg. Cena docelowa (Średnia) nie stanowi rekomendacji Domu Maklerskiego mBanku.

Komentarz Techniczny

Kurs UTX po wybiegu z niewielkiej konsolidacji w połowie lipca kontynuował ruch w wzrostowy. Był on przerywany jedynie lokalnymi korektami. Z uwagi na fakt, że obecne cofnięcie swoim zasięgiem przypomina poprzednie ruchy korekcyjne, przybrało formę ABC, a także zatrzymanie nastąpiło w okolicznościach historycznych szczytów, ponownie można pokusić się o postawienie wzrostowej koncepcji. Pewnym mankamentem są wskazania indykatorów. MACD posiada aktywne sygnały sprzedaży, a RSI przebywa na wysokości 57 punktów. Mimo to prawdopodobieństwo kontynuacji trendu aprecjacyjnego jest większe, niż jego odwrócenie. Korzystny scenariusz powinien zostać zawieszony w przypadku zamknięcia notowań poniżej pułapu \$130,51(SL). Od ostatniej publikacji konsensus fundamentalny wzrósł do poziomu \$153, co przekłada się na blisko 10% przestrzeń do wzrostu.



Cena bieżąca	139,59 USD
Poziom Stop-Loss	130,51 (close) USD
Miejsce notowania	New York
Kapitalizacja (mln)	111685,02 USD

Rekomendacje analityków	%
Cena docelowa (średnia)*	153 USD
Średni potencjał zmiany	9,61%
Kupno	14
Trzymaj	7
Sprzedaj	1
Struktura akcjonariatu	%
STATE STREET CORP	11
VANGUARD GROUP	7,27
UTD TECH EMPLOYEE SA	6,98
BLACKROCK	5,92
FMR LLC	3,31
BANK OF AMERICA CORP	2,67
SUN LIFE FINANCIAL I	2,02
WELLINGTON MANAGEMEN	1,61
UBS	1,59
CAPITAL GROUP COMPAN	1,52

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.biegunski@mbank.pl

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

Tomasz Jakubiec
tel. +48 22 697 48 45
tomasz.jakubiec1@mbank.pl

Zespół Wsparcia Sprzedaży

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

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

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