

piątek, 30 listopada 2018 | opracowanie cykliczne

Komentarz Popołudniowy – Zagranica

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

DJIA	S&P 500	Nasdaq	US10Y Bonds	US2Y Bonds	Dolar (spot)	Gold \$/Oz	Oil \$/b
25338,84	2737,76	7273,083	3,0298	2,8086	96,77801	1225,97	51,45
-27,59 (-0,11%)	-6,03 (-0,22%)	-18,51 (-0,25%)	-0,0165 (-0,54%)	0,0002 (0,01%)	0,16 (0,17%)	-3,72 (-0,3%)	-0,89 (-1,73%)

Informacje ze spółek

PVH Corp (PVH US)	Wyniki 3Q'18 poniżej oczekiwań - Przychody: \$2 377 mln (0,87% r/r) vs. oczekiwania \$2 533 mln (-6,17%): - EBIT: \$288,6 mln (-2,07% r/r) vs. oczekiwania \$284,889 mln (1,3%) - EPS: \$3,21 (6,29% r/r) vs. oczekiwania \$3,143 (2,13%) - EBITDA: \$364,1 mln (-3,14% r/r) vs. oczekiwania \$370,2 mln (-1,65%) Prognozy na FY18: - EPS 4Q: \$1,58-\$1,60 - EPS FY18: \$9,33-\$9,35 Przychody PVH Corp w 3Q'18 r. wzrosły w ujęciu r/r o 0,87% do \$2,38 mld, po raz pierwszy od dwóch lat spółka podała wyniki sprzedaży gorsze od oczekiwań analityków (-6,17%). Główną przyczyną negatywnego zaskoczenia była słabsza sprzedaż w drugim najważniejszym segmencie, jakim jest marka Calvin Klein. Pozytywnie zaskoczył EPS, który wzrósł o 6,29% r/r i był wyższy od konsensusu zakładającego \$3,143. Spółka podała również swoje prognozy EPS na 4Q i cały 2018 r. kwartalny zysk na akcję ma znaleźć się w przedziale \$1,58-\$1,60, natomiast w całym 2018 r. \$9,33-\$9,35.
-----------------------------	---

HP Inc (HPQ US)	Wyniki 4Q'18 - Przychody: \$15 366 mln (10,33% r/r) vs. oczekiwania \$15 097 mln (1,78%), w tym: -Personal Systems: \$10 064 mln (11% r/r) -Printing: \$5 300 mln (9% r/r) - EBIT: \$1 084 mln (6,38% r/r) vs. oczekiwania \$1 100 mln (-1,49%) - EPS.adj: \$0,54 (22,73% r/r) vs. oczekiwania \$0,54 (0%) - EBITDA: \$1 224 mln (10,27% r/r) vs. oczekiwania \$1 230 mln (-0,55%) Prognozy na 1Q'19 r.: - EPS 1Q'19 r.: \$0,50 - \$0,53 - EPS FY19: \$2,12 - \$2,22 Przychody HP Inc w 4Q'18 r. wzrosły w ujęciu r/r o 10,33% do \$15,36 mld, jest to wynik lepszy od oczekiwań analityków o 1,78%. Największy przyrost odnotowano w segmencie Personal Systems, który stanowi przeszło 60% przychodów i który wzrósł r/r o 11%. EPS był zgodny konsensem, który zakładał \$0,54. Prognozy spółki na przyszły kwartał oraz cały 2019 zakładają EPS na zbliżonym poziomie do 4Q'18. EPS w 1Q'19 r. powinien znaleźć się przedziale \$0,50 - \$0,53, a w FY19 w przedziale \$2,12 - \$2,22.
---------------------------	---

Marriott International (MAR US)	Nowe hotele w Europie Amerykańska sieć hoteli Marriott International poinformowała w czwartek, że w ciągu najbliższych dwóch lat planuje otworzyć blisko 30 placówek w Europie. Plany rozwoju pojawiają się niemal miesiąc po tym, jak spółka obniżyła swoje prognozy kluczowego wskaźnika branży hotelowej, przychodu z pojedynczego pokoju (RevPAR). Jako główną przyczynę spadku MAR wskazywał słaby popyt w Ameryce Północnej. Z kolei w Europie wskaźnik RevPAR wzrósł o 5,7% w pierwszych dziewięciu miesiącach 2018 r. Obecnie sieć posiada 63 jednostki w całej Europie. Wzrost liczby hoteli o blisko 50% na przestrzeni dwóch lat pokazuje, że spółka widzi duży potencjał wzrostu na rynku europejskim.
---	--

AT&T Inc. (T US)	Nowa strategia i prognoza na 2019 r. Drugi największy operator komórkowy w USA opublikował wczoraj swoją nową strategię oraz prognozy na 2019 r. Spółko zobowiązała się do spłacenia od \$18 mld do \$20 mld swojego zadłużenia do końca 2019 r. Cel ten ma zostać osiągnięty między innymi poprzez sprzedaż aktywów, które nie są związane z podstawową działalnością firmy, takich jak udziały w Hulu, firmie zajmującej się strumieniowaniem filmów. FCE w 2019 roku mają wynieść około \$26 mld, analitycy spodziewali się \$24,84 mld. Od początku roku spółka straciła na wartości przeszło 20%, głównie przez obawy związane z olbrzymim zadłużeniem wynoszącym \$182 mld, które powstało po tym jak AT&T przejął Time Warner za \$85,4 mld.
--------------------------------	--

AT&T Inc. (T US) Netflix Inc. (NFLX US)	Nowy rywal Netflix pod koniec 2019 r. Spółka podczas publikacji swojej nowej strategii podała więcej informacji odnośnie nowego rywala Netflix. Serwis strimingowy ma zostać uruchomiony pod koniec 2019 r. przez WarnerMedia. Nowy segment ma objąć sieć Turner oraz kanały premium HBO. Nowy produkt będzie obejmował trzy poziomy usług: pakiet podstawowy koncentrujący się na filmach, klasa premium z oryginalnym kontentem oraz najwyższym poziom obejmujący dodatkowo licencjonowane treści od innych dostawców. Spółka ma nadzieję, że uda się pozyskać wystarczającą liczbę subskrybentów, aby zrekomensować odpływ klientów z tradycyjnych sieci kablowych.
--	--

GameStop
(GME US)**GME tnie prognozy zysku**

GameStop największy na świecie sprzedawca gier wideo oraz konsol poinformował wczoraj po sesji, że zysk na akcję w całym 2018 r. powinien znaleźć się w przedziale \$2,55-\$2,75, wcześniej spółka oczekiwała \$3-\$3,35. W reakcji na obniżenie prognoz kurs w notowaniach przedsesyjnych spada o przeszło 12%.



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 Włoka
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

Zespół Wsparcia

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.