czwartek, 6 grudnia 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
25027,07	2700,06	7158,426	2,9136	2,7947	97,07001	1238,45	52,89
-799,36 (-3,1%)	-90,31 (-3,24%)	-283,09 (-3,8%)	-0,0271 (-0,93%)	-0,0408 (-1,46%)	0,04 (0,04%)	-2,13 (-0,17%)	-1,81 (-3,42%)

Informacje ze spółek

Dollar General
(DG US)

Wyniki 3Q'18

- Przychody: $6 417 mln (8,7% r/r) vs. oczekiwania $6 385 mln (0,5%)
- EBIT: $442 mln (5,92% r/r) vs. oczekiwania $455,= mln (-2,97%)
- EPS: $1,26 (35,48% r/r) vs. oczekiwania $1,265 (-0,4%)
- EBITDA: $556 mln (7,45% r/r) vs. oczekiwania $567 mln (-1,84%)

Prognozy na 1Q'19 i FY19:

- EPS FY18: $5,85/$6,05 wcześniej $5,95/$6,15

Przychody Dollar General w 3Q'18 r. wzrosły w ujęciu r/r o 8,7% do $6,42 mld, jest to wynik zgodny z prognozami analityków. EPS był zgodny konsensusem, który zakładał $1,265. Spółka obniżyła prognozy zysku za cały 2018 r. Z przedziału $5,95/$6,15 do $5,85/$6,05, konsensus zakładał EPS na poziomie $6,11. W rezultacie DG przy wysokiej aktywności inwestorów stracił na wartości 6,8%.

Marvell Technology
(MRVL US)

Wyniki 3Q'19

- Przychody: $851 mln (38,09% r/r) vs. oczekiwania $844 mln (0,84%)
- EBIT: $252,516 mln (44,28% r/r) vs. oczekiwania $242,308 mln (4,21%)
- EPS: $0,33 (11,09% r/r) vs. oczekiwania $0,32 (3,13%)
- EBITDA: $291 mln (48,56% r/r) vs. oczekiwania $269 mln (8,47%)

Prognozy na 4Q'19 i FY19:

- Przychody 4Q'19: $790 mln/$830 mln
- EPS 4Q'19: $0,3/$0,34

Przychody Marvell Technology w 3Q'19 r. wzrosły w ujęciu r/r o 38,09% do $851 mln, jest to wynik zgodny z prognozami analityków. Pozytywnie zaskoczył EPS, który po wyłączeniu czynników jednorazowych wzrósł o 11,09% r/r i był wyższy od konsensusu zakładającego $0,32. Spółka opublikowała swoje prognozy na następny kwartał. Przychody mają znaleźć się w przedziale $790 mln/$830 mln, a EPS $0,3/$0,34, konsensus zakładał odpowiednio $856,29 mln i $0,33.

Vonovia Se
(VNA GR)

Ograniczenie prac modernizacyjnych i wyższa dywidenda

Największa niemiecka firma zajmująca się nieruchomościami mieszkalnymi pod wpływem presji swoich najemców postanowiła ograniczyć projekty modernizacyjne, które doprowadziłyby do kolejnego wzrostu czynszów. Spółka znalazła się pod ostrzałem, po tym jak okazało się, że w pierwszych 9 miesiącach zarobiła o 13% więcej niż w poprzednim okresie. Niedrogie mieszkania ostatnio stały się gorącym tematem politycznym. Ograniczenie prac ma dotyczyć poprawy efektywności energetycznej, co zwiększyłoby koszt wynajmu o €2/m2.

Spółka potwierdziła swoje prognozy dotyczące podstawowego zysku w 2018 r. w wysokości €1,05-€1,07 mld i zapowiedziała, że w 2019 r. zysk podstawowy, wzrośnie do €1,14-€1,19 mld. Vonovia planuje zaproponować dywidendę w wysokości €1,44 na akcję podczas walnego zgromadzenia w maju, co stanowi wzrost o €0,12.

Shire PLC
(SHP LN)

Zgodna na przejęcie Shire za $59 mld

Akcjonariusze Tekade Pharmaceutical zatwierdzili przejęcie londyńskiego Shire PLC za $59 mld. W rezultacie powstanie jeden z 10 największych potentatów na rynku leków, dodatkowo spółka wzbogaci swoje portfolio o nowe leki na rzadkie choroby. Problemem pozostaje gigantyczne zadłużenie. Aby zrealizować przejęcie Tekade wyemitowało akcje oraz zabezpieczyło pożyczki w bankach w wysokości $30,9 mld. Od początku roku spółka straciła przeszło 30%. Jako główną przyczynę wskazuje się właśnie gigantyczne zadłużenie i obawy dotyczące możliwości jego obsługi.

Volkswagen
(VOW3 GR)

Rekordowa produkcja mimo piętrzących się problemów

Volkswagen podał, że liczba wyprodukowanych samochodów w pierwszych 11 miesiącach tego roku wzrosła o 1,2% w stosunku do rekordowego roku 2017 i wyniosła 5,7 mln sztuk. Mimo nieznacznego spadku zamówień z Chin, sprzedaż w Europie i USA wzrosła odpowiednio o 4,3% i 4,1%, a na niektórych rynkach wschodzących jak w Brazylii wzrosła o 26,7%. Rekordy produkcji odbywają się na tle takich problemów jak wojna handlowa na linii USA Chiny, nowe standardy emisji CO2, obostrzenia w stosunku do silników diesla oraz presja rynkowa związana z produkcją aut elektrycznych. Rano akcje firmy spadły o ponad 1,5% w związku ze spadkami w całej branży samochodowej.

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

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.kliszcz@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 - Przyśpieszona 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 €pejskiego 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 jakakolwiek 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.