

czwartek, 5 kwietnia 2018

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

DR HORTON INC

Bloomberg: DHI US Equity, ISIN: US23331A1097

Profil spółki

DR. Horton, Inc. rozpoczęła działalność w 1978 roku. Spółka zajmuje się budową i sprzedażą domów jednorodzinnych w sektorze Emerald Homes, Express Homes i Freedom Homes. Firma działa w regionie środkowo-zachodnim, środkowo-atlantyckim, południowo-wschodnim, południowo-zachodnim i zachodnim w Stanach Zjednoczonych. W 2017 roku spółka była liderem pod względem liczby sprzedanych domów w USA. DHI znajduje się na 232 miejscu w rankingu Fortune500. DR. Horton poprzez swoje usługi finansowe zapewnia finansowanie hipoteczne i usługi pośrednictwa na rzecz nabywców domów.

Konsensus wyników

mIn USD	9/16	9/17	9/18E	9/19E	9/20E
Przychody	12 157,40	14 091,0	16 202,46	18 162,33	20 095,0
EBITDA	1 388,30	1 631,30	2 164,20	2 446,20	2 853,50
marża EBITDA	11%	12%	13%	13%	14%
EPS	2,43	2,74	3,72	4,34	4,59
DPS	,32	,40	,49	,52	,63
EV/EBITDA	12,9	11,2	9,1	8,0	6,9
EV/EBIT	13,7	11,9	9,6	8,4	7,0
P/E	19,1	16,7	12,3	10,5	9,9
P/B	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2
DYield	0,9	0,9	1,1	1,1	1,4

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne; *Wycieczona jako średnia z rekomendacji dostępnych w serwisie Bloomberg.

Komentarz Techniczny

Od początku stycznia kurs DHI notował coraz niższe pułapy. Deprecjacja wyhamowała dopiero w okolicy długoterminowej średniej. Po krótkotrwałym podbiciu notowania w ostatnich dniach ponownie powrócił w okolice wsparcia. Wczorajsza aprecjacja na wzrastających obrotach doprowadziła do wygenerowania pozytywnych sygnałów, wynikających z lokalnego podwójnego dna. Wskaźniki techniczne pozostają w pozycji neutralnej. Konsensus analityków fundamentalnych zakłada cenę docelową na poziomie 55.59, co przekłada się na blisko 22% przestrzeń do aprecjacji. W celu zabezpieczenia pozycji poziom SL należy związać z ostatnim dnem, czyli umiejscowić na wysokości 41.32 w cenach zamknięcia.



Cena bieżąca	45,63 USD
Poziom Stop-Loss	41,32(close) USD
Miejsce notowania	NYSE
Kapitalizacja (mln)	16930,78 USD

Rekomendacje analityków	%
Cena docelowa*	55,59 USD
Średni potencjał zmiany	21,83%
Kupno	13
Trzymaj	10
Sprzedaj	0
Struktura akcjonariatu	%
VANGUARD GROUP	9,46
BLACKROCK	8,18
HORTON DONALD R	6,23
STATE STREET CORP	4,08
SANDERS CAPITAL LLC	4,01
SENATOR INVESTMENT G	3,59
FMR LLC	3,35
LONG POND CAPITAL LP	2,82
GREENHAVEN ASSOCIATE	2,18
BANK OF AMERICA CORP	1,93

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

Dawid Szróder
tel. +48 22 697 48 45
dawid.szroder@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

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 jakiegokolwiek 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.