

środa, 10 października 2018

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

WAL-MART STORES INC

Bloomberg: WMT US Equity, ISIN: US9311421039

Profil spółki

Firma Wal-Mart Stores, Inc. jest amerykańską siecią supermarketów założoną w 1962 roku przez Sama Waltona. Obecnie jest to największy na świecie sprzedawca detaliczny i największa spółka na świecie pod względem przychodów, które przekraczają \$500 mld. WMT zatrudnia 2.3 mln na całym świecie. Aktualnie spółka oprócz sprzedaży detalicznej rozwija usługi płatności elektronicznych, udostępniania treści multimedialnych swoim klientom oraz sprzedaży internetowej.

Konsensus wyników

mIn USD	1/17	1/18	1/19E	1/20E	1/21E
Przychody	485 873,0	500 343,0	514 944,16	529 230,68	542 743,92
EBITDA	32 844,0	30 966,0	32 711,26	32 633,05	33 107,14
marża EBITDA	7%	6%	6%	6%	6%
EPS	4,32	4,42	4,77	4,79	4,95
DPS	2,0	2,04	2,11	2,19	2,31
EV/EBITDA	9,9	9,7	9,8	9,8	9,7
EV/EBIT	14,1	14,3	14,7	15,4	14,6
P/E	22,5	21,9	20,3	20,3	19,6
P/B	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
DYield	2,1	2,1	2,2	2,3	2,4

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

16 sierpnia po ogłoszeniu lepszych wyników za drugi kwartał, kurs WMT otworzył się dużą luką hossy. Od tego czasu notowania wyrysowały strukturę przypominającą klin. Koniec formacji wypadł w silnej strefie wsparcia. Obszar ten został zbudowany na bazie zniesienia Fibonacciego 38,2% ostatniej fali wzrostowej, górnego ograniczenia poprzedniej luki hossy oraz wolumenowej strefy wsparcia. Wczorajsza aprecjacja w poparcie obrotami, w połączeniu z klasycznym sygnałem kupna wygenerowanym przez MACD sprawiają, że od strony technicznej pojawiły się proporytowe przesłanki. Najbliższy opór mieści się na wysokości \$100,21, natomiast poziom SL można ustawić na wysokości \$92,53 (close). Z kolei konsensus fundamentalny zakłada cenę docelową na wysokości \$104,42, co przekłada się na 7,5% przestrzeń do wzrostu.



Cena bieżąca

Poziom Stop-Loss

Miejsce notowania

Kapitalizacja (mln)

97,08 USD

92,53(close) USD

New York

284321,55 USD

Rekomendacje analityków

Cena docelowa (średnia)* 104,42 USD

Średni potencjał zmiany 7,57%

Kupno 15

Trzymaj 22

Sprzedaj 0

Struktura akcjonariatu

WALTON ENTERPRISES L 48,34

VANGUARD GROUP 4,24

BLACKROCK 3,1

STATE STREET CORP 2,24

WALTON FAMILY HOLDIN 1,88

WALMART 401K PLAN 1,49

STATE FARM MUTUAL AU 0,95

FMR LLC 0,71

NORTHERN TRUST CORPO 0,61

BANK OF AMERICA CORP 0,57

Dom Maklerski mBanku

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

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

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

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.