

czwartek, 18 października 2018 | opracowanie cykliczne

Dziennik – rynki zagraniczne

Opracował: Daniel Cegielka (+48 22 697 4914, daniel.cegielka@mbank.pl)

DJIA	S&P 500	Nasdaq	US10Y Bonds	US2Y Bonds	Dolar (spot)	Gold \$/Oz	Oil \$/b
25706,68	2809,21	7642,703	3,205	2,8885	95,575	1224,62	69,75
-91,74 (-0,36%)	-0,71 (-0,03%)	-2,79 (-0,04%)	-0,0056 (-0,17%)	0,0106 (0,37%)	-0,02 (-0,02%)	0,32 (0,03%)	-0,74 (-1,06%)

Informacje ze spółek

Abbott Labs (ABT US)

Wyniki za 3Q'18

- Sprzedaż netto: \$7.66 mld (+12.1% r/r) vs oczekiwane \$7.65 mld (+0.1%), w tym:
 - US: \$995 mln (+29.2% r/r)
 - International: \$4.94 mld (+9.6% r/r)
- EPS: \$0.75 (+13.6%) vs oczekiwane \$0.75 (0%)
- Wydatki R&D: \$574 mln (+1.1% r/r)

Proгноzy na FY18

- EPS: \$2.87/2.89 vs poprzednio \$2.85/\$2.91 oraz oczekiwane \$2.89

Wyniki za 3Q były zbliżone do oczekiwań. Aktualizacja prognozy EPS na '18 może być chłodno przyjęta – konsensus rynkowy znajduje się na górnej granicy przedziału prognozy spółki.

Alcoa (AA US)

Wyniki za 3Q'18

- Przychody: \$3.39 mld (+14.5% r/r) vs oczekiwane \$3.31 mld (+2.4%)
- EBITDA: \$795 mln vs oczekiwane \$649.8 mln (+22.3%)
- Adj. EPS: \$0.63 (-12.5%) vs oczekiwane \$0.30 (+110%)

Proгноzy na FY'18

- Globalny deficyt aluminium: 1.0/1.4 mln vs poprzednio 1.1/1.5 mln
- Globalny popyt na aluminium: 3.57%/4/75% vs poprzednio 4.25%/5.25%

Oczyszczone wyniki za 3Q były znacznie powyżej oczekiwań rynku. Spółka ogłosiła skup akcji własnych za \$200 mln.

Kinder Morgan (KMI US)

Wyniki za 3Q'18

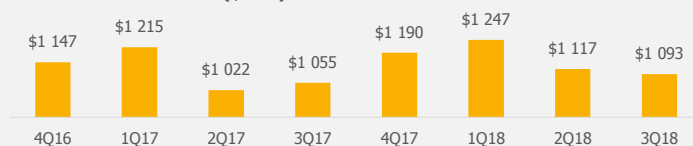
- Przychody: \$3.52 mld (+7.2% r/r) vs oczekiwane \$3.57 mld (-1.4%)
- EBITDA: \$1.86 mld (+6% r/r) vs oczekiwane \$1.86 (0%)
- EPS: \$0.21 (+40% r/r) vs oczekiwane \$0.21 (0%)
- Distributable Cash Flow (DCF): \$1 093 (+3.6% r/r)
- Dług netto/EBITDA: 4.6x
- Dywidenda za 3Q: \$0.20 DPS (ustalenie 31 października, wypłata 15 listopada)

Proгноzy na FY18

- Distributable Cash Flow (DCF): \$4.57 mld
- EBITDA: \$7.5 mld
- Capex: \$2.5 mld

Wyniki za 3Q są zgodne z oczekiwaniami. Skorygowany o sprzedaż systemu Trans Mountain Distributable Cash Flow (DSF) wyniósł w 3Q do \$1 093 mld (-2.1% k/k i +3.6% r/r). 2Q jest sezonowo dość słabym kwartałem dla Kinder Morgan, więc spadek DCF k/k może zwrócić uwagę inwestorów. Spółka zakłada całoroczny DCF na poziomie \$4.57, co oznacza, że w samym 4Q DCF będzie na poziomie \$1 113, czyli o 6.5% mniej niż w 4Q'17.

Distributable Cash Flow (\$ mld)



Kinder Morgan (KMI US)

Kinder Morgan Inc. przesunął termin oddania swojego \$2 mld terminalu LNG Elba Island na 1Q'19

Spółka podała, że przyczyną przesunięcia oddania terminalu LNG były huragany Florence i Michael.

Netflix (NFLX US)

Konferencja z zarządem po wynikach za 3Q'18

- CFO uważa, że spółka jest w momencie, kiedy zysk operacyjny będzie rósł szybciej niż wydatki na treści, co powinno zacząć się przekładać na poprawę CF
- Netflix jest świadomy rosnącej konkurencji ze strony Disney'a (DIS US) i AT&T (T US), ale koncentruje się na dostarczaniu treści wysokiej jakości
- W Indiach odnotował znaczny wzrost bazy klientów po wprowadzeniu treści w regionalnych językach
- Spodziewa się w dłuższej perspektywie osiągnięcia w Indiach 100 mln subskrybentów

Po trzech kwartałach '18 spółka pozyskała 19.52 mln nowych subskrybentów. Jeżeli zrealizuje swoją prognozę na 4Q, czyli pozyskanie 9.4 mln klientów (konsensus: +7.18 mln), to będzie oznaczać, że w całym roku pozyska 28.89 mln nowych klientów (konsensus: 26,7 mln). Blisko 30 mln klientów to mniej więcej tyle, co HBO pozyskało przez okres całego swojego istnienia, gdzie licencję na dystrybucję swoich kanałów przez satelitę stacja uzyskała w 1975 r.

Northern Trust (NTRS US)

Wyniki za 3Q'18

- Przychody: \$1.47 mld (+9.6% r/r), w tym:
 - Trust, Investment & Other Fees: \$939 mln (+8.2% r/r)
 - Other Noninterest Income: \$126.9 mln (+3.1% r/r)
 - Net Interest Income: \$408.2 mln (+15.2% r/r)
- EPS: \$1.58 (+32% r/r) vs oczekiwane \$1.61 (-1.9%)
- BV/S: \$42.83 (+4.9%)
- AuM: \$1.17 bln
- Assets under custody/administration: \$10.83 bln
- ROE: 15.1%
- ROA: 1.22%

Wyniki za 3Q były nieznacznie poniżej oczekiwań rynku. Pozycja Trust, Investment & Other Fees wzrosła o 8% r/r głównie dzięki przejęciu i integracji UBS Asset Management w Luksemburgu i Szwajcarii.

Spotify (SPOT US)

Spotify nawiązało współpracę z Google i Fossil Group odnośnie aplikacji na SmartWatch

Dzięki tej współpracy aplikacje Spotify będą dostępne na inteligentnych zegarkach (<https://link.do/b8r3P>).

United Rentals (URI US)

Wyniki za 3Q'18

- Przychody: \$2.11 mld (+18.4% r/r) vs oczekiwane \$2.02 mld (+4.5%), w tym:
 - General Rentals: \$1 444 mln (+16.7% r/r)
 - Trench, Power & Pump: \$ 417 mln (+39.5% r/r)
- EBITDA: \$1.06 mld (+20% r/r) vs oczekiwane \$1.02 mld (+3.9%)
- EPS: \$4.74 (+46% r/r) vs oczekiwane \$4.57 (+3.7%)
- FCF: -\$167 mln

Prognozy na FY18

- Przychody: \$7.77/\$7.87 mld
- EBITDA: \$3.765/\$3.815 mld
- FCF: \$1.25/\$1.35 mld

Pod koniec lipca United Rentals zakończył przejęcie BakerCorp za \$715 mln. Podniesienie prognoz na FY18 wynika właśnie z uwzględnienia tego przejęcia. We wrześniu spółka ogłosiła, że jest zainteresowana nabyciem BlueLine od Platinum Equity za ok. \$2.1 mld w gotówce. Potencjalna transakcja miałaby zakończyć się w 4Q.

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.bieganski@mbank.pl

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

Zespół Wsparcia Sprzedaży

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

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 Kliszczyk, dyrektor
tel. +48 22 438 2402
kamil.klisczyk@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.