

środa, 27 listopada 2019

Opracował: Remigiusz Lemke (remigiusz.lemke@mbank.pl)

DELTA AIR LINES INC

Bloomberg: DAL US Equity, ISIN: US2473617023

Profil spółki

Delta Air Lines jest amerykańską linią lotniczą założoną 1929 r. Linia obsługuje trasy z USA do Europy, Azji, Bliski Wschód, Ameryki Łacińskiej, a także wiele tras lokalnych. Łącznie 247 tras. Delta jest członkiem sojuszu SkyTeam do, którego należą między innymi linie Air France, KLM, Saudia (Saudi Arabian Airlines) oraz Aeroflot. W swojej flocie spółka posiada 853 samoloty oraz umowy na dostawę kolejnych 338 maszyn, głównie Airbus A321neo.

Konsensus wyników

mIn USD	12/17	12/18	12/19E	12/20E	12/21E
Przychody	41 138,0	44 438,0	46 900,07	48 577,53	50 585,56
EBITDA	9 488,0	8 587,0	9 150,20	9 111,40	9 641,83
marża EBITDA	23%	19%	20%	19%	19%
EPS	4,93	5,65	6,99	7,10	7,78
DPS	1,02	1,31	1,48	1,64	1,74
EV/EBITDA	6,4	6,7	5,6	5,7	5,4
EV/EBIT	8,8	9,7	7,9	8,3	7,9
P/E	11,8	10,3	8,2	8,1	7,4
P/B	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5
DYield	2,5	2,3	2,6	2,9	3,0

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

Akcje Delta Air Lines na przestrzeni lipca i października wykonały głębszą korektę, która wyhamowała w okolicy \$51, gdzie przebiega również zniesienie Fibonacciego 61,8% wcześniejszego impulsu wzrostowego. Zatrzymaniu towarzyszyły bardzo wysokie obroty. W następnych tygodniach na wykresie pojawiło się silne odreagowanie. Kurs DAL powrócił powyżej dwustusyjnej średniej, a także nad poprzednie lokalne ekstrema. Niewielka korekta z jaką mieliśmy do czynienia w ostatnich dniach odbiła się od MA200 oraz fibo zniesienia 38,2%, dzięki czemu od strony technicznej pojawiły się argumenty za kontynuacją wzrostów. Konsensus fundamentalny zakłada cenę docelową na poziomie \$65,5, co przekłada się na potencjalną 14% przestrzeń do aprecjacji. Koncepcja wzrostowa powinna zostać tymczasowo zawieszona w przypadku zamknięcia notowań poniżej \$54,28 (SL).



Cena bieżąca

Poziom Stop-Loss

Miejsce notowania

Kapitalizacja (mln)

57,46 USD

54,28 (close) USD

New York

37 598,4 USD

Rekomendacje analityków

Cena docelowa (średnia)* 65,5 USD

Średni potencjał zmiany 13,99%

Kupno 12

Trzymaj 9

Sprzedaj 0

Raporty Kwartalne

Data ostatniego raportu 2019-10-10

Data następnego raportu 2020-01-14

Zaskoczenie EPS (%) 2,47

Zaskoczenie Przychody (%) -0,46

Struktura akcjonariatu

BERKSHIRE HATHAWAY I 10,96

VANGUARD GROUP 7,14

BLACKROCK 5,24

PRIMECAP MANAGEMENT 4,36

STATE STREET CORP 3,09

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

Piotr Neidek, analiza techniczna
piotr.neidek@mbank.pl

Remigiusz Lemke, rynki zagraniczne
remigiusz.lemke@mbank.pl

Krzysztof Pakulski
krzysztof.pakulski@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

Dokument sporządzony został w Departamencie Rynków Regulowanych mBanku S.A. w celu promocji i reklamy, zgodnie z § 20 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 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. 2018 poz. 1112). 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.