

środa, 1 lipca 2020

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

## AT&T Inc

Reuters: T, ISIN: US00206R1023, Industry: **Diversified Telecommunication Services**

### Profil spółki

AT&T jest największą na świecie firmą telekomunikacyjną, największym dostawcą usług telefonii komórkowej, i największym dostawcą usług telefonii stacjonarnej w USA. Od 14 czerwca 2018 spółka jest również podmiotem dominującym w WarnerMedia właścicielowi Warner Bros, a także sieci płatnej telewizji HBO. AT&T bierze udział w wyścigu platform strumieniowania danych za pośrednictwem HBO Max. Serwis został zaprezentowany w maju 2020 roku. Spółka liczy, że pozyska blisko 50 mln subskrybentów w ciągu najbliższych lat.

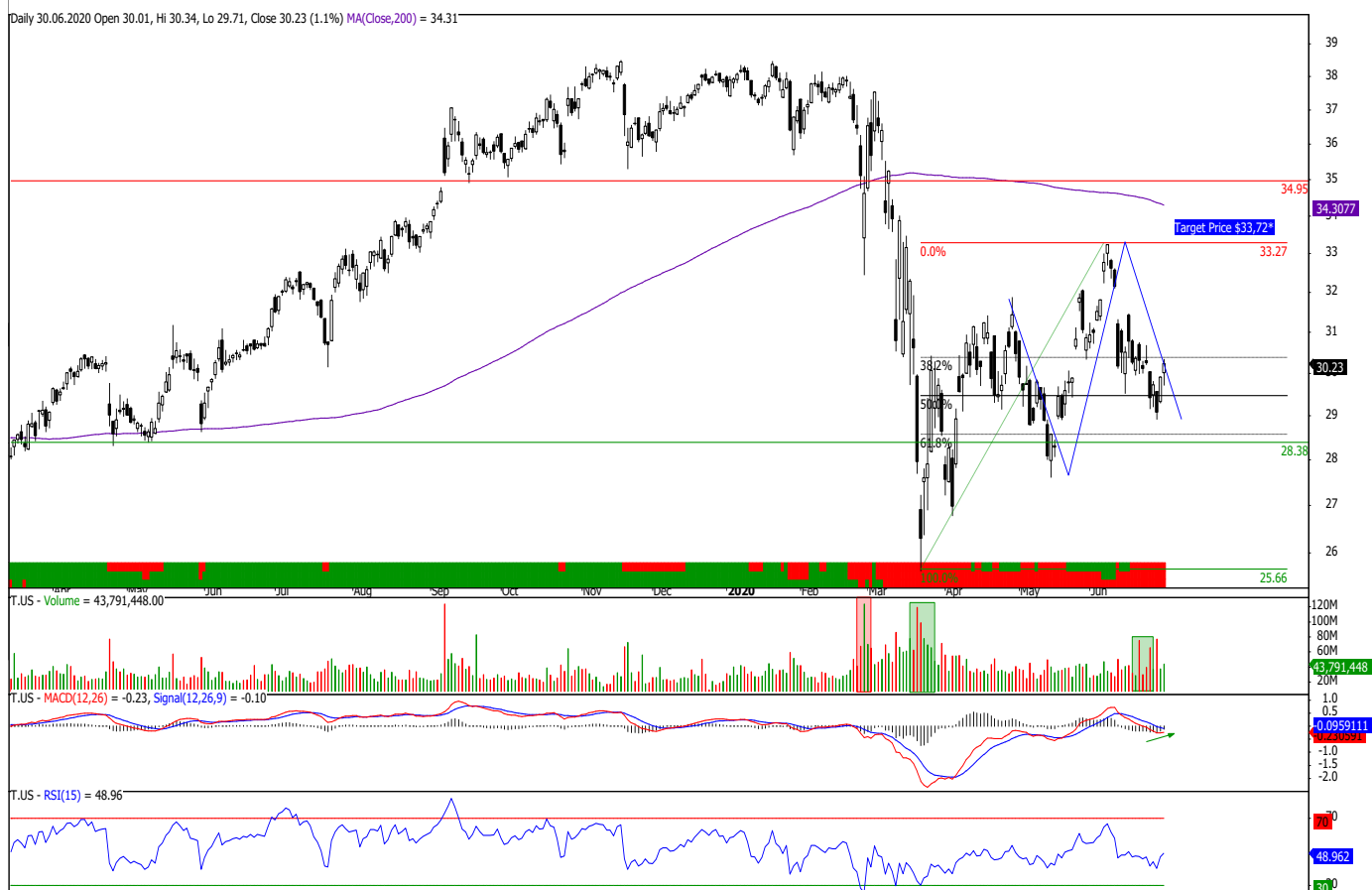
### Konsensus wyników

| mIn USD    | 18        | 19        | 20E        | 21E        | 22E        |
|------------|-----------|-----------|------------|------------|------------|
| Przychody  | 170 756,0 | 181 265,0 | 170 675,56 | 173 684,80 | 172 782,51 |
| EBIT       | 35 185,0  | 38 573,0  | 32 314,79  | 32 246,74  | 33 507,05  |
| marża EBIT | 21%       | 21%       | 19%        | 19%        | 19%        |
| EPS        | 3,52      | 3,57      | 3,20       | 3,31       | 3,46       |
| DPS        | 2,0       | 2,04      | 2,08       | 2,08       | 2,10       |
| P/S        | 1,1       | 1,6       | 1,26       | 1,24       | 1,25       |
| EV/EBIT    | 13,8      | 14,6      | 11,99      | 12,01      | 11,56      |
| P/E        | 10,4      | 20,6      | 9,45       | 9,12       | 8,75       |
| P/B        | 1,13      | 1,54      | 1,16       | 1,13       | 1,12       |
| DYield     | 7,01      | 5,22      | 6,86       | 6,87       | 6,95       |

Źródło: Reuters, opracowanie własne; \*Cena docelowa (Średnia) – Jest to średnia cena docelowa z rekomendacji wszystkich analityków pokrywających spółkę, które publikowane są w serwisie Reuters. Cena docelowa (Średnia) nie stanowi rekomendacji Biura maklerskiego mBanku.

### Komentarz

Odreagowanie po lutowo-marcowych spadach w przypadku AT&T przybrało inny kształt niż dla większości spółek z S&P100. Kurs, z punktu widzenia analizy technicznej, wyrysował bardzo interesującą strukturę. Oba ostatnie cofnięcia mają niemal identyczny zasięg, który został wzmocniony przez znieśnienie Fibonacciego oraz lokalne ekstrema. Dodatkowo układ wolumenów wskazuje na przestrzeń od wzrostowego odreagowania. Konsensus fundamentalny zakłada cenę docelową na poziomie \$33,72, co przekłada się na ponad 10% przestrzeń do aprecjacji. Z uwagi na układ ceny do średnich potencjalne wzrosty najprawdopodobniej będą miały charakter spekulacyjny, zwłaszcza w pierwszej fazie. Wzmocnionej presji podaży można oczekiwać w okolicy \$33. Spekulacyjny scenariusz wzrostowy powinien zostać zawieszony w przypadku zamknięcia notowań poniżej \$28,38.



Created with AmiBroker - advanced charting and technical analysis software. <http://www.amibroker.com>  
Źródło: [www.stooq.pl](http://www.stooq.pl)

|                     |                        |
|---------------------|------------------------|
| Cena bieżąca        | 30,23 USD              |
| Poziom Stop-Loss    | 28,38 USD (Zamknięcie) |
| Miejsce notowania   | NYS                    |
| Kapitalizacja (mln) | 215 844 USD            |

| Rekomendacje analityków   |            |
|---------------------------|------------|
| Cena docelowa (średnia)*  | 33,72      |
| Średni potencjał zmiany   | 11,54%     |
| Kupno                     | 10         |
| Trzymaj                   | 19         |
| Sprzedaj                  | 3          |
| Raporty Kwartalne         |            |
| Data ostatniego raportu   | 2020-04-22 |
| Data następnego raportu   | 2020-07-23 |
| Zaskoczenie EPS (%)       | -0,38      |
| Zaskoczenie Przychody (%) | -0,09      |
| Dodatkowe Informacje      |            |
| F-Score                   | 5          |
| ROA                       | 3,94       |
| ROE                       | 11,48      |
| Debt/Capital %            | 45,67      |
| Free Float %              | 99,92      |



## Biuro Maklerskie mBanku

ul. Wspólna 47/49  
00-684 Warszawa  
[www.mbank.pl/mDM](http://www.mbank.pl/mDM)

### Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, CFA, dyrektor  
tel. +48 22 697 4706  
[kamil.szymanski@mbank.pl](mailto:kamil.szymanski@mbank.pl)

Jarosław Banasiak  
tel. +48 22 697 4870  
[jaroslaw.banasiak@mbank.pl](mailto:jaroslaw.banasiak@mbank.pl)

Joanna Gębal  
tel. +48 22 697 4762  
[joanna.gebal@mbank.pl](mailto:joanna.gebal@mbank.pl)

Rafał Włóka  
tel. +48 22 697 4809  
[rafal.wloka@mbank.pl](mailto:rafal.wloka@mbank.pl)

Marcin Bieguński  
tel. +48 22 697 4984  
[marcin.biegunski@mbank.pl](mailto:marcin.biegunski@mbank.pl)

Paweł Rudowski  
tel. +48 22 697 4852  
[pawel.rudowski@mbank.pl](mailto:pawel.rudowski@mbank.pl)

### Zespół Wsparcia

Piotr Neidek, analiza techniczna  
[piotr.neidek@mbank.pl](mailto:piotr.neidek@mbank.pl)

Remigiusz Lemke, rynki zagraniczne  
[remigiusz.lemke@mbank.pl](mailto:remigiusz.lemke@mbank.pl)

Krzysztof Pakulski  
[krzysztof.pakulski@mbank.pl](mailto:krzysztof.pakulski@mbank.pl)

### Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

Piotr Gawron, dyrektor  
tel. +48 22 697 4895  
[piotr.gawron@mbank.pl](mailto:piotr.gawron@mbank.pl)

### Departament Analiz

Kamil Kliszczyk, dyrektor  
tel. +48 22 438 2402  
[kamil.klisczyk@mbank.pl](mailto:kamil.klisczyk@mbank.pl)

**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  
**JV** - Joint venture.

Materiał został sporządzony przez Biuro maklerskie mBanku, 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 w rozumieniu art. 76 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi 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 Biuro maklerskie mBanku działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Biuro maklerskie mBanku nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. Biuro maklerskie mBanku nie jest zobowiązane 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.