

piątek, 16 października 2020

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

Morgan Stanley

Reuters: MS, ISIN: US6174464486, Industry: **Capital Markets**

Profil spółki

Morgan Stanley jest jednym największych i najstarszych banków inwestycyjnych na świecie. Spółka powstała w 1935 r. jako wydzielona jednostka z JP Morgan Chase, aby spełnić wymóg Ustawy Glassa Steagalla dotyczącej oddzielenia między bankami inwestycyjnymi, a tymi które przyjmowały depozyty gospodarstw domowych. Aktualnie spółka skupia się na świadczeniu usług zarządzania majątkiem i działalności brokerskiej, czego przejawem są przejęcia w tym roku ETrade za \$13 mld oraz Eaton Vance za \$7 mld. Po zakończeniu procesu połączenia Morgan Stanley dołączy do elitarnego grona firm posiadających pod zarządzaniem ponad 1 bilion dolarów.

Konsensus wyników

mIn USD	18	19	20E	21E	22E
Przychody	40 107,0	41 419,0	44 324,30	43 550,87	44 905,26
EBIT	11 237,0	11 301,0	11 960,48	11 664,62	12 582,56
marża EBIT	28%	27%	27%	27%	28%
EPS	4,73	5,19	5,49	5,05	5,74
DPS	1,10	1,30	1,40	1,47	1,57
P/S	1,4	1,6	2,08	2,09	2,10
EV/EBIT	41,3	43,1	41,82	42,88	39,75
P/E	8,4	9,8	9,35	10,17	8,95
P/B	0,84	1,00	1,0	,94	,89
DYield	2,77	2,54	2,73	2,86	3,06

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

Notowania Morgan Stanley pozytywnie wyróżniają się na tle sektora bankowego w USA. Spółka tak dobre postrzeganie zawdzięcza swojej działalności giełdowej, która w dobie obecnego kryzysu przynosi szereg korzyści. Wczoraj spółka opublikowała wyniki za 3kw., które ponownie okazały się wyraźnie lepsze niż zakładali analitycy z Wall Street. Korzystne postrzeganie spółki znajduje również odzwierciedlenie rozkładzie rekomendacji. Na 26 rekomendacji aż 19 to rekomendacje kupna, z kolei średnia cena docelowa przebiega ponad 17% powyżej wczorajszego zamknięcia.

Od strony technicznej sytuacja również prezentuje się interesująco. Na początku września kurs MS podjął pierwszą próbę pokonania tegorocznych szczytów (notowania większości dużych banków przebiegają na podobnych poziomach jak w kwietniu). Co prawda przedsięwzięcie nie zakończyło się powodzeniem, jednak korekt wyhamowała w okolicy wsparcia wyznaczonego przez dwustusieczną średnią. Przez kolejne dwa tygodnie kurs konsolidował się w tym obszarze czemu towarzyszyły podwyższone obroty. Wzrosty z tego tygodnia w połączeniu z aktywnymi sygnałami „kupna” generowanymi przez MACD oraz pozytywną relacją ceny do średnich (wstęga u dołu wykresu) sprawia, że zwiększyło się prawdopodobieństwo ponownego testu historycznych szczytów. Korzystny scenariusz powinien zostać tymczasowo zawieszony w przypadku zamknięcia notowań poniżej \$45,8 (SL).



Źródło: www.stooq.pl

Cena bieżąca	51,33
Poziom Stop-Loss	45,8 (zamknięcie) USD
Miejsce notowania	NYSE
Kapitalizacja (mln)	92 896

Rekomendacje analityków	
Cena docelowa (średnia)*	60,41
Średni potencjał zmiany	17,69%
Kupno	19
Trzymaj	7
Sprzedaj	0
Raporty Kwartalne	
Data ostatniego raportu	2020-10-15
Data następnego raportu	2020-10-15
Zaskoczenie EPS (%)	29,85
Zaskoczenie Przychody (%)	2,97
Dodatkowe Informacje	
F-Score	5
ROA	1,04
ROE	11,1
Debt/Capital %	-
Free Float %	78,86

Biuro maklerskie 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.kliszcz@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
JV - Joint venture.

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 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.