

piątek, 17 listopada 2017

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

ADIDAS AG

Bloomberg: ADS GR Equity, ISIN: DE000A1EWWWW

Profil spółki

Adidas jest niemieckim producentem obuwia oraz odzieży sportowej. Jego nazwa pochodzi od trzech pierwszych liter imienia i nazwiska założyciela Adolfa Dasslera. Adidas Jest podzielony na trzy części: Adidas Sport, Adidas Classic, Adidas Style. Firma dostarcza odzież dla największych klubów sportowych, takich jak Manchester United, Real Madryt czy Bayern Monachium. Największymi konkurentami spółki są Nike, Reebok i Puma.

Konsensus wyników

mIn EUR	12/15	12/16	12/17E	12/18E	12/19E
Przychody	16 915,0	19 291,0	21 386,37	23 485,14	25 547,61
EBITDA	1 453,0	1 890,0	2 432,20	2 826,50	3 258,40
marża EBITDA	9%	10%	11%	12%	13%
EPS	3,27	4,99	6,66	7,96	9,41
DPS	1,60	2,0	2,51	3,16	3,73
EV/EBITDA	26,1	20,5	15,9	13,6	11,8
EV/EBIT	34,8	26,6	19,4	16,6	14,1
P/E	52,7	37,6	27,7	23,2	19,6
P/B	5,8	5,8	5,8	5,8	5,8
DYield	-	1,1	1,4	1,7	2,0

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz Techniczny

W ubiegły czwartek kurs Adidas uległ mocnej przecenie, czemu towarzyszyły znaczące obroty. Notowania wyhamowały w okolicy długoterminowej średniej, po czym powróciły do wzrostów. We wtorek doszło do zanegowania okazałej czarnej świecy, jednocześnie kurs wbił się do wnętrza konsolidacji, co otwiera przestrzeń do aprecjacji w kierunku górnego ograniczenia w.w. struktury. Ostatnie dwie sesje mimo spadkowego charakteru można odbierać jako test wcześniej wybitej strefy, zwłaszcza że wykonane zostały na malejących obrotach. Wskaźniki techniczne generują pozytywne sygnały, co potwierdza potencjał do wzrostu. Konsensus analityków fundamentalnych zakłada przeszło 11% niedowartościowanie. Biorąc pod uwagę powyższe czynniki można postawić koncepcję wzrostową z poziomem SL na wysokości 175.08 close.



Created with AmiBroker - advanced charting and technical analysis software. <http://www.amibroker.com>
Źródło: www.yahoo.com

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

Przemysław Miedziocha, CFA
tel. +48 22 697 4768
przemyslaw.miedziocha@mbank.pl

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

Dawid Szróder
tel. +48 22 697 48 45
dawid.szroder@mbank.pl

Zespół Wsparcia Sprzedaży

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, analiza techniczna
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.klischcz@mbank.pl

Niniejsza publikacja przygotowana przez Dom Maklerski mBanku jest publikacją handlową, została przygotowana wyłącznie w celach informacyjnych, nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. nr 206 z 2005 r.)”, nie stanowi porady inwestycyjnej, nie stanowi oferty zbycia lub nabycia wymienionych w niej instrumentów finansowych, nie stanowi podstawy do zawarcia jakiejkolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania. mBank S.A. z siedzibą w Warszawie (00-950), przy ul. Senatorskiej 18 prowadzi działalność maklerską w ramach wyodrębnionej jednostki organizacyjnej – Biura Maklerskiego posługującego się nazwą Dom Maklerski mBanku. 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. mBank S.A., jego organy zarządcze, organy nadzorcze, ani pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za wszelkie skutki finansowe i niefinansowe powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. Wszelkie opinie, prognozy, kalkulacje i szacunki zawarte w niniejszej publikacji stanowią jedynie wyraz subiektywnej oceny autora na moment jej wydania i mogą być zmieniane bez uprzedzenia. Opinie wyrażone w niniejszej publikacji nie pozostają w jakiegokolwiek zależności od rekomendacji przygotowywanych przez Dom Maklerski mBanku. 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. Dom Maklerski mBanku udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie niniejszej publikacji bez pisemnej zgody mBanku S.A.