

środa, 14 lutego 2018

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

PHILIP MORRIS INTERNATIONAL

Bloomberg: PM US Equity, ISIN: US7181721090

Profil spółki

Philip Morris International Inc. działa jako holding. Poprzez swoje spółki zależne i licencjodawców, produkuje, sprzedaje i dystrybuje szeroką gamę markowych papierosów i wyrobów tytoniowych. W swoim portfolio posiadają 6 z 15 z najbardziej znanych marek, w tym Marlboro, która zajmuje pierwsze miejsce w tym rankingu. Philip Morris International obsługuje klientów w 180 krajach. Spółka poprzez swoje centrum badań i rozwoju, w którym zatrudnia 400 naukowców, stara się znaleźć alternatywę dla szkodliwych produktów.

Konsensus wyników

mIn USD	12/16	12/17	12/18E	12/19E	12/20E
Przychody	26 685,0	28 748,0	31 550,24	34 041,75	36 288,86
EBITDA	11 558,0	12 378,0	13 537,86	14 867,62	16 125,80
marża EBITDA	43%	43%	43%	44%	44%
EPS	4,48	4,93	5,30	5,86	6,44
DPS	4,12	4,22	4,36	4,60	4,86
EV/EBITDA	16,1	15,4	13,9	12,6	11,6
EV/EBIT	17,3	16,5	14,9	13,6	12,5
P/E	23,0	21,7	19,5	17,6	16,0
P/B	-	-	-	-	-
DYield	4,1	4,1	4,2	4,5	4,7

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz Techniczny

W ubiegły czwartek spółka ogłosiła swoje wynik kwartalny. EPS w czwartym kwartale wyniosły \$1.31 vs \$1.1 w ubiegłym roku, analitycy oczekiwali nieznacznie wyższych zysków \$1.35. Przychody wyniosły \$21.59 mld vs \$19.19 mld przed rokiem. Kurs PM w drugiej połowie 2017 i na początku 2018 znajdował się pod presją sprzedających. W rezultacie notowania dotarły do strefy wsparcia, wynikającej z górnego ograniczenia konsolidacji oraz zniesienia Fibonacciego 61,8% ostatniej fali wzrostowej. Skumulowany wolumen oraz dwa zamknięcia powyżej oporu 100,57 sprawia, że od strony technicznej pojawiły się argumenty przemawiające za kontynuacją wzrostowego odreagowania. Najbliższe istotne opory mieszczą się w przedziale 110-111,25 USD. Konsensus fundamentalny zakłada cenę docelową na poziomie 119,2, co daje blisko 16% niedowartościowanie. Pułap SL należy ustawić na wysokości 96,64 w cenach zamknięcia.



Cena bieżąca	103,05 USD
Poziom Stop-Loss	96,64(Close) USD
Miejsce notowania	New York
Kapitalizacja (mln)	160060,34 USD

Rekomendacje analityków	%
Średnia cena docelowa*	119,2 USD
Średni potencjał zmiany	15,67%
Kupno	11
Trzymaj	9
Sprzedaj	0
Struktura akcjonariatu	%
CAPITAL GROUP COMPAN	8,36
VANGUARD GROUP	7,39
BLACKROCK	6,09
STATE STREET CORP	3,74
T ROWE PRICE GROUP I	3,22
SUN LIFE FINANCIAL I	2,11
BANK OF AMERICA CORP	1,96
WELLINGTON MANAGEMEN	1,69
AMERIPRISE FIN GRP	1,39
JPMORGAN CHASE & CO	1,31

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

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
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.