mBank Dom Maklerski

poniedziałek, 4 lutego 2019 | opracowanie cykliczne

# Komentarz Popołudniowy—Rynki Zagraniczne

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

| DJIA | S&P 500 | Nasdaq | US10Y Bonds | US2Y Bonds | Dolar (spot) | Gold $/Oz | Oil $/b |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 25063,89 | 2706,53 | 7263,868 | 2,6842 | 2,5019 | 95,579 | 1317,98 | 55,26 |
| 64,22 (0,26%) | 2,43 (0,09%) | -17,87 (-0,25%) | 0,0089 (0,33%) | 0,0102 (0,41%) | 0,14 (0,15%) | -7,39 (-0,56%) | -0,09 (-0,16%) |

## Informacje ze spółek i sektorów

**Merck & Co**
(MRK US)

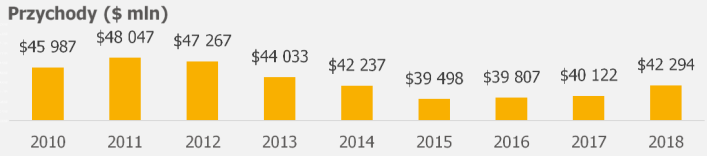
**Wyniki 4Q'18**

- Przychody: $10 998 mln (5,42% r/r) vs. oczekiwania $10 946 mln (0,48%)
- EBIT: $3 489 mln (10,97% r/r) vs. oczekiwania $3 333 mln (4,68%)
- EPS: $1,04 (6,12% r/r) vs. oczekiwania $1,035 (0,48%)

Prognozy na 1Q'19:

- Przychody FY19: $43,2/$44,7 mld
- EPS FY19: $4,57/$4,72

Przychody Merck & Co w 4Q'18 wzrosły w ujęciu r/r o 5,42%, jest to wynik nieznacznie lepszy od prognoz analityków. Głównym motorem wzrostu była sprzedaż Keytrudy, nowego leku podawanego pacjentom chorym na raka płuc. Jego sprzedaż wzrosła o 66% i pierwszy raz przekroczyła $2 mld, tym samym zwiększając przewagę nad głównymi konkurentami. EPS był zgodny z konsensusem, który zakładał $1,035. Spółka prognozuje, że przychody na koniec 2019 r. znajdą się w przedziale $43,2-$44,7 mld vs oczekiwania $44,54 mld, z kolei EPS wynosić ma $4,57-$4,72 vs konsensus $4,69. W reakcji na lepsze wyniki sprzedaży akcje spółki odnotowała przeszło 3% aprecjację.




**Exxon Mobil**
(XOM US)

**Wyniki 4Q'18**

- Przychody: $71 895 mln (8,09% r/r) vs. oczekiwania $73 092 mln (-1,64%)
- Adj.EPS: $1,41 (60,23% r/r) vs. oczekiwania $1,08 (30,56%)

Przychody Exxon Mobile w 4Q'18 wzrosły w ujęciu r/r o 8,09%, jest to wynik słabszy od oczekiwań analityków. Wydobycie ropy wzrosło do 4,01 mln baryłek dziennie z 3,99 mln w 2017 r. Pozytywnie zaskoczył adj.EPS (uwzględniający jednorazowy wpływ reformy podatkowej $5,9 mld oraz utratę wartości aktywów), który wzrósł o 60,23% względem poprzedniego roku i był wyższy od konsensusu. W reakcji na wyniki akcje spółki zdrożały w piątek o przeszło 3%.

**Chevron Corp.**
(CVX US)

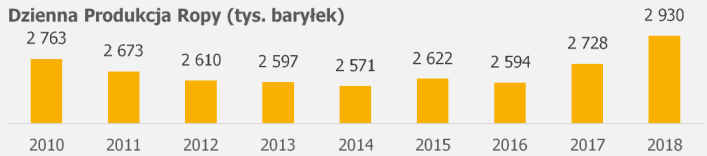
**Wyniki 4Q'18**

- Przychody: $42 352 mln (12,59% r/r) vs. oczekiwania $42 436 mln (-0,2%)
- EPS: $2,098 (212,2% r/r) vs. oczekiwania $1,868 (12,31%)

Prognozy na 1Q'19:

- Produkcja ropy FY19: 4%-7%

Przychody Chevron Corp. w 4Q'18 wzrosły w ujęciu r/r o 12,59%, jednocześnie spółka osiągnęła historycznie wysoki poziom produkcji ropy w wysokości 2,93 mln baryłek dziennie. Dodatkowo firma prognozuje dalszy wzrost produkcji o kolejne 4%-7%. Pozytywnie zaskoczył adj.EPS (reforma podatkowa, utrata wartości aktywów), który wzrósł o 212,2% względem poprzedniego roku i był wyższy od konsensusu. W reakcji na wyniki, Chevron podobnie jak Exxon zdrożał o 3%.




**Nissan Motor**
(NSANY US)

**Nissan wycofuje się z produkcji X-Trail w Wielkiej Brytanii**

Nissan wycofał decyzję z 2016 r. o budowie SUV-a X-Trail w fabryce w Sunderland, częściowo ze względu na spadek sprzedaży samochodów napędzanych olejem napędowym w całej Europie. Oryginalna decyzja japońskiej grupy pojawiła się zaledwie kilka miesięcy po brytyjskim głosowaniu za opuszczeniem UE i była postrzegana jako znak zaufania ze strony sektora. Obecnie przedstawiciele twierdzą, że choć decyzja została podjęta ze względów biznesowych, to utrzymująca się niepewność dotycząca przyszłych stosunków UE-UK nie pomaga planować przedsięwzięć.

| | |
|---|---|
| **Amazon.com** (AMZN US)<br>**Walmart Inc** (WMT US) | **Pierwsze reperkusje nowego prawa w Indiach**<br>W piątek ściągniętych zostało tysiące produktów z strony Amazon w Indiach. Jest to pierwszy bezpośredni wpływ nowych przepisów dotyczących handlu elektronicznego. Nowe ograniczenia wprowadzone w Indiach, mają na celu pomóc lokalnym sprzedawcom detalicznym lepiej konkurować z zagranicznymi gigantami. Amazon już w czwartek przy okazji wyników ostrzegał, że nowa legislacja znajdzie odzwierciedlenie w przychodach w 1Q'19, co spowodowało spadek kursu o -5,38%, z kolei Walmart Inc. stracił -2,06%. |
| **Bristol-Myer** (BMY US)<br>**JPMorgan Chase** (JPM US)<br>**Citigroup Inc** (C US) | **Rekordowe opłaty prowizyjne w wysokości $1 mld**<br>Producenci leków Bristol-Myers i Celgene zapłacą około $1 mld prowizji za swoją fuzję wartą $90 mld, w tym ponad $300 mln na rzecz swoich doradców finansowych. Opłaty zostaną podzielone między kilka banków inwestycyjnych, w tym Morgan Stanley, JPMorgan Chase i Citigroup, a także prawników, księgowych i konsultantów, którzy doradzali w sprawie porozumienia. Pobrane opłaty są jednymi z największych w historii Wall-Street. |
| **Simmon Property Group** (SPG US) | **Wyniki 4Q'18**<br>▪ Przychody: $1 460 mln (2,31% r/r) vs. oczekiwania $1 460 mln (0%)<br>▪ EPS: $1,861 (1,03% r/r) vs. oczekiwania $1,87 (-0,48%)<br>▪ EBITDA: $1 083,234 mln (0,8% r/r) vs. oczekiwania $1 109,5 mln (-2,37%))<br>Prognozy na 1Q'19:<br>▪ DPS 1Q'19: $2,05 (+5% r/r)<br>▪ EPS FY19: $7,3/$7,4 |

mBank Dom Maklerski

## Podział na sektory

| Spółka | Rekomendacje | | | Cena Docelowa* | Cena bieżąca | Potencjał zmiany | P/E | | EV/EBITDA | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Kupno | Trzymaj | Sprzedaż | | | | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 |
| **Financials** | | | | | | | **13,07** | | | |
| AIG | 13 | 6 | 0 | 53,13 | 43,82 | 21,25% | 19,41 | 9,23 | | |
| JP Morgan Chase & Co | 16 | 16 | 1 | 116,41 | 103,88 | 12,06% | 10,50 | 9,75 | | |
| Bank of America Corp | 22 | 11 | 0 | 33,09 | 28,38 | 16,60% | 9,83 | 8,85 | | |
| Wells Fargo & Co | 18 | 11 | 4 | 57,48 | 48,91 | 17,52% | 9,85 | 8,61 | | |
| Citigroup Inc | 24 | 5 | 1 | 76 | 63,67 | 19,37% | 8,47 | 7,43 | | |
| US Bancorp | 7 | 18 | 3 | 55,29 | 51,29 | 7,80% | 11,82 | 11,08 | | |
| American Express Co | 13 | 16 | 2 | 114,15 | 103,06 | 10,76% | 12,67 | 11,52 | | |
| CME Group Inc A | 9 | 9 | 1 | 197,38 | 183,44 | 7,60% | 27,09 | 25,01 | | |
| Goldman Sachs Group Inc | 12 | 14 | 2 | 230,96 | 196,54 | 17,51% | 8,03 | 7,49 | | |
| Morgan Stanley | 21 | 7 | 1 | 51,91 | 41,82 | 24,13% | 8,47 | 7,72 | | |
| **Communication services** | | | | | | | **18,82** | | | |
| Facebook Inc A | 41 | 9 | 3 | 193,32 | 165,71 | 16,66% | 19,02 | 16,42 | 11,87 | 9,87 |
| Alphabet Inc A | 41 | 2 | 0 | 1347,9 | 1118,62 | 20,50% | 20,64 | 19,96 | 13,34 | 11,25 |
| Verizon Communications Inc | 12 | 21 | 0 | 59,15 | 54,55 | 8,43% | 11,68 | 11,40 | 6,93 | 6,81 |
| Walt Disney Co | 14 | 8 | 1 | 126,05 | 111,3 | 13,25% | 15,75 | 15,40 | 10,63 | 10,59 |
| Comcast Corp A | 25 | 9 | 0 | 44,3 | 36,79 | 20,41% | 13,67 | 12,09 | 8,05 | 7,58 |
| Charter Communications Inc A | 23 | 7 | 1 | 382,19 | 340,95 | 12,10% | 44,99 | 25,88 | 9,43 | 8,75 |
| AT&T Inc | 16 | 16 | 2 | 34,41 | 30 | 14,70% | 8,34 | 8,21 | 6,61 | 6,55 |
| Electronic Arts | 23 | 11 | 0 | 112,62 | 91,22 | 23,46% | 19,96 | 17,90 | 13,40 | 12,19 |
| Netflix Inc | 30 | 10 | 4 | 391,88 | 339,85 | 15,31% | 73,99 | 47,47 | 49,89 | 34,14 |
| Twitter Inc | 12 | 22 | 6 | 33,37 | 33,19 | 0,54% | 41,38 | 37,21 | 19,11 | 16,67 |
| **Consumer discretionary** | | | | | | | **21,98** | | | |
| Amazon.com Inc | 48 | 2 | 1 | 2110,68 | 1626,23 | 29,79% | 44,55 | 32,92 | 19,19 | 14,82 |
| Home Depot Inc | 24 | 10 | 0 | 202,63 | 184,37 | 9,90% | 18,75 | 17,93 | 13,09 | 12,52 |
| McDonald's Corp | 26 | 8 | 0 | 198,54 | 176,72 | 12,35% | 21,64 | 20,02 | 15,45 | 14,71 |
| NIKE Inc B | 24 | 10 | 1 | 86,87 | 81,51 | 6,58% | 30,72 | 25,98 | 21,71 | 18,67 |
| Starbucks Corp | 18 | 15 | 1 | 69,7 | 68,11 | 2,33% | 24,97 | 22,42 | 15,71 | 14,21 |
| Booking Holdings Inc | 24 | 13 | 0 | 2191,09 | 1836,96 | 19,28% | 20,40 | 18,18 | 13,53 | 12,28 |
| Lowe's Cos Inc | 22 | 10 | 0 | 110,35 | 97,11 | 13,63% | 19,12 | 16,09 | 12,06 | 10,94 |
| TJX Cos Inc | 19 | 8 | 1 | 53,76 | 48,9 | 9,94% | 20,05 | 18,81 | 12,03 | 11,46 |
| General Motors Company | 16 | 6 | 1 | 45,9 | 38,78 | 18,36% | 6,21 | 6,20 | 3,44 | 3,14 |
| Target Corp | 10 | 16 | 1 | 80,57 | 71,17 | 13,21% | 13,06 | 12,63 | 7,77 | 7,63 |
| **Consumer staples** | | | | | | | **18,77** | | | |
| Procter & Gamble | 11 | 17 | 1 | 97,43 | 97,47 | -0,04% | 21,89 | 20,46 | 15,54 | 14,66 |
| Coca-Cola Co | 14 | 13 | 0 | 52,78 | 48,7 | 8,38% | 23,36 | 21,89 | 21,07 | 19,50 |
| PepsiCo Inc | 9 | 14 | 1 | 115,29 | 112,19 | 2,76% | 19,83 | 19,06 | 13,80 | 13,31 |
| Walmart Inc. | 15 | 19 | 0 | 106,13 | 93,86 | 13,07% | 19,64 | 20,03 | 10,05 | 10,06 |
| Philip Morris International | 12 | 7 | 3 | 86,88 | 75,73 | 14,72% | 15,08 | 14,30 | 11,76 | 11,22 |
| Walgreens Boots Alliance Inc | 8 | 16 | 3 | 76,36 | 71,88 | 6,23% | 11,08 | 10,30 | 9,04 | 8,67 |
| Mondelez International Inc | 17 | 5 | 0 | 50,26 | 45,57 | 10,29% | 18,39 | 16,99 | 15,95 | 15,30 |
| Costco Wholesale Corp | 18 | 10 | 1 | 234,96 | 210,27 | 11,74% | 27,25 | 25,14 | 14,54 | 13,55 |
| Altria Group Inc | 9 | 7 | 3 | 57,63 | 49,2 | 17,13% | 11,65 | 11,00 | 10,87 | 10,58 |
| Colgate-Palmolive Co | 7 | 14 | 3 | 63,17 | 65,05 | -2,89% | 22,52 | 21,67 | 14,77 | 14,27 |
| **Energy** | | | | | | | **16,17** | | | |
| Exxon Mobil Corp | 9 | 12 | 5 | 82,9 | 75,92 | 9,19% | 16,92 | 13,98 | 7,58 | 6,43 |
| Chevron Corp | 19 | 8 | 0 | 136 | 118,37 | 14,89% | 16,72 | 14,12 | 6,26 | 5,61 |
| ConocoPhillips | 13 | 10 | 0 | 76 | 68,68 | 10,66% | 19,86 | 17,24 | 6,57 | 5,74 |
| Occidental Petroleum | 18 | 9 | 0 | 77,96 | 68,04 | 14,58% | 13,68 | 19,12 | 6,07 | 6,88 |
| EOG Resources | 27 | 11 | 0 | 122,74 | 98,85 | 24,17% | 17,24 | 21,02 | 7,57 | 7,52 |
| Schlumberger Ltd | 21 | 13 | 0 | 53,01 | 44,56 | 18,96% | 27,32 | 18,96 | 10,93 | 9,32 |
| Marathon Petroleum Corp. | 19 | 0 | 0 | 94,17 | 65,47 | 43,84% | 11,04 | 10,06 | 7,65 | 5,28 |
| Phillips 66 | 12 | 8 | 0 | 118,59 | 94,21 | 25,88% | 9,59 | 10,71 | 6,68 | 7,39 |
| Valero Energy Corp | 17 | 6 | 0 | 107,5 | 85,26 | 26,08% | 11,34 | 7,53 | 6,43 | 5,04 |
| Kinder Morgan Inc | 18 | 2 | 1 | 21,27 | 18,35 | 15,91% | 18,03 | 16,70 | 9,76 | 9,41 |
| **Health care** | | | | | | | **20,35** | | | |
| Johnson & Johnson | 10 | 10 | 1 | 144,55 | 134,2 | 7,71% | 15,61 | 14,71 | 12,44 | 11,78 |
| Unitedhealth Group Inc | 24 | 1 | 1 | 302,04 | 268,72 | 12,40% | 18,45 | 16,24 | 12,99 | 11,50 |
| Pfizer Inc | 8 | 6 | 1 | 45,85 | 42,88 | 6,93% | 14,69 | 13,93 | 11,36 | 11,19 |
| Merck & Co Inc | 12 | 3 | 1 | 83,08 | 76,45 | 8,67% | 16,34 | 14,53 | 12,43 | 11,49 |
| AbbVie Inc. | 7 | 8 | 3 | 93,53 | 80,5 | 16,19% | 9,23 | 8,45 | 9,30 | 8,70 |
| Amgen Inc | 10 | 16 | 0 | 207,74 | 187,07 | 11,05% | 13,18 | 12,52 | 9,86 | 9,86 |
| Medtronic plc | 19 | 12 | 0 | 103,02 | 88,31 | 16,66% | 17,23 | 16,14 | 13,31 | 12,61 |
| Abbott Laboratories | 21 | 2 | 2 | 79,21 | 72,36 | 9,47% | 22,52 | 20,11 | 17,22 | 15,06 |
| Lilly Eli & Co | 7 | 11 | 1 | 118,24 | 120,89 | -2,19% | 21,69 | 20,94 | 16,21 | 16,00 |
| Thermo Fisher Scientific | 15 | 2 | 1 | 269,31 | 243,43 | 10,63% | 20,05 | 18,09 | 17,62 | 16,14 |

mBank Dom Maklerski

| Spółka | Rekomendacje | | | Cena Docelowa* | Cena bieżąca | Potencjał zmiany | P/E | | EV/EBITDA | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Kupno | Trzymaj | Sprzedaż | | | | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 |
| **Industrials** | | | | | | | **16,66** | | | |
| Boeing Co | 22 | 7 | 0 | 431,42 | 387,43 | 11,35% | 19,84 | 17,04 | 13,33 | 12,17 |
| 3M Co | 7 | 9 | 4 | 203,71 | 199,16 | 2,28% | 18,72 | 17,31 | 13,14 | 12,51 |
| Union Pacific Corp | 19 | 9 | 1 | 174,19 | 159,67 | 9,09% | 17,60 | 15,54 | 11,92 | 11,12 |
| Honeywell Intl Inc | 19 | 7 | 0 | 162,8 | 144,71 | 12,50% | 18,29 | 16,72 | 12,81 | 11,98 |
| United Technologies Corp | 12 | 9 | 0 | 140 | 118,98 | 17,67% | 15,06 | 13,73 | 10,60 | 9,85 |
| United Parcel Service Inc B | 10 | 17 | 2 | 116,09 | 106,09 | 9,43% | 13,95 | 12,87 | 10,04 | 9,29 |
| Caterpillar Inc | 19 | 9 | 1 | 149,91 | 130,91 | 14,51% | 10,73 | 10,01 | 6,30 | 6,39 |
| Lockheed Martin | 15 | 8 | 0 | 341,29 | 290,58 | 17,45% | 15,33 | 12,32 | 10,62 | 9,31 |
| General Electric Co | 10 | 10 | 2 | 11,54 | 10,19 | 13,25% | 13,71 | 12,40 | 11,25 | 10,14 |
| CSX Corporation | 17 | 8 | 1 | 76,35 | 66,2 | 15,33% | 15,57 | 13,93 | 10,64 | 10,12 |
| **Materials** | | | | | | | **15,58** | | | |
| DowDuPont Inc. | 20 | 9 | 0 | 69,24 | 53,47 | 29,49% | 12,94 | 11,27 | 8,11 | 7,33 |
| Linde plc | 12 | 13 | 3 | 175,03 | 165,76 | 5,59% | 27,62 | 24,47 | 13,01 | 12,13 |
| Ecolab Inc | 10 | 12 | 1 | 158,13 | 158,96 | -0,52% | 30,30 | 26,99 | 17,40 | 16,01 |
| Sherwin-Williams Co | 19 | 11 | 0 | 447,04 | 417,02 | 7,20% | 19,61 | 17,16 | 14,80 | 13,43 |
| PPG Industries Inc | 10 | 17 | 0 | 113,5 | 105,77 | 7,31% | 16,85 | 15,24 | 11,40 | 10,72 |
| Air Products & Chemicals Inc | 20 | 3 | 1 | 188,23 | 165,89 | 13,47% | 20,29 | 17,92 | 10,91 | 9,85 |
| LyondellBasell Industries N.V. | 8 | 12 | 1 | 101,3 | 88,89 | 13,96% | 8,24 | 7,16 | 6,14 | 5,70 |
| Intl Paper Co | 8 | 7 | 1 | 52,77 | 46,34 | 13,88% | 8,78 | 8,92 | 6,83 | 6,95 |
| Nucor Corp | 13 | 3 | 1 | 66,81 | 61,48 | 8,67% | 10,07 | 10,93 | 6,55 | 7,00 |
| Newmont Mining Corp | 11 | 6 | 2 | 39,72 | 33,84 | 17,38% | 28,70 | 27,42 | 8,88 | 7,61 |
| **Real estate** | | | | | | | **46,05** | | | |
| American Tower Corp A | 11 | 9 | 1 | 169,94 | 170,43 | -0,29% | 58,31 | 49,34 | 21,46 | 21,60 |
| Simon Property Group A | 15 | 7 | 0 | 196,63 | 179,21 | 9,72% | 25,32 | 24,99 | 18,13 | 28,53 |
| Crown Castle Intl Corp | 10 | 8 | 1 | 116,2 | 116,98 | -0,67% | 70,26 | 60,77 | 19,81 | 18,71 |
| ProLogis Inc | 16 | 4 | 0 | 71,06 | 69,41 | 2,38% | 36,09 | 36,38 | 26,31 | 24,13 |
| Public Storage | 1 | 10 | 6 | 203,36 | 209,5 | -2,93% | 27,48 | 28,23 | 21,55 | 21,12 |
| Equinix Inc | 23 | 3 | 0 | 478,09 | 396,38 | 20,61% | 84,07 | 49,23 | 17,55 | 15,82 |
| Welltower Inc | 10 | 13 | 1 | 72,4 | 76,31 | -5,12% | 33,90 | 46,84 | 20,80 | 19,35 |
| AvalonBay Communities Inc | 10 | 14 | 0 | 197,59 | 190,2 | 3,89% | 37,49 | 39,64 | 22,75 | 22,39 |
| Equity Residential | 5 | 18 | 1 | 71,44 | 72,02 | -0,81% | 41,70 | 36,74 | 21,18 | 20,41 |
| Digital Realty Trust | 14 | 9 | 0 | 124,3 | 108,56 | 14,50% | 52,19 | 45,59 | 18,46 | 17,33 |
| **Technology** | | | | | | | **18,47** | | | |
| Microsoft Corp | 33 | 1 | 2 | 125,15 | 102,78 | 21,76% | 23,24 | 20,54 | 14,23 | 12,52 |
| Apple Inc. | 22 | 23 | 0 | 177,35 | 166,52 | 6,50% | 14,35 | 12,80 | 8,73 | 8,34 |
| Visa Inc A | 37 | 5 | 0 | 161,19 | 140,15 | 15,01% | 26,38 | 22,72 | 17,91 | 15,91 |
| Intel Corp | 18 | 16 | 7 | 53,06 | 48,73 | 8,89% | 10,78 | 10,31 | 6,98 | 6,58 |
| Cisco Systems Inc | 22 | 9 | 2 | 51,15 | 47,34 | 8,05% | 15,57 | 14,28 | 10,77 | 10,22 |
| Nvidia Corp | 29 | 11 | 2 | 180,12 | 144,73 | 24,45% | 22,00 | 25,60 | 18,76 | 21,88 |
| Oracle Corp | 15 | 22 | 2 | 52,76 | 50,81 | 3,84% | 14,93 | 13,86 | 10,39 | 9,95 |
| Adobe Inc. | 24 | 10 | 0 | 290,55 | 247,38 | 17,45% | 31,81 | 25,66 | 24,86 | 20,36 |
| Intl Business Machines Corp | 6 | 13 | 3 | 142,88 | 134,1 | 6,55% | 9,64 | 9,42 | 8,26 | 8,10 |
| Micron Technology Inc | 21 | 11 | 1 | 47,46 | 39,6 | 19,85% | 5,23 | 5,82 | 2,73 | 2,86 |
| **Utilities** | | | | | | | **17,84** | | | |
| NextEra Energy Inc | 15 | 4 | 1 | 186,75 | 177,82 | 5,02% | 21,17 | 19,61 | 12,48 | 11,62 |
| Duke Energy Corp | 6 | 13 | 1 | 88,17 | 87,78 | 0,44% | 18,46 | 17,72 | 12,31 | 11,56 |
| Dominion Energy Inc | 6 | 10 | 1 | 75,47 | 70,97 | 6,34% | 16,75 | 15,93 | 12,18 | 11,41 |
| Southern Co | 3 | 13 | 6 | 46,95 | 48,49 | -3,18% | 15,98 | 16,07 | 11,63 | 11,26 |
| Exelon Corp | 12 | 7 | 2 | 47,9 | 47,46 | 0,93% | 15,21 | 15,00 | 9,27 | 9,14 |
| American Electric Power | 12 | 7 | 1 | 79,47 | 79,11 | 0,46% | 19,19 | 18,05 | 11,24 | 10,55 |
| Sempra Energy | 10 | 3 | 0 | 125,5 | 116,75 | 7,49% | 21,42 | 19,29 | 16,83 | 14,25 |
| Public Service Enterprise Grp | 13 | 3 | 1 | 57,5 | 54,51 | 5,49% | 17,56 | 16,80 | 11,65 | 10,79 |
| Xcel Energy Inc | 4 | 11 | 1 | 51,96 | 52,14 | -0,35% | 19,98 | 18,72 | 10,87 | 10,22 |
| Consolidated Edison Inc | 0 | 13 | 5 | 78,44 | 76,68 | 2,30% | 17,87 | 17,76 | 10,81 | 10,03 |

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne; * Cena docelowa – 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.

Klucz doboru spółek w tabeli: 10 spółek o największym udziale w poszczególnych sektorach wewnątrz SPDR ETF SPY S&P500. SPY ETF jest największym na świecie funduszem inwestycyjnym replikujących skład indeksu S&P 500.

mBank Dom Maklerski


## Dom Maklerski mBanku

ul. Wspólna 47/49
00-684 Warszawa
www.mbank.pl/mDM

## Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

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
marcin.biegunski@mbank.pl

## Zespół Wsparcia

Remigiusz Lemke
tel. +48 22 697 4848
remigiusz.lemke@mbank.pl

Piotr Neidek, analiza techniczna
tel. +48 22 697 4766
piotr.neidek@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


**Wyjaśnienia użytych terminów i skrótów**

**EPS** - (Earnings per Share) – Zysk netto przypadający na jedną akcję
**Adj.EPS** - (Adjusted Earnings per Share) – Skorygowany 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** - Przyśpieszona 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


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 jakakolwiek 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.