

wtorek, 5 lutego 2019 | opracowanie cykliczne

## Komentarz Popołudniowy—Rynki Zagraniczne

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

| DJIA          | S&P 500       | Nasdaq        | US10Y Bonds    | US2Y Bonds     | Dolar (spot) | Gold \$/Oz    | Oil \$/b       |
|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|--------------|---------------|----------------|
| 25239,37      | 2724,87       | 7347,536      | 2,7235         | 2,5364         | 95,85201     | 1314,52       | 54,56          |
| 175,48 (0,7%) | 18,34 (0,68%) | 83,67 (1,15%) | 0,0089 (0,33%) | 0,0082 (0,32%) | 0,04 (0,05%) | -0,6 (-0,05%) | -0,19 (-0,35%) |

### Informacje ze spółek i sektorów

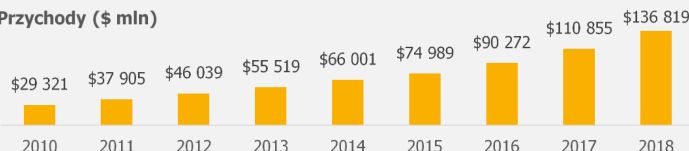
#### Alphabet Inc (GOOGL US)

##### Wyniki 4Q'18

- Przychody: \$39 280 mln (21,53% r/r) vs. oczekiwania \$38 930 mln (0,9%)
- EBIT: \$8 221 mln (-13,56% r/r) vs. oczekiwania \$8 668 mln (-5,16%)
- adj.EPS: \$12,807 (30,05% r/r) vs. oczekiwania \$13,039 (-1,78%)
- EBITDA: \$13 054 mln (13,15% r/r) vs. oczekiwania \$13 548 mln (-3,65%)

Przychody Alphabet Inc w 4Q'18 wzrosły w ujęciu r/r o 21,53%, jest to wynik nieznacznie lepszy od prognoz analityków. Negatywnie zaskoczył EPS, który co prawda wzrósł względem poprzedniego roku, ale był niższy od konsensusu. Niekorzystnie na odbiór wyników wpłynęły też znacznie większe niż zakładano wydatki kapitałowe. W całym ubiegłym roku wyniosły one \$25,1 mld podczas, gdy w 2017 było to \$13,2 mld. Tak duży wzrost wydatków rodzi obawy o to czy nowe przedsięwzięcia przyniosą zadowalające stopy zwrotu względem nakładów. W reakcji na te doniesienia kurs spółki spada w notowaniach przedsesyjnych o -3%.

Przychody (\$ mln)



#### Gilead Sciences (GILD US)

##### Wyniki 4Q'18

- Przychody: \$5 795 mln (-2,59% r/r) vs. oczekiwania \$5 515 mln (5,08%)
- EBIT: \$2 601 mln (-14,07% r/r) vs. oczekiwania \$2 937 mln (-11,44%)
- adj.EPS: \$1,122 (-20,59% r/r) vs. oczekiwania \$1,7 (-34%)

Prognozy na FY19:

- Przychody FY19: \$21,3/\$21,8 mld

Przychody Gilead Sciences w 4Q'18 spadły w ujęciu r/r o -2,59%, jest to wynik lepszy od oczekiwań analityków. Negatywnie zaskoczył EPS, który był niższy od konsensusu, a także spadł w ujęciu r/r. Spółka prognozuje, że przychody na koniec 2019 r. znajdą się w przedziale \$21,3-\$21,8 mld. W wyniku przestrzelenia prognoz spółka traci na wartości w notowaniach przedsesyjnych przeszło -3%.

#### Tesla Inc (TSLA US) Panasonic Corp (PCRFY US)

##### Tesla kupi spółkę Maxwell Technologies za około \$218 mln

Tesla zapłaciła \$4,75 za akcję Maxwell Technologies. Maxwell, którego klientami są General Motors i Lamborghini, produkuje ultrakondensatory, które są używane w akumulatorach samochodowych, aby wydłużyć ich życie. Wykorzystywane są również do przechowywania energii elektrycznej w sieciach energetycznych. Ulepszone magazynowanie energii ma kluczowe znaczenie dla dwóch głównych produktów Tesli – samochodów elektrycznych i baterii dla domów i zakładów energetycznych. Jest to już piąte przejęcie Tesli od 2015 r. Do tej pory wyłącznym dostawcą ogniw baterii do pojazdów Tesli był japoński koncern Panasonic.

#### General Motors (GM US)

##### Dalsze zwolnienia w GM

General Motors poinformował, że zwolni 4 tys. pracowników umysłowych w centrach informacyjnych w Teksasie, Arizonie i Michigan. Jest to kolejny etap ogłoszonego w listopadzie programu zwolnień grupowych na terenie USA. Łącznie zamkniętych zostanie 5 zakładów, a zwolnienia obejmą 15 tys. pracowników. Dzięki czemu spółka uzyska znaczne oszczędności i poprawi marżowość.

#### Boeing Co (BA US)

##### Boeing przyspiesza produkcję

Od czerwca 2019 r. Boeing planuje przyspieszyć produkcję swojej flagowej maszyny 737. Ma to być odpowiedź na szybko rozwijający się biznes największego rywala Airbusa – który produkuje miesięcznie 60 maszyn A320. Boeing od 3 czerwca będzie produkował 57 maszyn vs 52 wcześniej. Model 737 jest największym źródłem zysków koncernu. Spółka pracuje również nad zwiększeniem miesięcznej produkcji modelu 787 Dreamliner – z 12 do 14 sztuk.

## Podział na sektory

| Spółka                       | Rekomendacje |         |          | Cena Docelowa* | Cena bieżąca | Potencjał zmiany | P/E   |       | EV/EBITDA |       |  |
|------------------------------|--------------|---------|----------|----------------|--------------|------------------|-------|-------|-----------|-------|--|
|                              | Kupno        | Trzymaj | Sprzedaż |                |              |                  | 2018  | 2019  | 2018      | 2019  |  |
| Financials                   |              |         |          |                |              |                  | 13,14 |       |           |       |  |
| AIG                          | 13           | 7       | 0        | 52,71          | 44           | 19,80%           | 19,51 | 9,27  |           |       |  |
| JP Morgan Chase & Co         | 16           | 16      | 1        | 116,41         | 104,25       | 11,66%           | 10,54 | 9,79  |           |       |  |
| Bank of America Corp         | 22           | 11      | 0        | 33,09          | 28,88        | 14,58%           | 10,00 | 9,02  |           |       |  |
| Wells Fargo & Co             | 18           | 11      | 4        | 57,19          | 49,06        | 16,57%           | 9,88  | 8,63  |           |       |  |
| Citigroup Inc                | 24           | 5       | 1        | 76             | 64,06        | 18,64%           | 8,51  | 7,47  |           |       |  |
| US Bancorp                   | 7            | 18      | 3        | 55,29          | 51,57        | 7,21%            | 11,88 | 11,14 |           |       |  |
| American Express Co          | 13           | 16      | 2        | 114,15         | 103,42       | 10,38%           | 12,72 | 11,56 |           |       |  |
| CME Group Inc A              | 9            | 9       | 1        | 196,94         | 181,54       | 8,48%            | 26,81 | 24,80 |           |       |  |
| Goldman Sachs Group Inc      | 12           | 14      | 2        | 230,96         | 197,72       | 16,81%           | 8,08  | 7,53  |           |       |  |
| Morgan Stanley               | 21           | 7       | 1        | 51,91          | 42,46        | 22,26%           | 8,60  | 7,84  |           |       |  |
| Communication services       |              |         |          |                |              |                  | 18,76 |       |           |       |  |
| Facebook Inc A               | 40           | 10      | 3        | 193,32         | 169,25       | 14,22%           | 19,75 | 16,73 | 12,15     | 10,10 |  |
| Alphabet Inc A               | 41           | 2       | 0        | 1333,39        | 1141,42      | 16,82%           | 20,48 | 17,67 | 11,49     | 9,80  |  |
| Verizon Communications Inc   | 12           | 21      | 0        | 59,15          | 54,04        | 9,46%            | 11,58 | 11,29 | 6,89      | 6,77  |  |
| Walt Disney Co               | 14           | 8       | 1        | 126,05         | 111,8        | 12,75%           | 15,81 | 15,46 | 10,72     | 10,77 |  |
| Comcast Corp A               | 25           | 9       | 0        | 44,3           | 36,77        | 20,48%           | 13,52 | 11,97 | 8,05      | 7,58  |  |
| Charter Communications Inc A | 23           | 7       | 1        | 382,58         | 337          | 13,53%           | 44,16 | 25,66 | 9,37      | 8,70  |  |
| AT&T Inc                     | 16           | 16      | 2        | 34,23          | 29,61        | 15,60%           | 8,23  | 8,11  | 6,55      | 6,51  |  |
| Electronic Arts              | 23           | 11      | 0        | 112,54         | 88,43        | 27,26%           | 19,35 | 17,36 | 12,93     | 11,76 |  |
| Netflix Inc                  | 30           | 10      | 4        | 391,88         | 351,34       | 11,54%           | 75,92 | 48,08 | 51,24     | 35,03 |  |
| Twitter Inc                  | 12           | 22      | 6        | 33,37          | 33,94        | -1,68%           | 42,64 | 38,26 | 19,61     | 17,09 |  |
| Consumer discretionary       |              |         |          |                |              |                  | 22,11 |       |           |       |  |
| Amazon.com Inc               | 48           | 2       | 1        | 2106,62        | 1633,31      | 28,98%           | 44,74 | 33,06 | 19,27     | 14,88 |  |
| Home Depot Inc               | 24           | 10      | 0        | 202,63         | 186,43       | 8,69%            | 18,96 | 18,13 | 13,22     | 12,65 |  |
| McDonald's Corp              | 26           | 8       | 0        | 198,41         | 177,55       | 11,75%           | 21,75 | 20,12 | 15,52     | 14,77 |  |
| NIKE Inc B                   | 24           | 10      | 1        | 86,87          | 81,99        | 5,95%            | 30,93 | 26,16 | 21,83     | 18,78 |  |
| Starbucks Corp               | 18           | 15      | 1        | 69,7           | 67,58        | 3,14%            | 24,77 | 22,24 | 15,60     | 14,10 |  |
| Booking Holdings Inc         | 25           | 12      | 0        | 2197,97        | 1860,99      | 18,11%           | 20,67 | 18,42 | 13,73     | 12,46 |  |
| Lowe's Cos Inc               | 22           | 10      | 0        | 110,35         | 97,87        | 12,75%           | 19,27 | 16,22 | 12,14     | 11,01 |  |
| TJX Cos Inc                  | 19           | 8       | 1        | 53,76          | 48,99        | 9,74%            | 20,09 | 18,85 | 12,05     | 11,48 |  |
| General Motors Company       | 16           | 6       | 1        | 45,9           | 38,93        | 17,90%           | 6,23  | 6,21  | 3,46      | 3,16  |  |
| Target Corp                  | 10           | 16      | 1        | 80,57          | 72,44        | 11,22%           | 13,29 | 12,86 | 7,88      | 7,73  |  |
| Consumer staples             |              |         |          |                |              |                  | 18,86 |       |           |       |  |
| Procter & Gamble             | 11           | 17      | 1        | 97,43          | 98,03        | -0,61%           | 22,01 | 20,58 | 15,62     | 14,74 |  |
| Coca-Cola Co                 | 14           | 13      | 0        | 52,78          | 49,25        | 7,17%            | 23,62 | 22,13 | 21,28     | 19,69 |  |
| PepsiCo Inc                  | 9            | 14      | 1        | 115,29         | 113,09       | 1,95%            | 19,99 | 19,27 | 13,90     | 13,41 |  |
| Walmart Inc.                 | 15           | 19      | 0        | 106,13         | 94,77        | 11,99%           | 19,83 | 20,23 | 10,13     | 10,14 |  |
| Philip Morris International  | 12           | 7       | 3        | 86,88          | 76,05        | 14,24%           | 15,14 | 14,36 | 11,80     | 11,26 |  |
| Walgreens Boots Alliance Inc | 8            | 16      | 3        | 76,36          | 71,46        | 6,86%            | 11,02 | 10,23 | 8,99      | 8,63  |  |
| Mondelez International Inc   | 17           | 5       | 0        | 50,26          | 46,11        | 9,00%            | 18,59 | 17,19 | 16,10     | 15,44 |  |
| Costco Wholesale Corp        | 18           | 10      | 1        | 234,96         | 211,18       | 11,26%           | 27,37 | 25,19 | 14,60     | 13,61 |  |
| Altria Group Inc             | 9            | 7       | 3        | 57,63          | 49,11        | 17,35%           | 11,63 | 10,96 | 10,85     | 10,57 |  |
| Colgate-Palmolive Co         | 7            | 14      | 3        | 63,17          | 65,19        | -3,10%           | 22,56 | 21,72 | 14,80     | 14,30 |  |
| Energy                       |              |         |          |                |              |                  | 16,20 |       |           |       |  |
| Exxon Mobil Corp             | 9            | 12      | 5        | 83,05          | 74,82        | 11,00%           | 16,79 | 13,85 | 7,32      | 6,18  |  |
| Chevron Corp                 | 19           | 8       | 0        | 135,91         | 119,74       | 13,50%           | 17,12 | 15,22 | 6,22      | 5,54  |  |
| ConocoPhillips               | 13           | 10      | 0        | 75,89          | 69,93        | 8,52%            | 20,22 | 17,56 | 6,68      | 5,84  |  |
| Occidental Petroleum         | 18           | 9       | 0        | 78,19          | 67,74        | 15,43%           | 13,62 | 19,03 | 6,05      | 6,85  |  |
| EOG Resources                | 27           | 11      | 0        | 122,61         | 99,38        | 23,37%           | 17,34 | 21,13 | 7,61      | 7,65  |  |
| Schlumberger Ltd             | 21           | 13      | 0        | 53,01          | 44,6         | 18,86%           | 27,35 | 18,98 | 10,94     | 9,33  |  |
| Marathon Petroleum Corp.     | 19           | 0       | 0        | 94,17          | 65,91        | 42,88%           | 11,11 | 10,12 | 7,69      | 5,31  |  |
| Phillips 66                  | 12           | 8       | 0        | 118,59         | 94,76        | 25,15%           | 9,65  | 10,77 | 6,71      | 7,42  |  |
| Valero Energy Corp           | 17           | 6       | 0        | 107,5          | 84,79        | 26,78%           | 11,27 | 7,49  | 6,40      | 5,02  |  |
| Kinder Morgan Inc            | 18           | 2       | 1        | 21,27          | 18,36        | 15,85%           | 18,05 | 16,72 | 9,77      | 9,41  |  |
| Health care                  |              |         |          |                |              |                  | 20,32 |       |           |       |  |
| Johnson & Johnson            | 10           | 10      | 1        | 144,55         | 132,88       | 8,78%            | 15,46 | 14,57 | 12,32     | 11,67 |  |
| Unitedhealth Group Inc       | 24           | 1       | 1        | 302,04         | 268,21       | 12,61%           | 18,41 | 16,21 | 12,95     | 11,45 |  |
| Pfizer Inc                   | 8            | 6       | 1        | 45,85          | 42,44        | 8,03%            | 14,54 | 13,78 | 11,25     | 11,09 |  |
| Merck & Co Inc               | 12           | 3       | 1        | 83,58          | 76,87        | 8,73%            | 16,42 | 14,66 | 12,46     | 11,53 |  |
| AbbVie Inc.                  | 7            | 8       | 3        | 93,53          | 78,53        | 19,10%           | 9,00  | 8,24  | 9,12      | 8,56  |  |
| Amgen Inc                    | 10           | 16      | 0        | 207,44         | 186,18       | 11,42%           | 13,11 | 12,46 | 9,82      | 9,82  |  |
| Medtronic plc                | 19           | 12      | 0        | 103,02         | 87,81        | 17,32%           | 17,13 | 16,05 | 13,24     | 12,55 |  |
| Abbott Laboratories          | 21           | 2       | 2        | 79,21          | 72,5         | 9,26%            | 22,56 | 20,15 | 17,24     | 15,09 |  |
| Lilly Eli & Co               | 7            | 11      | 1        | 118,24         | 120,17       | -1,61%           | 21,56 | 21,01 | 16,12     | 15,90 |  |
| Thermo Fisher Scientific     | 15           | 2       | 1        | 269,31         | 243,59       | 10,56%           | 20,06 | 18,11 | 17,63     | 16,15 |  |

| Spółka                         | Rekomendacje |         |          | Cena Docelowa* | Cena bieżąca | Potencjał zmiany | P/E   |       | EV/EBITDA |       |  |
|--------------------------------|--------------|---------|----------|----------------|--------------|------------------|-------|-------|-----------|-------|--|
|                                | Kupno        | Trzymaj | Sprzedaż |                |              |                  | 2018  | 2019  | 2018      | 2019  |  |
| Industrials                    |              |         |          |                |              |                  | 16,88 |       |           |       |  |
| Boeing Co                      | 22           | 6       | 1        | 433,77         | 397          | 9,26%            | 20,16 | 17,44 | 13,52     | 12,44 |  |
| 3M Co                          | 7            | 9       | 4        | 203,71         | 200,21       | 1,75%            | 18,82 | 17,40 | 13,20     | 12,57 |  |
| Union Pacific Corp             | 19           | 9       | 1        | 174,38         | 161,13       | 8,22%            | 17,75 | 15,68 | 12,01     | 11,21 |  |
| Honeywell Intl Inc             | 19           | 7       | 0        | 162,45         | 147,93       | 9,82%            | 18,64 | 17,12 | 13,08     | 12,24 |  |
| United Technologies Corp       | 12           | 9       | 0        | 140            | 119,14       | 17,51%           | 15,15 | 13,85 | 10,61     | 9,86  |  |
| United Parcel Service Inc B    | 10           | 17      | 2        | 116,65         | 106,58       | 9,45%            | 14,02 | 12,93 | 10,09     | 9,33  |  |
| Caterpillar Inc                | 19           | 9       | 1        | 149,91         | 130,88       | 14,54%           | 10,70 | 9,97  | 6,30      | 6,39  |  |
| Lockheed Martin                | 15           | 8       | 0        | 338,95         | 298,77       | 13,45%           | 15,76 | 12,66 | 10,87     | 9,53  |  |
| General Electric Co            | 10           | 10      | 2        | 11,54          | 10,21        | 13,03%           | 13,87 | 12,53 | 11,40     | 10,31 |  |
| CSX Corporation                | 17           | 8       | 1        | 76,35          | 67,42        | 13,25%           | 15,86 | 14,19 | 10,80     | 10,27 |  |
| Materials                      |              |         |          |                |              |                  | 15,57 |       |           |       |  |
| DowDuPont Inc.                 | 20           | 9       | 0        | 69,16          | 53,13        | 30,17%           | 12,86 | 11,25 | 8,07      | 7,29  |  |
| Linde plc                      | 13           | 13      | 3        | 176,63         | 163,5        | 8,03%            | 27,24 | 24,13 | 12,85     | 11,98 |  |
| Ecolab Inc                     | 9            | 12      | 1        | 158,88         | 159,18       | -0,19%           | 30,33 | 27,03 | 17,42     | 16,02 |  |
| Sherwin-Williams Co            | 19           | 11      | 0        | 447,61         | 418,96       | 6,84%            | 19,73 | 17,27 | 14,86     | 13,48 |  |
| PPG Industries Inc             | 10           | 17      | 0        | 113,5          | 106,26       | 6,81%            | 16,92 | 15,31 | 11,45     | 10,77 |  |
| Air Products & Chemicals Inc   | 20           | 3       | 1        | 188,23         | 166,88       | 12,79%           | 20,43 | 18,04 | 10,99     | 9,91  |  |
| LyondellBasell Industries N.V. | 8            | 12      | 1        | 101,2          | 87,69        | 15,41%           | 8,19  | 7,18  | 6,14      | 5,69  |  |
| Intl Paper Co                  | 8            | 7       | 1        | 52,77          | 46,41        | 13,70%           | 8,84  | 8,93  | 6,87      | 6,98  |  |
| Nucor Corp                     | 13           | 3       | 1        | 66,81          | 62,1         | 7,58%            | 10,19 | 11,04 | 6,62      | 7,07  |  |
| Newmont Mining Corp            | 11           | 6       | 2        | 39,72          | 34,16        | 16,28%           | 28,97 | 27,68 | 8,91      | 7,62  |  |
| Real estate                    |              |         |          |                |              |                  | 46,57 |       |           |       |  |
| American Tower Corp A          | 11           | 9       | 1        | 169,94         | 170,94       | -0,59%           | 58,48 | 49,49 | 21,51     | 21,65 |  |
| Simon Property Group A         | 15           | 7       | 0        | 196,63         | 181,87       | 8,12%            | 25,81 | 25,08 | 18,58     | 17,86 |  |
| Crown Castle Intl Corp         | 10           | 8       | 1        | 116,2          | 117,64       | -1,22%           | 70,65 | 61,11 | 19,91     | 18,81 |  |
| ProLogis Inc                   | 16           | 4       | 0        | 71,06          | 69,65        | 2,02%            | 36,22 | 36,50 | 26,38     | 24,19 |  |
| Public Storage                 | 1            | 10      | 6        | 203,36         | 209,18       | -2,78%           | 27,44 | 28,19 | 21,53     | 21,09 |  |
| Equinix Inc                    | 23           | 3       | 0        | 478,09         | 395,29       | 20,95%           | 83,84 | 49,10 | 17,51     | 15,79 |  |
| Welltower Inc                  | 10           | 13      | 1        | 72,4           | 77,15        | -6,16%           | 34,27 | 46,96 | 20,93     | 19,46 |  |
| AvalonBay Communities Inc      | 10           | 14      | 0        | 197,59         | 192,34       | 2,73%            | 40,09 | 38,12 | 22,24     | 21,04 |  |
| Equity Residential             | 5            | 18      | 1        | 71,44          | 72,79        | -1,85%           | 42,15 | 37,14 | 21,35     | 20,57 |  |
| Digital Realty Trust           | 14           | 9       | 0        | 124,3          | 109,28       | 13,74%           | 52,56 | 45,90 | 18,55     | 17,41 |  |
| Technology                     |              |         |          |                |              |                  | 18,76 |       |           |       |  |
| Microsoft Corp                 | 33           | 1       | 2        | 125,15         | 105,74       | 18,36%           | 23,93 | 21,18 | 14,66     | 12,90 |  |
| Apple Inc.                     | 22           | 23      | 0        | 177,35         | 171,25       | 3,56%            | 14,76 | 13,16 | 9,03      | 8,62  |  |
| Visa Inc A                     | 37           | 5       | 0        | 161,39         | 141,5        | 14,06%           | 26,64 | 22,94 | 18,08     | 16,06 |  |
| Intel Corp                     | 18           | 16      | 7        | 53,06          | 49,22        | 7,80%            | 10,89 | 10,41 | 7,04      | 6,64  |  |
| Cisco Systems Inc              | 22           | 9       | 2        | 51,15          | 47,35        | 8,03%            | 15,58 | 14,28 | 10,77     | 10,22 |  |
| Nvidia Corp                    | 29           | 11      | 2        | 180,12         | 149,18       | 20,74%           | 22,68 | 26,38 | 19,37     | 22,60 |  |
| Oracle Corp                    | 15           | 22      | 2        | 52,76          | 51,03        | 3,39%            | 14,99 | 13,89 | 10,44     | 9,99  |  |
| Adobe Inc.                     | 24           | 10      | 0        | 290,55         | 254,74       | 14,06%           | 32,76 | 26,43 | 25,60     | 20,96 |  |
| Intl Business Machines Corp    | 6            | 13      | 3        | 142,88         | 135,19       | 5,69%            | 9,72  | 9,50  | 8,32      | 8,15  |  |
| Micron Technology Inc          | 21           | 11      | 1        | 47,46          | 39,47        | 20,24%           | 5,21  | 5,81  | 2,73      | 2,86  |  |
| Utilities                      |              |         |          |                |              |                  | 17,88 |       |           |       |  |
| NextEra Energy Inc             | 15           | 4       | 1        | 186,75         | 178,1        | 4,86%            | 21,21 | 19,64 | 12,49     | 11,63 |  |
| Duke Energy Corp               | 6            | 13      | 1        | 88,17          | 87,82        | 0,40%            | 18,47 | 17,73 | 12,31     | 11,56 |  |
| Dominion Energy Inc            | 6            | 10      | 1        | 75,59          | 71,45        | 5,79%            | 16,90 | 16,08 | 12,35     | 11,36 |  |
| Southern Co                    | 3            | 13      | 6        | 47,05          | 48,61        | -3,21%           | 16,01 | 16,11 | 11,65     | 11,28 |  |
| Exelon Corp                    | 12           | 7       | 2        | 48,05          | 47,34        | 1,50%            | 15,16 | 14,93 | 9,25      | 9,12  |  |
| American Electric Power        | 12           | 7       | 1        | 79,47          | 79,47        | 0,00%            | 19,27 | 18,14 | 11,28     | 10,58 |  |
| Sempra Energy                  | 10           | 3       | 0        | 125,5          | 117,19       | 7,09%            | 21,49 | 19,38 | 16,83     | 14,30 |  |
| Public Service Enterprise Grp  | 13           | 3       | 1        | 57,5           | 54,97        | 4,60%            | 17,71 | 16,94 | 11,71     | 10,85 |  |
| Xcel Energy Inc                | 4            | 11      | 1        | 52,04          | 52,38        | -0,65%           | 20,08 | 18,80 | 10,90     | 10,25 |  |
| Consolidated Edison Inc        | 0            | 13      | 5        | 78,44          | 77,57        | 1,12%            | 18,07 | 17,97 | 10,88     | 10,10 |  |

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 replikującym skład indeksu S&P 500.

## Dom Maklerski mBanku

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

## Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

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  
[marcin.biegunski@mbank.pl](mailto:marcin.biegunski@mbank.pl)

## Zespół Wsparcia

Remigiusz Lemke  
tel. +48 22 697 4848  
[remigiusz.lemke@mbank.pl](mailto:remigiusz.lemke@mbank.pl)

Piotr Neidek, analiza techniczna  
tel. +48 22 697 4766  
[piotr.neidek@mbank.pl](mailto:piotr.neidek@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 Kliszcz, dyrektor  
tel. +48 22 438 2402  
[kamil.klischcz@mbank.pl](mailto:kamil.klischcz@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** - 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

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 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.