mBank Dom Maklerski

środa, 6 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
25411,52	2737,7	7402,084	2,6983	2,5222	96,067	1314,93	53,66
172,15 (0,68%)	12,83 (0,47%)	54,55 (0,74%)	-0,0055 (-0,2%)	-0,004 (-0,16%)	0,13 (0,13%)	-1,38 (-0,1%)	-0,1 (-0,19%)

Informacje ze spółek i sektorów

Electronics Art
(EA US)

Wyniki 3Q'19

- Przychody: $1 289 mln (11,12% r/r)
- adj.EPS: $0,86 ($-0,66 r/r)

Prognozy na FY19 i 4Q'19:

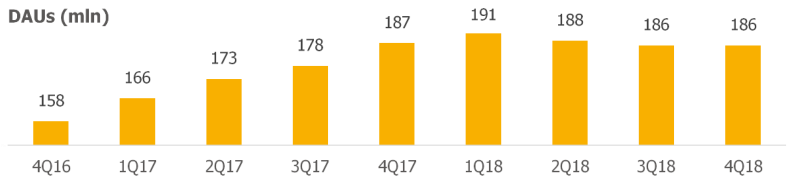
- Przychody 1Q'19: $1,16 mld
- EPS 1Q'19: $0,56
- Przychody FY19: $4,87 mld
- EPS FY19: $3,2

Przychody Electronics Art w 3Q'19 wzrosły w ujęciu r/r o 11,12%. Spółka obniżyła swoje prognozy przychodów, po tym jak najnowsza odsłona gry „Battlefield", sprzedała się gorzej niż wcześniej zakładano. W reakcji na te informacje spółka spada w notowaniach przedsesyjnych o -18%. Znacznie niższa sprzedaż jest wynikiem między innymi rosnącej presji ze strony gier internetowych, które często są darmowe. Jest to duże wyzwanie dla największych producentów gier.

Snap Inc
(SNAP US)

Kwartalna liczba użytkowników

Snap Inc poinformował, że liczba osób korzystających z portalu w najbliższym kwartale utrzyma się na obecnym poziomie. Tym samym łagodząc obawy o dalszy odpływ użytkowników na rzecz największego konkurenta Instagram, należącego do Facebook. Firma przebiła prognozy analityków, którzy oczekiwali 184,91 mln aktywnych użytkowników (DAUs), podczas gdy było to 186 mln. Po tych doniesieniach akcje spółki wystrzeliły o 23% w notowaniach przedsesyjnych .



Apple Inc
(AAPL US)

Rozstanie z szefem sieci sprzedaży i jednym z najlepiej opłacanych managerów na świecie

Po 5 latach pracy z Apple odchodzi szef sieci sprzedaży Angela Ahrendts. Jej głównym zadaniem był rozwój placówek sprzedających produkty Apple oraz dalsze udoskonalenie i modernizacja obsługi klientów. Angela Ahrendts przeszła do Apple z Burberry gdzie w przeciągu 8 lat udało jej się z ogromnym sukcesem odbudować podupadający wizerunek marki i czterokrotnie zwiększyć giełdową kapitalizację flagowego brytyjskiego producenta dóbr luksusowych. Odejście z Apple odbywa się w momencie wyraźnie spadającej dynamiki sprzedaży. Angela Ahrendts w trakcie pracy dla Apple zarobiła ponad $172 mln wliczając otrzymane akcje.

Tesla Inc
(TSLA US)

Tesla ponownie obniża cenę Modelu 3

Tesla poinformowała w środę, że obniża cenę swojego sedana Model 3 o 1100 USD. Jest to reakcja na koniec kosztownego programu rekomendacji klienta. W 4Q Tesla dostarczyła mniej niż oczekiwano sedanów modelu 3 i obniżyła ceny wszystkich swoich pojazdów w Stanach Zjednoczonych. Elon Musk zapytany o niższe ceny w Europie odpisał, że podatek od wartości dodanej w wysokości około 20%, a także cła w wysokości około 10% powodują zwykle o 30% wyższe koszty.

Estee Lauder
(EL US)

Estee Lauder pokazuje bardzo dobre wyniki

Spółka opublikowała wyniki za drugi kwartał fiskalny, przebijając oczekiwania analityków zarówno na poziomie zysku jak i przychodów. Zysk na akcje wyniósł $1,86 vs $1,55. Imponujący rezultat producent kosmetyków zawdzięcza wzrostowi sprzedaży o 13% w Europie, na Bliskim Wschodzie i w Afryce (najważniejsze rynki dla spółki) oraz najszybciej rozwijającemu się rynkowi azjatyckiemu – gdzie sprzedaż urosła o 17% - i po razy pierwszy w historii przekroczyła $1 mld (głównie dzięki Chinom) . Dodatkowo spółka podniosła swoje prognozy na najbliższy rok. W rezultacie kurs akcji zdrożał wczoraj o 11,6%.

Ralph Lauren (RL US)	**Wyniki 3Q'19** ▪ Przychody: $1 725 mln (5,12% r/r) vs. oczekiwania $1 658 mln (4,04%) ▪ EBIT: $196 mln (-9,26% r/r) vs. oczekiwania $224 mln (-12,5%) ▪ adj.EPS: $2,32 (14,29% r/r) vs. oczekiwania $2,141 (8,36%) ▪ EBITDA: $311,2 mln (7,64% r/r) vs. oczekiwania $297,429 mln (4,63%)
Walt Disney Company (DIS US)	**Wyniki 1Q'19** ▪ Przychody: $15 303 mln (-0,31% r/r) vs. oczekiwania $15 153 mln (0,99%) ▪ EBIT: $3 494 mln (-8,92% r/r) vs. oczekiwania $3 220 mln (8,51%) ▪ adj.EPS: $1,84 (-2,65% r/r) vs. oczekiwania $1,542 (19,33%) ▪ EBITDA: $4 226 mln (-7,69% r/r) vs. oczekiwania $3 865 mln (9,33%)

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							**13,14**			
AIG	13	7	0	52,71	43,66	20,73%	19,36	9,20		
JP Morgan Chase & Co	16	16	1	116,41	103,79	12,16%	10,50	9,74		
Bank of America Corp	22	11	0	33,09	28,78	14,98%	9,97	8,99		
Wells Fargo & Co	18	11	4	57,19	49,27	16,07%	9,92	8,67		
Citigroup Inc	24	5	1	76	63,81	19,10%	8,48	7,44		
US Bancorp	7	18	3	55,29	51,48	7,40%	11,86	11,12		
American Express Co	13	16	1	114,92	103,9	10,61%	12,76	11,59		
CME Group Inc A	9	9	1	196,94	178,78	10,16%	26,40	24,43		
Goldman Sachs Group Inc	12	14	2	230,96	198,01	16,64%	8,11	7,54		
Morgan Stanley	21	7	1	51,91	42,45	22,29%	8,59	7,83		
Communication services							**18,90**			
Facebook Inc A	40	10	3	192,91	171,16	12,71%	19,98	16,92	12,30	10,23
Alphabet Inc A	40	3	0	1331,53	1151,87	15,60%	21,25	18,40	11,75	10,05
Verizon Communications Inc	12	21	0	59,15	54,14	9,25%	11,59	11,31	6,89	6,78
Walt Disney Co	14	8	1	126,05	112,66	11,89%	15,94	15,70	10,87	10,83
Comcast Corp A	25	9	0	44,3	37,15	19,25%	13,56	12,04	8,14	7,62
Charter Communications Inc A	23	7	1	384,12	340,7	12,74%	44,30	25,98	9,40	8,73
AT&T Inc	16	16	2	34,23	29,63	15,52%	8,24	8,12	6,55	6,51
Electronic Arts	23	11	0	94,44	92,52	2,08%	20,25	20,28	13,28	13,68
Netflix Inc	30	10	4	391,88	355,81	10,14%	76,88	48,69	51,87	35,46
Twitter Inc	12	22	6	33,37	34,37	-2,91%	43,18	38,79	19,89	17,34
Consumer discretionary							**22,32**			
Amazon.com Inc	47	2	1	2106,62	1658,81	27,00%	45,54	33,45	19,57	15,11
Home Depot Inc	23	10	0	202,39	186,39	8,58%	18,95	18,13	13,22	12,65
McDonald's Corp	26	8	0	198,41	177,57	11,74%	21,75	20,13	15,52	14,77
NIKE Inc B	24	10	1	86,87	82,86	4,84%	31,26	26,44	22,07	18,98
Starbucks Corp	17	16	1	69,7	69,34	0,52%	25,42	22,82	16,01	14,48
Booking Holdings Inc	25	12	0	2197,83	1902,26	15,54%	21,12	18,79	14,06	12,76
Lowe's Cos Inc	21	10	0	110,2	98,1	12,33%	19,32	16,26	12,17	11,03
TJX Cos Inc	19	8	1	53,76	49,22	9,22%	20,18	18,94	12,11	11,53
General Motors Company	16	6	1	45,9	39,3	16,79%	6,28	6,27	3,49	3,19
Target Corp	10	15	1	81,05	72,77	11,38%	13,36	12,91	7,90	7,76
Consumer staples							**18,84**			
Procter & Gamble	11	17	1	97,43	97,44	-0,01%	21,88	20,46	15,53	14,66
Coca-Cola Co	14	13	0	53	49,26	7,59%	23,63	22,14	21,29	19,70
PepsiCo Inc	9	14	1	115,29	112,9	2,12%	19,96	19,24	13,88	13,39
Walmart Inc.	15	18	0	106,69	95,6	11,60%	19,80	20,07	10,20	10,22
Philip Morris International	12	7	3	86,88	75,81	14,60%	15,10	14,31	11,76	11,24
Walgreens Boots Alliance Inc	8	16	3	76,36	71,31	7,08%	10,94	10,17	8,98	8,61
Mondelez International Inc	17	5	0	50,26	45,98	9,31%	18,53	17,14	16,07	15,40
Costco Wholesale Corp	17	10	1	235,36	211,61	11,22%	27,44	25,28	14,63	13,64
Altria Group Inc	9	7	3	57,63	49,04	17,52%	11,62	10,95	10,84	10,56
Colgate-Palmolive Co	7	14	3	63,17	64,74	-2,43%	22,47	21,57	14,71	14,21
Energy							**16,21**			
Exxon Mobil Corp	9	12	5	83,05	75,59	9,87%	16,96	13,99	7,39	6,23
Chevron Corp	19	8	0	135,91	119,48	13,75%	17,08	15,18	6,21	5,53
ConocoPhillips	13	10	0	75,89	69,26	9,57%	19,29	17,01	6,62	5,79
Occidental Petroleum	18	9	0	78,19	67,3	16,18%	13,54	18,89	6,01	6,81
EOG Resources	27	11	0	122,61	98,35	24,67%	17,16	20,91	7,54	7,57
Schlumberger Ltd	21	13	0	53,01	45,14	17,43%	28,23	19,39	11,08	9,47
Marathon Petroleum Corp.	20	0	0	93,95	67,18	39,85%	11,33	10,32	7,79	5,41
Phillips 66	12	8	0	118,59	95,17	24,61%	9,69	10,82	6,74	7,45
Valero Energy Corp	17	6	0	107,5	85,96	25,06%	11,43	7,59	6,47	5,08
Kinder Morgan Inc	19	2	1	21,36	18,47	15,65%	18,16	16,82	9,80	9,44
Health care							**20,28**			
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	266,31	13,42%	18,28	16,09	12,86	11,38
Pfizer Inc	8	6	1	45,85	42,11	8,88%	14,43	13,68	11,17	11,01
Merck & Co Inc	12	3	1	83,58	77,15	8,33%	16,48	14,71	12,50	11,57
AbbVie Inc.	7	8	3	93,53	79,69	17,37%	9,14	8,36	9,22	8,66
Amgen Inc	10	16	0	207,44	188,31	10,16%	13,29	12,61	9,92	9,93
Medtronic plc	19	12	0	103,02	88,03	17,03%	17,17	16,09	13,27	12,57
Abbott Laboratories	21	2	2	79,21	73,11	8,34%	22,75	20,32	17,37	15,20
Lilly Eli & Co	7	11	1	118,24	120,43	-1,82%	21,12	18,56	15,94	14,50
Thermo Fisher Scientific	15	2	1	269,31	246,01	9,47%	20,26	18,29	17,78	16,29

mBank Dom Maklerski

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019
Industrials							**17,01**			
Boeing Co	22	6	1	436,38	410,18	6,39%	20,73	17,99	13,96	12,84
3M Co	7	9	4	203,71	201,12	1,29%	18,91	17,48	13,26	12,62
Union Pacific Corp	19	9	1	174,38	161,3	8,11%	17,77	15,70	12,02	11,22
Honeywell Intl Inc	19	7	0	163,24	148,69	9,79%	18,74	17,19	13,14	12,29
United Technologies Corp	12	9	0	140	120,77	15,92%	15,36	14,04	10,72	9,96
United Parcel Service Inc B	10	17	2	116,65	107,66	8,35%	14,15	13,09	10,17	9,41
Caterpillar Inc	19	9	1	149,91	132	13,57%	10,79	10,06	6,35	6,45
Lockheed Martin	15	8	0	338,95	299,46	13,19%	15,80	12,69	10,89	9,55
General Electric Co	10	10	2	11,54	10,63	8,56%	14,44	13,04	11,66	10,55
CSX Corporation	17	8	1	76,35	68,27	11,84%	16,06	14,37	10,91	10,38
Materials							**15,70**			
DowDuPont Inc.	19	10	0	67,96	54,26	25,25%	13,16	11,50	8,17	7,42
Linde plc	13	13	3	175,36	164,99	6,29%	27,61	24,34	13,98	12,94
Ecolab Inc	9	12	1	159,19	158,66	0,33%	30,22	26,87	17,35	15,99
Sherwin-Williams Co	19	11	0	447,61	421,83	6,11%	19,88	17,39	14,94	13,55
PPG Industries Inc	10	17	0	113,5	107,01	6,06%	17,04	15,42	11,52	10,83
Air Products & Chemicals Inc	20	3	1	188,23	167,92	12,10%	20,56	18,16	11,06	9,97
LyondellBasell Industries N.V.	8	12	1	101,15	87,57	15,51%	8,22	7,24	6,14	5,73
Intl Paper Co	8	7	1	52,77	46,78	12,80%	8,90	9,00	6,90	7,02
Nucor Corp	13	3	1	66,81	61,38	8,85%	10,07	10,91	6,56	7,00
Newmont Mining Corp	11	6	2	39,72	34,12	16,41%	28,94	27,65	8,90	7,61
Real estate							**46,74**			
American Tower Corp A	11	9	1	169,94	172,43	-1,44%	58,99	49,92	21,66	21,79
Simon Property Group A	15	7	0	197,15	184	7,15%	23,87	22,43	18,73	18,01
Crown Castle Intl Corp	10	8	1	116,2	119,22	-2,53%	71,60	61,93	20,09	18,98
ProLogis Inc	16	4	0	71	69,94	1,52%	36,75	36,66	26,46	24,27
Public Storage	1	10	6	203,36	208,98	-2,69%	27,41	28,16	21,51	21,07
Equinix Inc	23	3	0	478,9	395,79	21,00%	83,94	49,16	17,53	15,80
Welltower Inc	10	13	1	72,21	77,46	-6,78%	34,44	47,29	20,98	19,42
AvalonBay Communities Inc	10	14	0	198,82	194,5	2,22%	40,61	38,36	22,38	21,19
Equity Residential	5	18	1	71,5	72,95	-1,99%	42,24	37,22	21,38	20,60
Digital Realty Trust	14	9	0	124,11	110,83	11,98%	50,54	51,79	19,34	18,00
Technology							**18,94**			
Microsoft Corp	33	1	2	125,15	107,22	16,72%	24,27	21,47	14,88	13,09
Apple Inc.	22	23	0	177,35	174,18	1,82%	15,01	13,38	9,21	8,80
Visa Inc A	37	5	0	161,39	142,53	13,23%	26,83	23,10	18,21	16,17
Intel Corp	17	16	7	53	50,01	5,98%	11,07	10,61	7,15	6,74
Cisco Systems Inc	22	9	2	51,15	47,26	8,23%	15,55	14,26	10,75	10,20
Nvidia Corp	29	10	2	179,5	149,95	19,71%	22,79	26,52	19,48	22,72
Oracle Corp	15	22	2	52,76	51,24	2,97%	15,05	13,95	10,48	10,03
Adobe Inc.	24	10	0	290,55	254,82	14,02%	32,77	26,43	25,61	20,97
Intl Business Machines Corp	6	13	3	142,88	135,55	5,41%	9,75	9,52	8,33	8,17
Micron Technology Inc	20	11	1	47,37	39,37	20,32%	5,21	5,90	2,72	2,85
Utilities							**17,91**			
NextEra Energy Inc	15	4	1	186,75	178,17	4,82%	21,22	19,64	12,49	11,63
Duke Energy Corp	6	13	1	88,17	88,5	-0,37%	18,61	17,86	12,36	11,61
Dominion Energy Inc	6	10	1	75,53	71,93	5,00%	17,01	16,19	12,40	11,41
Southern Co	3	13	6	47,05	48,73	-3,45%	16,05	16,15	11,66	11,29
Exelon Corp	12	7	2	48,05	47,29	1,61%	15,15	14,91	9,24	9,12
American Electric Power	12	7	1	79,47	79,01	0,58%	19,16	18,03	11,24	10,54
Sempra Energy	10	3	0	125,5	117,09	7,18%	21,48	19,36	16,83	14,29
Public Service Enterprise Grp	13	3	1	57,5	54,9	4,74%	17,69	16,92	11,70	10,84
Xcel Energy Inc	4	11	1	52,04	52,4	-0,69%	20,08	18,81	10,90	10,25
Consolidated Edison Inc	0	13	5	78,73	77,59	1,47%	18,08	17,98	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 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.