

poniedziałek, 11 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
25106,33	2707,88	7298,198	2,6339	2,465	96,637	1314,97	52,72
-63,2 (-0,25%)	1,83 (0,07%)	9,85 (0,14%)	0,0215 (0,82%)	0,0184 (0,75%)	0,17 (0,18%)	-9,89 (-0,75%)	-0,26 (-0,49%)

Informacje ze spółek i sektorów

Goodyear Tire & Rubber (GT US)

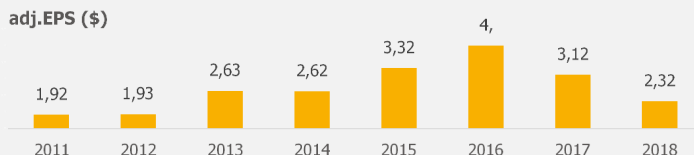
Wyniki 4Q'18

- Przychody: \$3 876 mln (-4,79% r/r) vs. oczekiwania \$4 090 mln (-5,23%)
- adj.EPS: \$0,51 (\$-0,39 r/r) vs. oczekiwania \$0,6 (-15%)

Przychody Goodyear w 4Q'18 spadły w ujęciu r/r o -4,79%, jednocześnie jest to wynik słabszy od oczekiwań analityków. W całym 2018 r. spółka osiągnęła \$15,5 mld, co oznacza wzrost o 1% względem 2017 r. Negatywnie zaskoczył EPS, który był niższy od konsensusu. W całym 2018 r adj.EPS wyniósł \$2,32 (\$3,12 w 2017 r). Jako główne przyczyny słabszych wyników na poziomie zysku zarząd wskazuje wzrost kosztów surowców, a także niesprzyjające różnice kursowe.

Wyniki zostały przyjęte negatywnie, kurs spółki w piątek stracił na wartości 9% i zamknął się na najniższym poziomie od 2014 roku.

adj.EPS (\$)



Tesla Inc (TSLA US)

Tesla może mieć problem z popytem na Model 3.

W zeszłym miesiącu Tesla Inc ogłosiła drugą rundę redukcji zatrudnienia w celu ograniczenia kosztów. Około 150 pracowników z 230-osobowego zespołu zostało zwolnionych w styczniu w zakładzie w Las Vegas, który obsługuje dziesiątki tysięcy Modeli 3 na rynku amerykańskim. Cięcia, które nie zostały wcześniej zgłoszone, mogą podsycać obawy inwestorów odnośnie popytu na Model 3 w USA, po tym jak zakończył się program ulg wynoszący \$7500. Dodatkowo na niekorzyść spółki działa zbyt długi czas serwisowania pojazdów, który w ekstremalnych przypadkach wynosił nawet 3 miesiące, a także obecna cena \$42900 za Model 3. Elon Musk obiecywał, że Model 3 klienci kupią za \$35000.

Electronic Arts (EA US)

Najnowsza gra Electronic Arts „Apex Legends” zdobyła 10 mln nowych użytkowników w ciągu 3 dni

Tylko 72 godzin potrzebował „Apex Legends” najnowsza gra Electronic Arts, żeby zapisało się do niej 10 mln graczy. Gra stworzona jest w trybie pierwszoosobowej strzelanki, w którą można grać online za darmo. W takim przypadku firma zarabia na tzw. mikropłatnościach. Propozycja Electronic Arts ma być głównym konkurentem szalenie popularnego obecnie „Fortnite”, który jest wspierany przez chińskiego giganta internetowego Tencent 0700.HK. Według serwisu internetowego Eurogamer liczbę 10 mln użytkowników Fortnite osiągnął „dopiero” po dwóch tygodniach. Nowy produkt Electronic Arts poza dużą liczbą użytkowników zbiera bardzo przychylne recenzje w branży gamingowej. Wartość akcji Electronic Arts w piątek wzrosła o 16%.

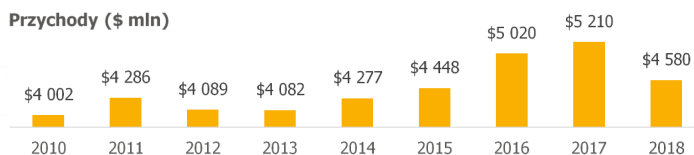
Hasbro Inc (HAS US)

Wyniki 4Q'18 r

- Przychody: \$1 389 mln (-12,97% r/r) vs. oczekiwania \$1 520 mln (-8,59%)
- EBIT: \$190 mln (-29,9% r/r) vs. oczekiwania \$273 mln (-30,33%)
- adj.EPS: \$1,33 (-42,17% r/r) vs. oczekiwania \$1,705 (-21,99%)
- EBITDA: \$240 mln (-26,15% r/r) vs. oczekiwania \$332 mln (-27,75%)

Przychody Hasbro Inc w 4Q'18 spadły w ujęciu r/r o -12,97%, jest to wynik słabszy od oczekiwań analityków. Negatywnie zaskoczył EPS, który był niższy od konsensusu, a także spadł w ujęciu r/r. Nastroje inwestorów poprawiło zwiększenie dywidendy o \$0,05 do \$0,68.

Przychody (\$ mln)



Facebook
(FB US)**Facebook Inc zwiększa weryfikację faktów w Indiach przed wyborami**

W poniedziałek Facebook zapowiedział, że rozszerzy w Indiach działalność sprawdzania faktów umieszczanych na portalu, w celu potwierdzenia ich autentyczności. Krok ten firma tłumaczy zbliżającymi się w Indiach wyborami do parlamentu. Facebook chce walczyć z rozprzestrzeniającą się w kraju dezinformacją. Firma podjęła współpracę z pięcioma nowymi partnerami, w tym India Today Group, wiodącą medialną grupą na lokalnym rynku, których zadaniem będzie sprawdzanie autentyczności umieszczonych wpisów. Facebook w zeszłym tygodniu powiedział, że zaostrza zasady dotyczące reklam politycznych w Indiach, aby stworzyć większą przejrzystość przed wyborami powszechnymi w kraju.

Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Financials							12,88				
AIG	13	7	0	52,71	42,45	24,17%	18,82	8,95			
JP Morgan Chase & Co	16	16	1	116,41	101,36	14,85%	10,26	9,51			
Bank of America Corp	22	11	0	33,09	28,29	16,97%	9,79	8,83			
Wells Fargo & Co	18	11	4	57,19	47,65	20,02%	9,61	8,38			
Citigroup Inc	24	5	1	76	62,01	22,56%	8,24	7,22			
US Bancorp	7	18	3	55,29	50,58	9,31%	11,65	10,92			
American Express Co	13	16	1	115,04	104,52	10,07%	12,84	11,66			
CME Group Inc A	9	9	1	196,44	178,2	10,24%	26,32	24,38			
Goldman Sachs Group Inc	12	14	2	230,96	191,67	20,50%	7,86	7,30			
Morgan Stanley	21	7	1	51,91	40,81	27,20%	8,26	7,53			
Communication services							18,42				
Facebook Inc A	40	10	2	194,47	167,33	16,22%	19,53	16,54	12,00	9,99	
Alphabet Inc A	39	3	0	1334,78	1102,38	21,08%	20,26	17,58	11,15	9,59	
Verizon Communications Inc	12	21	0	59,15	53,95	9,64%	11,56	11,27	6,88	6,77	
Walt Disney Co	14	8	1	126,55	111,51	13,49%	15,87	15,59	10,67	10,62	
Comcast Corp A	25	9	0	44,16	37,6	17,45%	13,55	12,04	8,20	7,68	
Charter Communications Inc A	23	7	1	385,65	344,16	12,06%	44,65	26,26	9,44	8,77	
AT&T Inc	16	16	2	34,23	29,55	15,84%	8,21	8,09	6,54	6,51	
Electronic Arts	22	12	0	94,62	97,6	-3,05%	25,01	22,99	16,36	15,23	
Netflix Inc	31	10	4	391,83	347,57	12,73%	75,10	47,56	50,72	34,67	
Twitter Inc	12	21	6	32,28	30,01	7,56%	35,22	30,07	15,18	13,00	
Consumer discretionary							21,95				
Amazon.com Inc	46	2	1	2110,14	1588,22	32,86%	43,61	32,03	18,89	14,59	
Home Depot Inc	23	10	0	202,39	184,54	9,67%	18,77	17,96	13,10	12,55	
McDonald's Corp	25	8	0	198,41	174,75	13,54%	21,40	19,81	15,32	14,58	
NIKE Inc B	24	10	1	87,16	82,36	5,83%	31,07	26,28	21,93	18,86	
Starbucks Corp	16	16	1	69,7	69,75	-0,07%	25,59	22,97	16,10	14,57	
Booking Holdings Inc	25	12	0	2147,92	1871,09	14,80%	20,78	18,49	13,84	12,56	
Lowe's Cos Inc	21	10	0	110,2	97,17	13,41%	18,99	16,10	12,07	10,94	
TJX Cos Inc	19	8	1	53,76	48,94	9,85%	20,07	18,84	12,04	11,47	
General Motors Company	16	6	1	47,4	38,7	22,48%	6,02	6,15	3,00	3,02	
Target Corp	10	15	1	81,05	70,88	14,35%	13,01	12,58	7,75	7,61	
Consumer staples							19,05				
Procter & Gamble	11	17	1	97,43	97,71	-0,29%	21,94	20,51	15,57	14,69	
Coca-Cola Co	14	13	0	52,81	49,5	6,69%	23,74	22,25	21,38	19,78	
PepsiCo Inc	9	14	1	115,29	113,02	2,01%	19,98	19,26	13,89	13,40	
Walmart Inc.	15	19	0	106,77	95,58	11,71%	19,81	20,07	10,25	10,22	
Philip Morris International	12	7	3	88,11	79,98	10,17%	14,87	13,66	11,65	10,80	
Walgreens Boots Alliance Inc	7	16	3	76,17	70,12	8,63%	10,76	10,01	8,86	8,50	
Mondelez International Inc	17	5	0	50,26	46,9	7,16%	18,90	17,49	16,24	15,57	
Costco Wholesale Corp	17	10	1	235,36	207,75	13,29%	26,93	24,78	14,36	13,38	
Altria Group Inc	9	6	4	57,29	48,84	17,30%	11,59	10,93	10,75	10,52	
Colgate-Palmolive Co	7	14	3	63,57	65,69	-3,23%	23,15	21,85	14,98	14,40	
Energy							15,22				
Exxon Mobil Corp	9	12	5	83,2	73,98	12,46%	17,00	13,70	7,25	6,12	
Chevron Corp	19	8	0	136,96	117,58	16,48%	17,14	14,94	6,12	5,45	
ConocoPhillips	13	10	0	76,26	66,26	15,09%	18,93	16,22	6,35	5,56	
Occidental Petroleum	18	9	0	77,48	64,96	19,27%	13,07	18,33	5,83	6,65	
EOG Resources	27	11	0	121,88	92,5	31,76%	16,14	19,82	7,13	7,18	
Schlumberger Ltd	21	13	0	53,01	42,78	23,91%	26,75	18,38	10,61	9,07	
Marathon Petroleum Corp.	20	0	0	93,61	62,72	49,25%	9,61	6,90	5,18	4,35	
Phillips 66	13	7	0	118,82	93,52	27,05%	10,79	8,32	7,38	6,30	
Valero Energy Corp	17	6	0	107,53	84,14	27,80%	11,30	7,52	6,40	5,03	
Kinder Morgan Inc	19	2	1	21,36	18,02	18,53%	17,68	16,40	10,01	9,64	
Health care							20,11				
Johnson & Johnson	10	10	1	144,55	132,4	9,18%	15,40	14,52	12,28	11,62	
UnitedHealth Group Inc	24	1	1	302,46	261,9	15,49%	17,89	15,75	12,67	11,21	
Pfizer Inc	8	6	1	45,85	42,23	8,57%	14,47	13,72	11,20	11,04	
Merck & Co Inc	12	3	1	83,58	77,52	7,82%	16,54	14,77	12,31	11,42	
AbbVie Inc.	7	8	3	93,53	79,67	17,40%	9,13	8,36	9,22	8,66	
Amgen Inc	10	16	0	207,44	186	11,53%	13,17	12,45	9,84	9,81	
Medtronic plc	19	12	0	103,02	89,01	15,74%	17,36	16,27	13,40	12,70	
Abbott Laboratories	21	2	2	79,6	73,33	8,55%	22,82	20,38	17,42	15,24	
Lilly Eli & Co	6	11	1	122,33	119,6	2,28%	21,13	18,34	16,01	14,27	
Thermo Fisher Scientific	15	2	1	269,31	243,51	10,60%	20,06	18,10	17,62	16,14	

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Industrials							16,87				
Boeing Co	22	6	1	437,07	404,91	7,94%	20,46	17,75	13,72	12,61	
3M Co	7	9	4	203,71	199,82	1,95%	18,79	17,37	13,05	12,43	
Union Pacific Corp	19	9	1	174,38	161,72	7,83%	17,81	15,74	11,86	11,06	
Honeywell Intl Inc	19	7	0	163,35	148,61	9,92%	18,71	17,14	12,97	12,14	
United Technologies Corp	12	9	0	140,75	122,49	14,91%	15,57	14,24	10,81	10,05	
United Parcel Service Inc B	10	17	2	116,65	108,1	7,91%	14,21	13,14	10,21	9,45	
Caterpillar Inc	19	9	1	149,87	128,6	16,54%	10,52	9,80	6,19	6,28	
Lockheed Martin	15	8	0	338,95	301,5	12,42%	15,91	12,77	10,90	9,44	
General Electric Co	10	10	2	11,54	9,81	17,64%	13,51	12,11	11,42	10,08	
CSX Corporation	17	8	1	76,35	68,75	11,05%	16,17	14,47	10,67	10,15	
Materials							15,37				
DowDuPont Inc.	19	10	0	67,92	51,71	31,35%	12,48	10,81	7,96	7,18	
Linde plc	13	13	3	175,19	161,22	8,67%	26,36	23,34	12,82	11,93	
Ecolab Inc	10	12	1	159,88	159,17	0,45%	30,31	26,94	17,41	16,04	
Sherwin-Williams Co	18	11	0	450,36	421,01	6,97%	19,89	17,36	14,96	13,58	
PPG Industries Inc	10	17	0	113,5	104,86	8,24%	16,70	15,11	11,32	10,64	
Air Products & Chemicals Inc	20	3	1	188	165,9	13,32%	20,30	17,92	10,92	9,85	
LyondellBasell Industries N.V.	8	12	1	101,26	84,58	19,72%	8,06	7,04	6,07	5,41	
Intl Paper Co	8	7	1	52,77	45,99	14,74%	8,75	8,85	6,83	6,94	
Nucor Corp	13	3	1	67	59,82	12,00%	9,82	10,63	6,42	6,85	
Newmont Mining Corp	11	5	2	39,82	33,84	17,67%	28,70	27,40	8,84	7,55	
Real estate							47,05				
American Tower Corp A	11	9	1	169,73	172,43	-1,57%	58,99	49,92	21,66	21,79	
Simon Property Group A	15	7	0	197,26	184,1	7,15%	24,16	23,01	18,74	18,01	
Crown Castle Intl Corp	10	8	1	116,2	118,37	-1,83%	71,09	61,49	19,98	18,88	
ProLogis Inc	16	4	0	71,32	70,83	0,69%	37,26	37,16	26,77	24,52	
Public Storage	1	10	6	203,08	210,57	-3,56%	27,62	28,39	21,72	21,30	
Equinix Inc	23	3	0	478,9	395,82	20,99%	88,25	49,16	17,53	15,81	
Welltower Inc	10	13	1	72	77,21	-6,75%	34,35	46,88	20,96	19,40	
AvalonBay Communities Inc	10	14	0	199,09	194,5	2,36%	40,61	38,36	22,44	21,22	
Equity Residential	5	18	1	71,89	73,44	-2,11%	44,06	39,87	21,51	20,73	
Digital Realty Trust	14	9	0	124,11	112,32	10,50%	49,57	53,28	19,58	18,16	
Technology							18,77				
Microsoft Corp	33	1	2	126,34	105,67	19,56%	23,87	21,11	14,65	12,89	
Apple Inc.	22	22	1	177,06	170,41	3,90%	14,72	13,15	8,98	8,57	
Visa Inc A	37	5	0	161,66	140,38	15,16%	26,43	22,76	17,94	15,93	
Intel Corp	17	16	7	53	48,84	8,52%	10,81	10,37	6,99	6,59	
Cisco Systems Inc	22	9	2	51,15	47,19	8,39%	15,52	14,24	10,74	10,19	
Nvidia Corp	28	11	2	176,21	148,17	18,92%	22,62	26,53	19,23	22,44	
Oracle Corp	15	22	2	52,76	51,03	3,39%	14,99	13,87	10,44	9,99	
Adobe Inc.	23	10	0	291,57	257	13,45%	33,05	26,63	25,82	21,14	
Intl Business Machines Corp	6	13	3	142,88	133,71	6,86%	9,62	9,39	8,24	8,08	
Micron Technology Inc	20	11	1	47,37	38,58	22,78%	5,14	5,85	2,69	2,83	
Utilities							18,18				
NextEra Energy Inc	15	4	1	187,31	183,01	2,35%	21,78	20,18	12,86	11,97	
Duke Energy Corp	6	13	1	88,53	90,3	-1,96%	18,99	18,24	12,50	11,74	
Dominion Energy Inc	6	10	1	75,66	73,05	3,57%	17,27	16,44	12,31	11,33	
Southern Co	2	14	6	47,11	49,12	-4,09%	16,18	16,28	11,71	11,34	
Exelon Corp	12	7	2	48,71	47,72	2,07%	15,05	14,90	9,19	9,02	
American Electric Power	12	7	1	79,63	80,02	-0,49%	19,40	18,26	11,33	10,62	
Sempra Energy	10	3	0	125,67	117,92	6,57%	21,63	19,49	16,89	14,35	
Public Service Enterprise Grp	13	3	1	57,13	55,88	2,24%	18,00	17,22	11,84	10,97	
Xcel Energy Inc	4	11	1	52,04	53,48	-2,69%	20,50	19,20	11,04	10,39	
Consolidated Edison Inc	0	13	5	78,73	78,93	-0,25%	18,39	18,29	10,99	10,21	

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

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.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.