

wtorek, 2 kwietnia 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
26258,42	2867,19	7828,91	2,5009	2,3326	97,232	1289,65	61,59
329,74 (1,27%)	32,79 (1,16%)	99,59 (1,29%)	-0,0232 (-0,93%)	-0,0322 (-1,38%)	0,15 (0,15%)	-2,54 (-0,2%)	0,55 (0,89%)

Informacje ze spółek i sektorów

Boeing Co
(BA US)

FAA wymaga dodatkowych prac nad oprogramowaniem

Federalna Administracja Lotnictwa (FAA) stwierdziła w poniedziałek, że Boeing musi wykonać „dodatkową pracę”, aby zapewnić, że aktualizacja oprogramowania rozwiąże wszelkie problemy z odrzutowcem 737 Max. FAA spodziewa się otrzymać ostateczną wersję aktualizacji w „najbliższych tygodniach”. Boeing już wcześniej powiedział, że przedstawi poprawkę oprogramowania do końca marca, jednak potrzeba dalszych prac sprawia, że samoloty 737 Max będą uziemione dłużej niż wcześniej zakładał producent oraz linie lotnicze.

Novartis AG
(NOT GR)

Kolejne oskarżenia wobec farmaceutycznego giganta

Novartis staje w obliczu pozwu złożonego przez amerykańską administrację. Spółka farmaceutyczna oskarżona jest o wypłacenie milionów dolarów w formie łapówek dla lekarzy, w zamian za wypisywanie recept na leki produkowane przez Novartis. Amerykański sędzia okręgowy Paul Gardephe odrzucił próby wyłączenia kluczowych dowodów rządowych, co oznacza, że nie dojdzie do ugody i sprawa zostanie rozstrzygnięta podczas procesu. Rząd domaga się kary w wysokości 3 krotności zapłaconych łapówek.

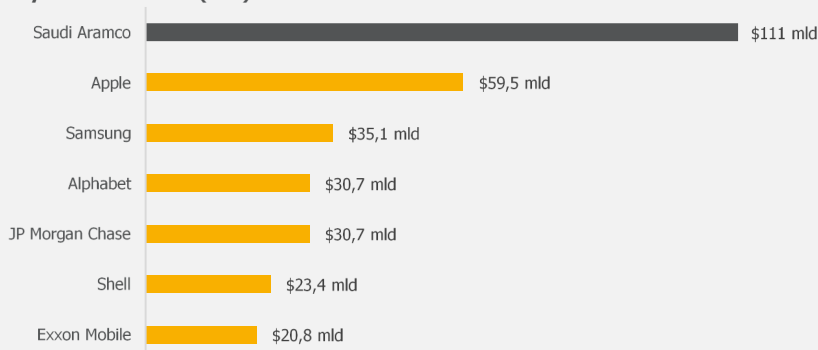
Jest to kolejna afera dotycząca Novartis. W 2010 spółka zawarła ugodę na kwotę \$410 mln za wykorzystywanie nielegalnych metod promocji swoich leków, jednocześnie koncern musiał przyznać się do winy. Z kolei w październiku 2015 r. firma zapłaciła kolejne \$390 mln ugody, tym razem bez przyznania się do winy.

Saudi Aramco

Saudi Aramco najbardziej dochodową firmą na świecie

Saudi Aramco po raz pierwszy ujawnił wyniki finansowe, które do tej pory były owiane tajemnicą. Firma wygenerowała w ubiegłym roku \$111 mld zysku netto, prawie dwukrotnie więcej niż Apple i 5-razy więcej niż Shell. Ujawnienie dochodów ma na celu zachęcenie inwestorów do wzięcia udziału w emisji obligacji o wartości \$10 mld, która ma posłużyć do przejęcia lokalnego zakładu petrochemicznego za \$69 mld. Drugim celem jest zaistnienie na światowych rynkach kapitałowych, co ma pomóc w realizacji przyszłego IPO, które obecnie planowane jest na 2021 r.

Zysk netto w 2018 (mld)



Amazon
(AMZN US)

Amazon obniży ceny w Whole Foods

Amazon ogłosił, że planuje w tym tygodniu obniżyć ceny ponad 500 artykułów w sklepach Whole Foods. Decyzja jest podjęta chęcią zmiany wizerunku sieci w warunkach silnej konkurencji wśród sklepów spożywczych. Jeszcze w lutym Whole Foods podnosiło ceny wybranych produktów, w reakcji na wzrost kosztów transportu i towarów. Cięcia, które firma ma wprowadzić, będą jednymi z największych, jakie Amazon dokona od czasu zakupu Whole Foods w '17 r. Średnia obniżka cen wyniesie 20% na wybranych produktach. Dla subskrybentów programu Amazon Prime, gdzie roczne członkostwo kosztuje \$119, zniżki mają być jeszcze większe.

Facebook
(FB US)

Facebook blokuje setki stron w okresie poprzedzającym wybory w Indiach

Facebook działając na rzecz powstrzymania dezinformacji przed krajowymi wyborami w Indiach, usunął ponad 650 stron, grup i kont z linkami związanymi z indyjską partią opozycyjną. Operacje nazwane przez Facebooka „skoordynowanym, nieautentycznym zachowaniem” objęły działania w Indiach, ale znaleziono powiązania również z Pakistanem. Facebook zdefiniował „nieautentyczne zachowanie” jako zakładanie fałszywych kont, które wielokrotnie publikują ogromne ilości treści. Takie konta Facebook może zamykać tylko i wyłącznie na podstawie podejrzanego aktywności, nie zważając na treści umieszczone na profilu. Wybory w Indiach rozpoczną się 11.04.'19 r.

Hewlett-Packard
(HPQ US)**Były szef HP broni swojej decyzji o przejęciu Autonomy**

Léo Apotheker były dyrektor naczelny HP, został przesłuchany w London's High Court w poniedziałek. Zaprzeczył twierdzeniom, że nie dotrzymał należytej staranności, w związku z transakcją nabycia Autonomy za \$11 mld. Według Apothekera przejęcie zostało wykonane prawidłowo, pomimo przeprowadzenia procesu w taki sposób, żeby zminimalizować ryzyko pojawienia się konkurencyjnych przedsiębiorstw zainteresowanych przejęciem Autonomy. Przesłuchiwany zaprzeczył również, że priorytetowo traktował informacje dotyczące technologii w Autonomy, kosztem sprawozdań finansowych i struktury firmy. Apotheker został zwolniony z HP we wrześniu '11 r., kilka tygodni po przeprowadzeniu akwizycji.

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019
Industrials							17,66			
Boeing Co	21	7	2	438,42	391,54	11,97%	19,50	16,64	13,09	11,92
3M Co	7	11	4	206,63	211,94	-2,51%	20,08	18,58	13,83	13,17
Union Pacific Corp	19	10	1	175,5	170,92	2,68%	18,86	16,61	12,45	11,61
Honeywell Intl Inc	20	7	0	164,47	161,47	1,86%	20,26	18,56	13,91	13,07
United Technologies Corp	13	10	0	141,81	133,19	6,47%	16,90	15,40	11,52	10,69
United Parcel Service Inc B	11	16	2	116,74	114,43	2,02%	15,11	13,90	11,07	10,20
Caterpillar Inc	18	10	2	149,58	140,25	6,65%	11,48	10,75	6,62	6,77
Lockheed Martin	15	9	0	340,86	304,29	12,02%	15,65	12,79	10,86	9,56
General Electric Co	10	10	2	11,09	10,1	9,80%	18,23	15,59	12,64	11,58
CSX Corporation	15	11	1	76,43	76,7	-0,35%	18,04	16,14	11,63	11,06
Materials							15,28			
DowDuPont Inc.	18	12	0	42,61	36,59	16,45%	14,18	12,36	6,45	5,84
Linde plc	12	14	4	178,85	176,58	1,29%	25,77	22,88	13,81	12,59
Ecolab Inc	10	12	2	169,5	178,67	-5,13%	30,27	26,93	17,82	16,44
Sherwin-Williams Co	18	11	1	455,13	433,33	5,03%	20,52	17,92	15,19	13,80
PPG Industries Inc	10	16	1	113,91	114,22	-0,27%	18,27	16,54	12,09	11,34
Air Products & Chemicals Inc	19	4	1	192,14	191,49	0,34%	23,50	20,65	12,57	11,28
LyondellBasell Industries N.V.	9	11	1	102,32	87,17	17,38%	8,42	7,30	6,22	5,52
Intl Paper Co	8	7	1	52,38	47,65	9,93%	9,12	9,10	6,93	6,96
Nucor Corp	11	4	1	66,07	59,71	10,65%	9,97	10,46	6,29	6,55
Newmont Mining Corp	11	4	2	40,56	35,61	13,90%	29,28	27,25	7,77	7,87
Real estate							47,02			
American Tower Corp A	11	10	1	182,94	192,51	-4,97%	51,85	43,66	23,89	22,27
Simon Property Group A	14	8	0	198,79	182,93	8,67%	24,20	23,00	18,66	17,86
Crown Castle Intl Corp	7	10	1	119,27	126,67	-5,84%	74,42	64,83	20,97	19,79
ProLogis Inc	15	4	0	72,88	72,21	0,93%	38,86	34,35	28,68	26,56
Public Storage	1	9	7	202,62	218,31	-7,19%	29,44	28,46	21,77	21,35
Equinix Inc	24	3	0	486,79	456,3	6,68%	65,64	57,16	18,56	16,77
Welltower Inc	9	13	1	76,63	77,06	-0,56%	39,02	42,41	19,93	18,83
AvalonBay Communities Inc	9	15	0	205,09	200,68	2,20%	42,57	39,46	23,17	21,88
Equity Residential	5	17	3	72,95	74,98	-2,71%	46,26	43,82	21,86	21,13
Digital Realty Trust	14	10	0	124,43	120,03	3,67%	76,79	74,97	20,65	19,09
Technology							20,79			
Microsoft Corp	34	2	2	127,32	119,02	6,97%	26,81	23,66	16,59	14,60
Apple Inc.	22	21	1	191,8	191,24	0,29%	16,70	14,74	10,34	9,81
Visa Inc A	38	3	1	162,82	157,26	3,54%	29,59	25,47	20,04	17,79
Intel Corp	18	15	7	53,87	54,51	-1,17%	12,06	11,60	7,77	7,33
Cisco Systems Inc	21	10	2	53,79	54,98	-2,16%	17,91	16,28	12,38	11,67
Nvidia Corp	30	10	3	180	182,28	-1,25%	33,76	24,98	28,66	21,93
Oracle Corp	12	23	5	53,37	54,58	-2,22%	15,87	14,53	11,05	10,58
Adobe Inc.	20	13	0	294,14	272,17	8,07%	34,80	28,14	26,89	22,26
Intl Business Machines Corp	6	14	3	144,18	143,3	0,61%	10,30	10,12	8,29	8,07
Micron Technology Inc	20	10	3	48,21	42,25	14,11%	6,63	9,09	3,20	3,85
Utilities							19,58			
NextEra Energy Inc	16	3	1	194,15	190,49	1,92%	22,69	21,00	13,24	12,24
Duke Energy Corp	5	14	1	91,28	89,28	2,24%	18,04	17,10	11,93	11,22
Dominion Energy Inc	6	11	1	78,31	76,69	2,11%	18,19	17,37	11,96	11,04
Southern Co	2	14	5	50,03	51,41	-2,68%	16,96	16,43	12,00	11,62
Exelon Corp	12	7	2	50,39	49,84	1,10%	15,85	15,77	9,45	9,31
American Electric Power	12	7	1	83,06	82,82	0,29%	20,07	18,81	11,60	10,80
Sempra Energy	9	5	0	131,67	126,63	3,98%	21,03	17,85	14,33	13,04
Public Service Enterprise Grp	12	4	1	60,5	58,54	3,35%	18,03	16,59	11,50	10,67
Xcel Energy Inc	4	11	1	54,64	55,57	-1,67%	21,30	19,91	11,63	10,78
Consolidated Edison Inc	0	11	7	82,03	84,32	-2,72%	19,46	18,52	10,99	10,32

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.

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 Włoka
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

Krzysztof Pakulski
tel. +48 22 697 4914
krzysztof.pakulski@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.kluszcz@mbank.pl

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.