

środa, 3 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
26179,13	2867,24	7848,689	2,4741	2,3024	97,36101	1289,65	62,58
-79,29 (-0,3%)	0,05 (0%)	19,78 (0,25%)	0,0393 (1,59%)	0,0304 (1,32%)	-0,35 (-0,36%)	3,24 (0,25%)	0,1 (0,16%)

Informacje ze spółek i sektorów

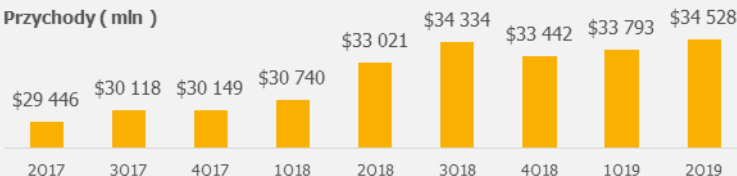
Walgreens Boots Alliance (WBA US)

Wyniki za 2Q'19

Przychody: \$34 528 mln (4,56% r/r) vs. oczekiwania \$34 517 mln (0,03%)
 EBIT: \$1 935 mln (-10,54% r/r) vs. oczekiwania \$2 102 mln (-7,94%)
 adj.EPS: \$1,64 (-5,2% r/r) vs. oczekiwania \$1,722 (-4,76%)
 EBITDA: \$2 435 mln (-3,49% r/r) vs. oczekiwania \$2 466 mln (-1,26%)

Spółka podała rozczarowujące wyniki kwartalne, zwłaszcza na poziomie adj.EPS. Wpływ na taki rezultat miał gwałtowny spadek cen leków generycznych oraz zmniejszona kwota refundacji. Jednocześnie koncern zapowiedział, że wzrost adj.EPS będzie oscylował w okolicy zera. Wcześniej Firma zakładała tempo wzrostu tego wskaźnika w przedziale 7-12%. Reakcja inwestorów była jednoznaczna, kurs Walgreens spadł o -13% do najniższych poziomów od 5 lat.

Przychody (mln)



Facebook Inc (FB US)

Facebook jest dobrze przygotowany do majowych wyborów, zdaniem Zuckerberga

Mark Zuckerberg powiedział, że Facebook jest znacznie lepiej przygotowany do walki z zakłóceniami wyborczymi niż w 2016 roku. Jednocześnie dodał, że nie może odpowiedzialnie zagwarantować, iż witryna nie zostanie wykorzystana do wpływu na przebieg wyborów do Parlamentu Europejskiego w maju. Walka z fałszywymi informacjami i dezinformacją jest jak wyścig zbrojeń, jednak jak twierdzi CEO Facebook jest dobrze przygotowany. Pod naciskiem unijnych regulatorów w ubiegłym tygodniu spółka zaostrzyła zasady dotyczące reklam politycznych, a także nawiązała współpracę z niemiecką agencją prasową DPA.

PG&E (PCG US)

PG&E coraz bliżej zmiany kierownictwa

PG&E, największy dostawca energii w Kalifornii obsługujący 16 mln klientów, jest bliski zawarcia porozumienia z grupą funduszy inwestycyjnych odnośnie wymiany kierownictwa. Nowy zarząd ma umożliwić wyprowadzenie spółki z kłopotów. Pod koniec stycznia PG&E złożyło wniosek o upadłość po tym jak firma stanęła w obliczu zobowiązań w wysokości \$30 mld, które powstały w wyniku śmiertelnych pożarów jakie nawiedziły Kalifornię w ubiegłym roku.

Administracja rządowa w dalszym ciągu bada przyczyny pożarów, jednak wiele wskazuje na to, że przynajmniej w części przypadków odpowiedzialne były przestarzałe i nieremontowane linie przesyłowe należące do PG&E. Jednocześnie wczoraj sąd wstrzymał wypłatę dywidendy i nakazał zwiększyć kwotę przeznaczoną na prace zmierzające do zmniejszenia ryzyka kolejnych pożarów.

Lyft (LYFT US)

Pojawił się pierwszy „sell” na akcje Lyfta

Piątkowy hurraoptymizm związany z wejściem na giełdę Lyfta, któremu towarzyszyły silne wzrosty, przekształcił się w rozczarowanie inwestorów. Zaledwie w ciągu trzech sesji, papier znalazł się poniżej ceny ustalonej w ramach IPO. Inwestorzy zdają się nie kupować strategii spółki, która zakłada, że konsumenci zrezygnują z posiadania na własność samochodu na rzecz wynajmowania go od pośredników takich jak np. Lyft. Na niekorzyść spółki działa też fakt, że Lyft jest obecnie nierentowny w prowadzonej działalności operacyjnej i zarząd nie dał konkretnych zapowiedzi, kiedy firma zacznie na siebie zarabiać.

Michael Ward z Seaport Global Securities zalecił sprzedaż Lyfta z ceną docelową \$42. Zdaniem analityka, założenie o zmianach przyzwyczajęń konsumentów, którzy mają zrezygnować z samochodów na własność na rzecz wypożyczania jest zbyt optymistyczna. Kolejnych pięciu analityków zarekomendowało trzymanie Lyfta, z czego dwóch poleca kupno, a trzech ma neutralny stosunek. Brokerzy spodziewają się wzrostu przychodów spółki w '19 r. do \$3,45 mld.

ExxonMobil (XOM US)

Exxon ujawnia pierwsze wyniki z działalności obrotu energią

Exxon Mobil Corp. po raz pierwszy przedstawił inwestorom skalę rodzącej się w firmie działalności obrotu energią. Największy na świecie producent ropy naftowej położył w zeszłym roku duży nacisk na handel energią. W tym celu firma zatrudniła doświadczonych analityków rynkowych m.in. z Glencore, Noble Group i BP. W całym roku zysk operacyjny w segmencie obrotu energią wyniósł \$10 mln, w porównaniu do starty \$99 mln w roku poprzednim. Osiągnięty wynik jest tylko ułamkiem w porównaniu do całego zysku Exxon w wysokości \$20,8 mld, ale pokazuje, że firma może skutecznie rywalizować ze swoimi rywalami w segmencie obrotu energią.

Royal Dutch Shell
(RDSA LN)

Shell rezygnuje z członkostwa w stowarzyszeniu amerykańskich producentów paliw i petrochemii

Shell zapowiedział, że nie odnowi członkostwa w amerykańskim stowarzyszeniu łączącym producentów paliw i petrochemii (AFPM – American Fuel & Petrochemical Manufacturers), ze względu na różnice ideologiczne dotyczące polityki klimatycznej. Firma znalazła się pod naciskiem inwestorów, którzy oczekują obniżenia emisji CO₂. Wtorkowy raport spółki, pokazał, że Shell pozostawił ślad węglowy na niezmiennym poziomie między '16-'18 r., co komplikuje realizację celu określonego na '21 r. zakładającego obniżenie śladu o 2-3% od poziomów z '16 r. Nie bez znaczenia jest fakt, że wynagrodzenie kadry kierowniczej jest powiązane z tym celem.

Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaj				2018	2019	2018	2019
Financials							13,05			
AIG	13	7	0	51,82	43,55	18,99%	9,99	8,65		
JP Morgan Chase & Co	15	17	1	115,57	105,14	9,92%	10,79	9,99		
Bank of America Corp	21	12	0	32,98	28,87	14,24%	10,02	9,04		
Wells Fargo & Co	15	15	3	56,31	48,21	16,80%	9,77	8,55		
Citigroup Inc	25	5	1	76,84	64,42	19,28%	8,59	7,54		
US Bancorp	7	17	3	55,17	49,14	12,27%	11,37	10,68		
American Express Co	12	17	1	117,91	111	6,23%	13,64	12,34		
CME Group Inc A	8	9	2	190,13	168,07	13,13%	24,22	22,02		
Goldman Sachs Group Inc	11	14	3	232,5	197,5	17,72%	8,28	7,61		
Morgan Stanley	21	7	1	52,06	43,7	19,13%	9,03	8,19		
Communication services							18,90			
Facebook Inc A	38	10	2	196,44	174,2	12,77%	19,84	16,95	12,67	10,53
Alphabet Inc A	39	3	0	1343,84	1205,54	11,47%	21,87	18,74	12,42	10,67
Verizon Communications Inc	13	21	0	59,56	58,53	1,76%	12,54	12,20	7,28	7,14
Walt Disney Co	17	9	2	125,42	111,96	12,02%	15,96	15,57	12,86	12,17
Comcast Corp A	26	9	0	44,87	40,02	12,12%	14,18	12,60	8,47	7,97
Charter Communications Inc A	22	8	1	389,26	346,63	12,30%	44,81	26,85	9,49	8,81
AT&T Inc	18	15	2	34,44	31,63	8,88%	8,83	8,69	6,79	6,77
Electronic Arts	22	12	0	102,55	100,84	1,70%	25,72	22,56	16,96	15,10
Netflix Inc	29	12	4	389,82	367,72	6,01%	81,26	51,67	53,66	36,71
Twitter Inc	10	22	6	32,59	33,75	-3,44%	39,02	32,83	17,55	14,88
Consumer discretionary							23,33			
Amazon.com Inc	47	1	1	2118,21	1813,98	16,77%	48,92	35,90	21,16	16,42
Home Depot Inc	23	11	1	202,6	194,31	4,27%	19,23	17,61	13,31	12,57
McDonald's Corp	25	7	0	198,62	188,35	5,45%	23,17	21,44	16,20	15,43
NIKE Inc B	25	9	2	90,85	84,37	7,68%	32,80	27,86	23,10	20,14
Starbucks Corp	16	15	1	70,35	74,27	-5,28%	27,32	24,48	17,08	15,54
Booking Holdings Inc	20	17	0	2022,14	1763,55	14,66%	17,52	15,68	12,17	11,07
Lowe's Cos Inc	23	10	0	116,79	109,91	6,26%	18,13	15,67	12,40	11,54
TJX Cos Inc	19	6	2	55,52	53,08	4,60%	20,32	18,62	12,56	11,78
General Motors Company	16	7	1	46,62	37,81	23,30%	5,82	5,99	2,96	3,00
Target Corp	10	16	2	84,71	79,46	6,61%	13,55	12,75	7,97	7,74
Consumer staples							19,71			
Procter & Gamble	12	18	1	98,85	103,75	-4,72%	23,35	21,84	16,48	15,52
Coca-Cola Co	12	17	0	49,9	46,57	7,15%	22,17	20,60	19,95	18,52
PepsiCo Inc	10	14	2	119,26	121,68	-1,99%	22,09	20,41	14,79	13,95
Walmart Inc.	15	20	1	108,64	96,94	12,07%	20,32	19,39	10,23	9,99
Philip Morris International	14	6	3	91,8	88,01	4,31%	16,45	15,12	12,77	11,78
Walgreens Boots Alliance Inc	6	17	3	63,81	55,36	15,26%	9,01	8,64	7,85	7,66
Mondelez International Inc	16	6	0	50,4	49,64	1,53%	20,04	18,56	17,07	16,35
Costco Wholesale Corp	19	11	1	240,67	240,5	0,07%	30,09	28,21	16,52	15,54
Altria Group Inc	10	6	4	58,76	56,69	3,65%	13,45	12,69	12,13	11,86
Colgate-Palmolive Co	7	16	3	64,82	68,37	-5,19%	24,13	22,69	15,40	14,82
Energy							16,19			
Exxon Mobil Corp	9	15	3	85,19	81,38	4,68%	18,97	14,98	8,14	6,72
Chevron Corp	19	8	0	137,43	124,93	10,01%	18,28	15,51	6,56	5,71
ConocoPhillips	13	9	0	77,58	66,35	16,93%	18,30	15,42	6,09	5,30
Occidental Petroleum	16	10	1	76,04	66,63	14,12%	19,44	18,39	7,01	6,55
EOG Resources	30	10	0	116,95	96,05	21,76%	20,92	15,21	7,86	6,48
Schlumberger Ltd	22	14	0	52,8	44,49	18,68%	28,10	19,56	11,05	9,49
Marathon Petroleum Corp.	20	0	0	89,88	59,92	50,00%	9,87	6,54	6,71	5,40
Phillips 66	12	8	0	118,88	94,52	25,77%	11,64	8,33	7,32	5,96
Valero Energy Corp	17	5	0	104,22	84,45	23,41%	11,98	7,46	6,82	5,00
Kinder Morgan Inc	16	6	1	21,52	20,05	7,33%	19,89	18,56	10,57	10,18
Health care							20,52			
Johnson & Johnson	10	10	1	145,26	137,71	5,48%	16,04	15,13	12,66	11,97
Unitedhealth Group Inc	25	1	0	306,63	244,41	25,46%	16,68	14,71	11,90	10,53
Pfizer Inc	9	8	1	45,53	42,91	6,11%	14,84	14,04	12,17	10,64
Merck & Co Inc	15	4	0	86,53	83,21	3,99%	17,78	15,87	13,18	12,18
AbbVie Inc.	6	11	3	91,63	83,07	10,30%	9,57	8,81	9,49	8,93
Amgen Inc	11	17	0	209,1	192,43	8,66%	13,63	12,85	10,05	10,08
Medtronic plc	21	11	0	103,81	90,4	14,83%	17,54	16,61	13,38	12,96
Abbott Laboratories	22	2	2	80,4	79,62	0,98%	24,80	22,14	18,78	16,41
Lilly Eli & Co	8	12	1	127,08	129,32	-1,73%	22,86	19,51	18,37	16,44
Thermo Fisher Scientific	15	2	1	280,47	274,81	2,06%	22,61	20,37	19,39	17,78

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaj				2018	2019	2018	2019
Industrials							17,65			
Boeing Co	21	7	2	438,42	390,75	12,20%	19,48	16,66	13,05	11,96
3M Co	7	11	4	206,56	212,13	-2,63%	20,10	18,60	13,84	13,18
Union Pacific Corp	19	10	1	175,88	169,78	3,59%	18,74	16,51	12,38	11,54
Honeywell Intl Inc	20	7	0	164,47	161,04	2,13%	20,21	18,51	13,88	13,04
United Technologies Corp	13	10	0	141,81	131,9	7,51%	16,74	15,25	11,44	10,61
United Parcel Service Inc B	11	16	2	116,74	113,68	2,69%	15,02	13,81	11,01	10,14
Caterpillar Inc	17	11	2	148,63	140,19	6,02%	11,49	10,83	6,63	6,86
Lockheed Martin	15	9	0	340,86	303,1	12,46%	15,59	12,74	10,82	9,53
General Electric Co	10	10	2	11,09	10,24	8,30%	18,48	15,80	12,74	11,67
CSX Corporation	14	12	1	76,7	76,18	0,68%	17,93	16,03	11,56	11,00
Materials							13,77			
DowDuPont Inc.	17	14	0	41,5	36,49	13,73%	10,13	9,68	7,36	7,02
Linde plc	12	14	4	180,06	178,02	1,15%	25,98	23,27	14,09	12,84
Ecolab Inc	10	12	2	169,5	178,14	-4,85%	30,18	26,85	17,78	16,40
Sherwin-Williams Co	18	11	1	455,13	437,17	4,11%	20,70	18,08	15,30	13,90
PPG Industries Inc	10	16	1	113,91	114,24	-0,29%	18,27	16,53	12,09	11,35
Air Products & Chemicals Inc	19	4	1	192,14	190,48	0,87%	23,37	20,54	12,51	11,23
LyondellBasell Industries N.V.	10	11	0	103,37	89,36	15,68%	8,59	7,45	6,32	5,61
Intl Paper Co	8	7	1	52,38	47,13	11,14%	9,03	9,00	6,88	6,91
Nucor Corp	11	4	1	66,07	59,49	11,06%	9,94	10,42	6,27	6,53
Newmont Mining Corp	11	4	2	40,62	35,83	13,37%	29,23	27,08	7,77	7,85
Real estate							47,42			
American Tower Corp A	11	10	1	183,67	195,12	-5,87%	52,55	44,26	24,15	22,51
Simon Property Group A	14	8	0	198,79	183,29	8,46%	24,24	23,04	18,69	17,89
Crown Castle Intl Corp	7	10	1	119,93	128,37	-6,57%	75,42	65,70	21,19	20,00
ProLogis Inc	15	4	0	72,88	73,14	-0,36%	39,41	34,76	28,96	26,82
Public Storage	1	9	7	202,62	219,43	-7,66%	29,59	28,61	21,86	21,45
Equinix Inc	24	3	0	489,08	460,44	6,22%	66,22	57,68	18,69	16,89
Welltower Inc	9	13	1	76,63	77,64	-1,30%	39,31	42,73	20,04	18,93
AvalonBay Communities Inc	9	15	0	205,09	202,21	1,42%	42,90	39,76	23,31	22,01
Equity Residential	5	17	3	73	75,69	-3,55%	46,69	44,24	22,01	21,28
Digital Realty Trust	14	10	0	124,43	121,71	2,23%	77,87	76,02	20,86	19,29
Technology							20,87			
Microsoft Corp	34	2	2	127,32	119,19	6,82%	26,85	23,69	16,62	14,63
Apple Inc.	22	21	1	191,8	194,02	-1,14%	16,96	14,95	10,52	9,97
Visa Inc A	38	3	1	163,08	157,78	3,36%	29,69	25,55	20,10	17,85
Intel Corp	19	15	7	54,22	54,36	-0,26%	12,03	11,57	7,75	7,31
Cisco Systems Inc	21	10	2	53,79	55,29	-2,71%	18,02	16,37	12,45	11,74
Nvidia Corp	30	11	3	179,08	183	-2,14%	34,15	25,31	28,78	22,03
Oracle Corp	12	23	5	53,37	54,15	-1,44%	15,77	14,44	10,97	10,50
Adobe Inc.	20	13	0	294,14	271,35	8,40%	34,70	28,05	26,81	22,19
Intl Business Machines Corp	6	14	3	144,18	143	0,83%	10,28	10,10	8,27	8,06
Micron Technology Inc	20	10	3	48,21	42,44	13,60%	6,66	9,13	3,22	3,87
Utilities							19,60			
NextEra Energy Inc	16	3	1	194,15	189,48	2,46%	22,57	20,89	13,19	12,19
Duke Energy Corp	5	14	1	91,28	89,13	2,41%	18,00	17,08	11,92	11,21
Dominion Energy Inc	6	11	1	78,31	76,97	1,74%	18,27	17,43	11,99	11,07
Southern Co	2	14	5	50,03	51,64	-3,12%	17,04	16,50	12,03	11,64
Exelon Corp	12	7	2	50,39	50,29	0,20%	16,00	15,91	9,49	9,36
American Electric Power	12	7	1	83,06	83,08	-0,02%	20,14	18,87	11,62	10,82
Sempra Energy	9	5	0	131,67	127,24	3,48%	21,13	17,93	14,37	13,07
Public Service Enterprise Grp	12	4	1	60,5	59,05	2,46%	18,17	16,77	11,57	10,73
Xcel Energy Inc	4	11	1	54,64	55,58	-1,69%	21,30	19,91	11,58	10,70
Consolidated Edison Inc	0	11	7	82,03	84,76	-3,22%	19,56	18,61	11,02	10,35

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.
