

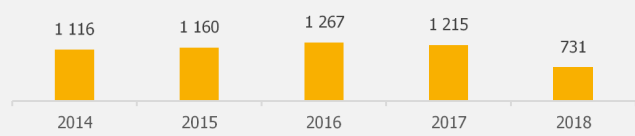
czwartek, 4 kwietnia 2019 | opracowanie cykliczne

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
26218,13	2873,4	7895,553	2,5241	2,3348	97,091	1290,92	62,46
39 (0,15%)	6,16 (0,21%)	46,86 (0,6%)	-0,0286 (-1,13%)	-0,0242 (-1,04%)	0,05 (0,05%)	0,73 (0,06%)	0,01 (0,02%)

Informacje ze spółek i sektorów

Ford (F US)	Ford wprowadzi na chiński rynek ponad 30 modeli nowych samochodów Ford Motor ogłosił plan wprowadzenia w najbliższych trzech latach na rynek w Chinach ponad 30 modeli samochodów. Ponad jedną trzecia będą stanowiły pojazdy elektryczne. Wcześniej Zarząd spółki zaplanował zaprojektowanie lub znaczące przeprojektowanie 50 samochodów w Chinach od '18 r. do '25 r. Ford zdaje sobie sprawę, że musi zaproponować coś nowego, żeby odwrócić spadkową tendencję sprzedaży w Chinach, ponieważ jest to jeden z najważniejszych rynków motoryzacyjnych na świecie. Spółka zobowiązała się również do poprawy relacji z chińskimi partnerami w ramach joint-venture. W '18 r. sprzedaż spadła o 37% w ujęciu r/r. na rynku chińskim. Sprzedaż samochodów Forda w Chinach w tys. sztuk  <table border="1"> <thead> <tr> <th>Rok</th> <th>Sprzedaż (tys. sztuk)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2014</td> <td>1 116</td> </tr> <tr> <td>2015</td> <td>1 160</td> </tr> <tr> <td>2016</td> <td>1 267</td> </tr> <tr> <td>2017</td> <td>1 215</td> </tr> <tr> <td>2018</td> <td>731</td> </tr> </tbody> </table>	Rok	Sprzedaż (tys. sztuk)	2014	1 116	2015	1 160	2016	1 267	2017	1 215	2018	731
Rok	Sprzedaż (tys. sztuk)												
2014	1 116												
2015	1 160												
2016	1 267												
2017	1 215												
2018	731												
Tesla (TSLA US)	Tesla odnotowuje spadek dostaw samochodów w 1Q'19 r. Dostawy Tesli spadły o 31% w pierwszym kwartale, głównie ze względu na opóźnienia na rynku europejskim i chińskim. Spółka pierwszy raz dostarczała Model 3 do Chin i Europy. Jednocześnie Tesla zmagala się z obniżeniem popytu w USA, gdzie do końca '18 r. klienci mogli skorzystać z ulgi podatkowej w wysokości \$7500. Producent samochodów zapowiedział jednak, że dostarczy w tym roku od 360 tys. do 400 tys. pojazdów. Pozytywnych stron Tesla upatruje w zwiększonych zamówieniach Modelu 3 po niedawnej obniżce ceny do \$35 tys. Zdaniem przedstawicieli spółki, zamówienia na Model 3 w obniżonej cenie przerosły możliwości produkcyjne w ostatnim kwartale.												
Constellation Brands (STZ US)	Constellation Brands sprzedaje część swojego biznesu Producent znanego piwa Corona, Constellation Brands, zgodził się w środę sprzedać około 30 marek z segmentu wina i napojów spirytusowych za \$1,7 mld. Umowa została podpisana z E&J Gallo Winery na zbycie m.in.: Estancia, Ravenswood i Clos du Bois. Zarząd spółki Constellation Brands poinformował, że decyzja pomoże zwiększyć koncentrację organizacyjną na bardziej ekskluzywnym zestawie marek alkoholi, co lepiej będzie pozycjonować firmę w branży i zwiększy wartość dla akcjonariuszy. Spółka już w lutym ogłosiła chęć sprzedaży najniższego segmentu swojego portfela. Transakcja wymaga zatwierdzenia regulacyjnego. Zamknięcia umowy oczekuje się w 1Q'20 roku fiskalnego.												
Netflix Inc (NFLX US)	Netflix zmienia ład korporacyjny i umożliwia inwestorom wybór członków zarządu W środę Netflix zmienił swój regulamin tak, aby umożliwić szerszej grupie inwestorów wybór członków zarządu. Dzięki zmianom akcjonariusz lub grupa akcjonariuszy (max 20 osób) posiadająca 3% udziałów, przez co najmniej 3 lata ma możliwość nominacji do dwóch członków zarządu lub może reprezentować do 20% zarządu. Zgoda Netflix na szerszy dostęp akcjonariuszy do nominacji, może przyciągnąć inwestorów długoterminowych, którzy dzięki temu zyskają realny wpływ na poczynania firmy.												
Facebook Inc (FB US)	Facebook usuwa publiczną bazę danych udostępniającą informacje o użytkownikach Facebook poinformował w środę, że usunął publiczną bazę danych, która znajdowała się na serwerach Amazon. Baza danych zawierała ponad 540 mln rekordów, w tym numery identyfikacyjne, komentarze, reakcje i nazwy kont. Przedstawiciele FB poinformowali w swoim oświadczeniu, że współpracują z Amazon, aby jak najszybciej usuwać bazy danych po powiadomieniu o problemie. Zasady prywatności Facebooka zabraniają przechowywania informacji o użytkownikach w publicznej bazie danych. Jest to kolejny problem jaki w ostatnim czasie dotyka portal społecznościowy w zakresie ochrony danych osobowych. W ubiegłym roku firma znalazła się pod ostrzałem po ujawnieniu, że Cambridge Analytica uzyskała dane osobowe milionów profili na Facebooku bez zgody użytkowników. Drugą wpadką było udostępnienie pracownikom hasel użytkowników przechowywanych w czytelnej formie. Sytuację te rodzą ponownie pytania odnośnie bezpieczeństwa danych i możliwości kontroli ich gromadzenia przez podmioty trzecie.												

UniCredit
(CRIN GR)
Commerzbank AG
(CBK GR)

UniCredit w grze o Commerzbank

Zdaniem osób powiązanych ze sprawą, UniCredit przygotowuje ofertę przejęcia Commerzbanku (CBK), którą bank mógłby złożyć w przypadku niepowodzenia fuzji między Deutsche Bankiem i Commerzbank. Połączenie niemieckich gigantów natrafia na coraz większe problemy, co sprawia że oferta Włochów może zostać realnie rozważona przez niemieckich urzędników. UniCredit już w 2017 roku był zainteresowany przejęciem aktywów CBK, jednak z uwagi na niechęć niemieckich urzędników do transgranicznych transakcji, a także restrukturyzację własnego biznesu ostatecznie temat upadł.

Jak twierdzi część analityków połączenie HypoVereinsbank, którego właścicielem jest UniCredit, z aktywami CBK miałoby większy sens ekonomiczny z uwagi na komplementarność prowadzonego biznesu.

Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Financials							13,11				
AIG	13	7	0	51,82	43,87	18,12%	10,07	8,72			
JP Morgan Chase & Co	15	17	1	115,09	105,35	9,25%	10,82	10,02			
Bank of America Corp	21	13	0	32,84	28,84	13,87%	10,03	9,05			
Wells Fargo & Co	15	15	3	56,63	48,86	15,90%	9,92	8,67			
Citigroup Inc	25	5	1	76,85	65,06	18,12%	8,68	7,63			
US Bancorp	7	17	3	55,04	49,42	11,37%	11,43	10,74			
American Express Co	12	17	1	117,91	110,56	6,65%	13,59	12,30			
CME Group Inc A	8	9	2	190	168,44	12,80%	24,30	22,09			
Goldman Sachs Group Inc	11	14	3	231,17	200,86	15,09%	8,43	7,73			
Morgan Stanley	21	7	1	51,9	44,38	16,94%	9,21	8,33			
Communication services							18,97				
Facebook Inc A	39	9	2	197,02	173,54	13,53%	19,77	16,89	12,62	10,49	
Alphabet Inc A	39	3	0	1348,57	1210,81	11,38%	21,96	18,82	12,48	10,73	
Verizon Communications Inc	13	21	0	59,56	58,87	1,17%	12,61	12,27	7,31	7,17	
Walt Disney Co	18	9	2	126,08	112,52	12,05%	16,07	15,87	12,92	12,22	
Comcast Corp A	26	9	0	44,84	40,27	11,35%	14,20	12,64	8,51	8,01	
Charter Communications Inc A	22	8	1	389,26	345,37	12,71%	44,65	26,76	9,47	8,79	
AT&T Inc	18	15	2	34,44	31,87	8,06%	8,89	8,76	6,82	6,80	
Electronic Arts	22	12	0	102,55	100,15	2,40%	25,54	22,40	16,82	14,98	
Netflix Inc	29	12	4	390,35	369,75	5,57%	81,71	51,95	53,94	36,90	
Twitter Inc	10	22	6	32,84	34,38	-4,48%	39,75	33,44	17,92	15,20	
Consumer discretionary							23,50				
Amazon.com Inc	47	1	1	2118,21	1820,7	16,34%	49,11	36,03	21,24	16,48	
Home Depot Inc	23	11	1	202,6	198,61	2,01%	19,65	17,99	13,57	12,82	
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	84,47	7,55%	32,84	27,90	23,13	20,17	
Starbucks Corp	16	15	1	70,35	74,33	-5,35%	27,34	24,50	17,09	15,55	
Booking Holdings Inc	20	17	0	2022,14	1774,93	13,93%	17,63	15,78	12,26	11,15	
Lowe's Cos Inc	23	9	1	116,79	111,93	4,34%	18,46	15,96	12,59	11,72	
TJX Cos Inc	19	6	2	55,52	53,17	4,42%	20,35	18,65	12,44	11,67	
General Motors Company	16	7	1	46,62	38,39	21,44%	5,91	6,08	3,00	3,04	
Target Corp	10	16	2	84,71	79,31	6,81%	13,52	12,73	7,96	7,72	
Consumer staples							19,59				
Procter & Gamble	12	18	1	98,85	103,69	-4,67%	23,34	21,83	16,47	15,51	
Coca-Cola Co	12	17	0	49,9	46,18	8,06%	21,98	20,42	19,80	18,39	
PepsiCo Inc	10	14	2	119,26	121,56	-1,89%	22,07	20,39	14,78	13,94	
Walmart Inc.	15	20	1	108,64	97,19	11,78%	20,38	19,44	10,25	10,02	
Philip Morris International	14	6	3	91,8	85,81	6,98%	16,04	14,74	12,51	11,54	
Walgreens Boots Alliance Inc	6	17	3	63,27	54,84	15,37%	8,96	8,66	7,82	7,74	
Mondelez International Inc	16	6	0	50,4	49,73	1,35%	20,08	18,59	17,13	16,37	
Costco Wholesale Corp	19	11	1	240,67	242,48	-0,75%	30,34	28,44	16,66	15,67	
Altria Group Inc	10	6	4	58,76	53,98	8,86%	12,80	12,08	11,66	11,40	
Colgate-Palmolive Co	7	16	3	64,82	67,82	-4,42%	23,94	22,51	15,29	14,71	
Energy							16,03				
Exxon Mobil Corp	9	15	3	85,19	80,9	5,30%	18,86	14,89	8,09	6,69	
Chevron Corp	19	8	0	137,43	123,89	10,93%	18,13	15,38	6,51	5,67	
ConocoPhillips	13	9	0	77,58	65,51	18,42%	18,07	15,22	6,03	5,24	
Occidental Petroleum	16	10	1	76,2	66,06	15,35%	19,23	18,14	6,98	6,49	
EOG Resources	30	10	0	116,95	93,93	24,51%	20,48	14,87	7,71	6,35	
Schlumberger Ltd	22	14	0	52,89	43,59	21,34%	27,54	19,16	10,87	9,33	
Marathon Petroleum Corp.	20	0	0	89,88	60,38	48,86%	9,95	6,59	6,74	5,42	
Phillips 66	12	8	0	118,88	95,04	25,08%	11,71	8,38	7,35	5,99	
Valero Energy Corp	17	5	0	104,22	84,26	23,69%	12,16	7,47	6,88	5,00	
Kinder Morgan Inc	16	6	1	21,52	19,89	8,20%	19,73	18,42	10,52	10,14	
Health care							20,49				
Johnson & Johnson	10	10	1	145,26	137,17	5,90%	15,98	15,07	12,61	11,92	
Unitedhealth Group Inc	25	1	0	306,63	245,84	24,73%	16,78	14,79	11,96	10,58	
Pfizer Inc	9	8	1	45,53	42,84	6,28%	14,83	14,01	12,15	10,72	
Merck & Co Inc	15	4	0	86,53	83,18	4,03%	17,77	15,86	13,20	12,19	
AbbVie Inc.	6	11	3	91,63	83,08	10,29%	9,57	8,81	9,52	8,96	
Amgen Inc	11	17	0	209,1	192,92	8,39%	13,66	12,87	10,06	10,08	
Medtronic plc	21	11	0	103,77	88,45	17,32%	17,17	16,26	13,13	12,71	
Abbott Laboratories	22	2	2	80,4	79,5	1,13%	24,77	22,10	18,76	16,39	
Lilly Eli & Co	8	12	1	127,08	127,05	0,02%	22,45	19,17	18,06	16,17	
Thermo Fisher Scientific	15	2	1	280,47	276,76	1,34%	22,77	20,52	19,51	17,89	

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Industrials							17,60				
Boeing Co	21	7	2	438,42	384,74	13,95%	19,18	16,40	12,85	11,78	
3M Co	7	10	5	206,56	213,13	-3,08%	20,20	18,69	13,90	13,24	
Union Pacific Corp	19	10	1	175,88	169,61	3,70%	18,75	16,52	12,38	11,53	
Honeywell Intl Inc	20	7	0	164,47	160,29	2,61%	20,11	18,43	13,81	12,98	
United Technologies Corp	13	10	0	141,81	131,31	8,00%	16,66	15,18	11,40	10,58	
United Parcel Service Inc B	11	16	2	116,74	114,35	2,09%	15,10	13,89	11,06	10,19	
Caterpillar Inc	17	11	2	148,63	139,26	6,73%	11,42	10,75	6,59	6,81	
Lockheed Martin	15	9	0	340,86	297,27	14,66%	15,29	12,49	10,64	9,37	
General Electric Co	10	10	2	11,09	10,1	9,80%	18,23	15,59	12,64	11,58	
CSX Corporation	14	12	1	76,7	75,22	1,97%	17,72	15,85	11,44	10,89	
Materials							13,92				
DowDuPont Inc.	18	13	0	42,14	37,35	12,82%	10,56	10,05	7,72	7,59	
Linde plc	12	14	4	181,22	182,74	-0,83%	26,68	23,89	14,41	13,14	
Ecolab Inc	10	12	2	169,5	181,45	-6,59%	30,74	27,35	18,07	16,67	
Sherwin-Williams Co	18	11	1	455,13	440,68	3,28%	20,86	18,22	15,40	13,99	
PPG Industries Inc	10	16	1	113,91	114,58	-0,58%	18,32	16,58	12,12	11,38	
Air Products & Chemicals Inc	19	4	1	192,14	191,72	0,22%	23,53	20,68	12,59	11,30	
LyondellBasell Industries N.V.	10	11	0	103,37	90,58	14,12%	8,74	7,55	6,39	5,67	
Intl Paper Co	8	7	1	52,38	47,7	9,81%	9,17	9,15	6,97	7,00	
Nucor Corp	11	4	1	66,07	60,58	9,06%	10,12	10,61	6,37	6,63	
Newmont Mining Corp	12	4	2	40,76	35,95	13,38%	29,52	27,44	7,63	7,52	
Real estate							47,37				
American Tower Corp A	11	10	1	183,67	194,29	-5,47%	56,74	47,20	23,99	22,39	
Simon Property Group A	14	8	0	198,79	182,97	8,65%	24,20	23,00	18,67	17,86	
Crown Castle Intl Corp	7	10	1	119,93	128,38	-6,58%	75,43	65,70	21,19	20,00	
ProLogis Inc	15	4	0	72,88	73,15	-0,37%	39,41	34,77	28,96	26,82	
Public Storage	1	9	7	202,62	218,91	-7,44%	29,53	28,59	21,82	21,41	
Equinix Inc	24	3	0	489,08	462,01	5,86%	66,46	57,87	18,74	16,93	
Welltower Inc	9	13	1	76,63	77,26	-0,82%	39,12	42,52	19,97	18,87	
AvalonBay Communities Inc	9	15	0	205,09	202,36	1,35%	42,93	39,79	23,32	22,02	
Equity Residential	5	17	3	73	75,39	-3,17%	46,51	44,06	21,95	21,21	
Digital Realty Trust	14	10	0	124,43	121,66	2,28%	77,84	75,99	20,86	19,29	
Technology							21,04				
Microsoft Corp	34	2	2	127,32	119,97	6,13%	27,03	23,85	16,73	14,73	
Apple Inc.	22	21	1	191,85	195,35	-1,79%	17,07	15,05	10,60	10,05	
Visa Inc A	38	3	1	163,08	158,46	2,92%	29,82	25,66	20,19	17,93	
Intel Corp	19	15	7	54,56	55,48	-1,66%	12,27	11,78	7,91	7,46	
Cisco Systems Inc	21	9	3	53,79	55,63	-3,31%	18,13	16,47	12,56	11,82	
Nvidia Corp	30	11	3	179,08	188,62	-5,06%	35,20	26,08	29,71	22,74	
Oracle Corp	12	23	5	53,37	54,06	-1,28%	15,75	14,41	10,95	10,49	
Adobe Inc.	20	13	0	294,14	271,5	8,34%	34,71	28,07	26,83	22,20	
Intl Business Machines Corp	6	14	3	144,18	143,63	0,38%	10,33	10,15	8,37	8,14	
Micron Technology Inc	20	9	4	48,21	43,9	9,82%	6,89	9,45	3,33	4,00	
Utilities							19,57				
NextEra Energy Inc	16	3	1	194,15	189,31	2,56%	22,55	20,87	13,18	12,19	
Duke Energy Corp	5	14	1	91,28	88,85	2,73%	17,95	17,02	11,90	11,19	
Dominion Energy Inc	6	11	1	78,31	76,96	1,75%	18,26	17,43	11,98	11,07	
Southern Co	2	14	5	50,14	51,5	-2,64%	16,99	16,44	12,07	11,58	
Exelon Corp	12	7	2	50,39	49,94	0,90%	15,88	15,80	9,46	9,32	
American Electric Power	12	7	1	83,06	82,91	0,18%	20,09	18,83	11,61	10,80	
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	58,83	2,84%	18,11	16,71	11,54	10,71	
Xcel Energy Inc	4	11	1	54,64	55,37	-1,32%	21,22	19,82	11,55	10,64	
Consolidated Edison Inc	0	11	7	82,03	84,44	-2,85%	19,49	18,53	11,00	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.