

piątek, 5 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
26384,63	2879,39	7891,784	2,5151	2,3369	97,30801	1289	62,1
166,5 (0,64%)	5,99 (0,21%)	-3,77 (-0,05%)	0,0196 (0,78%)	0,0187 (0,8%)	-0,03 (-0,03%)	1,13 (0,09%)	-0,1 (-0,16%)

Informacje ze spółek i sektorów

Amazon.com (AMZN US)

Jeff Bezos utrzyma kontrolę po rozwodzie

Jeff Bezos zachowa trzy czwarte swojego udziału w Amazon.com po rozwodzie z żoną MacKenzie, która otrzyma 4% akcji AMZN stając się czwartym największym akcjonariuszem za Bezosem oraz funduszami Vanguard i Blackrock. Jednocześnie w swoim oświadczeniu opublikowanym na twitterze MacKenzie Bezos poinformowała, że przekazuje prawo głosu ze wszystkich swoich udziałów w Amazon, The Washington Post i Blue Origin byłemu mężowi.

Taki podział majątku pozwoli Bezos'owi utrzymać kontrolę nad prowadzonymi przedsięwzięciami i skutecznie wdrażać swoją strategię. Jednocześnie porozumienie powinno działać uspokajająco dla inwestorów, ponieważ rozwiązuje kwestie zarządzania i własności spółki.

Lockheed Martin (LMT US)

Pentagon rozważa sprzedaż F-35 Grecji, Rumunii i Polsce

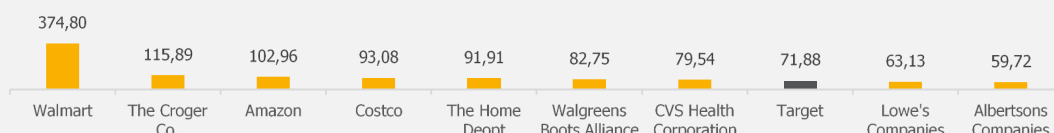
Stany Zjednoczone rozważają sprzedaż myśliwców F-35 produkowanych przez Lockheed Martin do pięciu nowych krajów, w tym Polski, Rumunii i Grecji. Amerykanom zależy na zwiększeniu siły obronnej wschodniej flanki, żeby zrównoważyć działania Rosji. Wiadomości o nowych klientach zbiegają się w czasie z napięciem pomiędzy USA, a Turcją, która rozważa zakup rosyjskiego systemu obrony przeciwrakietowej. Za kadencji Trumpa, USA wdrożył program zachęcający do kupowania przez zagranicznych partnerów produktów amerykańskiego przemysłu zbrojeniowego. Sprzedaż broni zagranicznym rządów wzrosła w USA o 13% r/r. do \$192,3 mld.

Target Corporation (TGT US)

Target podwyższa minimalną stawkę godzinową do \$13

Target podniesie od czerwca minimalną płacę w USA do \$13 za godzinę, z \$12 obowiązujących obecnie. Sprzedawcom detalicznym coraz trudniej jest przyciągnąć pracowników, ponieważ w USA bezrobocie jest najniższe od prawie 50 lat. Dodatkowo na firmy nakładana jest presja polityczno-społeczna, aby płacić pracownikom godziwe wynagrodzenie. Target zobowiązał się do podniesienia minimalnej płacy do \$15 za godzinę do końca '20 r. Spółka jest ósmym największym sprzedawcą detalicznym w USA, prowadząc 1845 sklepów i zatrudniając ponad 300 tys. pracowników. Decyzja Targetu może zwiększyć presję na jej konkurencie Walmarcie, gdzie minimalna stawka wynosi \$11 za godzinę.

Największe sklepy pod względem sprzedaży w USA za '17 r. w mld \$



Tesla (TSLA US)

Sędzia nakazuje SEC i Muskowi rozstrzygnięcie sprawy poza sądem

Sędzia federalny nakazał Elonowi Muskowi i Komisji Papierów Wartościowych i Giełd rozstrzygnięcie pomiędzy sobą sporu dotyczącego nieuprawnionego użycia Tweetera przez twórcę Tesli. Decyzja została podjęta przez Alison Nathan na czwartkowej rozprawie sądowej po prawie dwugodzinnych sporach prawnych. Na rozstrzygnięcie sporu strony mają dwa tygodnie, w przeciwnym wypadku decyzję podejmie sąd. Musk powiedział dziennikarzom, że jest bardzo szczęśliwy z czwartkowej rozprawy, pozostając pod wrażeniem analizy Pani Nathan. Założyciel Tesli dodał, że zawsze był zdania, żeby strony rozwiązały spory bezpośrednio między sobą, nie angażując zbyt wcześnie sądu.

Boeing Co (BA US)

Boeing znalazł drugą usterkę

Boeing poinformował, że znalazł drugą usterkę w oprogramowaniu samolotu 737 Max. Problem jest niezależny od wadliwego systemu kontroli lotu, który został wskazany przez Etiopskich śledczych jako przyczyna katastrofy. Pojawienie się drugiego problemu w oprogramowaniu wyjaśnia, dlaczego Boeing na początku tego tygodnia zdecydował się opóźnić przedłożenie Federalnej Administracji Lotnictwa (FAA) zaplanowanej poprawki. Spółka stwierdziła, że druga wada jest „stosunkowo niewielka” i ma już jej rozwiązanie.

Publiczne zainteresowanie wadami w oprogramowaniu Boeinga negatywnie wpływa na reputację samolotu 737 Max i całego koncernu, jednak mimo to kurs spółki wzrósł na wczorajszej sesji o blisko 3%.

Snap Inc
(SNAP US)**Snapchat otwiera się na świat gier mobilnych**

Snap podobnie WeChat i Facebook Messenger postanowił dodać możliwość grania za pośrednictwem Snpachat. Spółka liczy, że dzięki dynamicznie rozwijającemu się rynkowi gier mobilnych, którego wartość szacowana jest na \$70 mld, zdoła przyciągnąć większą liczbę użytkowników. Na platformie będą dostępne gry produkowane przez Snap oraz przez zewnętrznych developerów. Firma planuje zarabiać dzięki reklamom video, jednak nie wyklucza również innych modeli monetyzacji usługi.

Usługa gier mobilnych jest jednym z elementów planu, który zakłada osiągnięcie rentowności. W ubiegłym roku straty zmalały o 60% do \$1,2 mln. Drugim elementem jest uruchomienie zautomatyzowanej, samoobsługowej platformy reklamowej.

Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Financials							13,17				
AIG	13	7	0	51,94	44,6	16,46%	10,23	8,86			
JP Morgan Chase & Co	15	17	1	115,09	105,56	9,03%	10,84	10,04			
Bank of America Corp	20	14	0	32,84	29,15	12,66%	10,13	9,15			
Wells Fargo & Co	15	15	3	56,63	49,17	15,17%	9,99	8,73			
Citigroup Inc	25	5	1	76,88	65,82	16,80%	8,79	7,71			
US Bancorp	7	17	3	55,04	49,79	10,54%	11,53	10,83			
American Express Co	12	17	1	117,91	110,12	7,07%	13,53	12,25			
CME Group Inc A	8	9	2	189,19	169,36	11,71%	24,54	22,29			
Goldman Sachs Group Inc	11	14	3	231,17	202,23	14,31%	8,49	7,78			
Morgan Stanley	21	7	1	51,94	44,93	15,60%	9,34	8,43			
Communication services							19,09				
Facebook Inc A	39	9	2	197,02	176,02	11,93%	20,05	17,13	12,81	10,64	
Alphabet Inc A	39	3	0	1348,57	1219,45	10,59%	22,12	18,96	12,59	10,82	
Verizon Communications Inc	13	21	0	59,56	58,99	0,97%	12,64	12,30	7,32	7,18	
Walt Disney Co	18	9	2	126,08	114,75	9,87%	16,54	16,33	13,15	12,44	
Comcast Corp A	26	9	0	44,84	40,41	10,96%	14,21	12,65	8,53	8,03	
Charter Communications Inc A	22	8	1	389,26	345,72	12,59%	44,70	26,78	9,48	8,80	
AT&T Inc	18	15	2	34,44	31,98	7,69%	8,93	8,79	6,84	6,81	
Electronic Arts	22	12	0	102,55	97,94	4,71%	24,98	21,91	16,39	14,60	
Netflix Inc	29	12	4	390,35	367,88	6,11%	81,75	51,46	53,71	36,74	
Twitter Inc	10	22	6	32,84	34,42	-4,59%	39,98	33,65	17,94	15,22	
Consumer discretionary							23,66				
Amazon.com Inc	47	1	1	2118,21	1818,86	16,46%	49,06	35,99	21,22	16,46	
Home Depot Inc	23	11	1	203,27	200,45	1,41%	19,83	18,16	13,68	12,93	
McDonald's Corp	25	7	0	199,19	189,87	4,91%	23,36	21,60	16,30	15,53	
NIKE Inc B	25	9	2	90,85	85,28	6,53%	33,16	28,16	23,32	20,34	
Starbucks Corp	16	15	1	70,35	74,35	-5,38%	27,34	24,51	17,10	15,56	
Booking Holdings Inc	20	17	0	2022,14	1780,6	13,57%	17,68	15,83	12,30	11,19	
Lowe's Cos Inc	23	9	1	117	113,32	3,25%	18,69	16,16	12,73	11,84	
TJX Cos Inc	19	6	2	55,52	54,25	2,34%	20,76	19,03	12,69	11,90	
General Motors Company	16	7	1	46,62	38,79	20,19%	5,97	6,14	3,04	3,08	
Target Corp	10	16	2	84,71	81,38	4,09%	13,88	13,06	8,12	7,88	
Consumer staples							19,66				
Procter & Gamble	12	18	1	98,85	103,43	-4,43%	23,28	21,77	16,43	15,48	
Coca-Cola Co	12	17	0	49,9	46,48	7,36%	22,12	20,56	19,92	18,49	
PepsiCo Inc	10	14	2	119,26	121,47	-1,82%	22,05	20,37	14,77	13,93	
Walmart Inc.	15	20	1	108,64	98,11	10,73%	20,57	19,62	10,33	10,10	
Philip Morris International	14	6	3	91,8	86,07	6,66%	16,08	14,79	12,54	11,57	
Walgreens Boots Alliance Inc	6	17	3	63,27	54,15	16,84%	8,85	8,55	7,75	7,67	
Mondelez International Inc	16	6	0	50,4	49,65	1,51%	20,04	18,56	17,10	16,35	
Costco Wholesale Corp	19	11	1	241,67	244,4	-1,12%	30,58	28,66	16,79	15,79	
Altria Group Inc	10	6	4	58,76	54,6	7,62%	12,95	12,22	11,76	11,50	
Colgate-Palmolive Co	7	16	3	64,82	67,55	-4,04%	23,84	22,42	15,24	14,66	
Energy							16,17				
Exxon Mobil Corp	9	15	3	85,19	82,05	3,83%	18,94	14,97	8,17	6,74	
Chevron Corp	19	8	0	137,43	124,8	10,12%	17,79	15,30	6,49	5,67	
ConocoPhillips	13	9	0	78	65,16	19,71%	17,11	14,82	5,96	5,22	
Occidental Petroleum	16	10	1	76,32	66,44	14,87%	19,11	18,11	6,99	6,53	
EOG Resources	31	9	0	117,03	93,67	24,94%	20,08	14,70	7,64	6,31	
Schlumberger Ltd	22	14	0	52,89	44,1	19,93%	27,86	19,38	10,97	9,42	
Marathon Petroleum Corp.	20	0	0	89,88	61,35	46,50%	10,11	6,69	6,79	5,47	
Phillips 66	12	8	0	118,88	96,86	22,73%	12,09	8,58	7,53	6,09	
Valero Energy Corp	17	5	0	104,22	84,35	23,56%	12,33	7,50	6,89	5,02	
Kinder Morgan Inc	16	6	1	21,52	19,92	8,03%	19,76	18,44	10,53	10,15	
Health care							20,44				
Johnson & Johnson	10	10	1	145,26	135,57	7,15%	15,79	14,90	12,47	11,79	
Unitedhealth Group Inc	25	1	0	306,63	247,39	23,95%	16,88	14,89	12,03	10,64	
Pfizer Inc	9	8	1	45,53	42,74	6,53%	14,79	13,98	12,13	10,70	
Merck & Co Inc	15	4	0	86,53	81,85	5,72%	17,49	15,61	13,00	12,01	
AbbVie Inc.	6	11	3	91,63	82,81	10,65%	9,54	8,78	9,50	8,93	
Amgen Inc	11	17	0	209,1	192,33	8,72%	13,62	12,83	10,03	10,05	
Medtronic plc	21	11	0	103,77	89,23	16,29%	17,32	16,40	13,23	12,81	
Abbott Laboratories	22	2	2	80,4	78,62	2,26%	24,49	21,86	18,57	16,23	
Lilly Eli & Co	8	12	1	127,08	125,61	1,17%	22,20	18,95	17,87	15,99	
Thermo Fisher Scientific	15	2	1	280,47	275,05	1,97%	22,63	20,39	19,40	17,79	

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Industrials							17,70				
Boeing Co	21	6	3	437,38	395,86	10,49%	19,81	16,90	13,26	12,12	
3M Co	7	10	5	206,56	215,03	-3,94%	20,38	18,86	14,01	13,35	
Union Pacific Corp	19	10	1	176,46	168,79	4,54%	18,68	16,44	12,34	11,49	
Honeywell Intl Inc	20	7	0	164,47	161,07	2,11%	20,21	18,52	13,88	13,04	
United Technologies Corp	13	10	0	141,81	132,7	6,87%	16,84	15,34	11,49	10,66	
United Parcel Service Inc B	11	16	2	117,09	113,97	2,74%	15,07	13,86	11,05	10,19	
Caterpillar Inc	17	11	2	148,63	140,13	6,07%	11,49	10,82	6,63	6,8	
Lockheed Martin	15	9	0	340,86	299,67	13,75%	15,42	12,59	10,71	9,44	
General Electric Co	10	10	2	11,09	10,03	10,57%	18,24	15,62	12,59	11,53	
CSX Corporation	13	13	1	77,22	74,8	3,24%	17,63	15,75	11,39	10,83	
Materials							14,07				
DowDuPont Inc.	18	13	0	41,55	37,78	9,98%	10,90	10,26	8,04	7,98	
Linde plc	12	14	4	181,19	183,9	-1,47%	26,85	24,05	14,49	13,21	
Ecolab Inc	10	13	1	171,39	182,56	-6,12%	30,92	27,51	18,16	16,75	
Sherwin-Williams Co	18	11	1	455,13	444,38	2,42%	21,04	18,37	15,50	14,08	
PPG Industries Inc	10	16	1	113,91	115	-0,95%	18,39	16,64	12,16	11,41	
Air Products & Chemicals Inc	19	4	1	192,14	191,77	0,19%	23,53	20,68	12,59	11,30	
LyondellBasell Industries N.V.	10	11	0	103,37	92,2	12,11%	8,90	7,69	6,48	5,75	
Intl Paper Co	7	8	1	51,92	47,31	9,74%	9,11	9,17	6,97	7,07	
Nucor Corp	11	4	1	66,07	60,7	8,85%	10,14	10,63	6,38	6,64	
Newmont Mining Corp	12	4	2	40,76	36,48	11,73%	30,00	27,80	7,73	7,63	
Real estate							47,23				
American Tower Corp A	11	10	1	183,67	193,05	-4,86%	56,28	46,81	23,85	22,25	
Simon Property Group A	14	8	0	198,79	183,85	8,13%	24,32	23,11	18,73	17,92	
Crown Castle Intl Corp	7	10	1	119,93	128,21	-6,46%	75,33	65,61	21,17	19,98	
ProLogis Inc	15	4	0	72,88	72,85	0,04%	39,25	34,62	28,87	26,74	
Public Storage	1	9	7	202,62	217,72	-6,94%	29,37	28,44	21,71	21,30	
Equinix Inc	24	3	0	489,08	461,44	5,99%	66,38	57,80	18,72	16,92	
Welltower Inc	9	13	1	76,63	76,56	0,09%	38,74	42,11	19,85	18,75	
AvalonBay Communities Inc	9	15	0	205,09	201,73	1,67%	42,79	39,66	23,27	21,97	
Equity Residential	5	17	3	73	75,28	-3,03%	46,44	44,00	21,92	21,19	
Digital Realty Trust	14	10	0	124,43	121,93	2,05%	78,01	76,16	20,89	19,31	
Technology							20,95				
Microsoft Corp	34	2	2	127,32	119,36	6,67%	26,89	23,72	16,64	14,65	
Apple Inc.	22	21	1	191,85	195,69	-1,96%	17,10	15,08	10,62	10,07	
Visa Inc A	38	3	1	163,39	157,64	3,65%	29,67	25,53	20,09	17,84	
Intel Corp	18	16	7	54,72	55,92	-2,15%	12,37	11,88	7,94	7,49	
Cisco Systems Inc	21	9	3	53,79	55,14	-2,45%	17,97	16,33	12,44	11,70	
Nvidia Corp	30	11	3	179,08	188,26	-4,88%	35,13	26,04	29,65	22,69	
Oracle Corp	12	23	5	53,37	53,82	-0,84%	15,68	14,30	10,91	10,47	
Adobe Inc.	20	13	0	294,14	267,89	9,80%	34,25	27,69	26,47	21,91	
Intl Business Machines Corp	6	14	3	144,18	142,78	0,98%	10,27	10,09	8,33	8,10	
Micron Technology Inc	20	9	4	48,21	42,89	12,40%	6,80	9,22	3,25	3,91	
Utilities							19,49				
NextEra Energy Inc	16	3	1	194,15	188,4	3,05%	22,44	20,77	13,14	12,15	
Duke Energy Corp	5	14	1	91,28	89,35	2,16%	18,05	17,12	11,93	11,23	
Dominion Energy Inc	6	11	1	78,31	76,9	1,83%	18,25	17,41	11,98	11,06	
Southern Co	2	14	5	50,14	51,2	-2,07%	16,90	16,34	12,04	11,54	
Exelon Corp	12	7	2	50,34	49,64	1,41%	15,79	15,70	9,42	9,29	
American Electric Power	12	7	1	83,06	82,62	0,53%	20,02	18,77	11,58	10,78	
Sempra Energy	9	5	0	131,67	127,02	3,66%	21,10	17,90	14,36	13,06	
Public Service Enterprise Grp	12	4	1	60,5	59,3	2,02%	18,25	16,84	11,60	10,76	
Xcel Energy Inc	4	11	1	54,64	55,28	-1,16%	21,19	19,79	11,54	10,63	
Consolidated Edison Inc	0	11	7	82,03	83,99	-2,33%	19,38	18,43	10,96	10,22	

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.