mBank Dom Maklerski

wtorek, 9 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
26341,02	2895,77	7953,884	2,5222	2,3618	97,05	1297,89	64,4
-83,97 (-0,32%)	3,03 (0,1%)	15,19 (0,19%)	-0,0054 (-0,21%)	-0,008 (-0,34%)	-0,13 (-0,14%)	4,48 (0,35%)	0,12 (0,19%)

Informacje ze spółek i sektorów

Merck AG (MRK GR)
Versum Materials (VSM US)

Merck AG przejmie Versum Materials
Po przeanalizowaniu danych finansowych i po spotkaniu zarządów obu spółek, Merck zdecydował się podnieść ofertę w wezwaniu do $53 z wcześniejszych $48. Drugi wzywający Entegris uznał, że nie jest w stanie podnieść swojej oferty, w rezultacie niemiecki koncern farmaceutyczny został zwycięzcą wyścigu. Ostateczna wartość przejęcia szacowana jest na $6,5 mld. Przejęcie Versum Material ma na celu zwiększenie obecności Merck w dynamicznie rozwijającym się sektorze półprzewodników.

General Electric (GE US)

Kurs GE pod presją po obniżce rekomendacji i karze nałożonej przez KE
Kurs GE spadł na wczorajszej sesji o -5%, w trakcie dnia deprecjacja przekraczała nawet 8%. Jest to efekt splotu dwóch negatywnych czynników. Pierwszym była obniżka rekomendacji przez analityków J.P. Morgan oraz z cięcie ceny docelowe do $5 z wcześniejszych $6. W uzasadnieniu analitycy argumentowali, że oczekiwania odnośnie poprawy na poziome FCF są zbyt optymistyczne, przy jednoczesnych wyzwaniach. W marcu CEO zapowiedział negatywne przypływy finansowe w wysokości $2 mld, cześć analityków szacuje, że może to być nawet $4 mld.

Drugim niesprzyjającym czynnikiem była kara nałożona przez Komisję Europejską w wysokości €52 mln. Kara wymierzona została za przekazanie nieprawidłowych informacji do KE dotyczących nabycia w 2017 r. duńskiego producenta turbin wiatrowych LM Wind Power.

Bayer AG (BAYN GR)

Kolejne problemy Bayeru z produktami Monsanto
Bayern poinformował, że francuscy rolnicy zniszczyli łącznie ponad 18 tys. hektarów uprawy rzepaku. Jest to ponad dwukrotnie więcej niż początkowo zakładano. Powodem niszczenia upraw jest wykrycie śladów GMO w partiach nasion sprzedawanych przez Monsanto. Uprawy genetycznie modyfikowane są niemal w całości zakazane na terenie Unii Europejskiej. Bayer zaoferował rolnikom rekompensaty za utratę tegorocznych plonów i zobowiązanie do zaprzestania uprawy rzepaku w przyszłym roku, aby uniknąć ponownego pojawienia się rzepaku zawierającego szczep GMO.

Choć wielkość upraw i co za tym idzie odszkodowań nie jest znacząca, to jednak afera ponownie psuje klimat wokół produktów spółki. Od przejęcia Monsanto, kurs Bayer stracił na wartości przeszło -30%, w tym samym okresie DAX przecenił się o niecałe 4%.

Credit Suisse (CSGN US)

Glass Lewis wzywa akcjonariuszy do głosowania przeciwko polityce płacowej
Credit Suisse stoi w obliczu groźby sprzeciwu inwestorów po tym, jak Glass Lewis, firma zajmująca się usługami doradczymi dla pełnomocników, wezwała akcjonariuszy do odrzucenia polityki płacowej banku. Główny zarzut kierowany w stronę zarządu banku dotyczy nieuzasadnionego wzrostu premii dla CEO – Tidjane Thiama. Bank udzielił dyrektorowi naczelnemu 30% podwyżki w zeszłym roku, pomimo spadku akcji o 38% w tym okresie. Credit Suisse uzasadnia podwyżkę dobrowolną redukcją premii o 40% kierownictwa w poprzednich dwóch latach, kiedy firma generowała straty.

ISS - główny konkurent Glass Lewis, który ma większą grupę wśród bazy inwestorów Credit Suisse, doradzał akcjonariuszom głosowanie za sprawozdaniem o wynagrodzeniu. Zdaniem ISS, bank przedstawił uzasadnienie podwyżek wynagrodzeń, stałe poziomy płac pozostały mniej więcej stabilne i w ostatnich latach dostarczył bardziej przejrzystych informacji.

Wynn (WYNN US)

Wynn składa ofertę przejęcia Crown Resorts za $7,1 mld
Australijski operator kasyn, Crown Resorts poinformował media, że otrzymał ofertę przejęcia wartą $7,1 mld od Wynn Resorts z Las Vegas. Rozmowy są na wstępnym etapie, a zarząd Crown Resorts nie uznał jeszcze oferty Wynna. Analitycy szacują, że akcjonariusze Crown Resorts powinni przychylnie spojrzeć na ofertę Wynna, która jest wyceniana na ok. 13xEBITDA prognozowana w '20 r. Oferta o wartości $7,1 mld, w przeliczeniu na jedną akcję wynosi 14,75 dolarów australijskich. Akcje Crown Resorts rosły wczoraj nawet o 22% w ciągu sesji, zamykając się na poziomie 14,05 dolarów australijskich. Jeżeli dojdzie do transakcji połowa zostanie zapłacona gotówką, reszta w akcjach Wynn Resorts.

Societe Generale S.A. (SGE GR)

Societe Generale redukuje 1600 miejsc pracy
Zatrudnienie zostanie zmniejszone o 8%, ponieważ bank dąży do redukcji kosztów. Obecnie firma zatrudnia ok 20 000 pracowników. Societe Generale zwolni 1600 pracowników i zamierza dzięki temu zaoszczędzić €500 mln w ramach redukcji kosztów. Główne cięcia kadrowe będą przeprowadzone w jednostce inwestycyjnej banku. Decyzja spowodowana jest słabymi wynikami. W opublikowanym we wtorek oświadczeniu, zarząd podkreśla, że spółka zamierza powrócić do swoich konkurencyjnych przewag, takich jak m.in. finansowanie strukturalne. Redukcje zatrudnienia w Societe Generale są negocjowana z francuskimi związkami zawodowymi i powinny zostać zakończone do trzeciego kwartału.

mBank Dom Maklerski

Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019
Financials							**13,20**			
AIG	13	7	0	52	44,87	15,89%	10,30	8,91		
JP Morgan Chase & Co	15	17	1	115,05	105,65	8,90%	10,86	10,06		
Bank of America Corp	20	14	0	32,81	29,17	12,48%	10,15	9,17		
Wells Fargo & Co	15	15	3	56,67	48,88	15,94%	9,94	8,68		
Citigroup Inc	25	5	1	76,85	66,07	16,32%	8,82	7,75		
US Bancorp	7	17	3	55,04	49,88	10,34%	11,55	10,86		
American Express Co	12	17	1	118,43	110,7	6,98%	13,60	12,31		
CME Group Inc A	8	9	2	187,81	172,39	8,94%	24,99	22,66		
Goldman Sachs Group Inc	11	14	3	231,17	202,54	14,14%	8,56	7,80		
Morgan Stanley	21	7	1	51,83	44,98	15,23%	9,42	8,49		
Communication services							**19,07**			
Facebook Inc A	39	9	2	197,14	174,93	12,70%	19,93	17,02	12,73	10,57
Alphabet Inc A	39	3	0	1348,57	1208,28	11,61%	22,08	18,90	12,46	10,70
Verizon Communications Inc	13	21	0	59,56	59,13	0,73%	12,68	12,34	7,33	7,19
Walt Disney Co	20	8	2	127,5	114,96	10,91%	16,80	16,42	13,17	12,72
Comcast Corp A	26	9	0	44,66	40,71	9,70%	14,31	12,74	8,56	8,06
Charter Communications Inc A	22	8	1	388,89	354,14	9,81%	45,60	27,46	9,61	8,92
AT&T Inc	18	15	2	34,44	32,39	6,33%	9,04	8,90	6,89	6,86
Electronic Arts	22	12	0	102,7	97,95	4,85%	25,11	22,21	16,40	14,60
Netflix Inc	29	12	4	390,35	361,41	8,01%	80,65	50,38	52,80	36,14
Twitter Inc	10	22	6	32,84	34,86	-5,79%	40,49	34,08	18,21	15,44
Consumer discretionary							**23,91**			
Amazon.com Inc	48	1	1	2124,5	1849,86	14,85%	51,35	37,60	21,58	16,88
Home Depot Inc	23	11	1	203,27	203,55	-0,14%	20,15	18,42	13,87	13,10
McDonald's Corp	25	7	0	199,58	189,85	5,13%	23,35	21,60	16,30	15,53
NIKE Inc B	25	9	2	90,71	84,73	7,06%	32,99	28,04	23,24	20,27
Starbucks Corp	15	16	1	70,6	75,2	-6,12%	27,65	24,77	17,28	15,73
Booking Holdings Inc	20	17	0	2022,14	1788,72	13,05%	17,77	15,90	12,36	11,24
Lowe's Cos Inc	23	9	1	117,17	115,79	1,19%	19,10	16,53	12,95	12,07
TJX Cos Inc	19	6	2	55,52	54,33	2,19%	20,79	19,06	12,71	11,92
General Motors Company	16	7	1	46,62	39,06	19,35%	6,01	6,18	3,06	3,10
Target Corp	10	16	2	84,71	81,93	3,39%	14,00	13,15	8,17	7,92
Consumer staples							**19,77**			
Procter & Gamble	13	17	1	99,94	104,97	-4,79%	23,63	22,09	16,65	15,69
Coca-Cola Co	12	17	0	49,9	46,55	7,20%	22,16	20,59	19,95	18,49
PepsiCo Inc	10	14	2	119,14	122	-2,34%	22,15	20,47	14,83	13,98
Walmart Inc.	15	20	1	108,64	99,23	9,48%	20,81	19,82	10,43	10,19
Philip Morris International	14	6	3	91,8	85,31	7,61%	16,13	14,92	12,50	11,56
Walgreens Boots Alliance Inc	6	17	3	62,77	55,06	14,00%	9,01	8,74	7,90	7,83
Mondelez International Inc	16	6	0	50,4	49,61	1,59%	20,04	18,55	17,10	16,35
Costco Wholesale Corp	19	11	1	242,29	246,52	-1,72%	30,85	28,93	16,93	15,89
Altria Group Inc	10	6	4	58,76	55,28	6,30%	13,11	12,37	11,87	11,61
Colgate-Palmolive Co	7	16	3	64,82	68,02	-4,70%	23,99	22,56	15,33	14,75
Energy							**16,52**			
Exxon Mobil Corp	9	16	3	85,14	83	2,58%	19,08	15,04	8,26	6,81
Chevron Corp	19	9	0	137,46	126,68	8,51%	18,04	15,54	6,58	5,75
ConocoPhillips	13	9	0	78	66,55	17,21%	17,16	14,93	6,02	5,27
Occidental Petroleum	16	10	1	76,42	68,37	11,77%	19,22	18,31	7,17	6,70
EOG Resources	31	9	0	117,03	99,48	17,64%	21,49	15,61	8,07	6,67
Schlumberger Ltd	22	14	0	53,07	46,17	14,94%	29,17	20,28	11,39	9,76
Marathon Petroleum Corp.	20	0	0	89,88	63,36	41,86%	10,44	6,91	6,91	5,56
Phillips 66	12	8	0	118,88	98,3	20,94%	12,27	8,69	7,63	6,15
Valero Energy Corp	17	5	0	104,22	86,2	20,90%	12,65	7,63	7,01	5,08
Kinder Morgan Inc	16	6	1	21,52	19,94	7,92%	19,80	18,50	10,35	9,96
Health care							**20,58**			
Johnson & Johnson	10	10	1	145,32	136,14	6,74%	15,86	14,96	12,52	11,84
Unitedhealth Group Inc	25	1	0	306,63	248,75	23,27%	16,98	14,97	12,09	10,70
Pfizer Inc	9	8	1	45,53	43,14	5,54%	14,93	14,11	12,23	10,77
Merck & Co Inc	15	4	0	86,65	80,95	7,04%	17,29	15,43	12,72	11,70
AbbVie Inc.	6	11	3	91,63	83,98	9,11%	9,67	8,91	9,59	9,05
Amgen Inc	11	17	0	209,1	194,88	7,30%	13,80	13,00	10,16	10,17
Medtronic plc	21	11	0	103,69	88,99	16,52%	17,27	16,36	13,20	12,78
Abbott Laboratories	22	2	2	81	78,52	3,16%	24,45	21,82	18,55	16,21
Lilly Eli & Co	8	12	1	127,08	127,16	-0,06%	22,45	19,18	18,08	16,18
Thermo Fisher Scientific	15	2	1	284,29	278,42	2,11%	22,91	20,64	19,61	17,98

mBank Dom Maklerski

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019
Industrials							**17,68**			
Boeing Co	19	8	3	430,29	374,52	14,89%	20,11	16,28	13,16	11,56
3M Co	7	10	5	207,88	215,02	-3,32%	20,41	18,90	14,02	13,37
Union Pacific Corp	19	10	1	176,92	168,69	4,88%	18,69	16,43	12,34	11,49
Honeywell Intl Inc	20	7	0	165,29	162,06	1,99%	20,34	18,63	13,96	13,11
United Technologies Corp	13	10	0	141,81	133,56	6,18%	16,95	15,44	11,55	10,71
United Parcel Service Inc B	11	16	2	117,22	113,97	2,85%	15,07	13,86	11,05	10,19
Caterpillar Inc	17	11	2	148,63	139,82	6,30%	11,46	10,80	6,61	6,84
Lockheed Martin	15	9	0	341,52	305,66	11,73%	15,83	12,85	10,90	9,60
General Electric Co	10	9	3	11,04	9,49	16,33%	17,13	14,71	12,14	11,18
CSX Corporation	13	13	1	77,61	75,62	2,63%	17,82	15,93	11,49	10,93
Materials							**14,07**			
DowDuPont Inc.	17	14	0	42,19	38,14	10,62%	11,46	10,51	8,59	8,19
Linde plc	12	14	4	182,04	184,84	-1,51%	26,98	24,18	14,55	13,27
Ecolab Inc	9	14	1	172,61	181,24	-4,76%	30,69	27,32	18,05	16,64
Sherwin-Williams Co	18	11	1	457,61	446,43	2,50%	21,14	18,46	15,56	14,14
PPG Industries Inc	10	16	1	113,91	114,4	-0,43%	18,33	16,55	12,11	11,36
Air Products & Chemicals Inc	19	4	1	194,71	193,03	0,87%	23,64	20,78	12,67	11,39
LyondellBasell Industries N.V.	10	11	0	102,8	91,33	12,56%	8,81	7,62	6,43	5,71
Intl Paper Co	7	8	1	53,5	47,36	12,96%	9,13	9,20	6,99	7,09
Nucor Corp	11	4	1	66,07	60,48	9,24%	10,13	10,59	6,37	6,62
Newmont Mining Corp	12	4	2	40,76	36,66	11,18%	29,83	28,24	7,62	7,41
Real estate							**47,35**			
American Tower Corp A	10	10	1	183,67	196,22	-6,40%	57,21	47,58	24,16	22,55
Simon Property Group A	14	8	0	198,79	183,47	8,35%	24,27	23,06	18,70	17,90
Crown Castle Intl Corp	7	10	1	119,93	128,51	-6,68%	75,51	65,77	21,20	20,01
ProLogis Inc	15	4	0	73	72,89	0,15%	39,27	34,64	28,88	26,75
Public Storage	1	10	6	204,15	218	-6,35%	29,41	28,47	21,74	21,33
Equinix Inc	24	3	0	489,65	463,41	5,66%	66,66	58,05	18,78	16,97
Welltower Inc	9	13	1	76,63	75,75	1,16%	37,97	41,53	19,73	18,63
AvalonBay Communities Inc	9	15	0	205,09	201,51	1,78%	42,75	39,62	23,25	21,95
Equity Residential	5	17	3	73	75,56	-3,39%	46,61	44,16	21,98	21,25
Digital Realty Trust	14	10	0	124,3	121,41	2,38%	101,51	75,83	20,83	19,26
Technology							**21,13**			
Microsoft Corp	34	2	2	127,32	119,93	6,16%	26,99	23,87	16,73	14,72
Apple Inc.	22	21	1	192,17	200,1	-3,96%	17,49	15,42	10,90	10,34
Visa Inc A	38	3	1	164,29	157,75	4,15%	29,68	25,54	20,10	17,85
Intel Corp	18	16	7	54,72	55,68	-1,72%	12,32	11,85	7,91	7,46
Cisco Systems Inc	21	9	3	53,79	55,49	-3,06%	18,08	16,45	12,53	11,78
Nvidia Corp	30	11	3	179,08	191,79	-6,63%	35,79	26,52	30,23	23,14
Oracle Corp	12	23	5	53,37	53,72	-0,65%	15,65	14,27	10,89	10,45
Adobe Inc.	20	13	0	294,14	268,81	9,42%	34,34	27,78	26,56	21,98
Intl Business Machines Corp	5	15	2	144,18	143,39	0,55%	10,31	10,11	8,36	8,14
Micron Technology Inc	19	10	4	48,18	42,9	12,31%	6,81	9,33	3,26	3,87
Utilities							**19,54**			
NextEra Energy Inc	16	3	1	194,5	188,64	3,11%	22,48	20,80	13,15	12,16
Duke Energy Corp	5	14	1	91,12	90,11	1,12%	18,21	17,27	11,99	11,28
Dominion Energy Inc	6	11	1	78,44	76,67	2,31%	18,21	17,37	11,96	11,04
Southern Co	2	14	5	50,25	51,51	-2,45%	17,01	16,44	12,13	11,62
Exelon Corp	12	7	2	50,5	49,62	1,77%	15,79	15,73	9,42	9,30
American Electric Power	11	8	1	83,17	83,15	0,02%	20,15	18,90	11,60	10,80
Sempra Energy	9	5	0	131,67	127,79	3,04%	21,22	18,01	14,40	13,10
Public Service Enterprise Grp	12	4	1	60,63	59,25	2,33%	18,24	16,84	11,59	10,77
Xcel Energy Inc	4	11	1	54,79	55,31	-0,94%	21,20	19,80	11,50	10,60
Consolidated Edison Inc	0	11	7	82,16	83,79	-1,95%	19,34	18,38	10,95	10,27

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.

mBank Dom Maklerski

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

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.kliszcz@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 jakakolwiek 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.