

środa, 10 kwietnia 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Popołudniowy—Rynki Zagraniczne

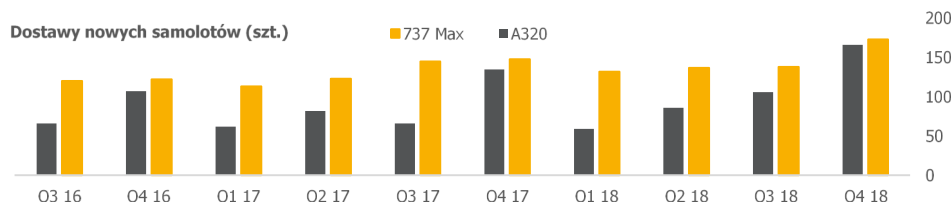
Opracował: Remigiusz Lemke (+48 22 697 4848, remigiusz.lemke@mbank.pl)

DJIA	S&P 500	Nasdaq	US10Y Bonds	US2Y Bonds	Dolar (spot)	Gold \$/Oz	Oil \$/b
26150,58	2878,2	7909,277	2,5006	2,3497	97,006	1304,37	63,98
-190,44 (-0,72%)	-17,57 (-0,61%)	-44,61 (-0,56%)	-0,0018 (-0,07%)	-0,0101 (-0,43%)	-0,05 (-0,05%)	-1,38 (-0,11%)	0,43 (0,67%)

Informacje ze spółek i sektorów

Levi Strauss (LEVI US)	Pierwsze wyniki po powrocie na giełdę Levi Strauss opublikował wyniki za 1Q'19. Spółka odnotowała 7% wzrost przychodów do poziomu \$1,42 mld. Zysk netto wyniósł \$147 mln vs \$19 mln straty przed rokiem, wcześniejsze prognozy mówiły o przedziale \$130-\$146 mln. Tak dobry wynik był możliwy dzięki silnej ekspansji w segmencie ubrań dla kobiet, który jest mocno rozwijany przez spółkę, a także sprzedaży internetowej. Dyrektor finansowy Harmit Singh zapowiedział, że Levi w 2019 r. planuje utworzyć 100 sklepów. Obecnie spółka posiada 832 placówki. Na wczorajszej sesji kurs Levi wzrósł o 2,7%, a w notowaniach przedsesyjnych drożeje o kolejne 5%.
----------------------------------	---

Boeing Co (BA US)	Gwałtowny spadek dostaw i nowych zamówień W marcu po raz pierwszy od siedmiu lat Boeing nie odnotował komercyjnego zamówienia swojego najpopularniejszego samolotu 737, który w ostatnim czasie uległ dwóm tragicznym wypadkom. W całym pierwszym kwartale koncern podpisał kontakty na dostawę 95 maszyn, w ubiegłym roku było to 180 sztuk. Boeing odnotował również spadek dostarczonych samolotów do 89 sztuk vs 132 rok temu. Jest to efekt przedłużających się prac nad poprawkami do oprogramowania i potencjalnym wielomiesięcznym uziemieniem maszyn. W ubiegłym tygodniu spółka poinformowała również o obniżce produkcji samolotów o 20%.
-----------------------------	--



AT&T (T US) Comcast Corp. (CMCSA US)	Możliwa sprzedaż HBO Europe Według nieoficjalnych źródeł AT&T prowadzi wewnętrzne rozmowy na temat sprzedaży europejskiego ramienia HBO, w celu obniżenia długu. Zadłużenie wzrosło do astronomicznej kwoty \$170 mld, po przejściu w ubiegłym roku grupy mediowej Time Warner za około \$80 mld. Jednocześnie połączenie dwóch kultur korporacyjnych prowadzi do wielu tarć wewnątrz organizacji, czego efektem było odejście dyrektora generalnego oraz dyrektora ds. przychodów w HBO. W ostatnich latach HBO Europe zbudowała sobie mocną pozycję rynkową, pozyskując 10 mln klientów i nawiązując bezpośrednią walkę w regionie z Netflix. Jako potencjalnego nabywcę wymienia się brytyjski Sky, który został przejęty przez Comcast i obecnie już współpracuje z HBO.
---	---

Microsoft (MSFT US)	Microsoft współpracował z chińskim uniwersytetem wojskowym w zakresie sztucznej inteligencji Microsoft podjął współpracę z chińskim uniwersytetem wojskowym w zakresie badań nad rozwojem sztucznej inteligencji, która może być wykorzystywana do nadzoru i cenzury. Rząd USA obecnie rozważa, czy współpraca badawcza w obszarach wrażliwych powinna podlegać surowszym kontrolom eksportu. Microsoft odparł zarzut, stwierdzając, że badania często prowadzone są z czołowymi naukowcami i ekspertami z całego świata, co jest w pełni zgodne z przepisami prawa amerykańskiego i lokalnego.
-------------------------------	---

Ford (F US)	Ford może zawiązać joint-venture z lokalną spółką w Indiach Ford jest bliski podpisania umowy z Mahindra & Mahindra, w celu zawarcia nowej spółki joint-venture w Indiach. Zgodnie z warunkami kontraktu, Ford będzie posiadał 49% udziałów, a Mahindra 51%. Jeżeli tak się stanie, amerykański koncern straci niezależność na indyjskim rynku, co prawdopodobnie powstrzyma go przed dalszym inwestowaniem w tym kraju. W ciągu ostatnich dwudziestu lat Ford zainwestował w Indiach ponad \$2 mld. Obecnie posiada ok. 3% lokalnego rynku. Umowa ma zostać zamknięta w ciągu 90 dni. Wartość transakcji na dzień dzisiejszy nie jest znana. Spółki zawarły ze sobą sojusz już w '17 r., w celu współpracy przy budowie m.in. samochodów elektrycznych.
-----------------------	--

Qualcomm (QCOM US)	Qualcomm zaprojektował nowy chip dla sztucznej inteligencji Firma zaprezentowała w San Francisco nowy chip do przyspieszenia prac nad sztuczną inteligencją. Spółka, która ma dominującą pozycję w produkcji chipów do telefonów, zamierza zdywersyfikować swój biznes, stając się konkurentem głównie dla Nvidii i Intela. Chip o nazwie Cloud AI 100 ma być w tym roku testowany m.in. przy współpracy z Microsoftem. Od '20 prawdopodobnie rozpocznie się seryjna produkcja. Prezes Qualcomm zapowiedział, że firma w przeciwieństwie do konkurentów będzie koncentrować się na obsłudze mniejszych baz danych, w których zamierza zdobyć przewagę konkurencyjną.
------------------------------	--

Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Financials							13,09				
AIG	13	7	0	52	44,63	16,51%	10,21	8,86			
JP Morgan Chase & Co	15	17	1	115,05	104,87	9,71%	10,79	9,99			
Bank of America Corp	20	14	0	32,81	28,89	13,57%	10,06	9,08			
Wells Fargo & Co	15	15	3	56,52	48,14	17,41%	9,84	8,58			
Citigroup Inc	25	5	1	76,81	65,2	17,81%	8,71	7,65			
US Bancorp	7	17	3	55	49,22	11,74%	11,41	10,73			
American Express Co	12	17	1	118,43	109,85	7,81%	13,50	12,22			
CME Group Inc A	8	9	2	187,06	170,76	9,55%	24,77	22,44			
Goldman Sachs Group Inc	11	14	3	230,3	200,62	14,79%	8,53	7,76			
Morgan Stanley	21	7	1	51,83	44,26	17,10%	9,28	8,35			
Communication services							19,07				
Facebook Inc A	39	9	2	197,14	177,58	11,01%	20,23	17,28	12,94	10,75	
Alphabet Inc A	39	3	0	1348,57	1202,69	12,13%	22,08	18,86	12,37	10,61	
Verizon Communications Inc	13	21	0	59,56	58,4	1,99%	12,52	12,20	7,28	7,14	
Walt Disney Co	21	7	2	128,5	116,86	9,96%	17,31	16,97	13,17	12,61	
Comcast Corp A	27	8	0	44,91	41,04	9,43%	14,30	12,74	8,61	8,10	
Charter Communications Inc A	21	9	1	388,89	354,56	9,68%	45,66	27,68	9,63	8,93	
AT&T Inc	18	15	2	34,44	31,75	8,47%	8,87	8,73	6,82	6,79	
Electronic Arts	22	12	0	102,7	98,25	4,53%	25,19	22,27	16,45	14,65	
Netflix Inc	29	12	4	389,57	364,71	6,82%	81,39	50,84	53,26	36,46	
Twitter Inc	10	22	6	32,84	35,14	-6,55%	40,81	34,35	18,38	15,59	
Consumer discretionary							23,69				
Amazon.com Inc	48	1	1	2124,5	1835,84	15,72%	50,96	37,31	21,42	16,76	
Home Depot Inc	23	11	1	203,27	200,9	1,18%	19,89	18,18	13,71	12,95	
McDonald's Corp	25	7	0	199,58	190,08	5,00%	23,38	21,62	16,32	15,55	
NIKE Inc B	25	9	2	90,71	84,28	7,63%	32,82	27,89	23,12	20,16	
Starbucks Corp	15	16	1	71,02	75,12	-5,46%	27,62	24,74	17,26	15,71	
Booking Holdings Inc	20	17	0	2022,14	1794,47	12,69%	17,82	15,95	12,40	11,28	
Lowe's Cos Inc	23	9	1	117,17	113,14	3,56%	18,66	16,15	12,70	11,83	
TJX Cos Inc	19	6	2	55,52	53,82	3,16%	20,60	18,88	12,59	11,81	
General Motors Company	16	7	1	46,62	38,86	19,97%	5,98	6,15	3,04	3,08	
Target Corp	10	16	2	84,71	80,66	5,02%	13,78	12,94	8,07	7,83	
Consumer staples							19,74				
Procter & Gamble	13	17	1	100,44	104,66	-4,03%	23,55	22,04	16,61	15,65	
Coca-Cola Co	12	17	0	50,06	46,67	7,26%	22,21	20,64	20,00	18,53	
PepsiCo Inc	10	14	2	119,45	122,17	-2,23%	22,17	20,55	14,85	14,00	
Walmart Inc.	15	20	1	108,64	98,69	10,08%	20,72	19,73	10,38	10,15	
Philip Morris International	14	6	3	91,8	85,84	6,94%	16,32	15,08	12,60	11,63	
Walgreens Boots Alliance Inc	6	17	3	62,77	54,5	15,17%	8,92	8,65	7,84	7,78	
Mondelez International Inc	16	6	0	50,6	49,64	1,93%	20,04	18,56	17,11	16,36	
Costco Wholesale Corp	19	11	1	242,29	244,91	-1,07%	30,65	28,74	16,82	15,79	
Altria Group Inc	10	6	4	58,88	55,11	6,84%	13,08	12,34	11,85	11,59	
Colgate-Palmolive Co	7	16	3	64,98	68,11	-4,60%	24,05	22,59	15,35	14,77	
Energy							16,30				
Exxon Mobil Corp	9	16	3	85,41	81,93	4,25%	18,72	14,85	8,11	6,74	
Chevron Corp	19	9	0	137,58	125,54	9,59%	17,80	15,41	6,50	5,71	
ConocoPhillips	13	9	0	78	65,7	18,72%	16,83	14,74	5,93	5,21	
Occidental Petroleum	16	10	1	76,42	67,28	13,59%	18,91	18,02	7,07	6,61	
EOG Resources	31	9	0	117,13	98,57	18,83%	21,17	15,47	7,96	6,62	
Schlumberger Ltd	22	14	0	53,07	45,58	16,43%	28,79	20,02	11,27	9,66	
Marathon Petroleum Corp.	20	0	0	89,59	62,16	44,13%	10,38	6,80	6,87	5,50	
Phillips 66	12	8	0	118,88	97,37	22,09%	12,16	8,61	7,57	6,10	
Valero Energy Corp	17	5	0	104,22	85,11	22,45%	12,53	7,54	6,95	5,03	
Kinder Morgan Inc	16	6	1	21,52	19,89	8,20%	19,75	18,45	10,33	9,95	
Health care							20,50				
Johnson & Johnson	11	10	1	145,25	135,57	7,14%	15,79	14,88	12,47	11,79	
Unitedhealth Group Inc	25	1	0	306	248,79	23,00%	16,98	14,97	12,09	10,70	
Pfizer Inc	9	8	1	45,53	42,84	6,28%	14,83	14,01	12,15	10,70	
Merck & Co Inc	15	4	0	86,65	80,8	7,24%	17,26	15,41	12,70	11,68	
AbbVie Inc.	6	11	3	91,63	82,69	10,81%	9,52	8,77	9,47	8,94	
Amgen Inc	11	17	0	209,1	192,98	8,35%	13,64	12,87	9,96	9,98	
Medtronic plc	21	11	0	103,69	88,72	16,87%	17,22	16,31	13,16	12,74	
Abbott Laboratories	22	2	2	81,33	78,67	3,38%	24,50	21,86	18,58	16,24	
Lilly Eli & Co	8	12	1	127,08	127,24	-0,13%	22,46	19,19	18,09	16,19	
Thermo Fisher Scientific	15	2	1	284,29	277,8	2,34%	22,85	20,62	19,67	17,95	

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Industrials							17,43				
Boeing Co	19	9	2	429,5	369,04	16,38%	19,91	16,11	13,00	11,40	
3M Co	7	10	5	208,13	211,96	-1,81%	20,13	18,65	13,85	13,21	
Union Pacific Corp	19	10	1	176,92	166,09	6,52%	18,42	16,18	12,20	11,34	
Honeywell Intl Inc	20	7	0	166,38	160,85	3,44%	20,18	18,49	13,87	13,03	
United Technologies Corp	13	10	0	141,81	132,25	7,23%	16,79	15,29	11,46	10,63	
United Parcel Service Inc B	11	16	2	117,22	112,91	3,82%	14,94	13,74	10,97	10,12	
Caterpillar Inc	17	11	2	148,83	136,35	9,15%	11,18	10,53	6,45	6,68	
Lockheed Martin	15	9	0	341,52	302,68	12,83%	15,67	12,72	10,81	9,52	
General Electric Co	10	9	3	11,04	9,22	19,74%	16,76	14,38	11,95	11,01	
CSX Corporation	13	13	1	77,61	74,69	3,91%	17,60	15,73	11,38	10,82	
Materials							13,96				
DowDuPont Inc.	17	14	0	42,31	38,22	10,70%	11,49	10,53	8,60	8,20	
Linde plc	12	14	4	182,04	182,9	-0,47%	26,70	23,92	14,00	12,77	
Ecolab Inc	9	14	1	172,61	181,5	-4,90%	30,74	27,35	18,07	16,66	
Sherwin-Williams Co	18	11	1	457,61	443,74	3,13%	21,01	18,35	15,49	14,07	
PPG Industries Inc	10	16	1	113,91	114,28	-0,32%	18,28	16,54	12,09	11,35	
Air Products & Chemicals Inc	19	4	1	194,71	192,28	1,26%	23,55	20,70	12,62	11,35	
LyondellBasell Industries N.V.	10	11	0	102,8	90,25	13,91%	8,71	7,53	6,37	5,65	
Intl Paper Co	7	8	1	53,43	47,13	13,37%	9,12	9,20	7,00	7,10	
Nucor Corp	11	4	1	66,07	58,84	12,29%	10,33	10,30	6,21	6,47	
Newmont Mining Corp	12	4	2	40,82	36,6	11,53%	29,09	27,46	7,54	7,33	
Real estate							47,20				
American Tower Corp A	10	10	1	183,67	196,72	-6,63%	57,32	47,70	24,21	22,59	
Simon Property Group A	14	8	0	199,32	182,57	9,17%	24,15	22,95	18,64	17,84	
Crown Castle Intl Corp	7	10	1	119,93	129,83	-7,63%	76,28	66,48	21,37	20,17	
ProLogis Inc	15	4	0	73,33	72,38	1,31%	39,00	34,40	28,73	26,61	
Public Storage	1	10	6	206,71	219,4	-5,78%	29,60	28,68	21,87	21,46	
Equinix Inc	24	3	0	490,91	460,11	6,69%	65,73	58,53	18,68	16,88	
Welltower Inc	9	13	1	76,95	75,79	1,53%	37,99	41,55	19,73	18,63	
AvalonBay Communities Inc	9	15	0	205,77	200,6	2,58%	42,55	39,44	23,17	21,87	
Equity Residential	5	17	3	73,4	75,39	-2,64%	46,51	44,06	21,95	21,21	
Digital Realty Trust	14	10	0	124,75	120,53	3,50%	102,49	73,36	20,72	19,16	
Technology							21,01				
Microsoft Corp	34	2	2	127,32	119,28	6,74%	26,85	23,74	16,63	14,64	
Apple Inc.	22	20	2	193,1	199,5	-3,21%	17,44	15,37	10,86	10,30	
Visa Inc A	38	4	0	165,03	157,49	4,79%	29,63	25,50	20,07	17,82	
Intel Corp	18	16	7	54,72	55,32	-1,08%	12,24	11,75	7,86	7,41	
Cisco Systems Inc	21	9	3	53,98	55,18	-2,17%	17,98	16,34	12,45	11,74	
Nvidia Corp	30	11	3	179,08	189,26	-5,38%	35,32	26,17	29,81	22,82	
Oracle Corp	12	23	5	53,37	53,83	-0,85%	15,68	14,30	10,92	10,47	
Adobe Inc.	20	13	0	294,14	268,99	9,35%	34,37	27,80	26,58	22,00	
Intl Business Machines Corp	5	15	2	144,18	142,11	1,46%	10,22	10,02	8,30	8,08	
Micron Technology Inc	19	10	4	48,18	41,72	15,48%	6,62	9,07	3,17	3,76	
Utilities							19,60				
NextEra Energy Inc	16	3	1	194,5	189,71	2,52%	22,60	20,92	13,22	12,22	
Duke Energy Corp	5	14	1	91,12	90,25	0,96%	18,24	17,30	12,00	11,29	
Dominion Energy Inc	6	11	1	78,44	76,39	2,68%	18,14	17,30	11,94	11,02	
Southern Co	2	14	5	50,25	51,95	-3,27%	17,15	16,58	12,18	11,67	
Exelon Corp	12	8	1	50,71	49,52	2,40%	15,75	15,70	9,41	9,29	
American Electric Power	11	8	1	83,17	83,57	-0,48%	20,25	18,99	11,63	10,83	
Sempra Energy	9	5	0	131,67	127,89	2,96%	21,24	18,03	14,41	13,11	
Public Service Enterprise Grp	12	4	1	60,63	59,6	1,73%	18,34	16,94	11,64	10,81	
Xcel Energy Inc	4	11	1	54,79	55,76	-1,74%	21,37	19,96	11,56	10,66	
Consolidated Edison Inc	0	11	7	82,16	84,16	-2,38%	19,42	18,46	11,09	10,41	

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.