

czwartek, 11 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
26157,16 6,58 (0,03%)	2888,21 10,01 (0,35%)	7964,244 54,97 (0,69%)	2,4649 0,016 (0,65%)	2,3212 0,0124 (0,53%)	96,94601 0,06 (0,07%)	1310,01 -8,73 (-0,67%)	64,61 -0,62 (-0,96%)

Informacje ze spółek i sektorów

Tesla (TSLA US) General Motors (GM US)	Możliwe rozszerzenie ulgi na zakup pojazdów elektrycznych w USA Grupa złożona z polityków obu ugrupowań w USA przedstawiła projekt „Driving America Forward Act”, który ma zachęcić obywateli do kupowania samochodów elektrycznych. Obecne przepisy federalne przyznają ulgę podatkową w wysokości \$7,5 tys. na pierwsze 200 tys. samochodów elektrycznych sprzedanych przez danego producenta w USA. Po przekroczeniu limitu ulga zostaje z czasem zredukowana, a po 15 miesiącach całkowicie wycofana. Tesla i General Motors przekroczyły limity sprzedaży w zeszłym roku.
	Proponowany obecnie projekt zakłada, że ulga w wysokości \$7 tys. obejmieby dodatkowe 400 tys. pojazdów danej marki. Dodatkowo ustawa wydłużyłaby obowiązywanie kredytu dla producentów samochodów na wodorowe ogniwa paliwowe do '28 r. Proponowane zmiany w przepisach pobudziłyby popyt na samochody elektryczne, których producenci wyłożyli w ostatnim czasie miliardy dolarów na dostosowanie swoich produktów do rosnących wymagań emisji CO ₂ .
Walmart (WMT US)	Walmart odnowi 500 sklepów Walmart planuje w tym roku odnowić kolejne 500 supermarketów w USA, żeby zachęcić klientów do odwiedzin sklepów stacjonarnych. W planach modernizacji jest m.in.: założenie jaśniejszego oświetlenia, poszerzenie korytarzy i uruchomienie samodzielnych kas. W zeszłym roku spółka wydała \$2,2 mld na przebudowę sklepów co stanowiło ponad 1/5 całkowitych nakładów inwestycyjnych - \$10,3 mld. W '19 r. capex spółki wyniesie \$11 mld. Walmart podejmuje również inicjatywy mające na celu zwiększenie wpływu w sektorze e-commerce, gdyż detalista walczy z Amazonem, który z kolei wkracza w handel detaliczny.
Amazon (AMZN US) Microsoft (MSFT US)	Amazon i Microsoft będą rywalizować o kontrakt dla Pentagonu Pentagon wybrał Amazon i Microsoft jako potencjalnych kandydatów do dostarczenia usługi przetwarzania danych w chmurze obliczeniowej. Zdaniem rzeczniczki Pentagonu jedynie te dwie firmy spełniły minimalne wymagania przedstawione w zapytaniu ofertowym. Wcześniej Departament Obrony odrzucił propozycję Oracle i IBM. Kontrakt jest częścią szerokiej modernizacji systemów informatycznych Pentagonu. Departament Obrony zapowiedział we wniosku złożonym w zeszłym roku przy zapytaniu ofertowym, że umowa może być warta \$10 mld i będzie płatna w ciągu 10 lat.
Delta Air Lines (DAL US)	Wyniki za 2Q'19 - Przychody: \$10 472 mln (5,06% r/r) vs. oczekiwania \$10 409 mln (0,61%) - EBIT: \$906 mln (13,53% r/r) vs. oczekiwania \$939 mln (-3,51%) - adj.EPS: \$0,96 (29,73% r/r) vs. oczekiwania \$0,898 (6,9%) - EBITDA: \$1 521 mln (8,03% r/r) vs. oczekiwania \$1 592 mln (-4,47%) Prognozy na FY19 - Przychody 2Q'19: 6%-8% - EPS 2Q'19: \$2.05 - \$2.35. Mimo dobrych wyników i podniesienia prognoz odnośnie zysku i przychodów na obecny rok spółka traci blisko -3,5% w notowaniach przedsesyjnych.
LVMH (MOH GR)	Mocne wyniki sprzedaży wysyłają kurs na historyczne maksima Kurs akcji LVMH, właściciela marki Louis Vuitton osiągnął rekordowe poziomy po tym, jak spółka opublikowała informacje odnośnie sprzedaży w 1Q. Przychody wzrosły o 16% do poziomu €12,5 mld. Napędzane głównie odbijającą sprzedaż na rynku chińskim. Kurs spółki rośnie o przeszło 3%, jednocześnie dobre wyniki wpłynęły na sentyment do całej branży Kering, właściciel marki Gucci drożeje o 1,74%, a Burberry o ponad 1%.
Apple Inc (AAPL US)	Apple chce, aby cała produkcja i łańcuch dostaw był zasilany z OZE Apple Inc poinformował w czwartek, że prawie podwoił liczbę dostawców wykorzystujących tylko czystą energię do prac produkcyjnych, w tym dwóch, którzy produkują procesory do iPhone'a. Apple w ubiegłym roku stwierdziło, że wszystkie swoje potrzeby energetyczne realizuje dzięki źródłom energii odnawialnej. Jednocześnie współpracuje z ponad 40 dostawcami podzespołów do swoich produktów, aby przekonać ich do zmiany podejścia i przejścia na energię odnawialną. Jak do tej pory Apple nie powiedział, czy zamierza zawiesić współpracę z podmiotami, które nie wywiążą się z zobowiązań.

Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Financials							13,13				
AIG	13	7	0	52,41	44,88	16,78%	10,26	8,91			
JP Morgan Chase & Co	15	17	1	115,05	105,34	9,22%	10,83	10,03			
Bank of America Corp	20	14	0	32,81	29,07	12,87%	10,12	9,14			
Wells Fargo & Co	15	15	3	56,52	47,79	18,27%	9,78	8,53			
Citigroup Inc	25	5	1	76,81	65,52	17,23%	8,75	7,69			
US Bancorp	7	17	3	55	49,3	11,56%	11,44	10,76			
American Express Co	12	17	1	118,43	110,16	7,51%	13,54	12,26			
CME Group Inc A	8	9	2	186,88	170,06	9,89%	24,66	22,33			
Goldman Sachs Group Inc	11	14	3	230,3	202,98	13,46%	8,63	7,85			
Morgan Stanley	21	7	1	51,83	44,45	16,60%	9,33	8,39			
Communication services							19,13				
Facebook Inc A	39	9	2	197,14	177,82	10,86%	20,26	17,30	12,93	10,74	
Alphabet Inc A	39	3	0	1348,57	1206,45	11,78%	22,15	18,92	12,43	10,65	
Verizon Communications Inc	13	21	0	59,56	58,61	1,62%	12,57	12,25	7,29	7,16	
Walt Disney Co	21	7	2	128,5	117,16	9,68%	17,36	17,01	13,20	12,64	
Comcast Corp A	27	8	0	45,03	41,08	9,62%	14,35	12,77	8,62	8,10	
Charter Communications Inc A	21	9	1	388,89	354,35	9,75%	45,63	27,66	9,63	8,93	
AT&T Inc	18	15	2	34,44	31,88	8,03%	8,90	8,77	6,83	6,81	
Electronic Arts	22	12	0	102,7	99,63	3,08%	25,54	22,59	16,72	14,89	
Netflix Inc	29	12	4	389,57	363,92	7,05%	81,21	50,73	53,15	36,38	
Twitter Inc	10	22	6	32,84	34,75	-5,50%	40,36	33,97	18,19	15,45	
Consumer discretionary							23,80				
Amazon.com Inc	48	1	1	2124,5	1847,33	15,00%	51,28	37,55	21,58	16,89	
Home Depot Inc	23	11	1	203,7	199,43	2,14%	19,76	18,06	13,61	12,86	
McDonald's Corp	25	7	0	199,58	189,22	5,48%	23,28	21,53	16,26	15,50	
NIKE Inc B	25	9	2	90,84	84,88	7,02%	33,05	28,08	23,28	20,30	
Starbucks Corp	15	16	1	71,02	75,48	-5,91%	27,75	24,86	17,34	15,78	
Booking Holdings Inc	20	17	0	2022,14	1806	11,97%	17,94	16,05	12,49	11,36	
Lowe's Cos Inc	23	9	1	117,17	113,76	3,00%	18,76	16,23	12,76	11,89	
TJX Cos Inc	19	6	2	55,52	54,44	1,98%	20,83	19,10	12,74	11,95	
General Motors Company	16	7	1	46,67	39,25	18,90%	6,03	6,21	3,07	3,12	
Target Corp	10	16	2	84,71	80,75	4,90%	13,80	12,96	8,08	7,83	
Consumer staples							19,81				
Procter & Gamble	13	17	1	100,44	104,65	-4,02%	23,55	22,04	16,61	15,65	
Coca-Cola Co	12	17	0	50,06	46,64	7,33%	22,20	20,63	19,99	18,52	
PepsiCo Inc	10	14	2	119,45	122,04	-2,12%	22,14	20,53	14,83	13,98	
Walmart Inc.	15	20	1	108,64	99,6	9,08%	20,91	19,91	10,46	10,23	
Philip Morris International	14	6	3	91,8	85,71	7,11%	16,31	15,06	12,58	11,62	
Walgreens Boots Alliance Inc	6	17	3	61,24	54,51	12,35%	8,92	8,65	7,85	7,78	
Mondelez International Inc	16	6	0	50,75	49,7	2,11%	20,06	18,59	17,13	16,37	
Costco Wholesale Corp	19	11	1	244,36	245,61	-0,51%	30,72	28,79	16,88	15,84	
Altria Group Inc	10	6	4	58,88	55,42	6,24%	13,15	12,41	11,90	11,64	
Colgate-Palmolive Co	7	16	3	64,98	68,11	-4,60%	24,05	22,59	15,35	14,77	
Energy							16,37				
Exxon Mobil Corp	9	16	3	85,36	81,56	4,66%	18,81	14,89	8,12	6,77	
Chevron Corp	19	9	0	137,58	125,49	9,63%	17,83	15,41	6,50	5,70	
ConocoPhillips	13	9	0	78	66,97	16,47%	17,15	15,02	6,03	5,30	
Occidental Petroleum	16	10	1	76,42	67,18	13,75%	18,68	17,79	7,01	6,56	
EOG Resources	31	9	0	117,13	98,73	18,64%	21,20	15,49	7,97	6,63	
Schlumberger Ltd	22	14	0	53,07	45,55	16,51%	28,77	19,99	11,26	9,65	
Marathon Petroleum Corp.	20	0	0	89,76	63,6	41,13%	10,70	6,97	6,99	5,59	
Phillips 66	12	8	0	119,18	98,61	20,86%	12,31	8,72	7,65	6,17	
Valero Energy Corp	17	5	0	104,39	88,43	18,05%	12,99	7,81	7,20	5,19	
Kinder Morgan Inc	16	6	1	21,52	19,84	8,47%	19,70	18,40	10,32	9,93	
Health care							20,56				
Johnson & Johnson	11	10	1	145,25	135,58	7,13%	15,79	14,88	12,20	11,59	
Unitedhealth Group Inc	25	1	0	305,25	246,03	24,07%	16,79	14,80	11,97	10,60	
Pfizer Inc	9	8	1	45,53	42,73	6,55%	14,79	13,97	12,12	10,68	
Merck & Co Inc	15	4	0	86,65	80,82	7,21%	17,26	15,41	12,71	11,69	
AbbVie Inc.	6	11	3	91,63	82,95	10,46%	9,55	8,80	9,50	8,96	
Amgen Inc	11	17	0	209,1	193,89	7,84%	13,71	12,93	10,01	10,03	
Medtronic plc	21	11	0	103,69	88,63	16,99%	17,20	16,29	13,15	12,73	
Abbott Laboratories	22	2	2	81,33	78,97	2,99%	24,59	21,95	18,64	16,29	
Lilly Eli & Co	7	13	1	126,68	127,19	-0,40%	22,46	19,19	18,08	16,18	
Thermo Fisher Scientific	15	2	1	284,29	278,85	1,95%	22,93	20,66	19,78	18,04	

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Industrials							17,41				
Boeing Co	19	9	2	429,38	364,94	17,66%	19,95	15,97	12,89	11,28	
3M Co	7	10	5	208,13	212,11	-1,88%	20,15	18,66	13,86	13,22	
Union Pacific Corp	19	10	1	176,92	166,35	6,35%	18,45	16,21	12,22	11,35	
Honeywell Intl Inc	20	7	0	166,38	159,97	4,01%	20,07	18,39	13,79	12,96	
United Technologies Corp	13	10	0	141,81	131,66	7,71%	16,71	15,22	11,43	10,60	
United Parcel Service Inc B	11	16	2	117,22	113,08	3,66%	14,96	13,76	10,98	10,13	
Caterpillar Inc	17	11	2	148,83	137,53	8,22%	11,28	10,61	6,51	6,7	
Lockheed Martin	15	9	0	341,52	299,12	14,17%	15,49	12,57	10,70	9,42	
General Electric Co	10	9	3	11,04	9,16	20,52%	16,53	14,20	11,91	10,97	
CSX Corporation	13	13	1	77,61	75,07	3,38%	17,69	15,81	11,43	10,86	
Materials							13,98				
DowDuPont Inc.	17	14	0	42,33	38,5	9,95%	11,57	10,80	8,84	8,55	
Linde plc	12	13	5	181,98	181,02	0,53%	26,43	23,12	13,88	12,57	
Ecolab Inc	9	14	1	172,61	182,58	-5,46%	30,92	27,52	18,16	16,75	
Sherwin-Williams Co	18	11	1	459,35	443,71	3,52%	21,01	18,35	15,49	14,07	
PPG Industries Inc	10	16	1	114,35	114,9	-0,48%	18,38	16,63	12,15	11,40	
Air Products & Chemicals Inc	19	4	1	195,33	193,04	1,19%	23,64	20,79	12,67	11,40	
LyondellBasell Industries N.V.	10	11	0	102,95	89,56	14,95%	8,65	7,48	6,32	5,61	
Intl Paper Co	7	8	1	53,43	46,93	13,85%	9,08	9,16	6,98	7,08	
Nucor Corp	11	4	1	66,07	58,23	13,46%	10,22	10,19	6,16	6,41	
Newmont Mining Corp	12	4	2	40,82	36,27	12,54%	28,83	27,21	7,47	7,27	
Real estate							47,55				
American Tower Corp A	10	10	1	183,67	196,62	-6,59%	57,29	47,68	24,23	22,62	
Simon Property Group A	14	8	0	199,32	184,93	7,78%	24,40	23,25	18,73	18,00	
Crown Castle Intl Corp	7	11	1	120,6	130,25	-7,41%	76,57	66,79	21,42	20,21	
ProLogis Inc	15	4	0	73,33	73,56	-0,31%	39,63	34,96	29,09	26,94	
Public Storage	1	10	6	206,71	219,5	-5,83%	29,61	28,69	21,87	21,47	
Equinix Inc	24	3	0	490,91	461,21	6,44%	65,89	58,67	18,72	16,92	
Welltower Inc	9	13	1	76,95	76,52	0,56%	38,36	41,95	19,86	18,75	
AvalonBay Communities Inc	9	15	0	206,14	202,2	1,95%	42,89	39,76	23,32	22,01	
Equity Residential	5	18	2	73,45	76,35	-3,80%	47,10	44,62	22,16	21,42	
Digital Realty Trust	14	10	0	124,75	121,98	2,27%	103,72	74,24	20,89	19,31	
Technology							21,16				
Microsoft Corp	34	2	2	127,32	120,19	5,93%	27,05	23,92	16,77	14,75	
Apple Inc.	22	20	2	193,1	200,62	-3,75%	17,53	15,46	10,93	10,37	
Visa Inc A	38	3	1	165,55	158,56	4,41%	29,83	25,67	20,20	17,94	
Intel Corp	18	16	7	54,72	55,75	-1,85%	12,33	11,84	7,92	7,47	
Cisco Systems Inc	21	9	3	53,98	55,82	-3,30%	18,19	16,53	12,60	11,88	
Nvidia Corp	30	11	3	179,08	192,1	-6,78%	35,85	26,57	30,28	23,18	
Oracle Corp	12	23	5	53,37	53,97	-1,11%	15,73	14,34	10,94	10,50	
Adobe Inc.	20	13	0	294,14	271,58	8,31%	34,70	28,06	26,83	22,21	
Intl Business Machines Corp	5	15	2	144,18	143,02	0,81%	10,28	10,08	8,34	8,12	
Micron Technology Inc	19	10	4	48,18	42,17	14,25%	6,69	9,17	3,21	3,80	
Utilities							19,52				
NextEra Energy Inc	16	3	1	194,5	188,62	3,12%	22,47	20,80	13,17	12,17	
Duke Energy Corp	5	14	1	91,12	89,94	1,31%	18,17	17,24	11,97	11,27	
Dominion Energy Inc	6	11	1	78,44	75,83	3,44%	18,01	17,18	11,88	10,97	
Southern Co	2	14	5	50,58	51,77	-2,30%	17,08	16,50	12,16	11,65	
Exelon Corp	12	8	1	50,71	49,56	2,32%	15,76	15,71	9,42	9,29	
American Electric Power	11	8	1	83,06	83,35	-0,35%	20,19	18,94	11,61	10,81	
Sempra Energy	9	5	0	131,67	127,43	3,33%	21,16	17,96	14,38	13,08	
Public Service Enterprise Grp	12	4	1	60,63	59,47	1,95%	18,30	16,90	11,62	10,79	
Xcel Energy Inc	4	11	1	54,79	55,35	-1,01%	21,22	19,82	11,51	10,61	
Consolidated Edison Inc	0	11	7	82,16	83,87	-2,04%	19,36	18,40	11,07	10,39	

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.