piątek, 12 kwietnia 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Popołudniowy—Rynki Zagraniczne

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

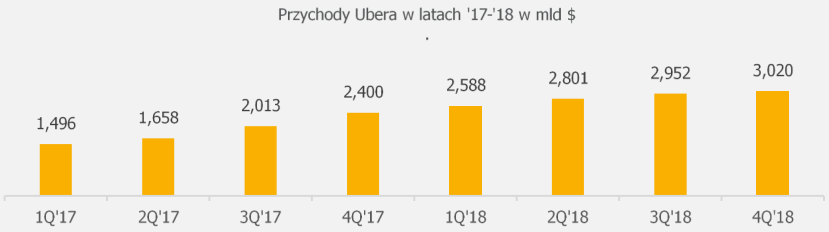
DJIA	S&P 500	Nasdaq	US10Y Bonds	US2Y Bonds	Dolar (spot)	Gold $/Oz	Oil $/b
26143,05	2888,32	7947,359	2,497	2,354	97,177	1292,93	63,58
-14,11 (-0,05%)	0,11 (0%)	-16,89 (-0,21%)	0,0412 (1,65%)	0,0292 (1,24%)	-0,3 (-0,31%)	1,8 (0,14%)	0,98 (1,54%)

Informacje ze spółek i sektorów

Uber

Uber może mieć problem z osiągnięciem zysku

Uber Technologies złożył w czwartek wniosek o otwarcie pierwszej oferty publicznej (IPO). Upubliczniony dokument o nazwie S-1 pokazuje, że spółka posiada obecnie 91 milionów użytkowników, ale wzrost przychodów z działalności w ostatnim roku wyhamował, po trzech wcześniejszych latach silnego wzrostu. Firma przestrzega, że spodziewa się wzrostu kosztów operacyjnych w najbliższej przyszłości. Duże nakłady zostaną poniesione na walkę z konkurencją o pozycję rynkową. To z pewnością utrudni osiągnięcie rentowności firmie. Spółka odnotowała stratę w '18 r. w wysokości $3,03 mld. Przez ostatnie 5 lat skumulowana strata operacyjna spółki wyniosła $12 mld.



Santander Consumer (SC US)

Santander złożył ofertę przejęcia meksykańskiej jednostki banku

Banco Santander w ramach zwiększenia ekspozycji na szybko rozwijających się rynkach Ameryki Łacińskiej złożył ofertę odkupienia reszty udziałów spółki zależnej Santander Mexico. Bank informuje, że zaoferuje premię do wykupu akcjonariuszom mniejszościowym, którzy posiadają obecnie 25% udziałów w jednostce z Mexico City. Szacowana wartość umowy wynosi €2,6 mld. Hiszpański bank zapowiedział, że wyemituje do 572 mln nowych akcji, co stanowi wzrost o 3,5% i zaproponuje akcjonariuszom 0,377 akcji za 1 akcję Santander Mexico i 1,685 akcji za akcję posiadaczom Santander Mexico ADS. Oferta stanowi 14% premii od ceny zamknięcia obu banków.

Tesla (TSLA US)
Panasonic (PCFRY US)

Tesla i Panasonic zawieszają rozbudowę Gigafactory w Nevadzie

Panasonic poinformował, że firma zdecydowała o wstrzymaniu inwestycji rozbudowy amerykańskiej Gigafactory 1 w Nevadzie. Zmiana strategii biznesowej ma pomóc uniezależnić biznes japońskiego producenta od Tesli. Dodatkowo Panasonic ma wątpliwości co do popytu na samochody amerykańskiego koncernu, zwłaszcza sedana Model 3. Dotychczasowa współpraca odbijała się negatywnie na wynikach finansowych Panasonica. Japoński producent poinformował, że zawiesi także inwestycję w fabrykę baterii i pojazdów elektrycznych Tesli w Szanghaju. Rzecznik Tesli w oświadczeniu zapewnił, że inwestycje w Gigafactory 1 będą kontynuowane w miarę zapotrzebowania.

Disney Inc (DIS US)

Disney+ ruszy 12 listopada

Disney poinformował w czwartek, że zapowiadany od wielu miesięcy serwis streamingowy zostanie uruchomiony 12 listopada pod nazwa Disney+. Na konferencji spółka chwaliła się, że posiada szerokie portfolio treści, od filmów dla dzieci, takich jak „Potwory i spółka", poprzez produkcje studia „Marvel" po kultowe „Gwiezdne Wojny". Abonament będzie dostępny w dwóch opcjach $6,99 miesięcznie lub $69,99, co stanowi górny przedział oczekiwań analityków. Jednocześnie opłata stanowi połowę standardowego planu HD w Netflix. Spółka zapowiedziała, że w 2020 roku wyda $1 mld na oryginalną zawartość platformy, a do 2024 kwota ta osiągnie $2 mld.

Boeing Co (BA US)

Boeing stara się odbudować zaufanie swoich klientów

Podczas czwartkowej konferencji CEO Dennis Muilenberg poinformował, że spółka wykonała już 96 lotów, z zaktualizowanym oprogramowaniem. Loty testowe to jeden z wielu kroków podejmowanych przez Boeinga, aby odzyskać zaufanie swoich klientów oraz przywrócić samoloty do lotów komercyjnych. Zgodnie z informacjami przestawionymi przez koncern 2/3 z 50 linii lotniczych, które posiadają samoloty 737 Max, przetestowało nowe oprogramowanie w symulatorze. Najprawdopodobniej spółka przedstawi swój plan naprawy do akceptacji regulatorów, w ciągu najbliższych 2 tygodni.

Newmont Mining (NEM US) **Goldcorp** (GG US)	**Przejęcie Goldcorp zatwierdzone przez akcjonariuszy Newmont** W czwartek akcjonariusze Newmont Mining zatwierdzili przejęcie firmy Goldcorp Inc o wartości $10 mld. W rezultacie połączenia powstanie największy producent złota na świecie, z aktywami w obu Amerykach, Afryce i Australii. Przejęcie będzie finansowane z emisji nowych akcji. Początkowo akcjonariusze NEM odrzucili propozycję twierdząc, że umowa faworyzuje akcjonariuszy Goldcorp, jednak po otrzymaniu propozycji specjalnej dywidendy w wysokości 88 centów na akcję, przejęcie zostało zatwierdzone. Połączone spółki oczekują, że dokonają odpisów w wysokości $1-$1,5 mld najmniej rentownych aktywów.

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	52,41	45,71	14,66%	10,45	9,07		
JP Morgan Chase & Co	15	17	1	115,05	106,23	8,30%	10,93	10,12		
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	47,74	18,39%	9,77	8,52		
Citigroup Inc	25	5	1	76,81	65,91	16,54%	8,81	7,74		
US Bancorp	7	17	3	55	49,61	10,86%	11,51	10,83		
American Express Co	12	17	1	118,43	109,85	7,81%	13,50	12,22		
CME Group Inc A	8	9	2	186,88	170,54	9,58%	24,73	22,39		
Goldman Sachs Group Inc	11	14	3	230,3	202,83	13,54%	8,62	7,85		
Morgan Stanley	21	7	1	51,83	44,8	15,69%	9,41	8,45		
Communication services							**19,16**			
Facebook Inc A	39	9	2	197,14	177,51	11,06%	20,21	17,27	12,91	10,72
Alphabet Inc A	39	3	0	1348,57	1209,59	11,49%	22,21	18,97	12,46	10,68
Verizon Communications Inc	13	21	0	59,56	58,56	1,71%	12,56	12,24	7,29	7,15
Walt Disney Co	22	7	2	128,54	116,6	10,24%	17,23	16,99	13,10	12,57
Comcast Corp A	27	8	0	45,13	41,04	9,97%	14,27	12,71	8,61	8,10
Charter Communications Inc A	21	9	1	388,89	355,25	9,47%	45,74	27,73	9,64	8,94
AT&T Inc	18	15	2	34,44	32,2	6,96%	8,99	8,86	6,87	6,85
Electronic Arts	22	12	0	102,7	100,58	2,11%	25,78	22,80	16,91	15,06
Netflix Inc	29	12	4	389,57	367,65	5,96%	82,03	51,28	53,68	36,74
Twitter Inc	10	22	6	32,97	34,58	-4,66%	40,16	33,80	18,08	15,36
Consumer discretionary							**23,83**			
Amazon.com Inc	48	1	1	2125,38	1844,07	15,25%	51,19	37,48	21,55	16,86
Home Depot Inc	22	11	1	203,14	201,48	0,82%	19,96	18,24	13,73	12,97
McDonald's Corp	25	7	0	199,96	188,88	5,87%	23,24	21,49	16,21	15,44
NIKE Inc B	25	9	2	90,84	85	6,87%	33,10	28,12	23,31	20,33
Starbucks Corp	15	16	1	71,35	75,87	-5,96%	27,89	24,99	17,43	15,86
Booking Holdings Inc	20	17	0	2022,14	1818,59	11,19%	18,06	16,16	12,58	11,45
Lowe's Cos Inc	22	9	1	117,07	115,13	1,69%	18,99	16,43	12,89	12,01
TJX Cos Inc	19	6	2	55,83	53,89	3,60%	20,63	18,89	12,61	11,82
General Motors Company	16	7	1	46,67	39,33	18,66%	6,04	6,22	3,07	3,12
Target Corp	10	15	2	84,95	80,45	5,59%	13,75	12,92	8,05	7,80
Consumer staples							**19,83**			
Procter & Gamble	13	17	1	100,44	104,75	-4,11%	23,57	22,06	16,63	15,66
Coca-Cola Co	12	17	0	50,06	46,71	7,17%	22,23	20,66	20,01	18,54
PepsiCo Inc	10	14	2	119,45	121,67	-1,82%	22,08	20,47	14,79	13,95
Walmart Inc.	15	19	1	109,11	100,8	8,24%	21,16	20,15	10,57	10,33
Philip Morris International	14	6	3	92,05	85,51	7,65%	16,45	15,21	12,64	11,69
Walgreens Boots Alliance Inc	6	17	3	61,24	53,44	14,60%	8,75	8,48	7,73	7,66
Mondelez International Inc	16	6	0	50,75	49,67	2,17%	20,05	18,58	17,12	16,36
Costco Wholesale Corp	18	11	1	244,13	241,24	1,20%	30,22	28,35	16,57	15,56
Altria Group Inc	10	6	4	59,06	55,98	5,50%	13,28	12,54	12,00	11,74
Colgate-Palmolive Co	7	16	3	64,98	68,09	-4,57%	24,03	22,59	15,35	14,77
Energy							**16,37**			
Exxon Mobil Corp	9	16	3	85,45	81,95	4,27%	19,03	15,10	8,15	6,79
Chevron Corp	20	9	0	138,08	125,99	9,60%	17,88	15,46	6,52	5,73
ConocoPhillips	13	9	0	78,26	66,37	17,91%	16,94	14,89	5,96	5,25
Occidental Petroleum	16	10	1	76,23	67,18	13,47%	18,55	17,71	6,99	6,56
EOG Resources	31	9	0	116,97	98,73	18,47%	21,02	15,49	7,95	6,62
Schlumberger Ltd	22	14	0	53,07	45,31	17,13%	28,62	19,88	11,27	9,61
Marathon Petroleum Corp.	20	0	0	90,12	63,11	42,80%	10,57	6,89	6,95	5,55
Phillips 66	12	8	0	119,12	98,51	20,92%	12,40	8,64	7,68	6,15
Valero Energy Corp	17	5	0	104,44	89,04	17,30%	12,93	7,87	7,22	5,24
Kinder Morgan Inc	16	6	1	21,52	19,92	8,03%	19,92	18,48	10,33	9,96
Health care							**20,31**			
Johnson & Johnson	11	10	1	145,25	135,21	7,43%	15,75	14,84	12,17	11,56
Unitedhealth Group Inc	25	1	0	305,25	235,42	29,66%	16,07	14,16	11,50	10,19
Pfizer Inc	9	8	1	45,53	42,27	7,71%	14,63	13,82	12,00	10,58
Merck & Co Inc	15	4	0	86,94	79,84	8,89%	17,05	15,24	12,57	11,56
AbbVie Inc.	6	11	3	91,63	81,77	12,06%	9,41	8,67	9,39	8,86
Amgen Inc	11	17	0	209,1	192,11	8,84%	13,58	12,83	9,90	9,92
Medtronic plc	21	11	0	103,69	87,6	18,37%	17,00	16,10	13,02	12,60
Abbott Laboratories	22	2	2	81,33	78,51	3,59%	24,45	21,82	18,55	16,21
Lilly Eli & Co	7	14	0	126,68	125,15	1,22%	22,13	18,95	17,81	15,93
Thermo Fisher Scientific	15	2	1	284,29	280,51	1,35%	23,07	20,78	19,88	18,14

mBank Dom Maklerski

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019
Industrials							**17,54**			
Boeing Co	19	9	2	428,96	370,16	15,89%	20,69	16,16	13,33	11,39
3M Co	7	10	5	208,13	213,53	-2,53%	20,28	18,79	13,95	13,30
Union Pacific Corp	19	10	1	176,88	166,67	6,13%	18,52	16,26	12,27	11,40
Honeywell Intl Inc	20	7	0	166,38	160,9	3,41%	20,19	18,50	14,04	13,19
United Technologies Corp	13	10	0	141,81	132,82	6,77%	16,86	15,36	11,50	10,67
United Parcel Service Inc B	11	16	2	117,22	113,49	3,29%	15,01	13,81	11,01	10,16
Caterpillar Inc	17	11	2	148,83	138,87	7,17%	11,39	10,72	6,57	6,80
Lockheed Martin	15	9	0	341,52	305,59	11,76%	15,82	12,84	10,90	9,60
General Electric Co	10	9	3	11,04	9,12	21,05%	16,46	14,14	11,88	10,95
CSX Corporation	13	13	1	77,74	75,4	3,10%	17,77	15,88	11,47	10,90
Materials							**13,99**			
DowDuPont Inc.	17	14	0	42,19	38,89	8,49%	11,69	10,91	8,90	8,62
Linde plc	12	13	5	181,98	179,85	1,18%	26,27	23,19	13,80	12,74
Ecolab Inc	9	14	1	172,61	182,98	-5,67%	30,99	27,58	18,20	16,78
Sherwin-Williams Co	18	11	1	460,09	443,26	3,80%	21,00	18,34	15,55	14,13
PPG Industries Inc	10	16	1	114,74	114,52	0,19%	18,33	16,59	12,12	11,37
Air Products & Chemicals Inc	19	4	1	196,52	193,55	1,53%	23,70	20,87	12,70	11,42
LyondellBasell Industries N.V.	10	11	0	102,95	90,51	13,74%	8,74	7,55	6,38	5,66
Intl Paper Co	7	8	1	53,43	47,06	13,54%	9,12	9,23	6,99	7,09
Nucor Corp	11	4	1	66,07	57,67	14,57%	10,15	10,08	6,12	6,35
Newmont Mining Corp	12	4	2	40,82	35,97	13,48%	28,59	26,98	7,42	7,21
Real estate							**47,48**			
American Tower Corp A	10	10	1	183,56	196,65	-6,66%	57,38	47,81	24,24	22,62
Simon Property Group A	14	8	0	199,32	184,21	8,20%	24,30	23,16	18,68	17,95
Crown Castle Intl Corp	7	11	1	120,6	128,73	-6,32%	75,68	66,08	21,23	20,03
ProLogis Inc	15	4	0	73,94	73,56	0,52%	39,63	34,96	29,37	27,27
Public Storage	1	10	6	206,79	219,64	-5,85%	29,61	28,62	21,86	21,44
Equinix Inc	24	3	0	490,91	460,67	6,56%	65,84	58,62	18,70	16,90
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	203,15	1,47%	43,10	39,94	23,40	22,09
Equity Residential	5	18	2	73,45	76,69	-4,22%	47,31	44,82	22,23	21,47
Digital Realty Trust	14	10	0	125	121,72	2,69%	103,50	74,08	20,86	19,29
Technology							**21,13**			
Microsoft Corp	34	2	2	128,52	120,33	6,81%	27,10	23,92	16,79	14,77
Apple Inc.	22	21	2	193,59	198,95	-2,69%	17,38	15,32	10,83	10,25
Visa Inc A	38	4	0	165,55	157,86	4,87%	29,70	25,55	20,11	17,86
Intel Corp	18	16	7	54,72	55,8	-1,94%	12,34	11,86	7,93	7,47
Cisco Systems Inc	21	9	3	53,98	55,6	-2,91%	18,12	16,47	12,55	11,83
Nvidia Corp	29	11	4	178,67	191,54	-6,72%	35,77	26,55	30,19	23,11
Oracle Corp	12	23	5	53,37	53,79	-0,78%	15,67	14,29	10,91	10,46
Adobe Inc.	20	13	0	294,14	271,9	8,18%	34,74	28,10	26,87	22,23
Intl Business Machines Corp	6	15	2	145,78	143,78	1,39%	10,34	10,13	8,39	8,16
Micron Technology Inc	19	10	4	48,18	42,28	13,95%	6,71	9,19	3,22	3,82
Utilities							**19,63**			
NextEra Energy Inc	16	3	1	194,5	190,04	2,35%	22,63	20,95	13,23	12,23
Duke Energy Corp	5	14	1	90,88	90,26	0,69%	18,24	17,30	12,00	11,29
Dominion Energy Inc	6	11	1	78,44	76,3	2,80%	18,12	17,28	11,93	11,01
Southern Co	2	14	5	50,58	52,12	-2,95%	17,20	16,61	12,20	11,69
Exelon Corp	12	8	1	50,71	49,78	1,87%	15,83	15,78	9,44	9,31
American Electric Power	11	8	1	83,06	83,94	-1,05%	20,33	19,08	11,66	10,86
Sempra Energy	9	5	0	131,67	128,1	2,79%	21,28	18,05	14,42	13,12
Public Service Enterprise Grp	12	4	1	60,63	59,53	1,85%	18,32	16,92	11,63	10,80
Xcel Energy Inc	4	11	1	54,79	55,67	-1,58%	21,34	19,93	11,55	10,64
Consolidated Edison Inc	0	11	7	82,16	84,47	-2,73%	19,49	18,53	11,12	10,43

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.