mBank Dom Maklerski

poniedziałek, 15 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
26412,3	2907,41	7984,164	2,5651	2,3914	96,97201	1290,43	63,89
269,25 (1,03%)	19,09 (0,66%)	36,81 (0,46%)	-0,0072 (-0,28%)	0,0043 (0,18%)	-0,13 (-0,14%)	-4,1 (-0,32%)	-0,64 (-1%)

Informacje ze spółek i sektorów

Chevron (CVX US)
Anadarko Petroleum (APC US)

Chevron proponuje $50 mld za Anadarko Petroleum

Chevron, druga największa amerykańka spółka naftowo-gazowa zgodziła się wyłożyć $50 mld na zakup Anadarko Petroleum – jeden z niezależnych liderów produkcji ropy w USA. Przedstawiciele Anadarko zaakceptowali ofertę po wcześniejszym odrzuceniu propozycji od Occidental Petroleum. Analitycy szacują, że przejęcie pozwoli zaoszczędzić $2 mld rocznie. Akcjonariuszom Anadarko zaoferowano 0,389 akcji Chevron i $16,25 w gotówce za każdą akcję, co w przeliczeniu na kapitał własny spółki daje wycenę $33 mld, a łącznie z długiem Anadarko $50 mld. Na piątkowym zamknięciu akcje Chevron spadły prawie o 5%, a Anadarko urosły o 32%.

Wells Fargo (WFC US)

Wyniki za 1Q'19

- Przychody: $21 771 mln (-1,49% r/r) vs. oczekiwania $21 028 mln (3,53%)
- adj.EPS: $1,2 (21,58% r/r) vs. oczekiwania $1,092 (9,89%)

Opublikowane wyniki Wells Fargo przekroczyły oczekiwania analityków zarówno na poziomie przychodów, jak i adj.EPS, który wyniósł $1,2. Mimo dobrych wyników i początkowej pozytywnej reakcji kurs WFC zamknął się stratą -2,62%, a w notowaniach posesyjnych spadł o kolejne 1,2%. Jest to efekt obniżki prognoz na 2019 r. CFO John Shrewsberry zapowiedział podczas konferencji, że wynik odsetkowy spadnie między 2-5% względem 2018 r.

Facebook (FB US)

Facebook zwiększył wydatki na ochronę Marka Zuckerberga

Mark Zuckerberg zgodnie ze swoją wolą otrzymuje $1 jako swoje wynagrodzenie podstawowe za pracę w Facebooku. Jednak całkowite wynagrodzenie, na które składają się koszty bezpieczeństwa i podróży, wzrosło w '18 r. do $22,6 mln z $9,1 mln w '17 r. Większe wydatki w dużej mierze spowodowane są 32% wzrostem osobistych kosztów bezpieczeństwa w rezydencjach i podczas podróży Zuckerberga do prawie $10 mln vs ,$7,6 mln w '17 r. Pakiet obejmował również $10 mln na pokrycie kosztów bezpieczeństwa osobistego dla Zuckerberga i jego rodziny oraz podróże prywatnymi samolotami – $2,6 mln w '18 r. vs $1,5 mln w '17 r.

JP Morgan (JPM US)

Zyski JP Morgan przebiły oczekiwania

- Przychody banku w 1Q'19 r. wyniosły $29,9 mld i były o 5% wyższe r/r. Analitycy oczekiwali $28,4 mld.
- Zysk netto także wzrósł o 5% r/r i wyniósł $9,18 mld.
- Zysk na akcję (EPS) spółki został wypracowany na poziomie $2,65 na akcję, wobec $2,35 oczekiwań analityków.

Wyższe stopy procentowe pomogły JP Morgan Chase wypracować najwyższy w historii zysk kwartalny, pomimo rosnących kosztów kredytu i spadających przychodów z handlu. W segmencie kredytów konsumenckich przychody wyniosły $13,8 mld i były wyższy o 9% r/r. Zysk w tym segmencie wyniósł $3,96 mld i zanotował 19% wzrost r/r.



Volkswagen AG (VOW3 GR)

Volkswagen będzie mocno inwestował w samochody elektryczne

Volkswagen naciska na swoich partnerów z joint venture, aby budowane fabryki produkujące akumulatory do samochodów elektrycznych, miały co najmniej jeden gigawat mocy produkcyjnych. Wcześniej Volkswagen zapowiedział zakup ogniw do samochodów elektrycznych o wartości €50 mld. Strategia spółki zakłada przebudowę 16 fabryk, aby dostosować je do produkcji samochodów elektrycznych. Do połowy 2023 roku spółka planuje posiadać w swoim portfolio, pod różnymi markami, 33 modele elektryków.

Przy okazji chińskich targów motoryzacyjnych przedstawiciele koncernu zapowiedzieli, że mimo słabszej sprzedaży pojazdów w Chinach w 1Q, w całym 2019 r. oczekują sprzedaży na podobnym poziomie ja w ubiegłym roku. Na pozostały rynkach spółka oczekuje niewielkiego wzrostu sprzedaży.

Lyft Inc
(LYFT US)

Lyft wycofuje 3 tys. rowerów elektrycznych z powodu problemów z hamulcami

Lyft Inc poinformował w niedzielę, że czasowo wycofuje z eksploatacji kilka tysięcy rowerów elektrycznych, w ramach programu rowerów publicznych w Nowym Jorku, Waszyngtonie i San Francisco. Powodem mają być problemy z układem hamulcowym. Przedstawiciel spółki jednocześnie poinformował, że Lyft pracuje nad nowym modelem motocykla elektrycznego, który będzie gotowy do wdrożenia w najbliższym czasie.

W piątek notowania Lyft osiągnęły historyczne minima po raz pierwszy kończąc sesję poniżej poziomu $60. Oznacza to, że od maksimów ustanowionych na debiucie, kurs spółki stracił przeszło 30%. Jednocześnie w prasie pojawiły się szacunki, że niemal 2/3 akcji wprowadzonych do obrotu jest aktualnie ulokowana w pozycjach krótkich.

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							**13,38**			
AIG	13	7	0	52,41	46,19	13,47%	10,56	9,16		
JP Morgan Chase & Co	15	17	1	116,84	111,21	5,06%	11,28	10,52		
Bank of America Corp	20	14	0	32,81	30,17	8,75%	10,50	9,48		
Wells Fargo & Co	11	19	3	53,3	46,49	14,65%	9,80	8,78		
Citigroup Inc	25	5	1	76,81	67,42	13,93%	9,01	7,91		
US Bancorp	7	17	3	55	50,22	9,52%	11,65	10,97		
American Express Co	12	17	1	118,43	110,91	6,78%	13,61	12,32		
CME Group Inc A	8	9	2	186,88	172,92	8,07%	25,09	22,70		
Goldman Sachs Group Inc	11	14	3	230,3	207,84	10,81%	8,83	8,04		
Morgan Stanley	20	8	1	51,83	46,69	11,01%	9,80	8,81		
Communication services							**19,39**			
Facebook Inc A	39	9	2	197,14	179,1	10,07%	20,39	17,43	13,04	10,83
Alphabet Inc A	39	3	0	1348,57	1222,73	10,29%	22,45	19,17	12,61	10,80
Verizon Communications Inc	13	21	0	59,56	58,74	1,40%	12,60	12,27	7,31	7,17
Walt Disney Co	21	8	2	129,04	130,06	-0,78%	19,71	19,61	14,56	14,06
Comcast Corp A	27	8	0	45,13	41,3	9,27%	14,37	12,79	8,64	8,13
Charter Communications Inc A	20	9	1	388,89	356,05	9,22%	45,85	27,79	9,66	8,95
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	101,83	0,85%	26,10	23,09	17,15	15,28
Netflix Inc	28	13	4	388,98	351,14	10,78%	78,34	48,98	51,36	35,16
Twitter Inc	10	22	6	32,84	34,37	-4,45%	39,92	33,60	17,96	15,25
Consumer discretionary							**23,96**			
Amazon.com Inc	48	1	1	2125,38	1843,06	15,32%	51,17	37,47	21,69	16,96
Home Depot Inc	22	11	1	203,48	203,85	-0,18%	20,20	18,46	13,87	13,11
McDonald's Corp	25	7	0	199,96	191,6	4,36%	23,58	21,80	16,40	15,63
NIKE Inc B	25	9	2	91,19	86,24	5,74%	33,54	28,49	23,60	20,58
Starbucks Corp	15	16	1	71,35	76,65	-6,91%	28,18	25,24	17,60	16,02
Booking Holdings Inc	20	17	0	2022,14	1833,07	10,31%	18,21	16,29	12,69	11,55
Lowe's Cos Inc	22	9	1	117,36	116,26	0,95%	19,17	16,59	13,00	12,11
TJX Cos Inc	19	6	2	55,83	53,97	3,45%	20,66	18,92	12,63	11,84
General Motors Company	16	7	1	47,1	39,71	18,61%	6,10	6,28	3,10	3,15
Target Corp	10	15	2	84,76	80,73	4,99%	13,80	12,97	8,07	7,82
Consumer staples							**19,89**			
Procter & Gamble	13	17	1	100,44	105,06	-4,40%	23,64	22,12	16,67	15,70
Coca-Cola Co	12	17	0	50,06	46,74	7,10%	22,25	20,67	20,02	18,55
PepsiCo Inc	10	13	2	119,43	122,23	-2,29%	22,18	20,57	14,85	14,00
Walmart Inc.	15	19	1	109,11	101,56	7,43%	21,32	20,30	10,64	10,40
Philip Morris International	14	6	3	92,35	85,77	7,67%	16,50	15,26	12,67	11,72
Walgreens Boots Alliance Inc	6	17	3	61,24	53,45	14,57%	8,75	8,48	7,73	7,67
Mondelez International Inc	16	6	0	51,25	49,79	2,93%	20,10	18,62	17,15	16,39
Costco Wholesale Corp	18	11	1	244,13	241,95	0,90%	30,31	28,43	16,62	15,60
Altria Group Inc	10	6	4	59,29	56,56	4,83%	13,42	12,67	12,10	11,84
Colgate-Palmolive Co	6	17	3	64,98	68,77	-5,51%	24,27	22,82	15,49	14,90
Energy							**16,40**			
Exxon Mobil Corp	9	16	3	85,45	80,92	5,60%	18,77	14,89	8,11	6,72
Chevron Corp	18	8	0	139,55	119,76	16,52%	16,91	14,61	6,17	5,35
ConocoPhillips	13	9	0	78,32	67,37	16,25%	17,13	15,02	6,02	5,29
Occidental Petroleum	16	10	1	76,23	65,33	16,68%	17,90	17,06	6,79	6,37
EOG Resources	31	8	1	116,82	105,31	10,93%	21,93	16,38	8,37	7,03
Schlumberger Ltd	22	14	0	53,07	45,65	16,25%	28,84	20,04	11,34	9,67
Marathon Petroleum Corp.	20	0	0	89,94	61,59	46,03%	10,46	6,74	6,91	5,48
Phillips 66	11	9	0	119,24	97,17	22,71%	12,40	8,56	7,65	6,11
Valero Energy Corp	17	5	0	105,33	88,41	19,14%	12,99	7,77	7,22	5,17
Kinder Morgan Inc	16	6	1	21,43	19,82	8,12%	19,78	18,35	10,29	9,90
Health care							**20,11**			
Johnson & Johnson	11	10	1	145,25	135,98	6,82%	15,84	14,93	12,24	11,62
Unitedhealth Group Inc	25	1	0	305,25	223,22	36,75%	15,24	13,43	10,96	9,71
Pfizer Inc	9	8	1	45,53	41,71	9,16%	14,44	13,63	11,86	10,45
Merck & Co Inc	15	4	0	87,12	79,43	9,68%	16,99	15,15	12,50	11,49
AbbVie Inc.	6	11	3	91,63	80,78	13,43%	9,30	8,57	9,29	8,77
Amgen Inc	11	17	0	209,1	191,42	9,24%	13,51	12,75	9,90	9,91
Medtronic plc	21	10	0	103,72	86,75	19,56%	16,84	15,94	12,85	12,47
Abbott Laboratories	21	2	2	82,2	78,01	5,37%	24,30	21,69	18,47	16,09
Lilly Eli & Co	7	14	0	127,26	123,06	3,41%	21,75	18,61	17,52	15,68
Thermo Fisher Scientific	15	2	1	284,29	280,65	1,30%	23,08	20,80	19,89	18,15

mBank Dom Maklerski

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019
Industrials							**17,76**			
Boeing Co	19	9	2	428,96	379,64	12,99%	21,22	16,57	13,83	11,70
3M Co	7	10	5	207,75	217,42	-4,45%	20,65	19,13	14,18	13,52
Union Pacific Corp	19	10	1	177,31	169,5	4,61%	18,85	16,55	12,45	11,56
Honeywell Intl Inc	20	7	0	166,38	162,47	2,41%	20,39	18,69	14,17	13,32
United Technologies Corp	13	10	0	141,81	135,3	4,81%	17,17	15,65	11,66	10,81
United Parcel Service Inc B	11	16	2	117,22	114,46	2,41%	15,14	13,93	11,09	10,24
Caterpillar Inc	17	11	2	148,83	141,2	5,40%	11,58	10,90	6,68	6,91
Lockheed Martin	15	9	0	341,52	309,7	10,27%	15,93	13,01	11,02	9,71
General Electric Co	10	9	3	11,04	9	22,67%	16,25	13,95	11,80	10,87
CSX Corporation	13	13	1	78,35	76,66	2,20%	18,09	16,15	11,63	11,05
Materials							**14,19**			
DowDuPont Inc.	17	14	0	42,12	39,47	6,71%	19,16	17,92	12,94	12,27
Linde plc	12	13	5	184,03	180,35	2,04%	26,34	23,23	13,83	12,75
Ecolab Inc	9	14	1	172,61	185,09	-6,74%	31,34	27,90	18,38	16,95
Sherwin-Williams Co	18	11	1	462,04	441,53	4,65%	20,93	18,40	15,50	14,19
PPG Industries Inc	10	16	1	114,74	115,6	-0,74%	18,50	16,74	12,22	11,47
Air Products & Chemicals Inc	19	4	1	198,43	194,16	2,20%	23,79	20,94	12,75	11,44
LyondellBasell Industries N.V.	11	10	0	104,25	92,29	12,96%	8,93	7,72	6,50	5,77
Intl Paper Co	7	8	1	53,43	47,76	11,87%	9,25	9,37	7,05	7,19
Nucor Corp	11	4	1	66,07	58,54	12,86%	10,30	10,24	6,20	6,44
Newmont Mining Corp	12	4	2	41,17	36,25	13,57%	28,79	27,13	7,46	7,27
Real estate							**47,73**			
American Tower Corp A	9	11	1	184,67	197,96	-6,71%	57,97	48,13	24,37	22,74
Simon Property Group A	14	8	0	199,32	185,52	7,44%	24,47	23,37	18,77	18,04
Crown Castle Intl Corp	6	12	1	121,93	128,87	-5,39%	75,81	65,28	21,25	20,05
ProLogis Inc	15	4	0	74,06	74,43	-0,50%	40,10	35,38	29,63	27,51
Public Storage	1	10	6	206,79	221,76	-6,75%	29,89	28,90	22,05	21,62
Equinix Inc	24	3	0	490,91	463,38	5,94%	66,23	58,97	18,79	16,98
Welltower Inc	9	13	1	76,95	76,47	0,63%	38,33	41,92	19,85	18,74
AvalonBay Communities Inc	9	15	0	206,14	204,08	1,01%	43,29	40,13	23,49	22,17
Equity Residential	5	18	2	73,45	77,45	-5,16%	47,78	45,27	22,39	21,62
Digital Realty Trust	14	10	0	125	122,73	1,85%	104,01	74,70	20,97	19,39
Technology							**21,28**			
Microsoft Corp	34	2	2	128,52	120,95	6,26%	27,23	24,05	16,88	14,85
Apple Inc.	22	21	3	194,5	198,87	-2,20%	17,38	15,35	10,83	10,25
Visa Inc A	38	4	0	165,89	159,64	3,92%	30,04	25,84	20,34	18,06
Intel Corp	18	16	7	54,84	56,42	-2,80%	12,48	11,99	8,01	7,55
Cisco Systems Inc	21	9	3	53,98	56,29	-4,10%	18,35	16,67	12,56	11,99
Nvidia Corp	29	11	4	178,67	190,01	-5,97%	35,44	26,43	29,70	22,91
Oracle Corp	12	23	5	53,37	54,5	-2,07%	15,88	14,48	11,04	10,59
Adobe Inc.	20	13	0	294,14	271,86	8,20%	34,73	28,09	26,86	22,23
Intl Business Machines Corp	6	15	2	145,78	144,35	0,99%	10,38	10,17	8,41	8,18
Micron Technology Inc	19	10	4	48,18	42,01	14,69%	6,67	9,13	3,19	3,79
Utilities							**19,73**			
NextEra Energy Inc	16	3	1	194,5	190,85	1,91%	22,73	21,04	13,29	12,33
Duke Energy Corp	5	14	1	90,88	90,45	0,48%	18,30	17,33	12,02	11,30
Dominion Energy Inc	6	12	1	78,41	76,44	2,58%	18,17	17,32	11,84	10,94
Southern Co	2	14	5	50,58	52,5	-3,66%	17,34	16,73	12,26	11,74
Exelon Corp	12	8	1	50,71	49,7	2,03%	15,81	15,75	9,43	9,30
American Electric Power	11	8	1	83,06	84,15	-1,30%	20,39	19,13	11,68	10,88
Sempra Energy	9	5	0	131,91	129,85	1,59%	21,57	18,45	14,53	13,21
Public Service Enterprise Grp	12	4	1	60,63	59,89	1,24%	18,44	17,02	11,68	10,84
Xcel Energy Inc	4	11	1	54,79	55,87	-1,93%	21,41	20,00	11,57	10,67
Consolidated Edison Inc	0	11	7	82,16	84,55	-2,83%	19,51	18,54	11,12	10,45

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.