

wtorek, 16 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
26384,77	2905,58	7976,012	2,5543	2,3916	96,942	1289,56	63,4
-27,53 (-0,1%)	-1,83 (-0,06%)	-8,15 (-0,1%)	0,0108 (0,42%)	0,0043 (0,18%)	0,01 (0,01%)	-5,72 (-0,44%)	0,05 (0,08%)

Informacje ze spółek i sektorów

Goldman Sachs (GS US)

Wyniki za 1Q'19

- Przychody: \$8 807 mln (-12,25% r/r) vs. oczekiwania \$8 971 mln (-1,83%)
- Wynik odsetkowy: \$1 218 mln (32,68% r/r) vs. oczekiwania \$1 116 mln (9,19%)
- adj.EPS: \$5,71 (-17,84% r/r) vs. oczekiwania \$4,968 (14,94%)
- Dywidenda: \$0,85

Wyniki Goldman Sachs pozytywnie zaskoczyły na poziomie adj.EPS, który spadł wolniej niż oczekiwali analitycy. Z kolei negatywnie bank wypadł od strony przychodowej, na co w głównej mierze miała działalność handlowa. Zwłaszcza, że główni rywale JP Morgan i Citigroup odnotowali mniejsze spadki odpowiednio 10% i 6%. W rezultacie kurs akcji GS spadł o blisko 4%.

Przychody (mln)



Citigroup (C US)

Wyniki za 1Q'19

- Przychody: \$18 576 mln (-1,57% r/r) vs. oczekiwania \$18 588 mln (-0,06%)
- Wynik odsetkowy: \$11 759 mln (5,25% r/r) vs. oczekiwania \$11 842 mln (-0,7%)
- adj.EPS: \$1,87 (11,31% r/r) vs. oczekiwania \$1,798 (4%)
- Dywidenda: \$0,85

Na poziomie przychodów wyniki Citigroup okazały się zgodne z oczekiwaniami analityków. Pozytywnie zaskoczyły zyski na akcje, które wzrosły o 11 r/r i były wyższe od konsensusu o 4%.

AT&T (T US)

AT&T sprzedaje swoje udziały w Hulu

Hulu odkupiło 9,5% udział AT&T w ramach programu skupu akcji własnych wartego \$1,43 mld. Hulu jest serwisem streamingowym w większości należącym do Walt Disney, który przed transakcją posiadał 60% udziałów w spółce. Drugim z akcjonariuszy jest Comcast, który posiadał 30% akcji. Hulu konkuruje przede wszystkim z Netflix i Amazon Prime Video. Spółka posiada 25 mln subskrybentów. Prognozy na ten rok mówią, że strata netto wyniesie \$1,5 mld. Disney oczekuje, że spółka osiągnie rentowność w 2023-24 r.

AT&T zdecydowało się sprzedać udziały w Hulu z dwóch powodów. Pierwszym jest próba zmniejszenia zadłużenia, które na koniec 2018 r. wyniosło \$176 mld. Drugim jest zapowiedź otwarcia własnego serwisu strumieniowania danych.

UniCredit (UCG GR)

UniCredit zapłaci \$1,3 mld za naruszenie amerykańskich programów sankcji

UniCredit wyraził zgodę na zapłatę \$1,3 mld kary w związku z zawiązką z zarzutami o naruszenie amerykańskich programów sankcji wymierzonych w Iran, Libię, Sudan, Syrię, Kuba i Birmę. Departament Sprawiedliwości poinformował, że spółka zależna HypoVereinsbank świadomie i umyślnie przekazała nielegalne płatności, które naruszyły sankcje wobec Iranu w latach '02-'11. Zapłata w wysokości \$1,3 mld zakończy dochodzenie prowadzone przez władze USA, które zostało zawieszone w '12 r. UniCredit poinformował, że kwota rozliczenia zostanie w całości pokryta przez rezerwy i dodatkowo spółka dopisze €300 mln do rachunku zysków i strat dzięki uwolnieniu pozostałych rezerw za 1Q'19 r.

Boeing (BA US)

Trump zachęca do rebrandingu nazwy 737 MAX

W poniedziałek prezydent USA Donald Trump zaproponował Boeingowi, żeby dokonał rebrandingu samolotu 737 MAX po ostatnich dwóch katastrofach. W ostatnich tygodniach przedstawiciele linii lotniczych odbyli wiele spotkań z przedstawicielami Boeinga, których celem było odzyskanie zaufania publicznego po powrocie samolotów do latania. Obecnie Boeing koncentruje się na wgraniu aktualizacji oprogramowania i sfinalizowaniu szkolenia pilotów, dzięki czemu uzyska zgodę regulacyjną. Zdaniem osoby powiązanej z firmą pełny rebranding MAXa jest mało prawdopodobny, a sama zmiana nazwy samolotu jest znaczącym przedsięwzięciem, na którym Boeing obecnie się nie koncentruje.

Lufthansa
(LHA GR)**Lufthansa prezentuje słabe wyniki za 1Q'19 r.**

Spółka poinformowała w poniedziałek, że strata operacyjna Lufthansy w 1Q'19 r. wyniosła €336 mln w porównaniu do zysku €52 mln r/r. Mediana konsensusu przewidywała stratę w wysokości €186 mln. Pogorszenie wyników było wyraźne z powodu dużej bazy za 1Q'18 r., kiedy upadł Air Berlin i Lufthansa przejęła część rynku. W raportowanym kwartale, zarząd winą za słabe wyniki obarcza wzrost kosztów paliwa o €202 mln, a także ogólnoświatowe nadwyżki mocy produkcyjnych w Europie, co spowodowało obniżki cen usług. Pomimo słabych wyników zarząd dalej oczekuje realizacji skorygowanej marży EBIT w przedziale 6,5-8%. Akcje Lufthansy na otwarciu we wtorek spadły o 5%.

Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Financials							13,29				
AIG	13	7	0	52,41	45,8	14,43%	10,47	9,08			
JP Morgan Chase & Co	15	17	1	117,07	109,94	6,49%	11,08	10,38			
Bank of America Corp	20	14	0	32,81	29,84	9,95%	10,39	9,38			
Wells Fargo & Co	11	19	3	52,78	46,77	12,85%	9,97	8,94			
Citigroup Inc	25	5	1	78,15	67,38	15,98%	8,93	7,87			
US Bancorp	7	17	3	55	49,89	10,24%	11,57	10,89			
American Express Co	12	17	1	118,43	110,53	7,15%	13,56	12,28			
CME Group Inc A	8	9	2	186,88	173,4	7,77%	25,16	22,77			
Goldman Sachs Group Inc	11	14	3	230,57	199,91	15,34%	8,49	7,79			
Morgan Stanley	20	8	1	51,83	46,08	12,48%	9,68	8,70			
Communication services							19,43				
Facebook Inc A	39	9	2	197,14	179,65	9,74%	20,46	17,48	13,08	10,86	
Alphabet Inc A	39	3	0	1348,57	1226,53	9,95%	22,52	19,23	12,66	10,83	
Verizon Communications Inc	13	21	0	59,56	58,71	1,45%	12,59	12,26	7,30	7,17	
Walt Disney Co	21	9	1	131,54	132,04	-0,38%	19,93	20,02	14,77	14,56	
Comcast Corp A	27	8	0	45,13	41,78	8,02%	14,53	12,95	8,71	8,19	
Charter Communications Inc A	20	9	1	388,89	357,34	8,83%	46,17	27,80	9,67	8,96	
AT&T Inc	18	15	2	34,44	32,02	7,56%	8,91	8,80	6,85	6,83	
Electronic Arts	22	12	0	102,7	97,85	4,96%	25,08	22,18	16,38	14,58	
Netflix Inc	29	12	4	389,71	348,87	11,71%	75,63	48,74	51,04	34,86	
Twitter Inc	10	22	6	32,84	34,71	-5,39%	40,27	33,83	18,16	15,42	
Consumer discretionary							24,02				
Amazon.com Inc	48	1	1	2125,38	1844,87	15,20%	51,22	37,50	21,72	16,98	
Home Depot Inc	22	11	1	203,48	204,86	-0,67%	20,30	18,55	13,93	13,17	
McDonald's Corp	25	7	0	199,96	191,85	4,23%	23,62	21,83	16,42	15,64	
NIKE Inc B	25	9	2	91,19	86,83	5,02%	33,77	28,69	23,76	20,72	
Starbucks Corp	15	16	1	71,77	76,16	-5,76%	28,00	25,08	17,49	15,92	
Booking Holdings Inc	20	17	0	2022,14	1846,23	9,53%	18,34	16,40	12,79	11,64	
Lowe's Cos Inc	22	9	1	117,36	117,18	0,15%	19,32	16,73	13,09	12,20	
TJX Cos Inc	19	6	2	55,83	54,24	2,93%	20,77	19,01	12,69	11,90	
General Motors Company	16	7	1	47,1	39,57	19,03%	6,08	6,26	3,09	3,14	
Target Corp	10	15	2	84,76	81,98	3,39%	14,00	13,17	8,16	7,91	
Consumer staples							20,02				
Procter & Gamble	12	18	1	100,98	105,73	-4,49%	23,79	22,25	16,76	15,77	
Coca-Cola Co	12	17	0	50,27	47	6,96%	22,37	20,79	20,12	18,64	
PepsiCo Inc	10	13	2	119,81	123,66	-3,11%	22,43	20,81	15,00	14,14	
Walmart Inc.	15	19	1	109,11	102,43	6,52%	21,51	20,47	10,71	10,47	
Philip Morris International	14	6	3	92,35	86,19	7,15%	16,54	15,33	12,64	11,77	
Walgreens Boots Alliance Inc	6	17	3	61,24	54,24	12,91%	8,88	8,61	7,82	7,75	
Mondelez International Inc	16	6	0	51,25	50,28	1,93%	20,30	18,80	17,29	16,52	
Costco Wholesale Corp	18	11	1	244,13	246,33	-0,89%	30,86	28,95	16,92	15,89	
Altria Group Inc	10	6	4	59,29	56,94	4,13%	13,51	12,76	12,18	11,91	
Colgate-Palmolive Co	6	17	3	64,98	68,71	-5,43%	24,25	22,80	15,47	14,89	
Energy							16,31				
Exxon Mobil Corp	9	16	3	85,55	80,65	6,08%	18,70	14,84	8,08	6,70	
Chevron Corp	18	8	0	139,41	120,14	16,04%	16,95	13,92	6,14	5,23	
ConocoPhillips	13	9	0	78,37	66,34	18,13%	16,23	14,67	5,79	5,19	
Occidental Petroleum	16	10	1	76,23	63,36	20,31%	17,36	16,55	6,61	6,20	
EOG Resources	30	9	1	116,95	102,12	14,52%	21,11	15,87	8,10	6,83	
Schlumberger Ltd	22	14	0	53,2	46,4	14,66%	29,24	20,30	11,48	9,78	
Marathon Petroleum Corp.	20	0	0	89,76	60,54	48,27%	10,36	6,70	6,82	5,42	
Phillips 66	11	9	0	119,41	96,24	24,08%	12,21	8,54	7,55	6,10	
Valero Energy Corp	17	5	0	105,44	87,65	20,30%	12,90	7,75	7,19	5,17	
Kinder Morgan Inc	16	6	1	21,57	19,79	8,99%	19,73	18,53	10,28	9,89	
Health care							20,18				
Johnson & Johnson	11	10	1	145,25	136,52	6,39%	15,90	14,99	12,28	11,67	
Unitedhealth Group Inc	25	1	0	306	230,2	32,93%	15,71	13,85	11,26	9,98	
Pfizer Inc	9	8	1	45,53	42,09	8,17%	14,57	13,75	11,96	10,53	
Merck & Co Inc	15	4	0	87,12	78,53	10,94%	16,80	14,98	12,37	11,37	
AbbVie Inc.	6	11	3	91,63	81,03	13,08%	9,33	8,60	9,32	8,79	
Amgen Inc	11	17	0	209,15	191,2	9,39%	13,49	12,74	9,89	9,90	
Medtronic plc	21	10	0	103,72	86,87	19,40%	16,86	15,97	12,87	12,48	
Abbott Laboratories	21	2	2	82,2	77,5	6,06%	24,14	21,55	18,22	15,99	
Lilly Eli & Co	7	14	0	127,26	124,08	2,56%	21,93	18,75	17,66	15,80	
Thermo Fisher Scientific	15	2	1	285,76	277,56	2,95%	22,82	20,57	19,69	17,96	

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019
Industrials							17,67			
Boeing Co	19	9	2	428,96	375,46	14,25%	21,06	16,22	13,68	11,58
3M Co	7	10	5	207,69	215,83	-3,77%	20,50	19,00	14,08	13,43
Union Pacific Corp	19	10	1	177,31	167,63	5,77%	18,66	16,36	12,34	11,46
Honeywell Intl Inc	20	7	0	166,56	162	2,81%	20,31	18,60	14,14	13,29
United Technologies Corp	13	10	0	142,24	134,55	5,72%	17,09	15,56	11,62	10,77
United Parcel Service Inc B	11	16	2	117,22	113,64	3,15%	15,04	13,83	11,03	10,18
Caterpillar Inc	17	11	2	148,83	140,25	6,12%	11,50	10,82	6,64	6,86
Lockheed Martin	15	9	0	341,86	308,71	10,74%	15,76	12,82	11,00	9,68
General Electric Co	10	9	3	11,04	8,98	22,94%	16,21	13,61	11,78	10,86
CSX Corporation	13	13	1	78,35	75,87	3,27%	17,89	15,97	11,53	10,96
Materials							14,12			
DowDuPont Inc.	16	15	0	42,08	38,9	8,17%	19,67	17,84	13,73	12,49
Linde plc	12	13	5	184,02	180,14	2,15%	26,31	23,20	13,82	12,74
Ecolab Inc	9	14	1	172,61	183,77	-6,07%	31,12	27,70	18,27	16,85
Sherwin-Williams Co	18	11	1	462,87	443,77	4,30%	21,03	18,49	15,57	14,25
PPG Industries Inc	10	16	1	115,22	116,47	-1,07%	18,64	16,87	12,30	11,54
Air Products & Chemicals Inc	19	4	1	200,52	193,93	3,40%	23,76	20,90	12,73	11,42
LyondellBasell Industries N.V.	11	10	0	104,45	92,22	13,26%	8,92	7,70	6,49	5,76
Intl Paper Co	7	8	1	53,43	47,08	13,49%	9,12	9,24	6,98	7,12
Nucor Corp	11	4	1	66,07	57,9	14,11%	10,19	10,12	6,14	6,38
Newmont Mining Corp	12	4	2	41,17	36,17	13,82%	28,57	27,01	7,45	7,25
Real estate							47,45			
American Tower Corp A	9	11	1	185,39	196,09	-5,46%	57,42	47,68	24,18	22,57
Simon Property Group A	14	8	0	199,42	184,5	8,09%	24,33	23,24	18,70	17,97
Crown Castle Intl Corp	6	12	1	122,4	127,4	-3,92%	74,94	64,54	21,07	19,88
ProLogis Inc	15	4	0	74,11	73,73	0,52%	39,64	34,91	29,42	27,32
Public Storage	1	10	6	207,29	220,55	-6,01%	29,73	28,74	21,94	21,52
Equinix Inc	24	3	0	490,91	460	6,72%	65,74	58,54	18,68	16,88
Welltower Inc	9	13	1	76,95	76,45	0,65%	38,40	41,98	19,86	18,75
AvalonBay Communities Inc	9	15	0	206,59	204,13	1,21%	43,30	40,14	23,49	22,18
Equity Residential	5	18	2	73,5	77,6	-5,28%	47,87	45,35	22,42	21,65
Digital Realty Trust	14	10	0	125,29	121,9	2,78%	103,31	74,60	20,88	19,30
Technology							21,27			
Microsoft Corp	34	2	2	129,03	121,05	6,59%	27,26	24,07	16,89	14,86
Apple Inc.	22	21	3	194,5	199,23	-2,37%	17,42	15,38	10,85	10,27
Visa Inc A	38	4	0	165,89	160,44	3,40%	30,19	25,97	20,39	18,15
Intel Corp	18	16	7	54,84	56,28	-2,56%	12,45	11,96	7,99	7,54
Cisco Systems Inc	21	9	3	54,29	56,56	-4,01%	18,43	16,74	12,62	12,05
Nvidia Corp	29	11	4	178,67	184,7	-3,26%	34,45	25,70	28,83	22,24
Oracle Corp	12	23	5	53,37	54,63	-2,31%	15,92	14,51	11,06	10,61
Adobe Inc.	20	13	0	294,14	272,22	8,05%	34,78	28,13	26,90	22,26
Intl Business Machines Corp	6	15	2	145,78	143,9	1,31%	10,35	10,14	8,39	8,16
Micron Technology Inc	19	11	4	48,07	41,82	14,95%	6,64	9,09	3,18	3,77
Utilities							19,73			
NextEra Energy Inc	16	3	1	194,5	191,16	1,75%	22,77	21,02	13,31	12,34
Duke Energy Corp	5	14	1	90,88	90,44	0,49%	18,30	17,35	11,98	11,28
Dominion Energy Inc	6	12	1	78,41	76,67	2,27%	18,22	17,37	11,86	10,96
Southern Co	2	14	5	50,58	52,72	-4,06%	17,41	16,80	12,29	11,77
Exelon Corp	12	8	1	50,71	50,19	1,04%	15,96	15,90	9,49	9,35
American Electric Power	11	8	1	83,06	84,26	-1,42%	20,41	19,15	11,69	10,89
Sempra Energy	9	5	0	131,91	128,56	2,61%	21,36	18,13	14,45	13,14
Public Service Enterprise Grp	12	4	1	60,63	59,99	1,07%	18,47	17,06	11,69	10,85
Xcel Energy Inc	4	11	1	54,79	55,78	-1,77%	21,37	19,97	11,56	10,65
Consolidated Edison Inc	0	11	7	82,16	84,61	-2,90%	19,52	18,55	11,13	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.

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.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 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.