

środa, 17 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
26452,66	2907,06	8000,225	2,5904	2,4124	97,04301	1274,07	64,05
67,89 (0,26%)	1,48 (0,05%)	24,21 (0,3%)	0,0144 (0,56%)	0,0043 (0,18%)	-0,12 (-0,12%)	2,24 (0,18%)	0,41 (0,64%)

Informacje ze spółek i sektorów

Netflix Inc (NFLX US)

Wyniki za 1Q'19

- Przychody: \$4 520 mln (22,16% r/r) vs. oczekiwania \$4 504 mln (0,36%)
- EBIT: \$459 mln (2,91% r/r) vs. oczekiwania \$413 mln (11,14%)
- adj.EPS: \$0,761 (18,17% r/r) vs. oczekiwania \$0,758 (0,4%)
- EBITDA: \$584 mln (9,33% r/r) vs. oczekiwania \$522 mln (11,94%)

Prognozy na 2Q'19

- Liczba płatnych użytkowników: 153,86 mln

Wyniki za 1Q'19 r. nieznacznie przekroczyły oczekiwania analityków. Netflix osiągnął rekordowy poziom płatnych subskrypcji 148,86 mln dodając 7,86 mln vs oczekiwania 7,14 mln. Jednocześnie spółka opublikowała słabsze prognozy przyrostu użytkowników na 2Q'19 r., 5 mln vs. konsensus 5,48 mln. W świetle rosnącej rywalizacji na rynku strumieniowania danych (Disney i Apple otwierają własne portale) może to powodować pewne obawy odnośnie tempa dalszej ekspansji.

Liczba płatnych subskrybentów (mln)



Qualcomm (QCOM US) Apple Inc (AAPL US)

Wielkie zwycięstwo Qualcomm

Po prawie dwóch latach sporów sądowych, Qualcomm i Apple doszły do porozumienia. W ramach umowy iPhone ponownie będzie wyposażony w urządzenia Qualcomm. Jednocześnie Intel, który przez ostatni rok był jedynym dostawcą chipów modemowych zapowiedział, że wycofa się w z tego segmentu rynku. Uгода obejmuje również 6-cio letnią licencję patentową i płatności na rzecz QCOM. Ponieważ Qualcomm dostarcza już chipy 5G, podczas gdy Intel wciąż je rozwija umowa pomoże Apple w walce z Samsungiem i innymi producentami, których urządzenia już pracują w szybszych technologiach.

Na wczorajszej sesji kurs Qualcomm wzrósł o +23%, a w handlu posesyjnym o kolejne 7% osiągając najwyższy pułap od 2000 r.

Johnson & Johnson (JNJ US)

Wyniki za 1Q'19

- Przychody: \$20 021 mln (0,06% r/r) vs. oczekiwania \$19 607 mln (2,11%)
- EBIT: \$6 881 mln (0,47% r/r) vs. oczekiwania \$6 469 mln (6,37%)
- adj.EPS: \$2,1 (1,94% r/r) vs. oczekiwania \$2,035 (3,19%)

Prognozy na 19

- adj.EPS FY19: \$8,53 to \$8,63

Johnson & Johnson opublikował lepsze od oczekiwań wyniki. Zaskoczenie w dużej mierze jest efektem zwiększonej sprzedaży w segmencie leków na receptę. Spółka podniosła również dolny przedział prognozowanego adj.EPS w 2019 r. do \$8,53 z wcześniejszych \$8,50.

IBM (IBM US)

Przychody IBM w 1Q'19 r. niższe od oczekiwań

- Przychody IBM w 1Q'19 r. wyniosły \$18,18 mld podczas gdy analitycy oczekiwali \$18,46 mld.
- Zysk brutto wyniósł \$8,043 mld vs \$8,247 mld r/r.
- EPS z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych wyniósł \$2,25, podczas gdy analitycy oczekiwali \$2,22.

Przychody były niższe o 5% r/r i jest to trzeci kwartał z rzędu kiedy IBM odnosi spadki w tej pozycji. W celu zwiększenia konkurencyjności, IBM starał się modernizować swoje usługi i produkty. Spółka rozwijała również nowe obszary działalności takie jak przetwarzanie w chmurze, sztuczna inteligencja i blockchain. IBM cały czas oczekuje od organów nadzoru na akceptację na przejęcie firmy Red Hat za \$34 mld.

ING Groep NV
(INGA GR)**ING wyraża zainteresowania przejęciem Commerzbanku**

Ralph Hamers dyrektor generalny ING przedstawił szefowi Commerzbanku Martinowi Zielke propozycję transgranicznego połączenia obu banków, z możliwością przeniesienia siedziby ING do Frankfurtu. Doniesienia medialne sugerują, że obaj dyrektorzy pozostawali w nieformalnym kontakcie, zanim Commerzbank rozpoczął oficjalne negocjacje z Deutsche Bankiem w sprawie fuzji. ING miało również zwrócić się do rządu niemieckiego w sprawie transakcji, ponieważ Berlin posiada ponad 15% udziałów w Commerzbanku. ING jest po UniCredit kolejnym europejskim bankiem, który wyraża zainteresowanie Commerzbankiem.

Daimler
(DAI GR)**Daimler zainwestował \$100 mln w Sila Nanotechnologies**

Daimler zainwestował \$100 mln w 10% udział w Sila Nanotechnologies – kalifornijski zakład produkujący materiały akumulatorowe. Ruch podyktowany jest zwiększeniem udziałów na rynku samochodów elektrycznych, który w ciągu najbliższych lat odegra kluczową rolę w segmencie motoryzacji. Sila Nano zawarła umowy na dostarczenie akumulatorów nowej generacji zarówno z BMW, jak i Daimlerem, dwóm największym producentom pojazdów premium na świecie. Baterie zwiększą zasięg i obniżą koszty samochodów elektrycznych. Spółka została założona w '11 r. przez Gene'a Berdichevsky'ego, byłego pracownika Tesli.

Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Financials							13,43				
AIG	13	7	0	52,41	46,74	12,13%	10,72	9,31			
JP Morgan Chase & Co	15	17	1	117,07	111,1	5,37%	11,20	10,49			
Bank of America Corp	19	15	0	32,91	29,88	10,14%	10,45	9,49			
Wells Fargo & Co	11	19	3	52,78	47,65	10,77%	10,15	9,11			
Citigroup Inc	25	5	1	78,35	69,31	13,04%	9,17	8,08			
US Bancorp	7	17	3	55,33	50,28	10,04%	11,66	10,97			
American Express Co	12	17	1	118,7	111,88	6,10%	13,73	12,43			
CME Group Inc A	8	9	2	186,88	173,92	7,45%	25,23	22,84			
Goldman Sachs Group Inc	11	14	3	229,91	201,84	13,91%	8,59	7,89			
Morgan Stanley	20	8	1	51,83	47,02	10,23%	9,87	8,87			
Communication services							19,46				
Facebook Inc A	39	9	2	197,14	178,87	10,21%	20,37	17,40	13,02	10,81	
Alphabet Inc A	39	3	0	1348,57	1231,91	9,47%	22,62	19,32	12,72	10,89	
Verizon Communications Inc	13	21	0	59,56	58,79	1,31%	12,62	12,28	7,31	7,18	
Walt Disney Co	21	9	1	131,54	129,9	1,26%	19,60	19,69	14,55	14,35	
Comcast Corp A	26	9	0	45,13	41,97	7,53%	14,60	13,01	8,73	8,21	
Charter Communications Inc A	20	9	1	388,89	358,05	8,61%	46,27	27,86	9,69	8,97	
AT&T Inc	18	15	2	34,44	32,25	6,79%	8,98	8,86	6,88	6,86	
Electronic Arts	22	12	0	102,83	93,83	9,59%	24,01	21,16	15,59	13,77	
Netflix Inc	30	11	4	390,53	359,46	8,64%	88,69	52,57	52,93	35,67	
Twitter Inc	10	22	6	32,84	34,46	-4,70%	39,98	33,59	18,01	15,30	
Consumer discretionary							24,13				
Amazon.com Inc	48	1	1	2125,38	1863,04	14,08%	51,73	37,87	21,93	17,14	
Home Depot Inc	22	11	1	203,48	204,47	-0,48%	20,26	18,52	13,91	13,15	
McDonald's Corp	25	7	0	199,96	191,7	4,31%	23,60	21,81	16,41	15,63	
NIKE Inc B	25	9	2	91,19	87,8	3,86%	34,15	29,01	24,03	20,95	
Starbucks Corp	15	16	1	71,77	75,7	-5,19%	27,82	24,93	17,39	15,83	
Booking Holdings Inc	20	17	0	2022,14	1841,7	9,80%	18,29	16,36	12,76	11,60	
Lowe's Cos Inc	22	9	1	117,36	117,03	0,28%	19,30	16,70	13,07	12,18	
TJX Cos Inc	19	6	2	55,96	54,49	2,70%	20,86	19,10	12,75	11,96	
General Motors Company	16	7	1	47,1	39,66	18,76%	6,09	6,28	3,09	3,14	
Target Corp	10	15	2	84,76	81,97	3,40%	13,99	13,17	8,16	7,91	
Consumer staples							20,01				
Procter & Gamble	12	17	2	100,98	106,42	-5,11%	23,94	22,41	16,86	15,87	
Coca-Cola Co	12	17	0	50,27	46,95	7,07%	22,34	20,76	20,09	18,61	
PepsiCo Inc	10	13	2	120,05	122,41	-1,93%	22,21	20,60	14,87	14,02	
Walmart Inc.	15	19	1	109,11	102,93	6,00%	21,61	20,57	10,76	10,52	
Philip Morris International	14	6	3	92,55	86,21	7,35%	16,65	15,43	12,80	11,89	
Walgreens Boots Alliance Inc	6	17	3	61,24	54,84	11,67%	8,98	8,70	7,88	7,81	
Mondelez International Inc	16	6	0	51,25	50,12	2,25%	20,23	18,74	17,24	16,48	
Costco Wholesale Corp	18	11	1	245,17	245,34	-0,07%	30,73	28,83	16,85	15,82	
Altria Group Inc	10	6	4	59,65	56,39	5,78%	13,38	12,62	12,07	11,80	
Colgate-Palmolive Co	6	17	3	64,98	69,04	-5,88%	24,37	22,91	15,54	14,95	
Energy							16,41				
Exxon Mobil Corp	9	16	3	85,77	81,2	5,63%	18,80	14,93	8,13	6,74	
Chevron Corp	17	8	0	139,52	121,17	15,14%	17,05	13,95	6,19	5,24	
ConocoPhillips	13	9	0	78,37	65,84	19,03%	16,00	14,54	5,72	5,15	
Occidental Petroleum	16	10	1	76,23	63,67	19,73%	17,55	16,64	6,65	6,23	
EOG Resources	29	9	1	117	102,35	14,31%	20,87	15,74	7,99	6,60	
Schlumberger Ltd	22	14	0	53,2	47,34	12,38%	29,83	20,71	11,67	9,95	
Marathon Petroleum Corp.	20	0	0	89,76	60,02	49,55%	10,27	6,64	6,80	5,39	
Phillips 66	11	9	0	119,47	95,98	24,47%	12,39	8,57	7,64	6,14	
Valero Energy Corp	17	5	0	105,44	88,32	19,38%	13,00	7,82	7,23	5,20	
Kinder Morgan Inc	16	6	1	21,57	19,81	8,88%	19,75	18,57	10,29	9,90	
Health care							19,66				
Johnson & Johnson	11	10	1	147,42	138,02	6,81%	16,05	15,14	12,53	11,57	
Unitedhealth Group Inc	25	1	0	290,92	220,96	31,66%	15,04	13,30	10,84	9,62	
Pfizer Inc	9	8	1	45,53	40,92	11,27%	14,17	13,36	11,66	10,27	
Merck & Co Inc	15	4	0	87,12	77,56	12,33%	16,59	14,80	12,23	11,24	
AbbVie Inc.	6	11	3	91,63	80,21	14,24%	9,23	8,51	9,24	8,72	
Amgen Inc	11	17	0	209,15	188,05	11,22%	13,27	12,53	9,73	9,75	
Medtronic plc	21	10	0	103,72	86,15	20,39%	16,72	15,83	12,77	12,39	
Abbott Laboratories	21	2	2	82,2	76,38	7,62%	23,79	21,23	17,99	15,98	
Lilly Eli & Co	7	14	0	127,26	119,96	6,09%	21,18	18,05	17,10	15,30	
Thermo Fisher Scientific	15	2	1	285,76	266,83	7,09%	21,94	19,77	19,03	17,36	

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Industrials							17,73				
Boeing Co	19	9	2	427,71	381,72	12,05%	21,50	16,56	13,90	11,76	
3M Co	7	10	5	207,69	216,9	-4,25%	20,61	19,09	14,15	13,49	
Union Pacific Corp	19	10	1	177,31	167,98	5,55%	18,70	16,40	12,36	11,48	
Honeywell Intl Inc	20	7	0	166,56	162,86	2,27%	20,42	18,70	14,21	13,35	
United Technologies Corp	13	10	0	142,24	135,34	5,10%	17,19	15,65	11,67	10,82	
United Parcel Service Inc B	11	16	2	117,22	113,94	2,88%	15,08	13,87	11,06	10,20	
Caterpillar Inc	17	11	2	148,83	142,03	4,79%	11,63	10,96	6,71	6,95	
Lockheed Martin	15	9	0	341,86	310,06	10,26%	15,82	12,88	11,01	9,71	
General Electric Co	10	9	3	11,04	9,14	20,79%	16,50	13,85	11,90	10,96	
CSX Corporation	13	13	1	80,43	75,89	5,98%	17,50	15,80	11,41	10,89	
Materials							14,18				
DowDuPont Inc.	16	15	0	42,08	39,15	7,48%	19,79	17,95	13,79	12,56	
Linde plc	12	13	5	184,02	180,62	1,88%	26,38	23,27	13,85	12,77	
Ecolab Inc	9	14	1	172,61	185,36	-6,88%	31,39	27,94	18,41	16,98	
Sherwin-Williams Co	18	11	1	462,87	450,47	2,75%	21,35	18,77	15,76	14,42	
PPG Industries Inc	10	15	2	115,22	118,4	-2,69%	18,95	17,15	12,48	11,71	
Air Products & Chemicals Inc	19	4	1	201,57	197,1	2,27%	24,15	21,24	12,94	11,60	
LyondellBasell Industries N.V.	11	10	0	104,45	92,17	13,32%	8,92	7,70	6,49	5,75	
Intl Paper Co	6	9	1	53,21	44,91	18,48%	8,71	8,82	6,79	6,89	
Nucor Corp	11	4	1	66,07	58,22	13,48%	9,77	10,19	6,17	6,41	
Newmont Mining Corp	12	4	2	41,1	34,79	18,14%	27,44	25,79	6,97	6,65	
Real estate							46,44				
American Tower Corp A	9	11	1	185,39	192,2	-3,54%	56,22	46,67	23,79	22,21	
Simon Property Group A	14	8	0	199,42	177,08	12,62%	23,35	22,30	18,17	17,46	
Crown Castle Intl Corp	6	12	1	122,4	124,61	-1,77%	73,30	63,13	20,72	19,55	
ProLogis Inc	15	4	0	74,67	72,77	2,61%	44,98	40,03	28,81	26,82	
Public Storage	1	10	6	207,29	217,44	-4,67%	29,31	28,33	21,67	21,25	
Equinix Inc	24	3	0	490,91	452,66	8,45%	64,69	57,60	18,45	16,67	
Welltower Inc	9	13	1	76,95	73,73	4,37%	37,03	40,49	19,39	18,30	
AvalonBay Communities Inc	9	15	0	206,59	197,94	4,37%	41,99	38,92	22,92	21,64	
Equity Residential	5	18	2	73,5	75,73	-2,94%	46,72	44,26	22,02	21,26	
Digital Realty Trust	14	10	0	125,29	119,07	5,22%	100,91	72,87	20,56	19,00	
Technology							21,44				
Microsoft Corp	34	2	2	129,9	120,77	7,56%	27,19	24,01	16,85	14,83	
Apple Inc.	22	21	3	194,5	199,25	-2,38%	17,42	15,38	10,85	10,27	
Visa Inc A	38	4	0	166,79	160,23	4,09%	30,15	25,96	20,36	18,12	
Intel Corp	18	16	7	54,88	56,71	-3,23%	12,54	12,04	8,05	7,59	
Cisco Systems Inc	21	9	3	54,29	56,95	-4,67%	18,56	16,85	12,71	12,14	
Nvidia Corp	29	11	4	179,5	188,21	-4,63%	35,10	26,18	29,41	22,69	
Oracle Corp	12	23	5	53,37	54,59	-2,23%	15,91	14,50	11,06	10,61	
Adobe Inc.	20	13	0	294,14	271,43	8,37%	34,68	28,05	26,82	22,20	
Intl Business Machines Corp	6	15	2	149,22	145,14	2,81%	10,43	10,23	8,58	8,47	
Micron Technology Inc	19	11	4	48,07	42,76	12,42%	6,79	9,30	3,25	3,86	
Utilities							19,45				
NextEra Energy Inc	16	3	1	195,09	189,52	2,94%	22,59	20,87	13,23	12,27	
Duke Energy Corp	5	14	1	90,76	89,09	1,87%	18,03	17,09	11,89	11,20	
Dominion Energy Inc	6	12	1	78,41	75,12	4,38%	17,86	17,02	11,71	10,82	
Southern Co	2	14	5	50,58	52,39	-3,45%	17,31	16,69	12,25	11,73	
Exelon Corp	12	8	1	50,61	49,2	2,87%	15,65	15,59	9,38	9,25	
American Electric Power	11	8	1	83,17	83,05	0,14%	20,11	18,88	11,58	10,79	
Sempra Energy	9	5	0	132,75	127,27	4,31%	21,10	17,98	14,37	13,07	
Public Service Enterprise Grp	12	4	1	60,7	58,75	3,32%	18,09	16,71	11,53	10,70	
Xcel Energy Inc	4	11	1	54,64	54,86	-0,40%	21,02	19,64	11,44	10,54	
Consolidated Edison Inc	0	12	6	82,16	83,62	-1,75%	19,29	18,33	11,05	10,38	

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.