

czwartek, 18 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
26449,54	2900,45	7996,08	2,594	2,4002	97,009	1273,2	63,76
-3,12 (-0,01%)	-6,61 (-0,23%)	-4,15 (-0,05%)	-0,038 (-1,46%)	-0,0221 (-0,92%)	0,28 (0,29%)	2,11 (0,17%)	-0,07 (-0,11%)

Informacje ze spółek i sektorów

Nestle (NESN GR)	Nestle potwierdza realizację rocznych celów po dobrych wynikach w 1Q'19 r. Największy na świecie producent żywności odnotował w 1Q'19 r. 22,2 mld CHF przychodów oraz wzrost sprzedaży organicznej 3,4%. Oba wyniki okazały się lepsze od oczekiwań analityków, którzy szacowali przychody ze sprzedaży na poziomie 22,1 mld CHF i wzrost organiczny 2,8%. Wydajność spółki zwiększyła się po zatrudnieniu Marka Schneidera na stanowisko dyrektora naczelnego trzy lata temu. Firma obecnie dokonuje zmiany portfolio produktów, koncentrując na zmieniających się preferencjach konsumentów (zdrowa, lokalna żywność) oraz szybko rozwijających się segmentach (kawa, karma dla zwierząt). Przegląd strategiczny może zakończyć się w połowie '19 r.
----------------------------	--

Morgan Stanley (MS US)	Wyniki za 1Q'19 - Przychody w 1Q'19 r. wyniosły \$10,29 mld vs \$11,08 mld w 1Q'18 r. Analitycy oczekiwali \$9,91 mld. - Skorygowany zysk netto wyniósł \$2,24 mld vs \$2,25 mld r/r. Analitycy szacowali \$2 mld. - Skorygowany EPS wyniósł \$1,33 vs \$1,45 r/r. Analitycy oczekiwali \$1,17.
----------------------------------	--

Zaprezentowane kwartalne wyniki były gorsze r/r, ale pobiły oczekiwania analityków. To wystarczyło, żeby akcje urosły wczoraj 2,68% na zamknięciu. Bank pobił szacunki analityków dzięki wzrostowi działalności w zakresie zarządzania majątkiem i obniżce kosztów prowadzenia działalności. Przychody z zarządzania majątkiem stanowią prawie połowę działalności firmy i dobrze rekompensują słabsze okresy w bankowości inwestycyjnej.

Unilever (UN US)	Unilever pobił oczekiwania analityków Unilever osiągnął wzrost sprzedaży o 3,1% w 1Q'19 r. Przychody ze sprzedaży wyniosły €12,4 mld w raportowanym kwartale. Analitycy oczekiwali €12,3 mld. Dobrym rezultatem sprzyjał silny popyt w Azji i wzrost sprzedaży produktów gospodarstwa domowego. Spółka szacuje, że dwie trzecie poprawy wyników miało związek ze wzrostem cen, a nie ze zwiększeniem wolumenu sprzedanych produktów. Jest to niepokojąca tendencja, którą obecny dyrektor generalny, Alan Jope stara się zahamować. Unilever koncentruje się mocniej na preferencjach konsumentów, starając się dostarczać konsumentom zdrowsze produkty, często pochodzące z lokalnej społeczności.
----------------------------	--

PepsiCo Inc (PEP US)	Wyniki za 1Q'19 - Przychody: \$12 884 mln (2,56% r/r) vs. oczekiwania \$12 688 mln (1,54%) - EBIT: \$1 994 mln (8,02% r/r) vs. oczekiwania \$1 839 mln (8,43%) - adj.EPS: \$0,97 (1,04% r/r) vs. oczekiwania \$0,914 (6,13%) - EBITDA: \$2 492 mln (6,4% r/r) vs. oczekiwania \$2 364 mln (5,43%) Prognozy na FY19 - Przychody FY19: +4% - EPS FY19: \$5,50 - Dywidenda: \$5 mld - Skup Akcji: \$3 mld
--------------------------------	---

PepsiCo opublikowało wyniki lepsze od oczekiwań analityków, zarówno na poziomie przychodowym, jak i adj.EPS, który wyniósł \$0,97. Prognozy spółki zakładają organiczny wzrost sprzedaży na poziomie 4% oraz adj.EPS w 2019 r. na poziomie \$5,5. Wyniki i prognozy zostały odebrane pozytywnie przez inwestorów, kurs akcji na wczorajszej sesji wzrósł o przeszło 3,5% i osiągnął nowe historyczne maksima.

Amazon.com (AMZN US)	Amazon wycofuje się z Chin Amazon poinformowało, że zamknie swój sklep internetowy w Chinach do 18 lipca. Spółka tłumaczy to chęcią skupienia się na najbardziej lukratywnych przestrzeniach, jak choćby usługi w chmurze. Wycofanie się Amazon pokazuje silne przywiązanie Chińczyków do rodzimych firm. Według raportu iResearch Global Alibaba, Tmall i JD kontrolują 82% chińskiego rynku e-commerce, dlatego zewnętrznym graczom ciężko jest zaistnieć. Użytkownicy w dalszym ciągu będą mogli zamawiać produkty importowane z USA.
--------------------------------	--

Textron Inc (TXT US)	Wyniki za 1Q'19 - Przychody: \$3 109 mln (-5,67% r/r) vs. oczekiwania \$3 167 mln (-1,83%) - EBIT: \$294 mln (5,38% r/r) vs. oczekiwania \$268 mln (9,7%) - adj.EPS: \$0,757 (5,58% r/r) vs. oczekiwania \$0,683 (10,83%) - EBITDA: \$394 mln (3,14% r/r) vs. oczekiwania \$352 mln (12,04%) Prognozy na 19 - EPS FY19: \$3,55 - \$3,75
--------------------------------	---

Początkowa reakcja inwestorów, na lepsze niż zakładano wyniki, była pozytywna, a cena akcji wzrosła w okolice \$58. Ostatecznie notowania zamknęły się na wysokości \$54,23, czyli w dolnym przedziale wczorajszej zmienności.

Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Financials							13,46				
AIG	13	7	0	52,41	45,97	14,01%	10,55	9,15			
JP Morgan Chase & Co	15	17	1	117,07	114,3	2,42%	11,52	10,80			
Bank of America Corp	19	15	0	32,95	30,03	9,72%	10,51	9,54			
Wells Fargo & Co	11	19	3	52,78	47,55	11,00%	10,13	9,09			
Citigroup Inc	25	5	1	78,35	70,35	11,37%	9,31	8,20			
US Bancorp	7	17	3	55,3	50,67	9,14%	11,78	11,09			
American Express Co	12	17	1	118,54	111,76	6,07%	13,71	12,41			
CME Group Inc A	8	9	2	186,88	176,92	5,63%	25,67	23,28			
Goldman Sachs Group Inc	11	15	2	230,13	207,9	10,69%	8,85	8,13			
Morgan Stanley	19	9	1	53,23	48,26	10,30%	9,81	8,96			
Communication services							19,49				
Facebook Inc A	39	9	2	197,26	178,78	10,34%	20,36	17,39	13,04	10,86	
Alphabet Inc A	39	3	0	1348,57	1240,14	8,74%	22,77	19,44	12,83	10,98	
Verizon Communications Inc	13	21	0	59,6	57,78	3,15%	12,40	12,07	7,23	7,09	
Walt Disney Co	21	9	1	131,54	131,75	-0,16%	19,88	19,97	14,74	14,53	
Comcast Corp A	26	9	0	45,19	42,57	6,15%	14,79	13,21	8,81	8,29	
Charter Communications Inc A	20	9	1	388,89	361,69	7,52%	46,88	28,31	9,74	9,02	
AT&T Inc	18	15	2	34,52	31,95	8,04%	8,90	8,78	6,84	6,82	
Electronic Arts	22	12	0	102,83	91,95	11,83%	23,53	20,74	15,23	13,45	
Netflix Inc	30	11	4	389,93	354,74	9,92%	89,22	52,49	52,58	35,36	
Twitter Inc	10	22	6	33,22	34,48	-3,65%	40,00	33,51	17,99	15,26	
Consumer discretionary							24,18				
Amazon.com Inc	48	1	1	2125,38	1864,82	13,97%	51,78	37,91	21,95	17,16	
Home Depot Inc	22	11	1	203,48	206,55	-1,49%	20,47	18,70	14,04	13,26	
McDonald's Corp	25	7	0	199,96	191,61	4,36%	23,59	21,80	16,41	15,63	
NIKE Inc B	25	9	2	91,32	88,73	2,92%	34,51	29,31	24,28	21,17	
Starbucks Corp	15	16	1	73,31	75,12	-2,41%	27,59	24,73	17,26	15,71	
Booking Holdings Inc	20	17	0	2022,14	1839,79	9,91%	18,27	16,34	12,74	11,59	
Lowe's Cos Inc	22	9	1	117,36	117,12	0,20%	19,32	16,72	13,08	12,19	
TJX Cos Inc	19	6	2	55,96	55,06	1,63%	21,08	19,28	12,88	12,08	
General Motors Company	16	7	1	47,1	39,99	17,78%	6,14	6,34	3,12	3,17	
Target Corp	10	15	2	84,95	82,68	2,75%	14,11	13,28	8,22	7,97	
Consumer staples							20,08				
Procter & Gamble	12	17	2	100,72	105,85	-4,85%	23,82	22,31	16,78	15,80	
Coca-Cola Co	12	17	0	50,31	47,28	6,41%	22,50	20,90	20,21	18,73	
PepsiCo Inc	10	14	1	126	127,01	-0,80%	23,00	21,29	15,58	14,65	
Walmart Inc.	15	19	1	109,11	103,16	5,77%	21,66	20,62	10,78	10,54	
Philip Morris International	14	6	3	92,55	85,48	8,27%	16,51	15,30	12,71	11,81	
Walgreens Boots Alliance Inc	5	18	3	60,48	55,14	9,68%	9,06	8,81	7,96	7,91	
Mondelez International Inc	16	6	0	51,25	50,23	2,03%	20,27	18,78	17,27	16,51	
Costco Wholesale Corp	18	11	1	245,17	245,56	-0,16%	30,76	28,86	16,86	15,84	
Altria Group Inc	10	6	4	59,65	56,18	6,18%	13,33	12,59	12,04	11,77	
Colgate-Palmolive Co	6	17	3	66,06	68,68	-3,81%	24,24	22,79	15,48	14,90	
Energy							16,40				
Exxon Mobil Corp	8	16	3	85,52	81,43	5,02%	18,71	14,78	8,09	6,73	
Chevron Corp	17	8	0	139,52	120,27	16,01%	16,95	13,88	6,03	5,21	
ConocoPhillips	13	9	0	78,53	65,78	19,38%	15,73	14,38	5,66	5,15	
Occidental Petroleum	15	11	0	76,46	62,65	22,04%	17,03	16,30	6,54	6,17	
EOG Resources	29	9	1	117,34	101,84	15,22%	20,32	15,53	7,90	6,57	
Schlumberger Ltd	21	14	0	53,24	47,41	12,30%	29,89	20,79	11,70	10,00	
Marathon Petroleum Corp.	20	0	0	89,76	60,24	49,00%	10,86	6,67	6,81	5,38	
Phillips 66	11	9	0	119,47	96,46	23,85%	12,58	8,70	7,68	6,18	
Valero Energy Corp	17	5	0	105,44	89,42	17,92%	13,24	8,07	7,30	5,29	
Kinder Morgan Inc	16	6	1	21,57	19,69	9,55%	19,50	18,11	10,47	10,06	
Health care							19,08				
Johnson & Johnson	11	10	1	147,53	138,52	6,50%	16,10	15,20	12,63	11,65	
UnitedHealth Group Inc	25	1	0	290,74	216,84	34,08%	14,76	13,05	10,63	9,46	
Pfizer Inc	9	8	1	45,53	39,88	14,17%	13,81	13,02	11,39	10,03	
Merck & Co Inc	15	4	0	87,12	73,92	17,86%	15,82	14,10	11,70	10,76	
AbbVie Inc.	6	11	3	91,63	77,98	17,50%	8,97	8,27	9,04	8,53	
Amgen Inc	11	17	0	209,15	182,47	14,62%	12,88	12,15	9,45	9,47	
Medtronic plc	21	10	0	103,72	84,73	22,41%	16,45	15,57	12,59	12,21	
Abbott Laboratories	21	2	2	83,06	72,88	13,97%	22,65	20,22	17,22	15,14	
Lilly Eli & Co	7	14	0	127,26	116,5	9,24%	20,57	17,53	16,63	14,88	
Thermo Fisher Scientific	15	2	1	285,76	257,51	10,97%	21,17	19,08	18,46	16,83	

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Industrials							17,75				
Boeing Co	19	9	2	427,71	377,52	13,29%	21,51	16,39	13,92	11,64	
3M Co	7	9	5	207,69	217,64	-4,57%	20,68	19,16	14,19	13,53	
Union Pacific Corp	19	10	1	177,31	169,28	4,74%	18,85	16,52	12,44	11,55	
Honeywell Intl Inc	20	7	0	166,41	162,89	2,16%	20,42	18,70	14,21	13,35	
United Technologies Corp	13	10	0	142,86	135,79	5,21%	17,24	15,70	11,69	10,84	
United Parcel Service Inc B	11	16	2	117,22	114,49	2,38%	15,16	13,94	11,10	10,24	
Caterpillar Inc	17	11	2	149,46	142,74	4,71%	11,69	11,01	6,74	6,98	
Lockheed Martin	15	9	0	341,86	310,5	10,10%	15,85	12,90	11,02	9,72	
General Electric Co	10	9	3	11,04	9,12	21,05%	16,46	13,82	11,88	10,95	
CSX Corporation	13	13	1	81,5	78,94	3,24%	18,14	16,41	11,81	11,29	
Materials							14,09				
DowDuPont Inc.	16	15	0	42,1	39,2	7,40%	19,55	18,03	13,81	12,57	
Linde plc	12	13	5	184,05	179,91	2,30%	26,28	23,18	13,80	12,73	
Ecolab Inc	9	14	1	175,17	182,96	-4,26%	30,95	27,53	18,18	16,76	
Sherwin-Williams Co	18	11	1	463,78	442,91	4,71%	21,00	18,47	15,53	14,24	
PPG Industries Inc	10	15	2	115,67	117,39	-1,47%	18,78	16,99	12,38	11,61	
Air Products & Chemicals Inc	19	4	1	202,76	197,75	2,53%	24,22	21,31	12,98	11,64	
LyondellBasell Industries N.V.	11	10	0	104,9	91,76	14,32%	8,88	7,66	6,49	5,74	
Intl Paper Co	6	9	1	53,21	43,96	21,04%	8,56	8,68	6,73	6,81	
Nucor Corp	11	4	1	66,07	58	13,91%	9,73	10,15	6,15	6,39	
Newmont Mining Corp	12	4	2	41,1	34,18	20,25%	26,96	25,97	6,88	6,56	
Real estate							45,98				
American Tower Corp A	9	11	1	185,39	191,17	-3,02%	55,91	46,42	23,69	22,11	
Simon Property Group A	14	8	0	199,37	177,44	12,36%	23,40	22,35	18,20	17,48	
Crown Castle Intl Corp	6	12	1	122,4	124,17	-1,43%	73,04	62,90	20,84	19,66	
ProLogis Inc	15	4	0	74,83	72,26	3,56%	42,91	39,92	28,45	26,68	
Public Storage	1	10	6	207,29	216,69	-4,34%	29,21	28,24	21,60	21,19	
Equinix Inc	24	3	0	490,91	447,52	9,70%	63,96	56,95	18,35	16,58	
Welltower Inc	9	13	1	76,95	72,26	6,49%	36,29	39,68	19,13	18,06	
AvalonBay Communities Inc	9	15	0	206,59	193,83	6,58%	41,12	38,11	22,54	21,28	
Equity Residential	5	18	2	73,5	74,29	-1,06%	45,83	43,42	21,70	20,96	
Digital Realty Trust	14	10	0	125,29	119,12	5,18%	100,95	72,90	20,56	19,01	
Technology							21,57				
Microsoft Corp	34	2	2	130,45	121,77	7,13%	27,46	24,26	17,00	14,96	
Apple Inc.	22	21	3	194,8	203,13	-4,10%	17,76	15,68	11,09	10,50	
Visa Inc A	38	4	0	167,47	160,44	4,38%	30,18	25,98	20,39	18,18	
Intel Corp	18	16	7	55,22	58,56	-5,70%	12,95	12,43	8,30	7,83	
Cisco Systems Inc	21	9	3	54,29	56,31	-3,59%	18,32	16,64	12,56	11,99	
Nvidia Corp	28	11	4	179,5	187,29	-4,16%	34,93	26,06	29,26	22,57	
Oracle Corp	12	22	5	53,37	54,48	-2,04%	15,87	14,47	11,04	10,59	
Adobe Inc.	20	13	0	294,14	269,45	9,16%	34,43	27,84	26,62	22,04	
Intl Business Machines Corp	6	15	2	148,94	139,11	7,07%	10,00	9,79	8,23	8,18	
Micron Technology Inc	19	11	4	48,07	43,15	11,40%	6,85	9,43	3,28	3,90	
Utilities							19,41				
NextEra Energy Inc	16	3	1	195,21	189,65	2,93%	22,62	20,88	13,38	12,29	
Duke Energy Corp	5	14	1	91,41	89,06	2,64%	18,02	17,07	11,90	11,19	
Dominion Energy Inc	6	12	1	78,41	75,27	4,17%	17,89	17,05	11,73	10,83	
Southern Co	2	14	5	51,03	52,16	-2,17%	17,22	16,58	12,24	11,71	
Exelon Corp	12	8	1	50,97	48,89	4,25%	15,55	15,50	9,34	9,21	
American Electric Power	10	9	1	83,22	83,2	0,02%	20,18	18,91	11,55	10,76	
Sempra Energy	9	5	0	132,5	127,29	4,09%	21,10	17,98	14,27	12,99	
Public Service Enterprise Grp	12	4	1	60,83	58,71	3,61%	18,04	16,70	11,51	10,70	
Xcel Energy Inc	4	11	1	55,29	54,77	0,95%	20,98	19,62	11,43	10,53	
Consolidated Edison Inc	0	12	6	82,34	83,9	-1,86%	19,36	18,40	11,07	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.