

poniedziałek, 3 czerwca 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Popołudniowy—Rynki Zagraniczne

Opracował: Remigiusz Lemke (+48 22 697 4848, remigiusz.lemke@mbank.pl), Krzysztof Pakulski (+48 22 697 4914, krzysztof.pakulski@mbank.pl)

DJIA	S&P 500	Nasdaq	US10Y Bonds	US2Y Bonds	Dolar (spot)	Gold \$/Oz	Oil \$/b
24815,04	2752,06	7453,148	2,1246	1,9221	97,75001	1305,58	53,5
-354,84 (-1,41%)	-36,8 (-1,32%)	-114,57 (-1,51%)	-0,0191 (-0,9%)	-0,0524 (-2,73%)	-0,11 (-0,11%)	10,96 (0,84%)	0,54 (1,01%)

Informacje ze spółek i sektorów

Santander (SAN US) eBay Inc (EBAY US)	Santander i eBay łączą siły Santander i eBay porozumiały się w sprawie pożyczek dla małych przedsiębiorców. Jest to odpowiedź obu grup na rosnącą konkurencję ze strony koncernów technologicznych. W ramach umowy, Santander za pośrednictwem swojej aplikacji Asto, rozpocznie udzielanie pożyczek dla ponad 200 tys. małych i średnich firm, które wystawiają swoje produkty na eBay w Wielkiej Brytanii. Asto jest jednym z kilku projektów start-up rozwijanych w ramach technologicznego planu inwestycyjnego z budżetem w wysokości \$20 mld.
Facebook Inc. (FB US)	Facebook rozpoczął rozmowy z amerykańskimi regulatorami o wprowadzeniu cyfrowej waluty Facebook rozpoczął rozmowy z największym amerykańskim organem regulacyjnym ds. instrumentów pochodnych, w związku z planami wprowadzenia waluty cyfrowej. Jest to efekt przyspieszenia prac prowadzonych przez Facebook nad stworzeniem nowej sieci płatności za pośrednictwem aplikacji WhatsApp. Jak wskazują regulatorzy, jedną z głównych przeszkód są obawy czy projekt Facebooka będzie się mieścił w ścisłych ramach prawa o przeciwdziałaniu praniu brudnych pieniędzy.
Bayer AG (BAYN GR)	Bayer zamierza sprzedać dywizję zajmującą się lekami dla zwierząt Fundusze Private Equity przygotowują się do rywalizacji o dywizję Bayeru, która zajmuje się sprzedażą leków dla zwierząt. Jest to jeden z elementów planu restrukturyzacyjnego ogłoszonego w listopadzie. Analitycy szacują, że wartość transakcji może opiewać w okolicy €8 mld, co byłoby jednym z największych przejęć w Europie od kryzysu z 2008 roku. Przychody segmentu w ubiegłym roku spadły o 4% do około €1,5 mld.
Boeing (BA US)	Wadliwy element skrzydła w niektórych samolotach 737 Amerykańska Federalna Administracja Lotnictwa (FAA) wykazała nowe nieprawidłowości, które prawdopodobnie posiadają samoloty typu 737. Chodzi o wadliwy element skrzydła, który wpływa na aerodynamikę samolotu i zwiększa jego siłę nośną. Zdaniem FAA problem dotyczy ponad 300 samolotów 737 na całym świecie, w tym 179 typu MAX. Boeing w wydanym komunikacie oświadczył, że zidentyfikował 21 samolotów typu 737, które prawdopodobnie posiadają usterkę, a także zalecił liniom lotniczym zbadanie 112 maszyn.
Fiat Chrysler (FCA US)	Ulepszona oferta fuzji Fiata i Renault Strony transakcji omawiają nową umowę potencjalnej fuzji, która ma dać Renault specjalną dywidendę i gwarancje zatrudnienia pracowników. Dodatkowo jeżeli dojdzie do transakcji, siedziba połączonej firmy ma znaleźć się we Francji, a państwo francuskie zapewni sobie miejsce w zarządzie. Wszystkie propozycje mają doprowadzić do poparcia fuzji przez francuski rząd, który posiada 15% udziałów w Renault.
General Electric (GE US)	Francuski zakład nie zostanie zamknięty Fabryka General Electric we wschodniej Francji, w której grupa planuje redukcję zatrudnienia nie zostanie zamknięta. Firma szuka alternatyw, rozważa m.in. budowę części lotniczych. W zeszły wtorek GE wydało oświadczenie, w którym ogłosiło plany zwolnienia ponad 1000 pracowników, głównie w zakładzie w Belfort. Francuski minister gospodarki Bruno Le Maire'a zapowiedział, że będzie walczył o uratowanie miejsc pracy. Jeżeli do tego rzeczywiście dojdzie, będzie to sukces francuskiego rządu.

Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Financials							12,53				
AIG	13	7	0	57,06	51,07	11,73%	10,51	9,99			
JP Morgan Chase & Co	15	17	1	118,04	105,96	11,40%	10,56	9,91			
Bank of America Corp	19	15	0	32,86	26,6	23,53%	9,31	8,45			
Wells Fargo & Co	12	19	3	51,8	44,37	16,75%	9,50	8,68			
Citigroup Inc	27	3	1	79,15	62,15	27,35%	8,19	7,20			
US Bancorp	7	17	3	55,16	50,2	9,88%	11,67	11,01			
American Express Co	12	18	1	121,33	114,71	5,77%	14,22	12,74			
CME Group Inc A	8	8	3	184,69	192,12	-3,87%	29,13	26,20			
Goldman Sachs Group Inc	11	15	2	229,25	182,49	25,62%	7,86	7,17			
Morgan Stanley	20	8	1	53,76	40,69	32,12%	8,20	7,50			
Communication services							18,91				
Facebook Inc A	44	7	2	219,64	177,47	23,76%	20,88	16,98	12,84	10,48	
Alphabet Inc A	37	6	0	1332,42	1106,5	20,42%	20,10	17,49	11,44	9,88	
Verizon Communications Inc	12	22	0	59,67	54,35	9,79%	11,43	11,21	7,46	7,29	
Walt Disney Co	23	9	1	147,28	132,04	11,54%	19,30	19,96	16,30	15,26	
Comcast Corp A	26	8	0	47,4	41	15,61%	13,60	12,25	8,62	8,09	
Charter Communications Inc A	19	10	1	404,19	376,8	7,27%	53,03	30,07	10,04	9,31	
AT&T Inc	18	14	2	34,16	30,58	11,71%	8,54	8,44	6,98	6,93	
Electronic Arts	22	11	0	112,31	93,08	20,66%	20,45	18,34	13,12	11,97	
Netflix Inc	30	10	4	394,8	343,28	15,01%	84,72	50,34	50,56	33,98	
Twitter Inc	11	24	6	38,49	36,44	5,63%	36,04	33,31	18,89	16,17	
Consumer discretionary							22,26				
Amazon.com Inc	51	1	1	2245,08	1775,07	26,48%	48,51	36,05	21,05	16,95	
Home Depot Inc	22	11	1	204,82	189,85	7,89%	18,76	17,30	13,38	12,65	
McDonald's Corp	24	8	0	214,5	198,27	8,19%	24,65	22,78	18,10	17,23	
NIKE Inc B	25	8	2	92,15	77,14	19,46%	29,88	25,49	21,21	18,50	
Starbucks Corp	14	17	1	78,13	76,06	2,72%	27,36	24,66	17,42	15,73	
Booking Holdings Inc	21	16	0	2008,41	1656,22	21,26%	16,40	14,56	11,60	10,60	
Lowe's Cos Inc	22	10	0	113,22	93,28	21,38%	16,62	14,06	11,98	10,71	
TJX Cos Inc	20	7	1	58,14	50,29	15,61%	19,17	17,53	13,49	12,68	
General Motors Company	15	7	1	47,89	33,34	43,64%	5,08	5,37	2,84	2,90	
Target Corp	12	15	0	88,81	80,45	10,39%	13,49	12,73	8,06	7,84	
Consumer staples							19,39				
Procter & Gamble	13	15	3	106,25	102,91	3,25%	23,01	21,71	17,22	15,51	
Coca-Cola Co	13	16	0	52,02	49,13	5,88%	23,40	21,70	21,20	19,64	
PepsiCo Inc	9	15	1	128,57	128	0,45%	23,18	21,43	15,76	14,82	
Walmart Inc.	18	14	2	110,45	101,44	8,88%	21,01	20,11	11,19	10,94	
Philip Morris International	14	7	1	93,95	77,13	21,81%	15,01	13,92	11,90	11,04	
Walgreens Boots Alliance Inc	4	18	3	59,24	49,34	20,06%	8,25	8,19	7,46	7,38	
Mondelez International Inc	16	6	0	56,56	50,85	11,23%	20,38	18,94	17,68	16,70	
Costco Wholesale Corp	17	12	1	251,13	239,58	4,82%	29,45	28,07	16,35	15,07	
Altria Group Inc	10	6	4	58,76	49,06	19,77%	11,73	10,93	10,94	10,66	
Colgate-Palmolive Co	6	16	3	70,34	69,62	1,03%	24,51	22,93	15,72	15,09	
Energy							14,89				
Exxon Mobil Corp	7	17	3	84,97	70,77	20,06%	17,29	12,71	7,46	6,00	
Chevron Corp	20	8	0	139,41	113,85	22,45%	14,76	12,32	5,84	5,10	
ConocoPhillips	15	6	0	79,61	58,96	35,02%	13,02	12,56	4,75	4,77	
Occidental Petroleum	5	18	0	67,11	49,77	34,84%	12,56	12,47	5,30	4,47	
EOG Resources	32	7	0	119,43	81,88	45,86%	14,64	12,07	6,33	5,44	
Schlumberger Ltd	20	13	1	52,78	34,69	52,15%	22,28	15,89	9,27	8,01	
Marathon Petroleum Corp.	19	1	0	82,69	45,99	79,80%	8,88	5,50	6,58	5,20	
Phillips 66	13	7	0	116,35	80,8	44,00%	10,75	7,66	7,23	5,97	
Valero Energy Corp	18	4	0	106	70,4	50,57%	10,38	6,46	6,17	4,60	
Kinder Morgan Inc	16	7	1	21,61	19,95	8,32%	19,79	18,42	10,66	10,25	
Health care							19,19				
Johnson & Johnson	12	10	1	149,2	131,15	13,76%	15,23	14,33	12,04	11,08	
Unitedhealth Group Inc	26	1	0	287,72	241,8	18,99%	16,45	14,56	11,82	10,52	
Pfizer Inc	10	7	1	46	41,52	10,79%	14,27	13,54	12,09	11,05	
Merck & Co Inc	16	3	0	87,94	79,21	11,02%	16,70	14,92	12,37	11,44	
AbbVie Inc.	5	12	2	90,81	76,71	18,38%	8,72	8,15	8,86	8,39	
Amgen Inc	14	14	0	206,96	166,7	24,15%	11,91	11,28	8,95	8,82	
Medtronic plc	20	10	0	103,21	92,58	11,48%	16,96	15,66	13,08	12,38	
Abbott Laboratories	20	2	2	83,05	76,13	9,09%	23,64	21,12	18,14	15,95	
Lilly Eli & Co	8	13	0	126,29	115,94	8,93%	20,47	17,49	16,66	14,68	
Thermo Fisher Scientific	16	2	1	298,44	266,98	11,78%	21,86	19,71	19,01	17,36	

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Industrials							16,29				
Boeing Co	18	10	2	420,96	341,61	23,23%	21,75	15,25	13,83	10,73	
3M Co	5	12	4	186,71	159,75	16,88%	16,89	15,27	12,02	11,11	
Union Pacific Corp	19	10	1	186,69	166,78	11,94%	18,33	16,11	12,52	11,58	
Honeywell Intl Inc	20	7	0	179,27	164,31	9,10%	20,26	18,53	14,26	13,33	
United Technologies Corp	13	11	0	151,23	126,3	19,74%	15,85	14,44	11,13	10,30	
United Parcel Service Inc B	12	15	2	115,38	92,92	24,17%	12,45	11,47	9,54	8,83	
Caterpillar Inc	16	11	2	151,83	119,81	26,73%	9,68	9,17	5,79	5,67	
Lockheed Martin	15	8	0	368,32	338,54	8,80%	16,64	13,72	11,77	10,39	
General Electric Co	11	9	3	11,25	9,44	19,17%	16,86	13,92	9,02	8,27	
CSX Corporation	13	13	1	81,89	74,47	9,96%	17,04	15,48	11,26	10,76	
Materials							13,17				
DowDuPont Inc.	16	15	0	45,09	#ARG!	#ARG!	-	-	-	-	
Linde plc	14	10	6	188,42	180,55	4,36%	25,87	22,94	14,21	13,24	
Ecolab Inc	9	14	1	186,78	184,09	1,46%	31,15	27,75	18,44	17,07	
Sherwin-Williams Co	17	12	1	484,64	419,45	15,54%	19,97	17,45	15,66	14,10	
PPG Industries Inc	10	15	1	121,78	104,65	16,37%	16,55	15,05	11,59	10,88	
Air Products & Chemicals Inc	18	6	0	217,24	203,59	6,70%	24,74	21,66	13,35	11,94	
LyondellBasell Industries N.V.	11	10	0	103,85	74,25	39,87%	7,10	6,21	5,90	5,26	
Intl Paper Co	6	10	0	52,93	41,47	27,63%	8,03	8,24	6,63	6,74	
Nucor Corp	9	5	1	62,23	48	29,65%	8,47	9,24	5,52	5,91	
Newmont Mining Corp	14	3	2	40,77	33,09	23,21%	26,39	23,70	8,63	7,54	
Real estate							46,60				
American Tower Corp A	7	12	1	194,29	208,77	-6,94%	58,94	50,45	25,40	23,57	
Simon Property Group A	15	7	0	196,44	162,09	21,19%	20,01	19,29	16,78	16,23	
Crown Castle Intl Corp	6	12	1	125,4	130,01	-3,55%	74,59	67,40	21,59	20,44	
ProLogis Inc	15	5	0	79,03	73,67	7,28%	33,79	33,35	26,38	25,03	
Public Storage	1	10	5	214,07	237,88	-10,01%	31,93	31,42	23,58	23,27	
Equinix Inc	24	2	1	509,3	485,79	4,84%	74,91	50,83	19,36	17,53	
Welltower Inc	10	12	0	80,11	81,22	-1,37%	39,39	44,00	20,16	19,20	
AvalonBay Communities Inc	10	14	0	209,91	203,01	3,40%	42,47	40,54	23,65	22,25	
Equity Residential	5	19	1	76,5	76,57	-0,09%	48,16	45,17	22,35	21,56	
Digital Realty Trust	13	11	0	125,43	117,72	6,55%	91,90	74,32	19,82	18,42	
Technology							20,07				
Microsoft Corp	36	1	2	143,18	123,68	15,77%	26,99	24,29	16,89	15,07	
Apple Inc.	22	21	4	211,59	175,07	20,86%	15,26	13,63	9,33	8,86	
Visa Inc A	38	4	0	180,95	161,33	12,16%	30,06	25,98	20,46	18,10	
Intel Corp	15	19	8	52,45	44,04	19,10%	10,22	9,67	6,68	6,25	
Cisco Systems Inc	21	10	2	57,25	52,03	10,03%	16,90	15,31	11,52	10,85	
Nvidia Corp	25	12	3	179,15	135,46	32,25%	25,91	19,63	21,96	16,77	
Oracle Corp	11	21	5	53,59	50,6	5,91%	14,71	13,39	10,31	9,92	
Adobe Inc.	19	13	0	298,19	270,9	10,07%	34,73	27,92	26,55	21,98	
Intl Business Machines Corp	7	14	2	149,11	126,99	17,42%	9,13	8,95	7,58	7,46	
Micron Technology Inc	19	11	4	46,64	32,61	43,02%	5,27	7,64	2,56	3,23	
Utilities							19,53				
NextEra Energy Inc	17	2	1	199,69	198,21	0,75%	23,60	21,83	13,92	12,86	
Duke Energy Corp	5	13	2	91,67	85,61	7,08%	17,36	16,46	12,22	11,53	
Dominion Energy Inc	6	12	1	78,35	75,18	4,22%	17,88	17,01	12,47	11,46	
Southern Co	2	14	5	52,76	53,5	-1,38%	17,67	16,99	11,90	11,96	
Exelon Corp	12	8	1	51,87	48,08	7,88%	15,24	15,16	9,58	9,44	
American Electric Power	10	9	1	85,5	86,12	-0,72%	20,87	19,59	12,33	11,53	
Sempra Energy	9	4	1	135,42	131,45	3,02%	21,72	18,72	14,53	12,90	
Public Service Enterprise Grp	11	5	1	61,6	58,76	4,83%	18,01	16,66	11,55	10,83	
Xcel Energy Inc	4	11	1	56,69	57,34	-1,13%	21,94	20,61	12,25	11,30	
Consolidated Edison Inc	1	11	6	84	86,3	-2,67%	19,83	18,93	11,52	10,81	

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.