mBank Dom Maklerski

wtorek, 4 czerwca 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Popołudniowy—Rynki Zagraniczne

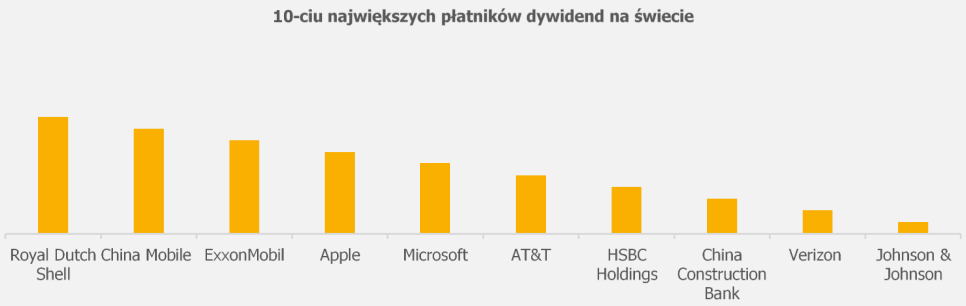
Opracował: Remigiusz Lemke (+48 22 697 4848, remigiusz.lemke@mbank.pl), Krzysztof Pakulski (+48 22 697 4914, krzysztof.pakulski@mbank.pl)

DJIA	S&P 500	Nasdaq	US10Y Bonds	US2Y Bonds	Dolar (spot)	Gold $/Oz	Oil $/b
24819,78	2744,45	7333,019	2,071	1,8317	97,14201	1320,66	53,25
4,74 (0,02%)	-7,61 (-0,28%)	-120,13 (-1,61%)	0,0241 (1,16%)	0,0376 (2,05%)	-0,06 (-0,06%)	5,4 (0,41%)	-0,73 (-1,37%)

Informacje ze spółek i sektorów

Royal Dutch Shell
(RDSA LN)

Shell planuje zwiększyć dywidendę po '20 r.
W aktualizacji strategii firma stwierdziła, że jest na dobrej drodze do zrealizowania swoich wcześniejszych zobowiązań dotyczących zwiększenia generowania gotówki i przeprowadzenia jednego z największych na świecie programów wykupu akcji o wartości $25 mld do końca '20 r. Po tym czasie w latach '21-'25 Shell będzie mógł przeznaczyć dla akcjonariuszy $125 mld lub więcej w formie dywidendy. W latach '16-'20 spółka przekaże inwestorom ok. $90 mld. Obecnie Shell jest największym na świecie płatnikiem dywidend.



Volkswagen
(VOW3 GR)

Dyrektor generalny Volkswagena spotkał się z amerykańskim przedstawicielem handlowym
CEO Volkswagena Herbert Deiss spotkał się w poniedziałek z czołowym amerykańskim urzędnikiem handlowym, żeby przedyskutować nowe taryfy na importowane z Meksyku pojazdy. W ubiegłym tygodniu prezydent Trump powiedział, że zacznie narzucać cła na wszystkie towary meksykańskie, na początku 5%, a ostatecznie nawet 25%. Pojazdy wyprodukowane w Meksyku stanowiły prawie połowę sprzedaży Volkswagena w USA w ubiegłym roku.

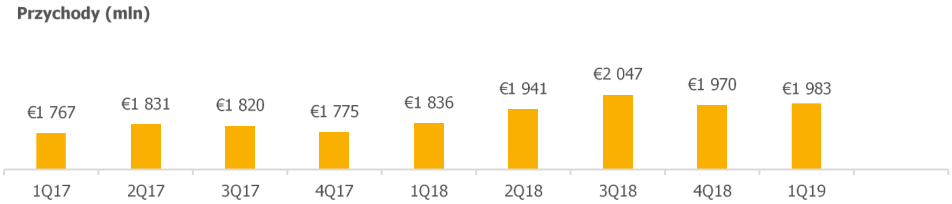
Amazon
(AMZN US)
Alphabet
(GOOGL US)
APPLE
(APPL US)
Facebook
(FB US)

Postępowania antymonopolowe w sprawie gigantów technologicznych
Politycy i dyrektorzy firm technologicznych ponad rok debatowali nad właściwą rolą regulatorów w branży technologicznej, która wywiera coraz większy wpływ na gospodarkę USA. W piątek opublikowano informację, że Departament Sprawiedliwości poprowadzi śledztwo antymonopolowe dla Google i Apple w ramach przeglądu zachowań firm technologicznych. W międzyczasie Federalna Komisja Handlu sprawuje nadzór nad dochodzeniami w Amazonie i Facebooku, które mają dać odpowiedź w jaki sposób firmy mogą szkodzić wolnej konkurencji.

Prezydent Trump i Kongres zajmują obecnie ostrzejsze stanowisko w sprawie konkurencji spółek technologicznych, podczas gdy przez wiele lat główne zarzuty antymonopolowe dla amerykańskich spółek pochodziły z Unii Europejskiej. Śledztwo znajduje się we wczesnym etapie, więc nie oczekuje się nałożenia w najbliższej przyszłości żadnych kar ani konieczności zmian praktyk biznesowych. Jednak zwiększony nadzór może spowolnić wzrost przemysłu technologicznego w najbliższych latach.

Infineon
(IFX GR)
Cypress Semiconductor
(CY US)

Infineon przejmuje Cypress Semiconductor za €9 mld
Infineon poinformował o przejęciu za €9 mld amerykańskiego producenta chipów Cypress Semiconductor. W przeliczeniu na jedną akcję oferta wynosi $23,85, co stanowi przeszło 30% premię względem piątkowego zamknięcia. Infineon oczekuje, że uzyska €180 mln synergii kosztowych rocznie do 2022 r. oraz ponad €1,5 mld synergii przychodowych w długim okresie. Akcje niemieckiego producenta przeceniły się w poniedziałek o 8%, z kolei notowania Cypress Semiconductor zdrożały o blisko 24%.



AMD Inc (AMD US) **Samsung Electronics** (SSU GR)	**AMD i Samsung ogłosiły partnerstwo strategiczne** AMD i Samsung ogłosiły wieloletnie strategiczne partnerstwo w zakresie mobilnych układów grafiki IP opartej na technologiach AMD Radeon o wysokiej wydajności i bardzo niskim poborze mocy. W ramach partnerstwa Samsung będzie licencjonował grafikę IP AMD. Umowa wejdzie w życie od 2021 r., co powinno istotnie zwiększyć przychody AMD, z uwagi na liczbę sprzedawanych telefonów przez Samsung.
UBS Group (0UB GR)	**Konsorcjum banków planuje uruchomić cyfrową wersję głównych światowych walut** Trzynaście największych banków na świecie pod przewodnictwem UBS planuje wprowadzić w 2020 r. cyfrową wersję głównych walut. Prace nad tym projektem zostały rozpoczęte w 2015 r. Instytucje finansowe liczą na to, że dzięki temu przedsięwzięciu znacznie zmniejszy się ryzyko rozliczeń oraz liczba nieprawidłowości. Nad podobnymi rozwiązaniami, tylko w dziedzinie bankowości detalicznej, pracują również japońskie banki oraz Facebook.

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							**12,62**			
AIG	13	7	0	57,06	52,71	8,25%	10,85	10,31		
JP Morgan Chase & Co	15	17	1	118,04	106,46	10,88%	10,61	9,96		
Bank of America Corp	19	15	0	32,86	26,68	23,16%	9,34	8,47		
Wells Fargo & Co	12	19	3	51,8	44,52	16,35%	9,53	8,72		
Citigroup Inc	27	3	1	79,15	62,61	26,42%	8,24	7,24		
US Bancorp	7	17	3	55,16	50,73	8,73%	11,80	11,13		
American Express Co	12	18	1	121,33	114,62	5,85%	14,21	12,73		
CME Group Inc A	8	8	3	184,69	193	-4,31%	29,26	26,32		
Goldman Sachs Group Inc	11	15	2	229,25	183,19	25,14%	7,89	7,19		
Morgan Stanley	20	8	1	53,76	40,73	31,99%	8,19	7,51		
Communication services							**18,38**			
Facebook Inc A	44	7	2	219,64	164,15	33,80%	19,32	15,70	11,80	9,63
Alphabet Inc A	38	6	0	1330,31	1038,74	28,07%	19,36	16,75	10,62	9,19
Verizon Communications Inc	12	22	0	59,67	56,38	5,84%	11,86	11,62	7,63	7,47
Walt Disney Co	23	9	1	147,28	132,47	11,18%	19,37	20,03	16,34	15,29
Comcast Corp A	26	8	0	47,4	40,96	15,72%	13,59	12,24	8,61	8,08
Charter Communications Inc A	19	10	1	405,77	377,65	7,45%	52,56	30,13	10,05	9,32
AT&T Inc	18	14	2	34,16	31,09	9,87%	8,69	8,58	7,04	6,99
Electronic Arts	22	11	0	112,31	91,31	23,00%	20,09	18,10	12,82	11,70
Netflix Inc	31	9	4	395,65	336,63	17,53%	83,08	49,37	49,62	33,35
Twitter Inc	12	24	6	38,94	34,43	13,10%	34,06	31,47	17,72	15,16
Consumer discretionary							**22,00**			
Amazon.com Inc	51	1	1	2249,27	1692,69	32,88%	46,26	34,38	20,11	16,19
Home Depot Inc	22	11	1	204,82	189,57	8,04%	18,68	17,27	13,36	12,64
McDonald's Corp	24	8	0	214,5	198,78	7,91%	24,71	22,84	18,13	17,27
NIKE Inc B	25	8	2	92,15	77,96	18,20%	30,19	25,76	21,43	18,70
Starbucks Corp	14	17	1	78,33	76,22	2,77%	27,45	24,75	17,46	15,76
Booking Holdings Inc	21	16	0	2008,41	1650,46	21,69%	16,36	14,52	11,56	10,56
Lowe's Cos Inc	22	10	0	113,22	93,84	20,65%	16,72	14,14	11,88	10,63
TJX Cos Inc	20	7	1	58,14	49,89	16,54%	19,02	17,39	13,39	12,59
General Motors Company	15	7	1	47,89	33,7	42,11%	5,13	5,42	2,87	2,93
Target Corp	12	15	0	88,81	82,95	7,06%	13,91	13,13	8,25	8,03
Consumer staples							**19,64**			
Procter & Gamble	13	15	3	106,25	103,8	2,36%	23,21	21,90	17,35	15,63
Coca-Cola Co	13	16	0	52,02	49,98	4,08%	23,80	22,08	21,52	19,93
PepsiCo Inc	9	15	1	128,57	128,98	-0,32%	23,35	21,59	15,86	14,92
Walmart Inc.	18	14	2	110,45	101,96	8,33%	21,11	20,21	11,24	10,98
Philip Morris International	14	7	1	93,95	78,61	19,51%	15,30	14,13	12,08	11,21
Walgreens Boots Alliance Inc	4	18	3	59,24	49,91	18,69%	8,35	8,28	7,52	7,44
Mondelez International Inc	16	6	0	56,56	51,56	9,70%	20,67	19,20	17,88	16,89
Costco Wholesale Corp	17	12	1	251,13	241,07	4,17%	29,62	28,24	16,45	15,17
Altria Group Inc	10	6	4	58,76	50,1	17,29%	11,98	11,16	11,12	10,84
Colgate-Palmolive Co	6	16	3	70,34	70,69	-0,50%	24,89	23,28	15,94	15,30
Energy							**15,10**			
Exxon Mobil Corp	7	17	3	84,97	71,88	18,21%	17,77	12,97	7,56	6,08
Chevron Corp	20	8	0	139,41	115,99	20,19%	15,03	12,55	5,94	5,18
ConocoPhillips	15	6	0	79,61	59,42	33,98%	13,12	12,65	4,79	4,81
Occidental Petroleum	5	18	0	67,11	49,32	36,07%	12,46	12,37	5,26	4,44
EOG Resources	32	7	0	119,43	82,95	43,98%	14,83	12,23	6,40	5,50
Schlumberger Ltd	20	13	1	52,2	35,49	47,08%	22,79	16,28	9,43	8,16
Marathon Petroleum Corp.	19	1	0	82,69	47,13	75,45%	9,19	5,67	6,65	5,26
Phillips 66	13	7	0	116,35	82,2	41,55%	11,00	7,81	7,32	6,05
Valero Energy Corp	18	4	0	106	72	47,22%	10,61	6,61	6,28	4,68
Kinder Morgan Inc	16	7	1	21,61	20,14	7,30%	20,00	18,58	10,71	10,31
Health care							**19,25**			
Johnson & Johnson	12	10	1	149,2	131,44	13,51%	15,26	14,37	12,07	11,10
Unitedhealth Group Inc	26	1	0	287,72	236,56	21,63%	16,09	14,24	11,59	10,31
Pfizer Inc	11	7	1	46,13	41,92	10,04%	14,42	13,68	12,19	11,14
Merck & Co Inc	16	3	0	87,94	80,26	9,57%	16,92	15,11	12,52	11,58
AbbVie Inc.	5	12	2	90,81	75,7	19,96%	8,61	8,04	8,77	8,30
Amgen Inc	14	14	0	206,96	172,36	20,07%	12,31	11,66	9,23	9,11
Medtronic plc	20	10	0	103,21	93,33	10,59%	17,13	15,79	13,17	12,47
Abbott Laboratories	20	2	2	83,05	75,71	9,69%	23,51	21,01	18,05	15,87
Lilly Eli & Co	8	13	0	126,29	116,77	8,15%	20,62	17,62	16,77	14,77
Thermo Fisher Scientific	16	2	1	298,44	265,28	12,50%	21,72	19,58	18,91	17,27

mBank Dom Maklerski

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019
Industrials							**16,41**			
Boeing Co	18	10	2	420,96	338,89	24,22%	21,57	15,13	13,72	10,65
3M Co	5	12	4	184,35	160,04	15,19%	16,93	15,43	12,10	11,14
Union Pacific Corp	19	10	1	186,69	166,34	12,23%	18,27	16,07	12,49	11,55
Honeywell Intl Inc	20	7	0	179,27	166,47	7,69%	20,52	18,77	14,44	13,50
United Technologies Corp	13	11	0	151,23	126,86	19,21%	15,92	14,50	11,16	10,34
United Parcel Service Inc B	12	15	2	115,38	94,13	22,58%	12,61	11,62	9,64	8,92
Caterpillar Inc	16	11	2	151,39	120,65	25,48%	9,75	9,25	5,83	5,72
Lockheed Martin	15	8	0	368,32	344,57	6,89%	16,90	13,97	11,95	10,55
General Electric Co	11	9	3	11,25	9,53	18,05%	17,02	14,06	9,09	8,33
CSX Corporation	13	13	1	81,89	74,52	9,89%	17,03	15,49	11,27	10,77
Materials							**13,13**			
DowDuPont Inc.	18	13	0	52,59	#ARG!	#ARG!	-	-	-	-
Linde plc	14	10	6	188,42	187,28	0,61%	26,83	23,79	14,67	13,66
Ecolab Inc	9	14	1	186,78	185,64	0,61%	31,42	27,99	18,58	17,19
Sherwin-Williams Co	17	12	1	484,64	426,81	13,55%	20,32	17,75	15,87	14,29
PPG Industries Inc	10	15	1	121,78	107,78	12,99%	17,04	15,50	11,88	11,15
Air Products & Chemicals Inc	18	6	0	217,24	208,96	3,96%	25,39	22,23	13,70	12,25
LyondellBasell Industries N.V.	11	10	0	103,85	77,69	33,67%	7,43	6,50	6,09	5,44
Intl Paper Co	6	10	0	52,93	41,96	26,14%	8,13	8,33	6,68	6,79
Nucor Corp	9	5	1	61,38	49,78	23,30%	8,88	9,72	5,74	6,18
Newmont Mining Corp	13	4	2	40,77	33,63	21,23%	26,82	24,09	8,76	7,65
Real estate							**46,80**			
American Tower Corp A	7	12	1	194,29	209,29	-7,17%	59,09	50,58	25,46	23,61
Simon Property Group A	15	7	0	195,44	161,67	20,89%	19,96	19,24	16,75	16,21
Crown Castle Intl Corp	6	12	1	125,4	131,83	-4,88%	75,63	68,34	21,81	20,68
ProLogis Inc	15	5	0	79,03	75,1	5,23%	33,03	33,81	28,26	26,55
Public Storage	1	10	5	214,07	239,94	-10,78%	32,21	31,70	23,76	23,45
Equinix Inc	24	2	1	509,3	485,58	4,88%	74,88	47,39	19,36	17,53
Welltower Inc	10	12	0	80,11	82,01	-2,32%	39,77	44,43	20,30	19,33
AvalonBay Communities Inc	10	14	0	209,91	203,84	2,98%	42,64	40,70	23,73	22,33
Equity Residential	5	19	1	76,5	76,24	0,34%	47,95	44,98	22,28	21,49
Digital Realty Trust	13	11	0	125,43	114,86	9,20%	89,66	72,51	19,50	18,12
Technology							**19,72**			
Microsoft Corp	36	1	2	143,18	119,84	19,48%	26,15	23,54	16,34	14,58
Apple Inc.	22	21	4	209,61	173,3	20,95%	15,11	13,58	9,22	8,83
Visa Inc A	38	4	0	180,95	158,6	14,09%	29,55	25,51	20,09	17,77
Intel Corp	15	19	8	52,45	43,46	20,69%	10,08	9,55	6,60	6,17
Cisco Systems Inc	21	10	2	57,25	51,78	10,56%	16,82	15,23	11,46	10,80
Nvidia Corp	25	12	3	179,15	133,78	33,91%	25,59	19,38	21,66	16,54
Oracle Corp	11	21	5	53,59	50,24	6,67%	14,60	13,30	10,25	9,86
Adobe Inc.	19	13	0	298,19	259,03	15,12%	33,21	26,69	25,39	21,02
Intl Business Machines Corp	7	14	2	149,11	128,27	16,25%	9,22	9,04	7,64	7,52
Micron Technology Inc	19	11	4	46,64	32,69	42,67%	5,29	7,66	2,56	3,23
Utilities							**19,73**			
NextEra Energy Inc	17	2	1	199,69	199,58	0,06%	23,76	21,99	13,98	12,92
Duke Energy Corp	5	13	2	91,53	86,02	6,41%	17,46	16,55	12,26	11,58
Dominion Energy Inc	6	12	1	78,35	75,96	3,15%	18,07	17,19	12,50	11,48
Southern Co	2	14	5	52,71	54,16	-2,68%	17,90	17,20	11,97	12,11
Exelon Corp	12	8	1	51,82	48,52	6,80%	15,38	15,30	9,63	9,49
American Electric Power	10	9	1	85,5	87,37	-2,14%	21,18	19,88	12,43	11,63
Sempra Energy	9	4	1	135,42	131,91	2,66%	21,78	18,80	14,49	12,83
Public Service Enterprise Grp	11	5	1	61,6	59,37	3,76%	18,19	16,83	11,63	10,90
Xcel Energy Inc	4	11	1	56,62	57,95	-2,30%	22,17	20,83	12,33	11,38
Consolidated Edison Inc	1	11	6	84	87,37	-3,86%	20,07	19,15	11,58	10,86

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.