

środa, 5 czerwca 2019 | opracowanie cykliczne

## Komentarz Popołudniowy—Rynki Zagraniczne

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

DJIA	S&P 500	Nasdaq	US10Y Bonds	US2Y Bonds	Dolar (spot)	Gold \$/Oz	Oil \$/b
25332,18	2803,27	7527,117	2,1296	1,8834	97,07201	1323,52	53,48
512,4 (2,06%)	58,82 (2,14%)	194,1 (2,65%)	-0,0104 (-0,49%)	-0,0285 (-1,51%)	0,01 (0,01%)	13,61 (1,03%)	-0,44 (-0,82%)

### Informacje ze spółek i sektorów

**Apple Inc**  
(AAPL US)

**Apple stawia na bezpieczeństwo danych użytkowników**

Podczas corocznej konferencji Apple, jedynym znaczącym nowym sprzętem był Mac Pro, którego ceny zaczynają się od \$12 tys. Jest to jasny przekaz wpisujący się w nową strategię spółki, która zakłada skupienie się na usługach i bezpieczeństwie danych swoich użytkowników. Podczas konferencji dużo czasu poświęcono Apple Maps, która nie odbiega jakością od głównych konkurentów, jednak jak wskazuje koncertem wyróżnia się mocną ochroną prywatności. Drugą ważną zmianą jest podział sklepu iTunes na trzy odrębne aplikacje do muzyki, wideo i podcastów.

**GameStop**  
(GME US)

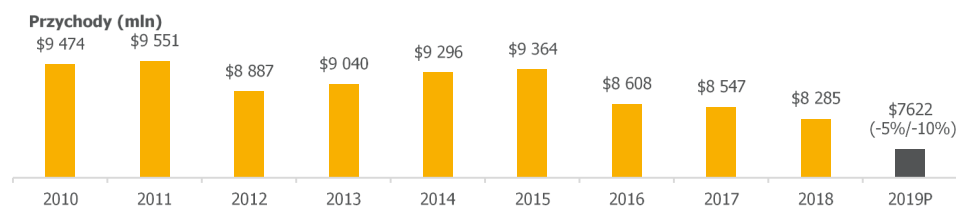
**Wyniki za 1Q'19**

- Przychody: \$1 548 mln (-19,97% r/r) vs. oczekiwania \$1 638 mln (-5,48%)
- EBIT: \$18 mln (-74,89% r/r) vs. oczekiwania \$5 mln (231,44%)
- adj.EPS: \$0,07 (-75% r/r) vs. oczekiwania \$-0,03
- EBITDA: \$41 mln (-60,89% r/r) vs. oczekiwania \$35 mln (17,68%)

Prognozy na FY19

- Przychody FY19: -5%/-10%

Choć spółka nieoczekiwanie wykazała \$0,07 EPS, podczas gdy analitycy oczekiwali \$-0,03, to spadek przychodów ponownie zaskoczył negatywnie. GameStop oczekuje dalszego spadku sprzedaży w 2019 r. o -5%/-10%. Przedstawiciele spółki twierdzą, że jest to spowodowane spadkiem sprzedaży gier video, które coraz chętniej pobierane są za pomocą transmisji danych. Dodatkowo GameStop ogłosił natychmiastowe zawieszenie dywidendy, dzięki czemu chce zaoszczędzić \$157 mln rocznie. W notowaniach posesyjnych kurs spółki przecenił się o blisko 30%.



**Mattel Inc**  
(MAT US)

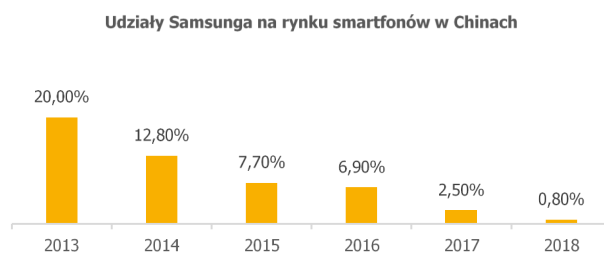
**Mattel pozyskał licencję na produkcję Hello Kitty**

Kurs akcji Mattel zyskał na wartości ponad 11% po tym, jak największy na świecie producent zabawek ogłosił, że podpisał umowę licencyjną z Sanrio, właścicielem praw do Hello Kitty. Linia zabawek będzie dostępna w Ameryce Północnej, Europie, Ameryce Łacińskiej, Australii i Nowej Zelandii począwszy od jesieni 2020 roku.

**Samsung**  
(SSU GR)

**Samsung obniży produkcję telefonów w Chinach**

Samsung Electronics poinformował w środę, że planuje ograniczyć produkcję smartfonów w fabryce w Chinach, ponieważ udziały południowokoreańskiego producenta na rynku chińskim zmalały poniżej 1%. Dla porównania Samsung w '13 r. posiadał ok. 20% udziałów w chińskim rynku smartfonów. Samsunga z rynku wygrzają chińscy konkurenci, głównie Huawei. Firma odmówiła podania szczegółów dotyczących wydajności zakładu, liczby pracowników czy stopnia redukcji produkcji.



**Fiat Chrysler Automobiles**  
(FCA US)

**Zarząd Renault wstrzymuje decyzję o fuzji z Fiatem**

Zarząd Renault odroczył decyzję o ewentualnym zaangażowaniu się w fuzję Fiata Chryslera. Na wtorkowym spotkaniu trwającym trzy godziny, przedstawiciele Renault omówili plany połączenia z FCA, jednak głosowanie zdecydowali się przełożyć na środę. Zarząd w opublikowanym komunikacie poinformował, że nadal z zainteresowaniem będzie rozważał możliwość połączenia spółek i rozszerzy zakres dyskusji na ten temat.

**BMW**

(BMW GR)

**Tata Motors**

(TTM US)

**Jaguar i BMW będą współpracować przy pojazdach elektrycznych**

Jaguar Land Rover (JLR) i BMW będą wspólnie pracować nad rozwojem technologii pojazdów elektrycznych. Obie firmy starają się obniżyć koszty, jednocześnie inwestując w technologie potrzebne na przyszłość. Zarówno BMW jak i Jaguar mają już doświadczenie w tworzeniu samochodów elektrycznych. BMW w '13 r. wprowadziło na rynek w pełni elektryczny model i3, który był jednym z pierwszych tego typu samochodów. Jaguar opracował wielokrotnie nagradzany samochód akumulatorowy – Jaguar I-Pace. JLR i BMW sprzedają łącznie nieco ponad 3 mln samochodów rocznie. Jaguar należy do indyjskiego koncernu Tata Motors.

## Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaj				2018	2019	2018	2019
<b>Financials</b>							<b>12,96</b>			
AIG	12	8	0	57,13	53,83	6,13%	11,08	10,53		
JP Morgan Chase & Co	15	17	1	118,04	109,74	7,56%	10,94	10,27		
Bank of America Corp	19	15	0	32,86	27,92	17,69%	9,77	8,86		
Wells Fargo & Co	12	19	3	51,8	45,68	13,40%	9,78	8,95		
Citigroup Inc	27	3	1	79,15	65,88	20,14%	8,68	7,62		
US Bancorp	7	17	3	55,16	52,21	5,65%	12,14	11,45		
American Express Co	12	18	1	121,33	116,85	3,83%	14,49	12,98		
CME Group Inc A	8	8	3	187,19	194,96	-3,99%	29,47	26,49		
Goldman Sachs Group Inc	11	15	2	229,25	189,88	20,73%	8,17	7,46		
Morgan Stanley	20	8	1	53,76	42,48	26,55%	8,55	7,83		
<b>Communication services</b>							<b>18,70</b>			
Facebook Inc A	44	7	2	219,64	167,5	31,13%	19,71	16,02	12,06	9,84
Alphabet Inc A	38	6	0	1325,95	1054,49	25,74%	18,29	16,14	10,82	9,36
Verizon Communications Inc	12	22	0	59,63	56,22	6,07%	11,82	11,58	7,62	7,47
Walt Disney Co	23	9	1	147,28	134,82	9,24%	19,71	20,38	16,57	15,51
Comcast Corp A	26	8	0	47,43	41,4	14,57%	13,70	12,35	8,67	8,14
Charter Communications Inc A	19	10	1	405,77	387,67	4,67%	53,96	30,93	10,20	9,45
AT&T Inc	18	14	2	34,2	31,48	8,64%	8,79	8,67	7,08	7,02
Electronic Arts	22	11	0	112,31	94,13	19,31%	20,71	18,66	13,29	12,13
Netflix Inc	31	9	4	395,65	353,4	11,96%	87,22	51,83	51,98	34,94
Twitter Inc	12	24	6	38,94	36,1	7,87%	35,71	33,00	18,69	15,99
<b>Consumer discretionary</b>							<b>22,58</b>			
Amazon.com Inc	51	1	1	2249,27	1729,56	30,05%	47,27	35,13	20,53	16,53
Home Depot Inc	22	11	1	204,82	195,25	4,90%	19,29	17,79	13,71	12,96
McDonald's Corp	24	8	0	214,5	199,63	7,45%	24,82	22,94	18,19	17,32
NIKE Inc B	25	8	2	92,15	81,62	12,90%	31,61	26,97	22,44	19,58
Starbucks Corp	14	17	1	78,33	78,52	-0,24%	28,28	25,49	17,95	16,20
Booking Holdings Inc	21	16	0	2008,41	1747,03	14,96%	17,30	15,36	12,27	11,21
Lowe's Cos Inc	22	10	0	113,22	96,83	16,93%	17,25	14,59	12,18	10,89
TJX Cos Inc	20	7	1	58,14	50,7	14,67%	19,26	17,67	13,58	12,77
General Motors Company	15	7	1	47,89	35,73	34,03%	5,44	5,75	3,03	3,09
Target Corp	12	15	0	88,81	85,85	3,45%	14,39	13,58	8,46	8,24
<b>Consumer staples</b>							<b>19,80</b>			
Procter & Gamble	13	15	3	106,25	104,68	1,50%	23,41	22,11	17,49	15,75
Coca-Cola Co	13	16	0	52,02	50	4,04%	23,81	22,08	21,52	19,94
PepsiCo Inc	9	15	1	128,57	129,07	-0,39%	23,37	21,61	15,87	14,93
Walmart Inc.	18	14	2	110,45	102,56	7,69%	21,24	20,33	11,29	11,03
Philip Morris International	14	7	1	93,95	78,5	19,68%	15,28	14,17	12,07	11,19
Walgreens Boots Alliance Inc	4	18	3	59,24	51,5	15,03%	8,61	8,54	7,69	7,61
Mondelez International Inc	16	6	0	56,56	52,14	8,48%	20,90	19,42	18,04	17,04
Costco Wholesale Corp	17	12	1	251,54	245,61	2,41%	30,14	28,74	16,77	15,46
Altria Group Inc	10	6	4	58,76	50,42	16,54%	12,05	11,23	11,18	10,89
Colgate-Palmolive Co	6	16	3	70,34	70,82	-0,68%	24,93	23,33	15,97	15,33
<b>Energy</b>							<b>15,34</b>			
Exxon Mobil Corp	7	17	3	84,97	73,59	15,46%	17,98	13,22	7,71	6,21
Chevron Corp	20	8	0	139,41	117,3	18,85%	15,20	12,69	6,00	5,24
ConocoPhillips	15	6	0	79,61	59,1	34,70%	13,05	12,59	4,76	4,78
Occidental Petroleum	5	18	0	67,11	49,69	35,06%	12,54	12,46	5,30	4,46
EOG Resources	32	7	0	119,43	84,28	41,71%	15,09	12,45	6,49	5,62
Schlumberger Ltd	20	13	1	51,69	35,73	44,67%	22,98	16,40	9,48	8,20
Marathon Petroleum Corp.	19	1	0	82,69	48,49	70,53%	9,36	5,80	6,73	5,32
Phillips 66	13	7	0	116,35	84,12	38,31%	11,20	7,98	7,45	6,15
Valero Energy Corp	18	4	0	106	73,85	43,53%	10,88	6,78	6,40	4,77
Kinder Morgan Inc	16	7	1	21,61	20,34	6,24%	20,20	18,76	10,77	10,36
<b>Health care</b>							<b>19,57</b>			
Johnson & Johnson	12	10	1	149,2	133,73	11,57%	15,53	14,62	12,27	11,29
Unitedhealth Group Inc	26	1	0	287,72	240,76	19,50%	16,38	14,50	11,77	10,48
Pfizer Inc	11	7	1	46,13	42,23	9,24%	14,52	13,78	12,27	11,21
Merck & Co Inc	16	3	0	87,94	81,08	8,46%	17,09	15,27	12,63	11,69
AbbVie Inc.	5	12	2	90,81	76,75	18,32%	8,73	8,16	8,87	8,39
Amgen Inc	14	14	0	206,96	174,73	18,45%	12,48	11,82	9,35	9,22
Medtronic plc	21	9	0	103,63	94,41	9,77%	17,32	15,97	13,31	12,60
Abbott Laboratories	20	2	2	83,05	77,46	7,22%	24,06	21,49	18,42	16,20
Lilly Eli & Co	8	13	0	126,29	117,56	7,43%	20,76	17,73	16,87	14,86
Thermo Fisher Scientific	16	2	1	298,44	267,97	11,37%	21,94	19,78	19,07	17,42

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaj				2018	2019	2018	2019
<b>Industrials</b>										<b>16,78</b>
Boeing Co	18	10	2	420,96	344,62	22,15%	21,91	15,33	13,99	10,83
3M Co	5	12	4	183,18	164,29	11,50%	17,39	15,86	12,38	11,41
Union Pacific Corp	19	10	1	186,69	170,41	9,55%	18,72	16,46	12,74	11,79
Honeywell Intl Inc	20	7	0	179,27	168,15	6,61%	20,73	18,96	14,58	13,62
United Technologies Corp	13	11	0	151,23	129,37	16,90%	16,23	14,79	11,32	10,48
United Parcel Service Inc B	12	15	2	115,38	97,66	18,14%	13,08	12,06	9,93	9,18
Caterpillar Inc	16	11	2	151,04	122,08	23,72%	9,87	9,36	5,90	5,79
Lockheed Martin	15	9	0	366,3	349,35	4,85%	17,14	14,15	12,10	10,68
General Electric Co	11	9	3	11,25	10	12,50%	17,86	14,86	9,42	8,63
CSX Corporation	13	13	1	81,89	76,66	6,82%	17,52	15,93	11,53	11,02
<b>Materials</b>										<b>13,46</b>
DowDuPont Inc.	17	13	0	59,63	#ARG!	#ARG!	-	-	-	-
Linde plc	14	10	6	188,42	191,35	-1,53%	27,42	24,31	14,95	13,92
Ecolab Inc	9	14	1	186,78	190,4	-1,90%	32,22	28,70	18,99	17,58
Sherwin-Williams Co	17	12	1	484,64	435,39	11,31%	20,73	18,11	16,11	14,51
PPG Industries Inc	10	15	1	121,78	111,71	9,01%	17,66	16,06	12,23	11,49
Air Products & Chemicals Inc	18	6	0	217,24	213,65	1,68%	25,96	22,73	14,00	12,52
LyondellBasell Industries N.V.	12	9	0	103,85	82,05	26,57%	7,85	6,88	6,35	5,69
Intl Paper Co	6	10	0	52,93	43,89	20,60%	8,50	8,72	6,87	6,98
Nucor Corp	9	5	1	61,38	50,15	22,39%	8,94	9,80	5,78	6,22
Newmont Mining Corp	13	4	2	40,77	34,36	18,66%	27,40	24,61	8,94	7,81
<b>Real estate</b>										<b>46,54</b>
American Tower Corp A	7	12	1	194,29	208,01	-6,60%	58,73	50,27	25,33	23,50
Simon Property Group A	15	7	0	195,44	162,11	20,56%	20,01	19,29	16,79	16,24
Crown Castle Intl Corp	6	12	1	125,4	131,86	-4,90%	75,65	68,36	21,82	20,69
ProLogis Inc	15	5	0	79,03	75	5,37%	32,98	33,77	28,23	26,52
Public Storage	1	10	5	214,07	237,7	-9,94%	31,91	31,40	23,57	23,26
Equinix Inc	24	2	1	509,3	481,05	5,87%	74,18	50,33	19,21	17,40
Welltower Inc	10	12	0	80,11	80,06	0,06%	38,83	43,37	19,96	19,01
AvalonBay Communities Inc	10	14	0	209,91	202	3,92%	42,26	40,34	23,55	22,16
Equity Residential	5	19	1	76,5	75,48	1,35%	47,47	44,53	22,11	21,33
Digital Realty Trust	13	11	0	125,43	112,8	11,20%	88,06	71,21	19,26	17,91
<b>Technology</b>										<b>20,37</b>
Microsoft Corp	36	1	2	143,18	123,16	16,26%	26,88	24,19	16,81	15,00
Apple Inc.	22	21	4	209,61	179,64	16,68%	15,67	14,08	9,62	9,20
Visa Inc A	38	4	0	180,95	162,33	11,47%	30,25	26,14	20,58	18,18
Intel Corp	15	19	8	53,2	44,79	18,78%	10,39	9,84	6,79	6,35
Cisco Systems Inc	21	10	2	56,98	53,23	7,04%	17,29	15,66	11,80	11,12
Nvidia Corp	25	12	3	179,74	143	25,69%	27,18	20,58	23,26	17,76
Oracle Corp	11	21	5	53,59	52,02	3,02%	15,12	13,78	10,58	10,17
Adobe Inc.	19	13	0	298,19	268,71	10,97%	34,45	27,69	26,34	21,80
Intl Business Machines Corp	7	14	2	149,11	132,69	12,37%	9,54	9,36	7,85	7,73
Micron Technology Inc	19	11	4	46,64	34,49	35,23%	5,59	8,15	2,71	3,50
<b>Utilities</b>										<b>19,74</b>
NextEra Energy Inc	18	2	1	201,03	199,38	0,83%	23,74	21,99	13,97	12,91
Duke Energy Corp	5	14	2	91,53	85,9	6,55%	17,47	16,56	12,26	11,57
Dominion Energy Inc	6	13	1	78,35	75,97	3,13%	18,06	17,18	12,50	11,48
Southern Co	2	15	5	52,71	54,2	-2,75%	17,90	17,20	11,97	12,11
Exelon Corp	12	9	1	51,82	48,71	6,38%	15,44	15,36	9,65	9,51
American Electric Power	10	10	1	85,5	87,05	-1,78%	21,10	19,79	12,40	11,60
Sempra Energy	10	4	1	136,62	132,19	3,35%	21,78	18,76	14,50	12,85
Public Service Enterprise Grp	11	6	1	61,6	59,4	3,70%	18,20	16,87	11,62	10,91
Xcel Energy Inc	5	11	1	57	57,78	-1,35%	22,08	20,75	12,30	11,36
Consolidated Edison Inc	1	12	6	84	87,53	-4,03%	20,11	19,14	11,59	10,87

Zródło: 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](http://www.mbank.pl/mDM)

### Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

Kamil Szymański, CFA, dyrektor  
tel. +48 22 697 4706  
[kamil.szymanski@mbank.pl](mailto:kamil.szymanski@mbank.pl)

Jarosław Banasiak  
tel. +48 22 697 4870  
[jaroslaw.banasiak@mbank.pl](mailto:jaroslaw.banasiak@mbank.pl)

Joanna Gębal  
tel. +48 22 697 4762  
[joanna.gebal@mbank.pl](mailto:joanna.gebal@mbank.pl)

Rafał Włoka  
tel. +48 22 697 4809  
[rafal.wloka@mbank.pl](mailto:rafal.wloka@mbank.pl)

Marcin Bieguński  
tel. +48 22 697 4984  
[marcin.biegunski@mbank.pl](mailto:marcin.biegunski@mbank.pl)

Paweł Rudowski  
tel. +48 22 697 4852  
[marcin.biegunski@mbank.pl](mailto:marcin.biegunski@mbank.pl)

### Zespół Wsparcia

Remigiusz Lemke  
tel. +48 22 697 4848  
[remigiusz.lemke@mbank.pl](mailto:remigiusz.lemke@mbank.pl)

Piotr Neidek, analiza techniczna  
tel. +48 22 697 4766  
[piotr.neidek@mbank.pl](mailto:piotr.neidek@mbank.pl)

Krzysztof Pakulski  
tel. +48 22 697 4914  
[krzysztof.pakulski@mbank.pl](mailto:krzysztof.pakulski@mbank.pl)

### Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

Piotr Gawron, dyrektor  
tel. +48 22 697 4895  
[piotr.gawron@mbank.pl](mailto:piotr.gawron@mbank.pl)

### Departament Analiz

Kamil Kliszcz, dyrektor  
tel. +48 22 438 2402  
[kamil.kluszcz@mbank.pl](mailto: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.

---