

poniedziałek, 10 czerwca 2019 | opracowanie cykliczne

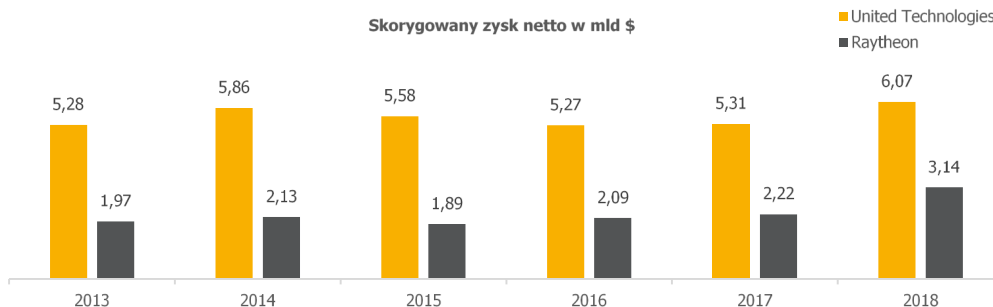
Komentarz Popołudniowy—Rynki Zagraniczne

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
25983,94	2873,34	7742,101	2,0809	1,8494	96,54401	1340,86	53,99
263,28 (1,02%)	29,85 (1,05%)	126,55 (1,66%)	0,057 (2,74%)	0,04 (2,16%)	0,31 (0,32%)	-13,36 (-1%)	0,17 (0,31%)

Informacje ze spółek i sektorów

Kraft Heinz (KHC US)	Kraft Heinz przeprowadził wewnętrzne śledztwo błędów rachunkowych Niedawne wewnętrzne dochodzenie w sprawie prowadzenia ksiąg rachunkowych, które przeprowadził Kraft Heinz, nie wykryło żadnego niewłaściwego postępowania ze strony kierownictwa wyższego szczebla. Spółka poinformowała, że koszt sprzedanych produktów był zaniżony o \$208 mln w okresie 4 lat, ale zniekształcenia nie były istotne. CEO Alex Behring powiedział, że cieszy się, że spółka powraca na ścieżkę normalizacji. Oddzielnie śledztwo w tej sprawie cały czas prowadzi amerykańska Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (SEC).
FedEx (FDX US) Amazon.com (AMZN US)	FedEx ograniczy współpracę z Amazonem FedEx poinformował w piątek, że nie przedłuży umowy o dostarczenie paczek Amazona drogą powietrzną w USA w ramach usługi FedEx Express. Ograniczenie to nie wpłynie na inne podpisane umowy pomiędzy spółkami. FedEx powiedział, że jego decyzja ma umożliwić skupienie się na obsłudze szerszego rynku e-commerce, który według prognoz ma wzrosnąć z 50 mln do 100 mln przesyłek dziennie w USA do '26 r. W ubiegłym roku Amazon odpowiadał za mniej niż 1,3% przychodów FedExu.
Toyota (TM US)	Toyota zmienia plany wprowadzenia pojazdów elektrycznych na rynek Toyota Motor Corp zamierza uzyskać połowę globalnych przychodów ze sprzedaży samochodów elektrycznych do '25 – pięć lat przed planowanym terminem. Zmiana spowodowana jest przede wszystkim wzrostem zapotrzebowania na pojazdy elektryczne. Japoński producent samochodów przyznaje, że obecny poziom produkcji może nie pokryć zapotrzebowania na samochody elektryczne w najbliższych latach.
Fiat Chrysler Automobiles (FCA US)	FCA i Renault mogą wrócić do rozmów o fuzji Źródła rynkowe donoszą o możliwości powrotu do rozmów o fuzji dwóch potężnych koncernów motoryzacyjnych – Fiat Chrysler Automobiles (FCA) i Renault. W czwartek CEO FCA wycofał ofertę przejęcia Renault w związku z veto Rządu Francuskiego (największego akcjonariusza francuskiego koncernu). Decyzję tłumaczono potrzebą zyskania czasu, by projekt fuzji został poparty przez Nissan (Renault ma obecnie 43% akcji spółki). Wartość potencjalnej transakcji szacuje się na \$35 mld.
Roche Holding AG (RHO5 GR) Spark Therapeutics (ONCE US)	Przejęcie Sparka przez Roche opóźnione ze względu na kontrolę regulacyjną Proponowane przez Roche przejęcie Spark Therapeutics, amerykańskiej grupy zajmującej się terapią genową może zostać opóźnione w związku ze zwiększoną kontrolą ze strony amerykańskich regulatorów. Amerykańska Komisja Handlu (FTC) w ramach przeglądu regulacyjnego poprosiła ostatnio Sparka o udostępnienie dodatkowych informacji i materiałów dokumentacyjnych. Wartość transakcji, która została ogłoszona w lutym wyniesie ok. \$4,8 mld. Pierwotnie umowa miała zostać zamknięta w kwietniu-czerwcu '19 r. Obecnie termin finalizacji nie jest znany.
United Technologies (UTX US) Raytheon (RTN US)	United Technologies i Raytheon połączą swoje biznesy lotnicze United Technologies zgodziło się w niedzielę na połączenie swojego biznesu lotniczego z amerykańskim kontrahentem Raytheon i utworzenie nowej firmy o wartości około \$121 mld. Jeżeli plany się zrealizują będzie to największa fuzja w branży. United Technologies zapewnia przede wszystkim producentom samolotów komercyjnych elektronikę, komunikację, podczas gdy Raytheon zaopatruje amerykański rząd w wojskowe samoloty i sprzęt rakietowy. Oczekuje się, że fuzja przyniesie ponad \$1 mld synergii kosztowych do końca czwartego roku od połączenia.



Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Financials							13,04				
AIG	12	8	0	57,13	52,91	7,98%	10,91	10,35			
JP Morgan Chase & Co	15	16	1	118,56	109,16	8,61%	10,88	10,21			
Bank of America Corp	19	14	0	33,06	27,53	20,09%	9,63	8,73			
Wells Fargo & Co	12	19	3	51,93	45,63	13,81%	9,77	8,94			
Citigroup Inc	26	3	1	79,32	65,69	20,75%	8,62	7,60			
US Bancorp	7	17	3	55,33	52,67	5,05%	12,25	11,55			
American Express Co	12	18	1	121,33	121,11	0,18%	15,02	13,45			
CME Group Inc A	8	8	3	188,13	202,11	-6,92%	30,49	27,44			
Goldman Sachs Group Inc	11	14	2	230,48	189,81	21,43%	8,15	7,47			
Morgan Stanley	20	7	1	53,92	42,7	26,28%	8,56	7,83			
Communication services							19,09				
Facebook Inc A	44	7	2	219,64	173,35	26,70%	20,40	16,58	12,58	10,28	
Alphabet Inc A	38	6	0	1325,95	1068,37	24,11%	18,78	16,70	10,98	9,50	
Verizon Communications Inc	12	21	0	59,82	57,24	4,51%	12,04	11,79	7,71	7,55	
Walt Disney Co	23	9	1	147,28	138,04	6,69%	20,18	20,87	16,89	15,80	
Comcast Corp A	26	8	0	47,35	41,48	14,15%	13,77	12,40	8,65	8,12	
Charter Communications Inc A	19	10	1	404,3	394,04	2,60%	54,93	31,46	10,30	9,54	
AT&T Inc	17	14	2	34,28	32,49	5,51%	9,09	8,96	7,21	7,17	
Electronic Arts	23	12	0	112,23	96,99	15,71%	21,35	19,23	13,77	12,56	
Netflix Inc	31	9	4	395,65	360,87	9,64%	89,06	52,92	53,04	35,64	
Twitter Inc	12	24	6	39,34	37,93	3,72%	37,52	34,67	19,75	16,90	
Consumer discretionary							23,15				
Amazon.com Inc	51	1	1	2249,27	1804,03	24,68%	49,30	36,64	21,38	17,22	
Home Depot Inc	22	11	1	205,5	197,3	4,16%	19,50	17,95	13,83	13,08	
McDonald's Corp	24	8	0	214,71	205,48	4,49%	25,55	23,61	18,61	17,72	
NIKE Inc B	25	8	2	92,15	83,41	10,48%	32,30	27,56	22,94	20,01	
Starbucks Corp	14	17	1	78,83	82,48	-4,43%	29,67	26,75	18,79	16,95	
Booking Holdings Inc	21	16	0	2008,41	1778,29	12,94%	17,61	15,63	12,53	11,42	
Lowe's Cos Inc	22	10	0	113,22	96,76	17,01%	17,24	14,58	12,17	10,89	
TJX Cos Inc	20	7	1	58,14	51,92	11,98%	19,79	18,10	13,87	13,04	
General Motors Company	15	7	1	47,89	35,49	34,94%	5,40	5,71	3,01	3,07	
Target Corp	12	14	1	88,81	86,85	2,26%	14,56	13,74	8,54	8,32	
Consumer staples							20,35				
Procter & Gamble	13	15	3	106,25	108,77	-2,32%	24,35	22,98	17,31	16,27	
Coca-Cola Co	13	15	1	52,02	51,49	1,03%	24,53	22,76	22,09	20,47	
PepsiCo Inc	9	15	1	128,57	133,47	-3,67%	24,17	22,34	16,34	15,37	
Walmart Inc.	18	14	2	110,6	106,06	4,28%	21,99	21,02	11,56	11,28	
Philip Morris International	14	7	1	94,68	78,17	21,12%	15,25	14,15	12,07	11,21	
Walgreens Boots Alliance Inc	4	18	3	59,24	51,97	13,99%	8,69	8,62	7,74	7,66	
Mondelez International Inc	16	6	0	56,56	54,02	4,70%	21,64	20,10	18,51	17,45	
Costco Wholesale Corp	17	12	1	251,54	256,01	-1,75%	31,42	29,96	17,48	16,12	
Altria Group Inc	10	6	4	58,76	51,38	14,36%	12,28	11,45	11,35	11,06	
Colgate-Palmolive Co	6	16	3	70,34	73,99	-4,93%	26,03	24,37	16,61	15,94	
Energy							15,50				
Exxon Mobil Corp	7	17	3	84,72	74,58	13,60%	18,42	13,55	7,81	6,29	
Chevron Corp	20	8	0	139,18	121,48	14,57%	15,89	13,36	6,19	5,41	
ConocoPhillips	15	6	0	78,94	58,96	33,89%	13,15	12,86	4,75	4,77	
Occidental Petroleum	5	18	0	66,78	47,84	39,59%	12,23	12,33	5,26	4,74	
EOG Resources	32	7	0	118,95	84,6	40,60%	15,15	12,59	6,49	5,61	
Schlumberger Ltd	21	12	1	51,4	35,6	44,38%	22,94	16,44	9,50	8,23	
Marathon Petroleum Corp.	19	1	0	82,13	46,99	74,78%	9,32	5,75	6,71	5,31	
Phillips 66	13	7	0	116,06	85,52	35,71%	11,41	8,13	7,56	6,25	
Valero Energy Corp	19	3	0	105,44	74,73	41,09%	11,24	6,89	6,55	4,83	
Kinder Morgan Inc	16	7	1	21,61	21,13	2,27%	20,98	19,49	11,01	10,59	
Health care							20,02				
Johnson & Johnson	12	10	1	149,2	138,55	7,69%	16,09	15,14	12,69	11,68	
Unitedhealth Group Inc	26	1	0	287,72	246,77	16,59%	16,78	14,86	12,03	10,71	
Pfizer Inc	11	7	1	46,13	42,92	7,48%	14,76	14,01	12,45	11,37	
Merck & Co Inc	16	3	0	88,75	82,46	7,63%	17,38	15,52	12,83	11,87	
AbbVie Inc.	5	12	2	90,81	77,43	17,28%	8,80	8,23	8,93	8,45	
Amgen Inc	13	14	0	206,68	175,51	17,76%	12,55	11,88	9,44	9,29	
Medtronic plc	21	9	0	103,63	97,11	6,71%	17,79	16,43	13,65	12,92	
Abbott Laboratories	20	2	2	83	80,74	2,80%	25,08	22,41	19,11	16,81	
Lilly Eli & Co	8	13	0	126,29	118,35	6,71%	20,90	17,85	16,97	14,95	
Thermo Fisher Scientific	16	2	1	298,44	281,69	5,95%	23,07	20,79	19,91	18,18	

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Industrials							17,10				
Boeing Co	18	10	2	420,3	353,7	18,83%	22,58	15,64	14,50	11,10	
3M Co	5	12	4	181,88	166,61	9,17%	17,67	16,13	12,49	11,56	
Union Pacific Corp	19	10	1	186,69	171,97	8,56%	18,90	16,62	12,85	11,87	
Honeywell Intl Inc	20	7	0	179,27	172,26	4,07%	21,24	19,43	14,95	13,98	
United Technologies Corp	13	9	0	152,58	132,15	15,46%	16,58	15,14	11,55	10,70	
United Parcel Service Inc B	12	15	2	115,38	98,23	17,46%	13,16	12,13	9,97	9,23	
Caterpillar Inc	16	11	2	151,04	124,46	21,36%	10,06	9,55	6,24	6,1	
Lockheed Martin	15	9	0	367,95	355,23	3,58%	17,38	14,39	12,28	10,84	
General Electric Co	11	9	3	11,25	9,98	12,73%	17,82	14,83	12,15	11,30	
CSX Corporation	13	13	1	81,89	78,07	4,89%	17,84	16,23	11,70	11,18	
Materials							13,84				
DowDuPont Inc.	17	12	0	67,23	#ARG!	#ARG!	-	-	-	-	
Linde plc	14	9	7	188,42	200,05	-5,81%	28,86	25,42	15,54	14,48	
Ecolab Inc	9	14	1	186,78	198,75	-6,02%	33,64	29,96	19,72	18,25	
Sherwin-Williams Co	17	12	1	484,64	473,98	2,25%	22,57	19,73	17,29	15,71	
PPG Industries Inc	10	15	1	121,78	113,99	6,83%	18,03	16,39	12,44	11,68	
Air Products & Chemicals Inc	18	5	1	218,19	223,06	-2,18%	27,10	23,73	14,62	13,07	
LyondellBasell Industries N.V.	12	9	0	103,4	79,22	30,52%	7,58	6,65	6,19	5,54	
Intl Paper Co	6	10	0	52,93	44,97	17,70%	8,71	8,93	6,97	7,09	
Nucor Corp	9	5	1	61,08	50,84	20,14%	9,15	10,06	5,87	6,33	
Newmont Mining Corp	13	4	2	40,77	35,67	14,30%	28,22	25,41	9,21	8,06	
Real estate							47,82				
American Tower Corp A	6	13	1	193,94	212,46	-8,72%	60,27	51,79	25,71	23,92	
Simon Property Group A	15	7	0	193,94	163,39	18,70%	20,17	19,44	16,88	16,32	
Crown Castle Intl Corp	6	11	1	125,71	135,22	-7,03%	77,49	70,39	22,22	21,04	
ProLogis Inc	15	5	0	79,03	78,19	1,07%	34,38	35,20	29,15	27,39	
Public Storage	1	10	5	214,07	245,21	-12,70%	32,91	32,39	24,23	23,91	
Equinix Inc	25	2	1	511	499,6	2,28%	77,04	48,76	19,80	17,93	
Welltower Inc	10	12	0	80,5	83,23	-3,28%	40,36	45,09	20,51	19,53	
AvalonBay Communities Inc	10	14	0	209,95	209,06	0,43%	43,74	41,75	24,21	22,78	
Equity Residential	5	18	2	76,58	77,98	-1,80%	49,04	46,01	22,65	21,85	
Digital Realty Trust	14	10	0	125,5	116	8,19%	87,95	73,37	19,67	18,31	
Technology							21,29				
Microsoft Corp	36	1	2	143,18	131,4	8,96%	28,68	25,77	17,98	16,01	
Apple Inc.	23	21	4	209,06	190,15	9,94%	16,59	14,92	10,27	9,83	
Visa Inc A	38	3	1	180,57	170,05	6,19%	31,65	27,36	21,54	19,03	
Intel Corp	15	19	8	53,13	46,03	15,42%	10,70	10,13	6,97	6,52	
Cisco Systems Inc	21	10	2	56,98	55,93	1,88%	18,17	16,45	12,31	11,71	
Nvidia Corp	25	12	3	178,6	145,5	22,75%	27,44	20,78	23,69	18,09	
Oracle Corp	11	21	5	53,59	53,26	0,62%	15,48	14,10	10,81	10,39	
Adobe Inc.	19	13	0	298,19	278,16	7,20%	35,53	28,66	27,25	22,57	
Intl Business Machines Corp	8	14	2	149,16	133,31	11,89%	9,59	9,41	7,95	7,82	
Micron Technology Inc	19	11	4	46,21	33,99	35,95%	5,54	8,24	2,69	3,54	
Utilities							20,09				
NextEra Energy Inc	18	2	1	202,76	204,39	-0,80%	24,34	22,54	14,22	13,13	
Duke Energy Corp	5	14	2	91,58	87,04	5,22%	17,71	16,78	12,34	11,65	
Dominion Energy Inc	6	13	1	78,47	75,79	3,54%	18,02	17,14	12,48	11,47	
Southern Co	2	15	5	52,82	54,71	-3,45%	18,07	17,36	12,03	12,17	
Exelon Corp	13	8	1	52,08	49,95	4,26%	15,83	15,72	9,79	9,62	
American Electric Power	10	10	1	85,89	89,54	-4,08%	21,67	20,36	12,62	11,81	
Sempra Energy	10	4	1	137,21	134,49	2,02%	22,16	19,09	14,64	12,97	
Public Service Enterprise Grp	11	6	1	62,56	60,01	4,25%	18,39	17,02	11,70	10,97	
Xcel Energy Inc	5	11	1	57,5	59,43	-3,25%	22,71	21,34	12,52	11,55	
Consolidated Edison Inc	1	11	7	84,25	88,31	-4,60%	20,25	19,32	11,65	10,92	

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.