

wtorek, 6 sierpnia 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Popołudniowy – Rynki Zagraniczne

Opracował: Remigiusz Lemke (remigiusz.lemke@mbank.pl), Krzysztof Pakulski (krzysztof.pakulski@mbank.pl)

DJIA	S&P 500	Nasdaq	US10Y Bonds	US2Y Bonds	Dolar (spot)	Gold \$/Oz	Oil \$/b
25717,74	2844,74	7726,04	1,7075	1,5733	97,522	1465,83	54,69
-767,27 (-2,9%)	-87,31 (-2,98%)	-278,03 (-3,47%)	0,0353 (2,07%)	0,0158 (1%)	0 (0%)	-1,35 (-0,09%)	0,13 (0,24%)

Informacje ze spółek i sektorów

Tyson Foods (TSN US)

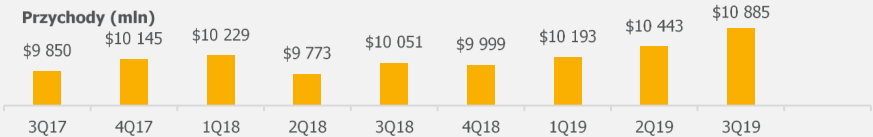
Tyson osiągnął historyczne szczyty

- Przychody: \$10 885 mln (8,3% r/r) vs. oczekiwania \$11 054 mln (-1,53%)
- EBIT: \$796, mln (-2,45% r/r) vs. oczekiwania \$790, mln (0,76%)
- adj.EPS: \$1,47 (-2% r/r) vs. oczekiwania \$1,42 (4,26%)

Prognozy FY19:

- adj.EPS FY19: \$5,75-\$6,1

Tyson Foods opublikował adj.EPS powyżej oczekiwań analityków. Jednocześnie spółka zaznaczała, że jak do tej pory nie widać dużych zysków związanych z ASF w Chinach, co można wiązać ze wzrostem napięć na linii USA-Chiny. Jednak ilość strat poniesionych przez Chińskich producentów sugeruje wieloletnie niedobory podaży i w przypadku wyczerpania zapasów państwo środka będzie zmuszone do zwiększenia importu mięsa, co powinno być widoczne już w 1Q20 r. Po tych informacjach kurs TSN wzrósł o 8% i osiągnął historyczne szczyty.



Amazon.com (AMZN US)

Bezos sprzedał więcej akcji niż wcześniej zakładano

Jeff Bezos w czwartek i piątek sprzedał kolejny pakiet akcji o wartości blisko \$1 mld. Tym samym zwiększając kwotę upłynionych akcji do \$2,8 mld. We wcześniejszych wystąpieniach Bezos informował o planach dokapitalizowania projektu Blue Origin zajmującego się produkcją rakiet kosmicznych, jednak wtedy mówiono o kwocie \$1 mld.

Take-Two Interactive (TTWO US)

Wyniki 1Q20

- Przychody: \$540 mln (39,3% r/r) vs. oczekiwania \$357 mln (51,36%)
- EBIT: \$26,6 mln (141,86% r/r) vs. oczekiwania \$-2,7 mln (-1098,84%)
- adj.EPS: \$0,412 (-33,34% r/r) vs. oczekiwania \$0,037 (1013,19%)

Prognozy FY20:

- adj.EPS 2Q20: \$1,04-\$1,14
- adj.EPS FY20: \$3,71-\$3,96
- Przychody 2Q20: \$855-\$905 mln
- Przychody FY20: \$2,83-\$2,93 mld

Dzięki świetnej sprzedaży „NBA 2K”, „Grand Theft Auto V” i „Red Dead Redemption 2” spółka opublikowała wyniki wyraźnie powyżej konsensusu rynkowego. Według serwisu NPD zarówno GTA V, jak i NBA 2K znalazły się na liście 10 najlepiej sprzedających się gier w czerwcu. Jednocześnie spółka podniosła swoje prognozy powyżej oczekiwań, na najbliższy kwartał i cały rok. W notowaniach przedsesyjnych spółka drożeje o przeszło 5% odrabiając wczorajsze straty związane z wypowiedziami Prezydenta USA odnośnie powiązania pomiędzy przemocą w grach i strzelaninami.

Walmart (WMT US)

Kolejna presja na zaprzestanie sprzedawania broni po weekendowych strzelaninach w USA

W ostatni weekend w USA zginęło 31 osób w strzelaninach w Teksasie i Ohio (jedna z nich miała miejsce w Walmarcie). Guns Down America – grupa prowadząca kampanie na rzecz kontroli broni, wystosowała w poniedziałek petycję wzywającą Walmart do dalszych zmian w kwestii sprzedaży broni. We wcześniejszych latach detalista zakończył m.in. sprzedaż karabinów szturmowych i podniesienie wieku zakupu broni do 21 lat. Organizacje sprzeciwiające się prawu do posiadania broni najchętniej zakazałyby całkowitej jej sprzedaży w Walmarcie. Detalista na chwilę obecną podkreśla, że jego polityka w tym zakresie pozostaje niezmienną.

Tesco (TSCO LN)

Tesco zredukuje 4500 miejsc pracy w ramach restrukturyzacji

Brytyjska sieć supermarketów Tesco dokona redukcji 4500 miejsc pracy w sklepach typu Tesco Metro, w ramach restrukturyzacji wynikającej ze zmieniających się nawyków konsumentów. Jest to kolejny cios dla sektora, który został zahamowany przez gwałtowny wzrost zakupów internetowych, malejący wzrost gospodarczy i nasilającą się konkurencję (negatywne dla Tesco). Tesco zatrudniając w Wielkiej Brytanii ok. 320 tys. osób jest największym prywatnym pracodawcą. Spółka kolejny raz w tym roku decyduje się na cięcia zatrudnienia w Wielkiej Brytanii.

Tencent Holdings (TCEHY US)

Tencent negocjuje z Vivendi w sprawie zakupu 10% Universal Music

Chiński Tencent prowadzi rozmowy z francuskim konglomeratem Vivendi w sprawie zakupu 10% udziałów w największej na świecie firmie muzycznej Universal Music. Vivendi rozważa sprzedaż części biznesu od zeszłego roku. Jeżeli doszłoby do transakcji, cały biznes muzyczny Vivendi wyceniony zostałby na ok. €30 mld. Tencent oprócz 10% pakietu akcji uzyskałby również opcję kupna pozwalającą mu podwoić udziały w ciągu roku przy tej samej wycenie.

Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaj				2018	2019	2018	2019
Financials							12,58			
AIG	12	7	0	58,56	52,81	10,89%	10,69	10,27		
JP Morgan Chase & Co	15	16	1	119,73	109,57	9,27%	10,85	10,41		
Bank of America Corp	19	14	0	33,12	28,08	17,95%	9,90	9,14		
Wells Fargo & Co	11	18	5	48,88	46,14	5,94%	9,96	9,93		
Citigroup Inc	27	2	1	82	65,18	25,81%	8,60	7,68		
US Bancorp	5	21	1	56,58	53,05	6,65%	12,33	11,87		
American Express Co	14	17	1	131,8	120,72	9,18%	14,95	13,41		
CME Group Inc A	8	8	3	203,69	201,88	0,90%	30,30	27,44		
Goldman Sachs Group Inc	13	12	2	238,36	201,68	18,19%	8,69	7,93		
Morgan Stanley	22	6	1	53,48	40,49	32,08%	8,27	7,58		
Communication services							19,62			
Facebook Inc A	46	6	2	228,8	181,73	25,90%	20,63	16,57	12,88	10,48
Alphabet Inc A	39	6	0	1396,35	1154,75	20,92%	20,95	18,66	11,91	10,23
Verizon Communications Inc	10	20	1	59,1	55,22	7,03%	11,52	11,33	7,52	7,38
Walt Disney Co	22	9	1	155,19	138,3	12,21%	21,33	22,10	17,07	15,62
Comcast Corp A	27	8	0	49,37	41,61	18,65%	13,74	12,31	8,67	8,10
Charter Communications Inc A	19	11	1	421,04	379,74	10,88%	55,86	30,33	10,05	9,31
AT&T Inc	18	13	1	34,27	33,49	2,33%	9,41	9,26	7,32	7,29
Electronic Arts	24	11	0	112,23	88,59	26,68%	19,39	17,56	12,62	11,19
Netflix Inc	31	9	4	388,27	307,63	26,21%	79,31	44,79	44,85	30,77
Twitter Inc	11	24	7	40,9	40,37	1,31%	20,63	35,95	21,30	18,07
Consumer discretionary							22,94			
Amazon.com Inc	53	2	0	2254,67	1765,13	27,73%	52,53	38,54	21,64	17,40
Home Depot Inc	22	12	1	208,72	204,94	1,84%	20,25	18,64	14,26	13,47
McDonald's Corp	26	9	0	231	210,45	9,76%	26,20	24,04	18,86	17,82
NIKE Inc B	24	8	2	94,22	78,97	19,31%	27,09	23,27	19,58	17,19
Starbucks Corp	14	21	1	95,61	93,7	2,04%	33,20	30,14	20,74	18,52
Booking Holdings Inc	21	16	0	2018,76	1788,6	12,87%	17,75	15,73	12,60	11,48
Lowe's Cos Inc	23	10	0	113,46	97,04	16,92%	17,38	14,64	12,17	10,89
TJX Cos Inc	19	6	2	58	50,7	14,40%	19,36	17,75	13,62	12,84
General Motors Company	16	7	0	47,58	39,01	21,97%	5,80	5,95	3,09	3,15
Target Corp	14	14	0	89,57	80,79	10,87%	13,67	12,81	8,06	7,84
Consumer staples							20,08			
Procter & Gamble	15	11	3	122,09	113,08	7,97%	23,36	21,91	16,57	15,69
Coca-Cola Co	14	16	1	57,08	51,65	10,51%	24,50	22,57	22,02	20,24
PepsiCo Inc	10	16	1	134,27	124,4	7,93%	22,54	20,84	15,55	14,60
Walmart Inc.	19	15	2	111,94	105,82	5,78%	21,78	20,94	11,41	11,14
Philip Morris International	15	5	1	97,11	80,26	20,99%	15,47	14,21	12,07	11,23
Walgreens Boots Alliance Inc	3	18	3	58,47	51,87	12,72%	8,70	8,63	7,67	7,52
Mondelez International Inc	18	6	0	60,85	52,22	16,53%	21,06	19,49	17,96	16,92
Costco Wholesale Corp	18	11	1	267,96	265,1	1,08%	32,42	30,98	18,16	16,71
Altria Group Inc	11	5	3	58,13	46,65	24,61%	11,15	10,44	10,57	10,39
Colgate-Palmolive Co	6	17	2	74	68,8	7,56%	24,19	22,62	15,55	14,81
Energy							15,27			
Exxon Mobil Corp	6	17	2	82,25	70,28	17,03%	20,51	14,13	8,10	6,34
Chevron Corp	18	8	0	137,55	118,74	15,84%	16,66	13,99	6,12	5,47
ConocoPhillips	16	4	0	76,75	54,68	40,36%	12,82	12,82	4,55	4,67
Occidental Petroleum	3	17	0	59,6	49,42	20,60%	14,32	15,91	5,22	3,96
EOG Resources	32	6	0	111,62	79	41,29%	15,04	13,03	6,16	5,41
Schlumberger Ltd	23	12	1	47,9	35,99	33,09%	23,95	18,19	9,64	8,56
Marathon Petroleum Corp.	19	1	0	80,06	50,67	58,00%	11,12	6,58	7,32	5,76
Phillips 66	12	7	0	116,8	95,64	22,12%	12,00	9,17	7,79	6,66
Valero Energy Corp	19	3	0	102	75,78	34,60%	13,65	7,70	6,95	4,97
Kinder Morgan Inc	13	10	1	21,79	19,84	9,83%	20,06	18,46	10,73	10,28
Health care							19,00			
Johnson & Johnson	12	11	1	148,59	130,16	14,16%	15,12	14,26	12,05	11,11
Unitedhealth Group Inc	24	1	0	297,74	245,06	21,50%	16,53	14,71	11,82	10,55
Pfizer Inc	7	8	1	44,83	36,96	21,29%	12,98	13,30	10,43	10,98
Merck & Co Inc	16	2	0	94,14	83,12	13,26%	17,12	15,36	12,47	11,60
AbbVie Inc.	5	8	0	84,89	65,23	30,14%	7,38	6,83	7,67	6,55
Amgen Inc	13	14	0	208,75	181,5	15,01%	12,70	12,06	9,73	9,55
Medtronic plc	20	10	0	105,46	99,51	5,98%	18,20	16,87	13,95	13,21
Abbott Laboratories	20	2	2	92,87	83,16	11,68%	25,63	22,99	19,69	17,35
Lilly Eli & Co	7	12	0	124,29	108,71	14,33%	19,03	16,36	15,59	13,78
Thermo Fisher Scientific	16	2	1	309,06	268,46	15,12%	21,94	19,82	19,08	17,48

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaj				2018	2019	2018	2019
Industrials							17,11			
Boeing Co	18	9	2	423,17	331,06	27,82%	44,15	14,38	24,20	10,14
3M Co	4	14	4	179,88	164,71	9,21%	17,50	16,05	12,65	11,59
Union Pacific Corp	18	9	1	187,04	166,84	12,11%	18,63	16,41	12,68	11,75
Honeywell Intl Inc	20	7	0	185,2	162,01	14,31%	19,97	18,18	14,02	13,07
United Technologies Corp	14	6	0	154,79	125,75	23,09%	15,67	14,50	11,16	10,33
United Parcel Service Inc B	12	15	2	120,42	114,85	4,85%	15,31	14,12	11,38	10,52
Caterpillar Inc	15	11	3	146,64	121,65	20,54%	10,20	9,77	6,08	6,23
Lockheed Martin	14	9	0	388	358,43	8,25%	17,06	14,27	12,14	10,73
General Electric Co	9	11	4	10,92	9,66	13,04%	16,07	13,80	12,37	11,16
CSX Corporation	11	13	1	78,75	65,11	20,95%	15,65	14,34	10,45	10,02
Materials							16,06			
DowDuPont Inc.	19	12	0	79,44	#ARG!	#ARG!	-	-	-	-
Linde plc	14	10	6	198,02	190,63	3,88%	27,22	23,96	14,59	13,83
Ecolab Inc	9	14	1	201,11	194,35	3,48%	32,87	29,31	19,25	17,83
Sherwin-Williams Co	16	13	1	508,64	495,36	2,68%	23,54	20,55	18,23	16,27
PPG Industries Inc	11	14	2	123,95	110,96	11,71%	17,71	16,09	12,27	11,45
Air Products & Chemicals Inc	14	10	1	234,6	220,06	6,61%	26,67	23,37	14,45	12,92
LyondellBasell Industries N.V.	10	12	1	98,1	76,31	28,55%	7,35	6,14	5,93	5,21
Intl Paper Co	5	10	1	48,29	40,2	20,12%	8,80	9,64	6,80	7,16
Nucor Corp	9	5	1	57,67	50,75	13,64%	10,35	11,10	6,38	6,84
Newmont Mining Corp	12	6	1	43,56	37,42	16,41%	30,15	20,69	10,10	7,72
Real estate							47,05			
American Tower Corp A	7	12	1	214,5	213,9	0,28%	59,14	50,89	27,01	25,10
Simon Property Group A	15	7	0	189,32	154,75	22,34%	17,76	17,22	16,16	15,68
Crown Castle Intl Corp	7	8	2	130,25	133,13	-2,16%	68,77	63,33	23,66	22,45
ProLogis Inc	15	5	0	83,92	78,64	6,71%	33,07	35,23	29,15	26,63
Public Storage	2	9	4	222,73	245,75	-9,37%	32,11	31,35	23,96	23,67
Equinix Inc	23	2	1	549,64	512,68	7,21%	80,86	64,21	20,19	18,31
Welltower Inc	9	13	0	84	84,84	-0,99%	39,10	43,75	21,83	20,84
AvalonBay Communities Inc	10	14	0	213,27	200,62	6,31%	41,82	39,92	23,48	22,08
Equity Residential	5	18	2	78,68	78,18	0,64%	54,90	53,40	22,56	21,84
Digital Realty Trust	13	11	0	126,24	115,51	9,29%	94,06	72,65	20,10	18,75
Technology							20,79			
Microsoft Corp	35	2	1	155,5	132,21	17,62%	25,28	22,28	15,85	14,09
Apple Inc.	23	20	5	219,25	193,34	13,40%	16,63	15,14	10,29	9,91
Visa Inc A	36	4	1	198,71	168,86	17,68%	31,28	26,99	21,37	18,79
Intel Corp	15	19	10	54,07	46,97	15,12%	10,77	10,58	6,86	6,59
Cisco Systems Inc	18	11	2	57,38	51,37	11,70%	16,68	15,10	11,27	10,68
Nvidia Corp	26	9	4	179,45	150,79	19,01%	28,34	21,42	24,85	18,98
Oracle Corp	8	23	4	57,15	53,76	6,31%	13,85	12,90	10,14	9,82
Adobe Inc.	19	12	0	313,42	280,36	11,79%	35,92	28,81	27,33	22,59
Intl Business Machines Corp	8	16	2	154,65	140,76	9,87%	10,56	10,21	8,35	7,82
Micron Technology Inc	17	11	3	47,15	41,94	12,42%	6,74	15,74	3,43	5,09
Utilities							20,04			
NextEra Energy Inc	18	2	1	215,84	208,05	3,74%	24,84	22,99	14,04	13,10
Duke Energy Corp	5	13	2	93,33	86,96	7,33%	17,67	16,80	12,35	11,66
Dominion Energy Inc	7	12	0	80,14	74,67	7,33%	17,83	16,94	12,76	11,70
Southern Co	2	13	6	55,74	55,93	-0,34%	18,46	17,73	12,03	12,20
Exelon Corp	12	9	0	51,88	44,42	16,79%	14,18	14,47	9,09	9,04
American Electric Power	9	10	1	90,38	88,02	2,68%	21,28	19,99	12,88	11,92
Sempra Energy	9	5	1	146	132,12	10,51%	21,88	18,87	14,31	12,60
Public Service Enterprise Grp	9	7	1	62,6	55,63	12,53%	17,15	16,16	11,84	10,86
Xcel Energy Inc	5	10	1	60	59,63	0,62%	22,79	21,37	12,64	11,67
Consolidated Edison Inc	1	11	6	87,27	85,48	2,09%	19,63	18,70	11,54	10,92

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

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
remigiusz.lemke@mbank.pl

Piotr Neidek, analiza techniczna
piotr.neidek@mbank.pl

Krzysztof Pakulski
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.klischcz@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.