

środa, 7 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
26029,52	2881,77	7833,265	1,7023	1,583	97,63	1471,6	53,63
311,78 (1,21%)	37,03 (1,3%)	107,23 (1,39%)	-0,0523 (-3,07%)	-0,0183 (-1,16%)	0,06 (0,06%)	18,39 (1,25%)	-0,28 (-0,52%)

Informacje ze spółek i sektorów

Disney Inc (DIS US)

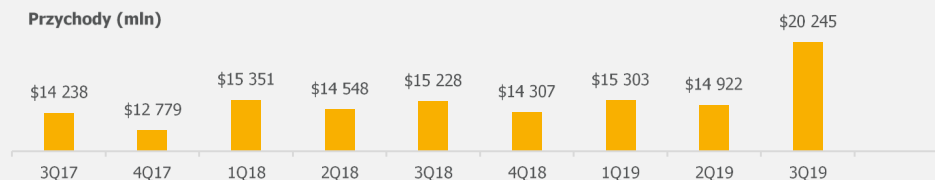
Disney traci w notowaniach przedsesyjnych

- Przychody: \$20 245 mln (32,95% r/r) vs. oczekiwania \$21 440 mln (-5,58%)
- EBIT: \$5 132, mln (28,4% r/r) vs. oczekiwania \$4 504,2 mln (13,94%)
- adj.EPS: \$1,35 (-27,81% r/r) vs. oczekiwania \$1,748 (-22,77%)
- EBITDA: \$6 436 mln (35,75% r/r) vs. oczekiwania \$5 445 mln (18,21%)

Po publikacji rozczarujących danych finansowych, kurs Disney spada w notowaniach przedsesyjnych o 4%. Mimo rekordowych przychodów napędzanych przede wszystkim hitami kinowymi, takimi jak „Avengers: Endgame”, czy „Toy Story 4”, spółka odnotowała niższe zyski. Powodem są zwiększone nakłady inwestycyjne w technologie, które mają zapewnić możliwość rywalizacji z Netflix, a także koszty poniesione przy dostosowaniu parków rozrywki w USA.

Na konferencji firma ogłosiła, że połączy swoje trzy usługi strumieniowania treści - Hulu, Disney + i ESPN + - w pakiet o wartości \$13 miesięcznie. Sam Disney + będzie kosztował \$7. Dla porównania najpopularniejszy plan Netflix kosztuje \$13, a HBO \$15.

Przychody (mln)



Twitter Inc (TWTR US)

Twitter mógł wykorzystywać dane użytkowników bez ich zgody

Twitter poinformował, że z powodu błędu, który został naprawiony w poniedziałek, firma mogła wykorzystywać dane użytkowników bez ich zgody do spersonalizowania reklam. Twitter nie określił jak dużej grupy osób mógł dotyczyć ten problem.

Dane konsumenckie to potężne narzędzie, za pomocą którego firmy decydują, gdzie umieszczają reklamy, jakie treści polecać i którzy konsumenci mogą być zainteresowani produktem. Obecnie regulatorzy na całym świecie pracują nad stworzeniem odpowiedniego prawa, które pomoże określić dozwolone praktyki w tej dziedzinie.

Mastercard Inc (MA US)

Mastercard dokonuje największego przejęcia w swojej historii

Mastercard poinformował, że przejmie za \$3,2 mld udział płatności natychmiastowych należący do duńskiego Nest Bank. Transakcja jest największym przejęciem w historii spółki. Dzięki akwizycji firma zyska infrastrukturę i powiązane usługi płatności natychmiastowych na terenie Europy. Mastercard zdecydował się na ten ruch ponieważ ten segment rynku jest tak dynamiczny, że tworzenie własnej technologii od podstaw staje się zbyt kosztowne. Transakcja ma zostać sfinalizowana w pierwszej połowie 2020 r.

Commerzbank (CBK GR)

Zysk netto lepszy od oczekiwań

- Przychody banku w 2Q'19 r. wyniosły €2,129 mld vs €2,178 mld r/r. Analitycy oczekiwali €2,135 mld.
- Zysk netto Commerzbanku wyniósł €271 mln vs €272 mln. Analitycy oczekiwali €217 mln.

Zarząd wydał oświadczenie, w którym stwierdził, że zapowiadany nieznaczny wzrost zysku netto w tym roku stał się „znacznie bardziej ambitnym” planem niż zakładano. Bank pracuje nad nowym planem strategicznym, który przedstawi w bieżącym roku, po przerwaniu rozmów o połączeniu z Deutsche Bankiem.

Toyota Motor Corp. (TM US)

Współpraca w zakresie rozwoju robotów dla domu

Toyota i tokijska firma Preferred Networks przeprowadzą wspólne badania w celu opracowania tak zwanych robotów usługowych, które potrafią uczyć się i adaptować typowe warunki życia. Preferred Networks to startup specjalizujący się w rozwoju sztucznej inteligencji. Toyota pracuje nad robotami usługowymi od 2004 r. Najbliżej komercjalizacji jest Human Support Robot (robot wspierający człowieka), który ma znacząco wspomóc ludzi w wykonywaniu codziennych czynności. Współpraca firm potrwa najbliższe trzy lata. Spółki będą dzielić się m.in. własnością intelektualną.

Walgreens Boots Alliance Inc (WBA US)

Walgreens zamyka około 200 sklepów w USA

Walgreens Boots Alliance Inc poinformował we wtorek, że zamierza zamknąć ok. 200 sklepów w USA. Zamknięcia sklepów są częścią programu zarządzania kosztami firmy, który ma na celu złagodzenie presji związanej z cenami leków generycznych. Program ma przynieść \$1,5 mld oszczędności rocznie do '22 r. Obecnie Walgreens posiada w USA 10 tys. sklepów. Wcześniej w tym roku spółka ogłosiła zamknięcie 200 lokali w Wielkiej Brytanii, ze względu na słabe wyniki na tamtym rynku.

Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaj				2018	2019	2018	2019
Financials							12,76			
AIG	12	7	0	58,56	54,38	7,69%	11,01	10,59		
JP Morgan Chase & Co	15	16	1	119,73	110,43	8,42%	10,94	10,49		
Bank of America Corp	19	14	0	33,12	28,42	16,54%	10,02	9,25		
Wells Fargo & Co	11	18	5	48,88	46,93	4,16%	10,13	10,09		
Citigroup Inc	27	2	1	82	66,25	23,77%	8,74	7,81		
US Bancorp	5	21	1	56,58	53,56	5,64%	12,44	11,97		
American Express Co	14	17	1	131,8	122,55	7,55%	15,18	13,62		
CME Group Inc A	8	8	3	203,69	208,38	-2,25%	31,31	28,42		
Goldman Sachs Group Inc	13	12	2	238,36	206,01	15,70%	8,88	8,10		
Morgan Stanley	22	6	1	53,48	41,22	29,74%	8,42	7,72		
Communication services							20,06			
Facebook Inc A	46	6	2	228,8	184,51	24,00%	20,95	16,83	13,10	10,65
Alphabet Inc A	39	6	0	1396,35	1171,08	19,24%	21,33	18,99	12,11	10,41
Verizon Communications Inc	10	20	1	59,1	55,05	7,36%	11,49	11,30	7,50	7,37
Walt Disney Co	22	9	1	154,3	141,87	8,76%	23,05	22,74	17,93	16,26
Comcast Corp A	27	8	0	49,37	42,07	17,35%	13,89	12,44	8,73	8,16
Charter Communications Inc A	19	11	1	422,58	381,99	10,63%	56,34	30,56	10,08	9,34
AT&T Inc	18	13	1	34,27	33,96	0,91%	9,54	9,39	7,39	7,34
Electronic Arts	25	10	0	112,23	90,1	24,56%	19,72	17,86	13,02	11,54
Netflix Inc	31	9	4	388,27	310,1	25,21%	79,94	45,15	45,19	31,00
Twitter Inc	11	24	7	40,9	41,32	-1,02%	21,11	36,79	21,85	18,55
Consumer discretionary							23,28			
Amazon.com Inc	53	2	0	2254,79	1787,83	26,12%	53,20	39,04	21,91	17,61
Home Depot Inc	22	12	1	208,72	208,8	-0,04%	20,63	18,99	14,49	13,69
McDonald's Corp	26	9	0	231	214,08	7,90%	26,66	24,46	19,22	18,17
NIKE Inc B	24	8	2	94,22	81,3	15,89%	27,89	23,96	20,16	17,70
Starbucks Corp	14	21	1	95,61	95,34	0,28%	33,78	30,67	21,09	18,83
Booking Holdings Inc	21	16	0	2018,76	1786,52	13,00%	17,73	15,76	12,59	11,47
Lowe's Cos Inc	23	10	0	113,46	97,92	15,87%	17,53	14,77	12,26	10,97
TJX Cos Inc	19	6	2	58	52,35	10,79%	19,99	18,33	14,01	13,20
General Motors Company	16	7	0	47,68	39,08	22,01%	5,80	5,95	3,20	3,27
Target Corp	14	14	0	89,57	82,77	8,22%	14,01	13,13	8,21	7,98
Consumer staples							20,28			
Procter & Gamble	15	11	3	122,09	114,28	6,83%	23,61	22,14	16,69	15,81
Coca-Cola Co	14	16	1	57,08	52,27	9,20%	24,80	22,85	22,25	20,45
PepsiCo Inc	10	16	1	134,27	126,45	6,18%	22,92	21,19	15,77	14,81
Walmart Inc.	19	15	2	111,94	107,27	4,35%	22,08	21,23	11,54	11,27
Philip Morris International	15	5	1	97,11	81,32	19,42%	15,67	14,40	12,20	11,35
Walgreens Boots Alliance Inc	3	18	3	58,47	51,45	13,64%	8,63	8,56	7,62	7,48
Mondelez International Inc	18	6	0	60,85	52,83	15,18%	21,30	19,71	18,12	17,07
Costco Wholesale Corp	18	11	1	267,96	269,31	-0,50%	32,94	31,48	18,45	16,98
Altria Group Inc	11	5	3	57,88	46,16	25,39%	11,03	10,33	10,49	10,30
Colgate-Palmolive Co	6	17	2	74	69,85	5,94%	24,56	22,96	15,76	15,01
Energy							15,25			
Exxon Mobil Corp	6	17	2	82,06	70,96	15,64%	20,87	14,34	8,21	6,42
Chevron Corp	18	8	0	137,4	119,38	15,09%	16,70	14,11	6,13	5,61
ConocoPhillips	16	4	0	76,13	54,23	40,38%	12,72	12,72	4,51	4,63
Occidental Petroleum	3	17	0	59,6	47,58	25,26%	13,84	15,41	5,07	3,85
EOG Resources	32	6	0	111,2	78,28	42,05%	14,92	12,93	6,12	5,36
Schlumberger Ltd	23	12	1	47,9	35,46	35,08%	23,59	17,92	9,53	8,46
Marathon Petroleum Corp.	19	1	0	80,06	49,59	61,44%	10,77	6,43	7,25	5,70
Phillips 66	12	7	0	116,8	97,41	19,91%	12,16	9,34	7,90	6,76
Valero Energy Corp	19	3	0	102	76,84	32,74%	13,82	7,82	7,35	5,26
Kinder Morgan Inc	13	10	1	21,79	20,03	8,79%	20,25	18,65	10,79	10,34
Health care							18,98			
Johnson & Johnson	12	11	1	148,59	130,77	13,63%	15,19	14,33	12,10	11,16
Unitedhealth Group Inc	24	1	0	297,74	248,28	19,92%	16,75	14,90	11,96	10,68
Pfizer Inc	7	8	1	44,5	36,95	20,43%	12,98	13,30	10,43	10,98
Merck & Co Inc	16	2	0	94,14	84,35	11,61%	17,37	15,59	12,77	11,88
AbbVie Inc.	5	9	0	84,1	64,77	29,84%	7,33	6,79	7,63	6,51
Amgen Inc	13	14	0	208,75	184,46	13,17%	12,91	12,26	9,87	9,69
Medtronic plc	20	10	0	105,46	101,24	4,17%	18,50	17,15	14,17	13,42
Abbott Laboratories	20	2	2	92,87	84,86	9,44%	26,15	23,45	20,05	17,66
Lilly Eli & Co	7	12	0	124,29	111,4	11,57%	19,50	16,77	15,93	14,08
Thermo Fisher Scientific	16	2	1	309,06	275,96	11,99%	22,55	20,37	19,53	17,90

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaj				2018	2019	2018	2019
Industrials							17,36			
Boeing Co	18	9	2	417,38	332,45	25,55%	44,34	14,44	24,29	10,18
3M Co	4	14	4	179,88	163,71	9,88%	17,39	15,95	12,58	11,53
Union Pacific Corp	18	9	1	187,04	168,33	11,12%	18,80	16,55	12,78	11,84
Honeywell Intl Inc	20	7	0	185,2	164,52	12,57%	20,28	18,46	14,22	13,26
United Technologies Corp	14	6	0	154,79	128,8	20,18%	16,03	14,65	11,34	10,54
United Parcel Service Inc B	12	15	2	120,42	115	4,71%	15,33	14,14	11,39	10,54
Caterpillar Inc	15	11	3	146,64	122,08	20,12%	10,23	9,80	6,10	6,25
Lockheed Martin	14	9	0	388	366,78	5,79%	17,41	14,49	12,38	10,87
General Electric Co	9	11	4	10,92	9,57	14,11%	15,92	13,67	12,30	11,10
CSX Corporation	11	13	1	78,75	66,49	18,44%	15,98	14,64	10,63	10,19
Materials							16,11			
DowDuPont Inc.	19	12	0	78,89	#ARG!	#ARG!	-	-	-	-
Linde plc	14	10	6	198,91	188,76	5,38%	26,90	23,74	14,48	13,71
Ecolab Inc	9	14	1	201,11	196,73	2,23%	33,28	29,67	19,46	18,02
Sherwin-Williams Co	16	13	1	508,64	498,87	1,96%	23,70	20,68	18,33	16,36
PPG Industries Inc	11	14	2	123,95	110,98	11,69%	17,70	16,07	12,27	11,45
Air Products & Chemicals Inc	14	10	1	234,6	221,42	5,95%	26,84	23,52	14,53	13,00
LyondellBasell Industries N.V.	10	12	1	97,52	75,8	28,65%	7,35	6,13	5,90	5,18
Intl Paper Co	5	10	1	48,29	39,97	20,82%	8,75	9,58	6,78	7,13
Nucor Corp	9	5	1	57,67	51,34	12,33%	10,47	11,23	6,44	6,91
Newmont Mining Corp	12	6	1	43,56	37,99	14,66%	30,61	21,00	10,23	7,82
Real estate							47,54			
American Tower Corp A	7	12	1	214,5	216,95	-1,13%	59,88	51,58	27,31	25,37
Simon Property Group A	15	7	0	188,84	153,46	23,05%	17,61	17,07	16,47	15,98
Crown Castle Intl Corp	7	8	2	130,25	136,3	-4,44%	70,40	64,84	24,05	22,82
ProLogis Inc	15	5	0	84,19	79,95	5,30%	33,62	35,82	29,52	26,96
Public Storage	2	9	4	222,73	250,08	-10,94%	32,67	31,90	24,34	24,04
Equinix Inc	23	2	1	550,77	519,86	5,95%	82,00	65,10	20,42	18,52
Welltower Inc	9	13	0	84,44	85,41	-1,14%	39,36	44,05	21,93	20,93
AvalonBay Communities Inc	10	14	0	213,43	203,09	5,09%	42,34	40,41	23,81	22,38
Equity Residential	5	18	2	78,84	79,14	-0,38%	55,58	54,06	22,76	22,04
Digital Realty Trust	13	11	0	126,24	117,09	7,81%	97,74	73,97	20,35	19,02
Technology							21,16			
Microsoft Corp	35	2	1	155,5	134,69	15,45%	25,76	22,69	16,17	14,37
Apple Inc.	23	20	5	219,32	197	11,33%	16,95	15,43	10,51	10,12
Visa Inc A	36	4	1	198,71	172,48	15,21%	31,96	27,56	21,82	19,18
Intel Corp	15	19	10	54,07	46,96	15,14%	10,77	10,58	6,86	6,59
Cisco Systems Inc	18	11	2	57,38	52,6	9,09%	17,08	15,47	11,55	10,95
Nvidia Corp	26	9	4	179,45	152,35	17,79%	28,64	21,64	25,12	19,19
Oracle Corp	8	23	4	57,15	53,96	5,91%	13,90	12,95	10,18	9,85
Adobe Inc.	19	12	0	313,42	286,21	9,51%	36,67	29,41	27,90	23,06
Intl Business Machines Corp	8	16	2	154,65	140,73	9,89%	10,63	10,25	8,36	7,83
Micron Technology Inc	17	11	3	47,15	42,62	10,63%	6,85	16,00	3,49	5,18
Utilities							20,25			
NextEra Energy Inc	18	2	1	217,34	211,4	2,81%	25,23	23,35	14,20	13,24
Duke Energy Corp	5	13	2	93,27	88,92	4,89%	18,04	17,18	12,63	11,93
Dominion Energy Inc	7	13	0	80,13	75,22	6,53%	17,96	17,07	12,82	11,75
Southern Co	2	13	6	55,79	56,94	-2,02%	18,79	18,04	12,15	12,32
Exelon Corp	12	9	0	51,88	45,21	14,75%	14,43	14,73	9,18	9,12
American Electric Power	9	10	1	90,74	89,14	1,79%	21,55	20,23	12,98	12,02
Sempra Energy	9	5	1	146	133,93	9,01%	22,16	19,11	14,42	12,70
Public Service Enterprise Grp	9	7	1	62,47	56,77	10,04%	17,51	16,50	12,00	11,01
Xcel Energy Inc	5	10	1	60	60,43	-0,71%	23,09	21,65	12,75	11,76
Consolidated Edison Inc	1	10	7	87,27	86,63	0,74%	19,91	18,96	11,60	10,95

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.