

wtorek, 13 sierpnia 2019 | opracowanie cykliczne

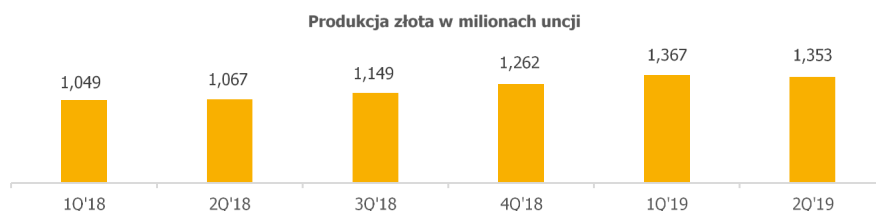
Komentarz Popołudniowy—Rynki Zagraniczne

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
25897,71	2883,09	7863,411	1,6454	1,5837	97,38	1505,83	54,93
-389,73 (-1,48%)	-35,56 (-1,22%)	0 (0%)	-0,0085 (-0,52%)	-0,0003 (-0,02%)	0 (0%)	21,5 (1,43%)	-0,1 (-0,18%)

Informacje ze spółek i sektorów

Aston Martin Plc (AML LN)	Rekordowe pozycje krótkie na długu i akcjach Fundusze hedgingowe zajęły rekordowe pozycje krótkie na akcjach i długu Aston Martin, licząc na dalsze problemy producenta samochodów. Kurs akcji AML od października, kiedy zadebiutował, stracił 73% swojej wyceny giełdowej. W lipcu agencja ratingowa Moody's obniżyła rating korporacyjny firmy. Stwierdzono, że odzwierciedla to „brak postępów w zakresie wzrostu wolumenu i rentowności w 2019 r.”.
Nike Inc (NKE US)	Nike uruchomi płatną subskrypcję dziecięcych tenisówek Nike uruchomi w tym tygodniu nową usługę subskrypcji dziecięcych tenisówek. Dzięki temu ruchowi spółka chce pozyskać rodziców, którzy są lojalni wobec marki oraz chcących ograniczyć podróże do sklepów. Rynek obuwi dziecięcego w USA szacowany jest na \$10 mld. Dzięki zróżnicowanym cenom subskrypcji usługa skierowana jest do szerszego grona. Przedstawiciele firmy twierdzą, że w ten sposób chcą budować relację z klientami poprzez dzieci.
CBS Corp (CBS US) Viacom (VIA US)	Fuzja na ostatniej prostej Jak donoszą nieoficjalne źródła CBS i Viacom są na ostatniej prostej do zakończenia negocjacji w sprawie połączenia. Źródła nie są zgodne odnośnie dokładnego współczynnika wymiany, jednak oscyluje on w okolic 0,595-0,597. Z uwagi na konsolidację podmiotów medialnych oraz wejście w rynek strumieniowania video przez takich gigantów jak Walt Disney czy AT&T, fuzja obu firm jest kluczowa. Dzięki temu posunięciu, połączony podmiot będzie w stanie nawiązać rywalizację z największymi firmami.
T-Mobile US (TMUS US) Sprint Corporation (S US)	Oregon dołącza do procesu o zablokowanie połączenia T-Mobile i Sprint Stan Oregon dołączył do wielostanowego procesu wystosowanego w celu zablokowania połączenia amerykańskich operatorów T-Mobile US i Sprint. Obecnie piętnaście stanów i Dystrykt Kolumbii starają się zatrzymać fuzję, która ich zdaniem zagraża konkurencyjności rynku i mogłaby kosztować mieszkańców ponad \$4,5 mld rocznie. Wcześniej w tym miesiącu amerykański sąd rejonowy na Manhattanie nakazał opóźnienie procesu do 9 grudnia, ze względu na większą ilość czasu potrzebną na przeanalizowanie potencjalnej fuzji.
Verizon Communications (VZ US)	Verizon sprzedaje Tumblr Verizon Communications poinformował w poniedziałek, że sprzedaje swoją witrynę Tumblr firmie Automattic Inc – właścicielowi popularnego narzędzia do publikacji online WordPress.com. Tumblr został przejęty przez Yahoo za ponad \$1 mld w '13 r., a Verizon nabył go w ramach przejęcia Yahoo w '15 r. Nie zostały ujawnione warunki umowy.
Barrick Gold Corp (GOLD US)	Gwałtowny wzrost zysków spółki Produkcja złota w Barrick Gold wzrosła w 2Q'19 r. o 27% do 1,35 mln uncji. Kanadyjska grupa poinformowała, że osiągnie górną granicę rocznej produkcji złota w wysokości 5,6 mln uncji. Pozytywnie na działalność spółki ma wpłynąć zakończenie sporu podatkowego z rządem Tanzanii, gdzie tamtejsza Acacia Mining (Barrick Gold jest większościowym udziałowcem) ma pozwolenie na wznowienie eksportu złota. Barrick w drugim kwartale zanotował \$223 mln zysku netto w porównaniu do \$76 mln straty netto r/r.



Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaj				2018	2019	2018	2019
Financials							12,53			
AIG	12	7	0	60,31	55,08	9,50%	10,72	10,66		
JP Morgan Chase & Co	16	16	1	120,41	107,68	11,82%	10,66	10,22		
Bank of America Corp	19	15	0	33,12	27,64	19,83%	9,75	9,03		
Wells Fargo & Co	11	19	5	48,91	45,6	7,26%	9,83	9,79		
Citigroup Inc	27	2	1	82,26	64,24	28,05%	8,47	7,56		
US Bancorp	5	22	1	56,68	52,15	8,69%	12,12	11,67		
American Express Co	14	17	1	131,84	123,95	6,37%	15,35	13,77		
CME Group Inc A	8	8	3	204,56	212,25	-3,62%	31,87	29,12		
Goldman Sachs Group Inc	13	12	2	238,5	201,1	18,60%	8,67	7,91		
Morgan Stanley	22	6	1	53,48	40,36	32,51%	8,25	7,56		
Communication services							20,07			
Facebook Inc A	46	6	2	228,8	185,37	23,43%	20,83	16,64	13,10	10,65
Alphabet Inc A	39	6	0	1397,11	1174,5	18,95%	21,46	19,01	12,06	10,36
Verizon Communications Inc	10	20	1	59,1	55,74	6,03%	11,64	11,44	7,56	7,42
Walt Disney Co	23	8	1	154,71	135,75	13,97%	22,55	22,39	17,50	15,80
Comcast Corp A	27	8	0	49,33	42,46	16,18%	13,94	12,51	8,79	8,21
Charter Communications Inc A	19	11	1	423,04	376,28	12,43%	56,63	29,54	10,03	9,27
AT&T Inc	17	14	1	34,27	34,48	-0,61%	9,65	9,46	7,45	7,39
Electronic Arts	25	10	0	111,97	91,77	22,01%	20,09	18,19	13,21	11,71
Netflix Inc	31	9	4	388,27	310,83	24,91%	80,13	45,26	45,31	31,23
Twitter Inc	11	24	7	40,9	40,48	1,04%	19,86	36,24	21,34	18,07
Consumer discretionary							23,32			
Amazon.com Inc	53	2	0	2254,79	1784,92	26,32%	54,51	40,48	21,97	17,66
Home Depot Inc	22	12	1	209,41	206,59	1,37%	20,42	18,79	14,36	13,57
McDonald's Corp	27	9	0	231,6	217,45	6,51%	27,09	24,85	19,37	18,31
NIKE Inc B	24	8	2	94,22	81,55	15,54%	27,98	24,03	20,23	17,75
Starbucks Corp	14	21	1	95,61	94,91	0,74%	33,62	30,45	20,99	18,72
Booking Holdings Inc	20	16	0	2085,37	1916,89	8,79%	18,84	16,55	13,54	12,35
Lowe's Cos Inc	23	10	0	113,21	96,37	17,47%	17,26	14,57	12,11	10,85
TJX Cos Inc	19	6	2	58	51,72	12,14%	19,75	18,11	13,86	13,07
General Motors Company	16	7	0	47,79	38,78	23,23%	5,78	5,99	3,13	3,18
Target Corp	14	14	0	89,57	82,03	9,19%	13,88	13,01	8,15	7,92
Consumer staples							20,60			
Procter & Gamble	15	11	3	122,09	116,03	5,22%	23,90	22,48	17,05	16,15
Coca-Cola Co	14	16	1	57,08	53,14	7,41%	25,21	23,23	22,57	20,74
PepsiCo Inc	10	16	1	134,27	128,35	4,61%	23,26	21,51	15,97	15,00
Walmart Inc.	19	15	2	112,3	105,14	6,81%	21,58	20,78	11,34	11,08
Philip Morris International	15	5	1	97,11	82,26	18,05%	15,85	14,57	12,32	11,45
Walgreens Boots Alliance Inc	3	18	3	58,47	52	12,44%	8,72	8,65	7,68	7,53
Mondelez International Inc	19	5	0	60,85	54,25	12,17%	21,88	20,25	18,52	17,44
Costco Wholesale Corp	18	11	1	273,29	271,31	0,73%	33,18	31,68	18,59	17,11
Altria Group Inc	11	5	3	57,06	45,98	24,10%	10,99	10,30	10,45	10,28
Colgate-Palmolive Co	6	17	2	74	70,73	4,62%	24,88	23,23	15,94	15,18
Energy							15,02			
Exxon Mobil Corp	6	17	2	81,56	69,63	17,13%	20,76	14,29	8,36	6,57
Chevron Corp	18	8	0	137,35	121,55	13,00%	17,09	14,57	6,40	5,93
ConocoPhillips	16	4	0	76,13	53,12	43,32%	12,45	12,46	4,47	4,55
Occidental Petroleum	3	19	1	58,75	44,99	30,58%	13,08	14,10	5,51	3,91
EOG Resources	32	6	0	110,82	78,18	41,75%	15,11	13,16	6,16	5,41
Schlumberger Ltd	23	12	1	47,68	34,29	39,05%	22,78	17,26	9,29	8,24
Marathon Petroleum Corp.	19	1	0	80,06	46,35	72,73%	10,11	5,99	7,04	5,54
Phillips 66	12	7	0	116,8	98,42	18,68%	12,39	9,47	7,96	6,81
Valero Energy Corp	19	3	0	102	77,14	32,23%	13,97	7,89	7,34	5,25
Kinder Morgan Inc	13	10	1	21,79	20,3	7,34%	20,53	18,90	10,87	10,41
Health care							19,11			
Johnson & Johnson	12	11	1	148,59	132,16	12,43%	15,35	14,48	12,23	11,27
Unitedhealth Group Inc	24	1	0	297,74	243,2	22,43%	16,41	14,60	11,73	10,48
Pfizer Inc	7	8	1	44,5	35,39	25,74%	12,48	12,89	10,02	10,55
Merck & Co Inc	16	2	0	95,53	85,02	12,36%	17,39	15,64	12,79	11,89
AbbVie Inc.	5	9	0	84,1	64,53	30,33%	7,29	6,75	7,64	6,40
Amgen Inc	12	15	0	209,47	205,78	1,79%	14,40	13,64	10,92	10,68
Medtronic plc	20	10	0	105,46	101,01	4,41%	18,46	17,09	14,17	13,44
Abbott Laboratories	20	2	2	92,87	84,66	9,70%	26,09	23,40	20,01	17,63
Lilly Eli & Co	7	12	0	124,29	113,08	9,91%	19,76	17,00	16,14	14,27
Thermo Fisher Scientific	16	2	1	309,38	272	13,74%	22,22	20,07	19,29	17,68

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaj				2018	2019	2018	2019
Industrials							17,34			
Boeing Co	18	9	2	417,38	332,94	25,36%	49,04	14,48	24,33	10,21
3M Co	4	14	4	179,88	162,1	10,97%	17,24	15,85	12,48	11,43
Union Pacific Corp	18	9	1	187,04	165,67	12,90%	18,50	16,29	12,61	11,68
Honeywell Intl Inc	20	7	0	184,68	164,69	12,14%	20,30	18,48	14,24	13,27
United Technologies Corp	14	6	0	154,79	128,08	20,85%	15,96	14,61	11,25	10,45
United Parcel Service Inc B	12	15	2	120,42	114,89	4,81%	15,32	14,14	11,39	10,53
Caterpillar Inc	14	12	3	145,91	116,72	25,01%	9,81	9,38	5,83	5,98
Lockheed Martin	14	9	0	388	376,21	3,13%	17,78	14,82	12,62	11,09
General Electric Co	10	10	4	11,22	9,05	23,98%	15,21	13,27	12,03	11,03
CSX Corporation	11	13	1	78,75	65,83	19,63%	15,82	14,49	10,54	10,11
Materials							16,23			
DowDuPont Inc.	19	12	0	78,89	#ARG!	#ARG!	-	-	-	-
Linde plc	14	10	6	199,75	192,8	3,60%	27,31	23,99	15,39	14,56
Ecolab Inc	9	14	1	204,72	204,76	-0,02%	34,63	30,88	20,16	18,68
Sherwin-Williams Co	16	13	1	513,18	515,26	-0,40%	24,48	21,36	18,80	16,80
PPG Industries Inc	11	14	2	123,95	112,74	9,94%	17,98	16,32	12,43	11,60
Air Products & Chemicals Inc	14	10	1	238,55	227,13	5,03%	27,50	24,16	14,90	13,32
LyondellBasell Industries N.V.	10	12	1	97,19	73,15	32,86%	7,10	5,93	5,77	5,07
Intl Paper Co	5	10	1	48,29	38,53	25,33%	8,53	9,42	6,68	7,04
Nucor Corp	9	5	1	57,73	49,41	16,84%	10,08	10,76	6,21	6,65
Newmont Mining Corp	12	6	1	43,56	38,53	13,05%	31,04	21,30	10,38	7,92
Real estate							48,66			
American Tower Corp A	7	12	1	216,31	222,22	-2,66%	60,12	52,88	27,82	25,85
Simon Property Group A	15	7	0	188,56	152,76	23,44%	18,89	18,36	16,15	15,74
Crown Castle Intl Corp	7	8	2	130,25	141,5	-7,95%	73,09	67,32	24,69	23,45
ProLogis Inc	15	5	0	84,69	81,7	3,66%	34,36	36,60	30,02	27,42
Public Storage	2	9	5	226,08	258,62	-12,58%	33,98	33,02	25,12	24,70
Equinix Inc	23	2	1	551,39	553,3	-0,35%	87,44	69,23	21,46	19,47
Welltower Inc	9	13	0	84,44	87,93	-3,97%	40,52	45,35	22,37	21,35
AvalonBay Communities Inc	10	14	0	214,29	205,56	4,25%	42,91	40,89	24,05	22,60
Equity Residential	5	18	2	79,65	81,22	-1,93%	55,03	55,48	23,29	22,46
Digital Realty Trust	13	11	0	126,19	119,75	5,38%	99,96	75,65	20,53	19,18
Technology							21,26			
Microsoft Corp	35	2	1	155,5	135,79	14,52%	25,83	22,88	16,10	14,49
Apple Inc.	23	21	5	218,9	200,48	9,19%	17,25	15,71	10,72	10,31
Visa Inc A	36	4	1	198,71	176,16	12,80%	32,64	28,15	22,27	19,58
Intel Corp	15	20	10	53,88	45,6	18,16%	10,47	10,32	6,67	6,41
Cisco Systems Inc	18	12	2	56,98	51,54	10,55%	16,74	15,16	11,31	10,72
Nvidia Corp	26	9	4	179,15	151,45	18,29%	28,47	21,52	24,96	19,07
Oracle Corp	8	23	4	57,15	53,25	7,32%	13,72	12,78	10,06	9,74
Adobe Inc.	19	12	0	313,42	288,65	8,58%	36,98	29,66	28,14	23,25
Intl Business Machines Corp	8	16	2	154,65	133,67	15,70%	10,16	9,79	8,07	7,50
Micron Technology Inc	17	11	3	47,15	42,13	11,92%	6,77	15,95	3,45	5,11
Utilities							20,47			
NextEra Energy Inc	17	3	1	221,21	215,44	2,68%	25,72	23,73	14,53	13,45
Duke Energy Corp	5	13	2	93,2	89,64	3,97%	18,15	17,34	12,70	11,94
Dominion Energy Inc	7	13	0	80,27	74,37	7,93%	17,78	16,93	12,58	11,63
Southern Co	2	12	6	55,84	58,6	-4,71%	19,35	18,58	12,55	12,58
Exelon Corp	13	8	0	51,82	45,2	14,65%	14,43	14,74	9,18	9,12
American Electric Power	9	10	1	91,78	90,43	1,49%	21,85	20,51	13,10	12,09
Sempra Energy	9	6	1	145,71	137,14	6,25%	22,70	19,56	14,62	12,88
Public Service Enterprise Grp	10	7	1	62,75	57,23	9,65%	17,65	16,64	12,14	11,07
Xcel Energy Inc	4	11	1	60	61,53	-2,49%	23,51	22,05	13,06	12,06
Consolidated Edison Inc	1	10	7	87,53	87,54	-0,01%	20,12	19,16	11,62	10,98

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.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.