

środa, 14 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
26279,91	2926,32	8016,359	1,7035	1,6666	97,812	1502,27	57,1
372,54 (1,44%)	43,23 (1,5%)	152,95 (1,95%)	-0,0291 (-1,71%)	-0,0347 (-2,08%)	0,03 (0,03%)	-0,98 (-0,07%)	-0,65 (-1,14%)

Informacje ze spółek i sektorów

Boeing Co (BA US)	Boeing dostarczył najmniej samolotów od przeszło 10 lat Boeing dostarczył w lipcu zaledwie 19 samolotów, jest to najniższy wynik od listopada 2008 r., czyli w samym środku kryzysu finansowego. Od początku roku spółka dostarczyła 258 samolotów, w ubiegłym roku było to 417. Z drugiej strony główny rywal Boeinga, Airbus w ciągu pierwszych 7 miesięcy dostarczył 458 maszyn i jest na najlepszej drodze do tego, aby stać się największym producentem samolotów na świecie. Boeing szacuje koszty uziemienia samolotu 737 MAX na \$5 mld, jednak jeżeli maszyny szybko nie powrócą do lotów, to kwota może znacząco się zwiększyć.
Facebook Inc (FB US)	Facebook zlecał transkrypcję rozmów swoich użytkowników Facebook potwierdził doniesienia agencji Bloomberg, że spółka płaciła zewnętrznym podmiotom za transkrypcję rozmów swoich użytkowników. Jednocześnie firma dodała, że zaprzestała tego typu działań. Transkrypcja miała na celu sprawdzenie czy algorytmy sztucznej inteligencji prawidłowo interpretują rozmowy. Facebook zaznaczył, że wszystkie osoby, których dotyczył problem wybrały opcję w aplikacji Messenger zezwalającą na transkrypcję.
CBS Corp (CBS US) Viacom (VIAB US)	CBS i Viacom łączą siły, aby sprostać wyzwaniom CBS Corp i Viacom Inc osiągnęły porozumienie w sprawie połączenia potentatów medialnych. Nowy podmiot otrzyma nazwę ViacomCBS. Fuzja połączy sieć telewizyjną CBS, CBS News, sieci kablowe Showtime z MTV Networks, Nickelodeon, Comedy Central i wytwórniami filmowymi Paramount. Łączna wartość przychodów będzie sięgać około \$28 mld, a wycena giełdowa około \$30 mld.
Apple Inc (AAPL US)	MacBook Pro zabroniony w samolotach Amerykańska Federacja Lotnictwa (FAA) zakazała wnoszenia na pokład samolotu niektórych modeli laptopów MacBook Pro od firmy Apple Inc. Powodem są przegrzewające się akumulatory, które stwarzają ryzyko wybuchu pożaru. Chodzi o 15-calowe komputery, które były sprzedawane w okresie wrzesień '15 – luty '17. Apple nie odniosło się jeszcze do decyzji FAA.
General Motors (GM US) Ford Motor Company (F US)	GM i Ford przygotowują się na pogorszenie koniunktury Czołowi amerykańscy producenci samochodów przygotowują się do możliwego spowolnienia gospodarczego, w obawie o trwającą wojnę handlową pomiędzy Waszyngtonem a Pekinem, co może doprowadzić do globalnej recesji. Taryfy powodują wzrost kosztów surowców dla światowego przemysłu motoryzacyjnego, który już obecnie zmaga się ze słabnącym popytem zarówno w Chinach, jak i w USA. Ford posiada \$20 mld w gotówce na ewentualne pogorszenie koniunktury i proaktywnie ocenia swoje przyszłe posunięcia współpracując z ekonomistami. Z kolei GM ma \$18 mld w gotówce, z potencjałem do wypłaty dywidendy. Analitycy GM również modelują różne scenariusze pogorszenia koniunktury, odzwierciedlając m.in. warunki panujące w latach '08-'09.
Amazon.com Inc (AMZN US)	Amazon prowadzi rozmowy w sprawie zakupu 10% indyjskiej firmy Future Retail Bloomberg poinformował we wtorek, że Amazon prowadzi zaawansowane rozmowy na temat zakupu 10% indyjskiej firmy Future Retail Ltd. Future Retail należący do konglomeratu Future Group zarządza najpopularniejszymi sieciami handlowymi w Indiach, w tym flagową siecią Big Bazaar. Indyjski detalista posiada ponad 2000 sklepów oraz platformę cyfrową obsługując miliony klientów w ponad 400 miastach. Potencjalna wartość zakupu 10% spółki szacowana jest przez Future Group na kwotę \$281 mln.

Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaj				2018	2019	2018	2019
Financials							12,68			
AIG	12	7	0	60,31	56,12	7,47%	10,91	10,86		
JP Morgan Chase & Co	16	16	1	120,41	109,34	10,12%	10,83	10,38		
Bank of America Corp	19	15	0	33,12	27,72	19,48%	9,77	9,06		
Wells Fargo & Co	11	19	5	48,91	45,96	6,42%	9,91	9,88		
Citigroup Inc	27	2	1	82,15	64,83	26,72%	8,55	7,63		
US Bancorp	5	22	1	56,68	52,83	7,29%	12,29	11,84		
American Express Co	14	17	1	132	126,32	4,50%	15,64	14,03		
CME Group Inc A	8	8	3	204,56	213,3	-4,10%	32,02	29,28		
Goldman Sachs Group Inc	13	12	2	238,5	204,11	16,85%	8,80	8,03		
Morgan Stanley	22	6	1	53,48	40,69	31,43%	8,31	7,62		
Communication services							20,38			
Facebook Inc A	46	6	2	228,8	188,45	21,41%	21,18	16,91	13,33	10,84
Alphabet Inc A	39	6	0	1397,11	1196,73	16,74%	22,00	19,49	12,32	10,59
Verizon Communications Inc	10	20	1	59,1	56,37	4,84%	11,77	11,58	7,62	7,47
Walt Disney Co	23	8	1	154,71	137,01	12,92%	22,76	22,60	17,63	15,92
Comcast Corp A	27	8	0	49,33	43,46	13,51%	14,30	12,84	8,92	8,33
Charter Communications Inc A	19	11	1	423,04	379,37	11,51%	57,43	30,13	10,08	9,32
AT&T Inc	17	14	1	34,27	34,86	-1,69%	9,76	9,56	7,50	7,44
Electronic Arts	25	10	0	111,21	92,34	20,44%	20,09	18,06	13,30	11,74
Netflix Inc	31	9	4	388,27	312,28	24,33%	80,51	45,47	45,51	31,37
Twitter Inc	11	24	7	40,9	41,81	-2,18%	20,52	37,43	22,12	18,73
Consumer discretionary							23,71			
Amazon.com Inc	53	2	0	2254,79	1824,34	23,59%	55,71	41,37	22,44	18,04
Home Depot Inc	22	12	1	209,93	208,33	0,77%	20,60	18,95	14,47	13,67
McDonald's Corp	27	9	0	231,6	219,73	5,40%	27,37	25,11	19,54	18,45
NIKE Inc B	24	8	2	94,22	83,32	13,08%	28,58	24,56	20,67	18,14
Starbucks Corp	14	21	1	95,61	96,63	-1,06%	34,23	31,00	21,35	19,04
Booking Holdings Inc	20	16	0	2085,37	1943,19	7,32%	19,10	16,78	13,74	12,53
Lowe's Cos Inc	23	10	0	113,21	96,58	17,22%	17,29	14,61	12,14	10,88
TJX Cos Inc	19	6	2	58	53,54	8,33%	20,44	18,75	14,28	13,47
General Motors Company	16	7	0	47,79	39,01	22,51%	5,82	6,02	3,15	3,19
Target Corp	14	14	0	89,76	84,24	6,55%	14,26	13,36	8,32	8,09
Consumer staples							20,85			
Procter & Gamble	15	11	3	122,09	117,25	4,13%	24,18	22,69	17,19	16,27
Coca-Cola Co	14	16	1	57,08	53,5	6,69%	25,38	23,38	22,70	20,86
PepsiCo Inc	10	16	1	134,27	129,93	3,34%	23,55	21,77	16,14	15,16
Walmart Inc.	19	15	2	112,3	107,41	4,55%	22,21	21,23	11,54	11,27
Philip Morris International	15	5	1	97,11	83,95	15,68%	16,13	14,83	12,52	11,65
Walgreens Boots Alliance Inc	3	18	3	58,47	53,07	10,18%	8,90	8,83	7,80	7,65
Mondelez International Inc	19	5	0	60,85	54,57	11,51%	22,03	20,37	18,59	17,49
Costco Wholesale Corp	18	11	1	273,29	276,26	-1,08%	33,79	32,26	18,93	17,43
Altria Group Inc	11	5	3	56,88	46,78	21,59%	11,17	10,46	10,59	10,43
Colgate-Palmolive Co	6	17	2	74	71,69	3,22%	25,22	23,54	16,13	15,36
Energy							15,18			
Exxon Mobil Corp	6	17	2	82,21	70,49	16,63%	21,27	14,53	8,45	6,63
Chevron Corp	18	8	0	137,35	122,39	12,22%	17,20	14,67	6,44	5,96
ConocoPhillips	16	4	0	76,13	53,87	41,32%	12,63	12,63	4,52	4,61
Occidental Petroleum	3	19	1	58,81	44,76	31,39%	13,27	14,35	5,44	3,84
EOG Resources	32	6	0	110,82	78,52	41,14%	15,18	13,21	6,19	5,43
Schlumberger Ltd	23	12	1	47,86	34,63	38,20%	23,04	17,49	9,36	8,31
Marathon Petroleum Corp.	19	1	0	80,06	47,15	69,80%	10,29	6,09	7,09	5,58
Phillips 66	12	7	0	116,8	99,74	17,10%	12,56	9,60	8,04	6,88
Valero Energy Corp	19	3	0	102	78,74	29,54%	14,26	8,06	7,46	5,33
Kinder Morgan Inc	13	10	1	21,79	20,51	6,24%	20,74	19,10	10,94	10,47
Health care							19,37			
Johnson & Johnson	12	11	1	148,59	133,42	11,37%	15,50	14,62	12,34	11,38
Unitedhealth Group Inc	24	1	0	297,74	249,22	19,47%	16,82	14,96	11,99	10,71
Pfizer Inc	7	8	1	44,5	35,2	26,42%	12,42	12,82	9,97	10,50
Merck & Co Inc	16	2	0	95,53	86,08	10,98%	17,57	15,81	12,97	12,08
AbbVie Inc.	5	9	0	84,1	65,01	29,36%	7,34	6,80	7,68	6,44
Amgen Inc	12	15	0	209,47	206,12	1,63%	14,41	13,59	10,94	10,69
Medtronic plc	20	10	0	106,17	102,4	3,68%	18,71	17,33	14,35	13,61
Abbott Laboratories	20	2	2	92,87	86,89	6,88%	26,78	24,02	20,48	18,04
Lilly Eli & Co	7	12	0	124,29	115,7	7,42%	20,22	17,39	16,47	14,56
Thermo Fisher Scientific	16	2	1	309,38	275,17	12,43%	22,48	20,30	19,49	17,86

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaj				2018	2019	2018	2019
Industrials							17,54			
Boeing Co	18	9	2	416,25	332,86	25,05%	49,03	14,57	24,32	10,23
3M Co	4	14	4	179,88	164,88	9,10%	17,54	16,13	12,66	11,60
Union Pacific Corp	18	9	1	187,04	168,78	10,82%	18,85	16,60	12,80	11,86
Honeywell Intl Inc	20	7	0	184,68	167,98	9,94%	20,71	18,85	14,51	13,52
United Technologies Corp	14	6	0	154,79	128,95	20,04%	16,07	14,71	11,31	10,50
United Parcel Service Inc B	12	15	2	120,42	115,83	3,96%	15,47	14,32	11,46	10,60
Caterpillar Inc	14	12	3	145,91	119,01	22,60%	10,01	9,57	5,95	6,09
Lockheed Martin	14	9	0	389	377,22	3,12%	17,83	14,86	12,65	11,12
General Electric Co	10	10	4	11,22	9,35	20,00%	15,71	13,71	12,25	11,23
CSX Corporation	11	13	1	78,75	66,35	18,69%	15,95	14,61	10,61	10,17
Materials							16,45			
DowDuPont Inc.	19	12	0	78,89	#ARG!	#ARG!	-	-	-	-
Linde plc	14	10	6	199,67	192,9	3,51%	27,33	24,00	15,40	14,57
Ecolab Inc	9	14	1	204,72	207,46	-1,32%	35,12	31,34	20,41	18,94
Sherwin-Williams Co	16	13	1	513,18	525,85	-2,41%	24,98	21,80	19,11	17,08
PPG Industries Inc	11	14	2	123,95	113,09	9,60%	18,03	16,38	12,46	11,63
Air Products & Chemicals Inc	14	10	1	238,55	229,67	3,87%	27,81	24,43	15,06	13,47
LyondellBasell Industries N.V.	10	12	1	97,19	75,61	28,54%	7,36	6,16	5,90	5,19
Intl Paper Co	5	10	1	48,29	40,05	20,57%	8,87	9,79	6,84	7,20
Nucor Corp	9	5	1	57,73	50,17	15,07%	10,23	10,93	6,29	6,73
Newmont Mining Corp	12	6	1	43,79	37,66	16,28%	29,28	19,82	10,04	7,58
Real estate							48,75			
American Tower Corp A	7	12	1	216,31	221,1	-2,17%	59,82	52,62	27,71	25,75
Simon Property Group A	15	7	0	188,56	155,36	21,37%	19,21	18,68	16,33	15,92
Crown Castle Intl Corp	7	8	2	131,75	141,95	-7,19%	73,32	67,53	24,75	23,50
ProLogis Inc	15	5	0	84,69	81,82	3,51%	34,41	36,66	30,05	27,45
Public Storage	2	9	5	226,08	258,28	-12,47%	33,83	32,84	25,09	24,67
Equinix Inc	23	2	1	551,39	548,38	0,55%	86,89	69,17	21,30	19,32
Welltower Inc	9	13	0	85,31	87,85	-2,89%	40,48	45,31	22,35	21,33
AvalonBay Communities Inc	10	14	0	214,29	204,2	4,94%	42,63	40,62	23,92	22,48
Equity Residential	5	18	2	79,7	80,89	-1,47%	47,78	54,03	23,07	22,30
Digital Realty Trust	13	11	0	126,1	120,19	4,92%	105,15	75,97	20,56	19,21
Technology							21,79			
Microsoft Corp	35	2	1	155,5	138,6	12,19%	26,36	23,35	16,45	14,80
Apple Inc.	23	21	5	218,9	208,97	4,75%	17,96	16,39	11,23	10,85
Visa Inc A	36	4	1	198,58	178,61	11,18%	33,09	28,54	22,57	19,85
Intel Corp	15	20	10	53,88	46,84	15,03%	10,75	10,60	6,84	6,57
Cisco Systems Inc	18	12	2	56,98	52,72	8,08%	17,12	15,51	11,58	10,98
Nvidia Corp	26	9	4	179,15	156,05	14,80%	29,33	22,19	25,77	19,68
Oracle Corp	8	23	4	57,15	53,97	5,89%	13,90	12,95	10,18	9,86
Adobe Inc.	19	12	0	313,42	293,17	6,91%	37,56	30,13	28,58	23,62
Intl Business Machines Corp	8	16	2	154,65	135,79	13,89%	10,32	9,94	8,17	7,60
Micron Technology Inc	17	11	3	47,15	44,17	6,75%	7,10	16,64	3,62	5,34
Utilities							20,50			
NextEra Energy Inc	17	3	1	221,21	215,62	2,59%	25,74	23,75	14,54	13,46
Duke Energy Corp	5	13	2	93,2	89,82	3,76%	18,18	17,37	12,72	11,95
Dominion Energy Inc	7	13	0	80,27	75,38	6,49%	18,02	17,16	12,68	11,72
Southern Co	2	12	6	55,84	57,2	-2,38%	18,89	18,14	12,58	12,61
Exelon Corp	13	8	0	51,71	45,52	13,60%	14,53	14,83	9,21	9,15
American Electric Power	9	10	1	91,78	90,25	1,70%	21,81	20,47	13,09	12,07
Sempra Energy	9	6	1	145,71	137,35	6,09%	22,74	19,59	14,63	12,89
Public Service Enterprise Grp	10	7	1	62,75	57,63	8,88%	17,78	16,85	12,19	11,12
Xcel Energy Inc	4	11	1	60	61,38	-2,25%	23,45	21,99	13,04	12,04
Consolidated Edison Inc	1	10	7	87,53	86,75	0,90%	19,94	18,99	11,56	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.