

piątek, 16 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
25579,39	2847,6	7766,617	1,5269	1,4957	98,144	1520,53	54,47
99,97 (0,39%)	7 (0,25%)	-7,32 (-0,09%)	0,0151 (0,99%)	0,0132 (0,88%)	0,14 (0,14%)	-6,33 (-0,42%)	0,79 (1,45%)

Informacje ze spółek i sektorów

Nvidia Corp (NVDA US)

Sztuczna inteligencja motorem wzrostu sprzedaży

- Przychody: \$2 579 mln (-17,42% r/r) vs. oczekiwania \$2 543 mln (1,41%)
- EBIT: \$802, mln (-37,83% r/r) vs. oczekiwania \$753,4 mln (6,45%)
- adj.EPS: \$1,24 (-29,4% r/r) vs. oczekiwania \$1,138 (8,96%)

Zyski Nvidia były trzeci kwartał z rzędu niższe od analogicznego okresu w ubiegłym roku, jednak w tym samym czasie spółka odnotowała sekwencyjny wzrost przychodów, a także przebiła oczekiwania analityków. Odbudowa sprzedaży została pozytywnie odebrana przez rynek, w notowaniach przedsesyjnych Nvidia drożeje o przeszło 5%. Odreagowanie było możliwe dzięki szybkiemu rozwojowi segmentu sztucznej inteligencji, w której NVDA posiada wiodącą rolę. Według szacunków wartość tego rynku podwoi się w tym roku do około \$8 mld.



General Electric (GE US)

Kurs akcji spadł o 11%, po oskarżeniach o oszustwo

Według Harrego Markopolosa, który jako pierwszy podniósł alarm w sprawie oszustw Bernarda Madoffa, General Electric dokonał oszustw na swojej działalności ubezpieczeniowej i naftowej w kwocie \$38 mld. W raporcie Markopolos twierdzi, że oszustwa GE rozpoczęły się już pod koniec lat 80, a skala nieprawidłowości przekracza, to co można było zaobserwować w przypadku Enronu i WorldCom łącznie. CEO GE Larry Culp całkowicie odrzucił te oskarżenia, jako bezzasadne i określił takie postępowanie manipulacją rynkową.

Mimo zapewnień CEO, kurs GE na wczorajszej sesji spadł o -11%, a w trakcie dnia spadki przekraczały nawet 15%.

Walmart (WMT US)

Wyniki 3Q19

- Przychody: \$130 377 mln (1,83% r/r) vs. oczekiwania \$130 075 mln (0,23%)
- EBIT: \$5 640,4 mln (-3,48% r/r) vs. oczekiwania \$5 543,4 mln (1,75%)
- adj.EPS: \$1,27 (-1,55% r/r) vs. oczekiwania \$1,22 (4,1%)
- EBITDA: \$8 362 mln (-1,6% r/r) vs. oczekiwania \$8 232 mln (1,58%)

Walmart zaraportował bardzo dobre wyniki kwartalne i podniósł oczekiwania zysku w całym roku. Jak twierdzą przedstawiciele spółki jest to efekt prowadzonych inwestycji w wydajność łańcucha dostaw, a także poprawę odczuć klientów. Wczoraj kurs WMT wzrósł o 6%.

Apple Inc (AAPL US)

Apple kreuje 2,4 mln miejsc pracy

Apple Inc poinformował w środę, że jest bezpośrednio lub pośrednio odpowiedzialny za 2,4 miliona miejsc pracy w USA, co jest wynikiem o 20% lepszym w porównaniu do 2 mln miejsc pracy, które firma miała w '17 r. Bezpośrednia siła robocza wzrosła w tym okresie z 80 tys. do 90 tys. pracowników. Większość zatrudnienia związanego z Apple pochodzi od takich firm jak Broadcom Inc, które produkuje części do produktów Apple, czy zewnętrznych twórców oprogramowania tworzących aplikacje na urządzenia spółki. Liczba miejsc pracy związanych z aplikacjami wyniosła 1,9 mln osób (+325 tys. w porównaniu do poprzednich szacunków).

Ford Motor Company (F US)

Ford przedłuża gwarancje na 560 tys. modeli Focus i Fiesta

Ford Motor Company rozszerzy gwarancję na sprzęgło i związany z nim sprzęt w 560 tys. samochodów Focus i Fiesta w Stanach Zjednoczonych i Kanadzie. Decyzja została podjęta po doniesieniach o problemach z sześciostopniową skrzynią biegów. Firma zwróci koszty napraw wszystkim klientom, którzy kupili modele Focus lub Fiesta w latach '14-'16. Ford odmówił ujawnienia, ile kosztuje zaferowanie przedłużonych gwarancji i podkreśla, że jego decyzja jest niezależna od doniesień prasowych i procesów sądowych w tej sprawie.

T-Mobile (BA US) Sprint Corp. (S US)

Opinia publiczna może zabrać głos w sprawie fuzji T-Mobile i Sprint

Kongresman David Cicilline wezwał w czwartek przewodniczącego Federalnej Komisji Komunikacji (FCC) Ajita Pai, aby dał opinii publicznej możliwość wypowiedzenia się na temat potencjalnego połączenia T-Mobile US i Sprint Corp. Cicilline zachęca FCC do publicznego komentowania tematu planowanej fuzji, który w lipcu uzyskała aprobatę antymonopolową od Departamentu Sprawiedliwości. Rzecznik FCC skomentował, że obecnie jest czas na głosowanie komisarzy i zakończenie postępowania oraz, że było wiele okresów i możliwości wypowiedzenia się publicznie.

Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaj				2018	2019	2018	2019
Financials							12,27			
AIG	12	7	0	60,44	53,74	12,47%	10,42	10,40		
JP Morgan Chase & Co	16	16	1	119,96	105,2	14,03%	10,42	9,93		
Bank of America Corp	19	15	0	32,95	26,25	25,52%	9,24	8,56		
Wells Fargo & Co	11	19	5	48,88	43,38	12,68%	9,33	9,31		
Citigroup Inc	27	2	1	81,85	61,32	33,48%	8,07	7,20		
US Bancorp	5	22	1	56,6	51,28	10,37%	11,92	11,48		
American Express Co	14	17	1	132	122,38	7,86%	15,15	13,59		
CME Group Inc A	8	8	3	204,56	212,71	-3,83%	31,93	29,20		
Goldman Sachs Group Inc	13	12	2	238,23	196,18	21,43%	8,47	7,72		
Morgan Stanley	22	6	1	52,87	39,1	35,22%	7,99	7,32		
Communication services							19,85			
Facebook Inc A	46	6	2	228,8	182,59	25,31%	20,52	16,39	12,88	10,47
Alphabet Inc A	39	6	0	1399,08	1169,32	19,65%	21,44	19,01	12,05	10,35
Verizon Communications Inc	10	20	1	59,25	56,3	5,24%	11,74	11,56	7,61	7,48
Walt Disney Co	23	8	1	154,71	133,41	15,97%	22,27	22,07	17,26	15,59
Comcast Corp A	27	8	0	49,33	42,35	16,48%	13,94	12,51	8,77	8,19
Charter Communications Inc A	19	12	1	423,04	380,94	11,05%	57,53	30,26	10,10	9,35
AT&T Inc	17	14	1	34,41	34,34	0,20%	9,61	9,42	7,44	7,38
Electronic Arts	25	10	0	111,21	87,88	26,55%	19,12	17,19	12,55	11,07
Netflix Inc	31	9	4	388,27	295,76	31,28%	76,25	43,06	43,25	29,81
Twitter Inc	11	24	7	40,9	40,09	2,02%	19,67	35,89	21,11	17,87
Consumer discretionary							22,98			
Amazon.com Inc	53	2	0	2254,79	1776,12	26,95%	54,24	40,28	21,78	17,50
Home Depot Inc	22	12	1	210,55	201,79	4,34%	19,95	18,36	14,07	13,29
McDonald's Corp	27	9	0	231,6	218,27	6,11%	27,19	24,95	19,44	18,36
NIKE Inc B	24	8	2	94,22	79,51	18,50%	27,28	23,43	19,72	17,30
Starbucks Corp	14	21	1	95,61	95,53	0,08%	33,84	30,65	21,12	18,84
Booking Holdings Inc	19	16	0	2085,37	1904,67	9,49%	18,73	16,44	13,48	12,29
Lowe's Cos Inc	23	10	0	113,21	93,38	21,24%	16,72	14,12	11,83	10,60
TJX Cos Inc	20	5	2	58,64	50,2	16,81%	19,17	17,60	13,53	12,76
General Motors Company	16	7	0	47,79	36,47	31,04%	5,44	5,64	2,94	2,98
Target Corp	14	14	0	89,76	82,56	8,72%	13,97	13,09	8,19	7,96
Consumer staples							20,83			
Procter & Gamble	15	11	3	122,09	117,39	4,00%	24,21	22,71	17,21	16,29
Coca-Cola Co	14	16	1	57,08	53,87	5,96%	25,56	23,54	22,84	20,99
PepsiCo Inc	10	16	1	134,27	130,72	2,72%	23,69	21,90	16,22	15,24
Walmart Inc.	19	15	2	117,75	112,69	4,49%	22,83	22,06	12,04	11,78
Philip Morris International	15	5	1	97,11	84,49	14,94%	16,23	14,91	12,59	11,71
Walgreens Boots Alliance Inc	3	18	3	58,47	49,29	18,62%	8,26	8,20	7,39	7,25
Mondelez International Inc	19	5	0	60,85	53,78	13,15%	21,69	20,07	18,37	17,29
Costco Wholesale Corp	18	11	1	273,29	271,52	0,65%	33,21	31,71	18,60	17,12
Altria Group Inc	11	5	3	56,88	45,49	25,04%	10,86	10,17	10,37	10,21
Colgate-Palmolive Co	6	17	2	74	71,37	3,69%	25,10	23,44	16,07	15,30
Energy							14,48			
Exxon Mobil Corp	6	18	2	82,15	67,25	22,16%	20,36	13,98	8,10	6,41
Chevron Corp	19	8	0	137,29	116,95	17,39%	16,47	14,07	6,22	5,77
ConocoPhillips	17	4	0	75,06	50,91	47,44%	12,03	12,07	4,33	4,42
Occidental Petroleum	4	19	1	58,47	43,96	33,01%	13,08	14,08	5,22	3,75
EOG Resources	32	6	0	110,28	74,94	47,16%	14,46	12,65	5,93	5,21
Schlumberger Ltd	23	12	1	47,86	31,65	51,22%	21,06	15,98	8,75	7,77
Marathon Petroleum Corp.	20	1	0	80,39	45,4	77,07%	9,96	5,85	7,16	5,43
Phillips 66	13	7	0	118,06	97,47	21,12%	12,24	9,25	7,96	6,75
Valero Energy Corp	20	3	0	103,06	76,72	34,33%	14,24	7,79	7,41	5,20
Kinder Morgan Inc	13	10	1	21,79	19,88	9,61%	20,10	18,54	10,74	10,28
Health care							18,88			
Johnson & Johnson	12	11	1	148,59	130,54	13,83%	15,16	14,29	12,08	11,14
Unitedhealth Group Inc	24	1	0	297,74	244,25	21,90%	16,48	14,66	11,78	10,52
Pfizer Inc	7	8	1	44,5	34,48	29,06%	12,16	12,56	9,80	10,32
Merck & Co Inc	17	2	0	96	83,46	15,03%	17,04	15,33	12,61	11,75
AbbVie Inc.	5	9	0	83,8	62,98	33,06%	7,11	6,60	7,51	6,29
Amgen Inc	12	15	0	210,6	199,31	5,66%	13,91	13,12	10,55	10,37
Medtronic plc	20	10	0	106,5	101,75	4,67%	18,58	17,20	14,32	13,50
Abbott Laboratories	20	2	2	92,87	83,94	10,64%	25,87	23,18	19,85	17,49
Lilly Eli & Co	7	12	0	124,36	110,23	12,82%	19,26	16,54	15,78	13,95
Thermo Fisher Scientific	16	2	1	309,38	273,31	13,20%	22,33	20,17	19,37	17,76

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaj				2018	2019	2018	2019
Industrials										16,97
Boeing Co	18	9	2	416,25	328	26,91%	51,64	14,31	23,01	10,09
3M Co	4	14	4	178,56	156,84	13,85%	16,69	15,41	12,10	11,14
Union Pacific Corp	18	9	1	187,04	162,45	15,14%	18,15	15,98	12,42	11,50
Honeywell Intl Inc	20	7	0	184,68	162,27	13,81%	20,01	18,21	14,04	13,09
United Technologies Corp	14	6	0	154,79	123,74	25,09%	15,41	14,11	10,99	10,19
United Parcel Service Inc B	12	15	2	120,42	113,9	5,72%	15,22	14,08	11,30	10,45
Caterpillar Inc	14	12	4	144	115,25	24,95%	9,70	9,30	5,76	5,90
Lockheed Martin	14	9	0	389	373,46	4,16%	17,60	14,70	12,52	11,02
General Electric Co	10	10	4	11,21	8,01	39,95%	13,48	11,73	11,28	10,34
CSX Corporation	11	13	1	78,75	64,41	22,26%	15,49	14,20	10,37	9,95
Materials										15,91
DowDuPont Inc.	19	12	0	78,89	#ARG!	#ARG!	-	-	-	-
Linde plc	14	10	6	199,67	186,64	6,98%	26,31	23,23	14,96	14,14
Ecolab Inc	9	14	1	204,72	203,67	0,52%	34,46	30,77	20,07	18,60
Sherwin-Williams Co	16	13	1	516,55	520,2	-0,70%	24,71	21,56	18,95	16,93
PPG Industries Inc	11	13	3	122,43	109,62	11,69%	17,48	15,87	12,14	11,33
Air Products & Chemicals Inc	14	10	1	238,55	226,34	5,39%	27,41	24,08	14,85	13,28
LyondellBasell Industries N.V.	10	12	1	96,95	72,6	33,54%	7,07	5,91	5,76	5,04
Intl Paper Co	5	10	1	48,54	38,63	25,65%	8,55	9,45	6,69	7,05
Nucor Corp	9	5	1	57,73	47,71	21,00%	9,73	10,39	6,04	6,46
Newmont Mining Corp	12	6	1	44,12	38,52	14,54%	29,84	20,32	10,23	7,72
Real estate										48,64
American Tower Corp A	7	12	1	216,31	224,2	-3,52%	60,66	53,36	28,02	26,03
Simon Property Group A	14	8	0	188,5	147,89	27,46%	18,50	17,87	15,81	15,40
Crown Castle Intl Corp	7	8	2	131,75	142,41	-7,49%	73,56	67,75	24,81	23,55
ProLogis Inc	15	5	0	84,69	81,21	4,29%	34,15	36,38	29,88	27,29
Public Storage	2	9	5	228,82	259,95	-11,98%	34,05	33,05	25,24	24,82
Equinix Inc	23	2	1	551,39	546,34	0,92%	86,12	67,79	21,23	19,27
Welltower Inc	9	13	0	86,38	88,28	-2,15%	40,24	46,37	22,30	21,52
AvalonBay Communities Inc	10	14	0	215,24	204,42	5,29%	42,13	40,30	23,94	22,46
Equity Residential	5	18	2	79,85	81,15	-1,60%	47,24	54,46	23,00	22,37
Digital Realty Trust	13	11	0	126,1	120,56	4,60%	105,48	76,21	20,60	19,25
Technology										21,14
Microsoft Corp	35	2	1	155,5	133,68	16,32%	25,43	22,52	15,84	14,25
Apple Inc.	23	21	5	218,9	201,74	8,51%	17,34	15,82	10,79	10,43
Visa Inc A	36	4	1	198,58	176,27	12,66%	32,66	28,17	22,29	19,59
Intel Corp	15	20	10	53,88	45,7	17,90%	10,49	10,34	6,69	6,42
Cisco Systems Inc	18	12	2	53,62	46,25	15,94%	13,87	12,98	9,81	9,50
Nvidia Corp	26	9	4	179,24	148,77	20,48%	27,78	21,29	23,59	18,27
Oracle Corp	8	23	4	57,15	52,59	8,67%	13,55	12,62	9,94	9,63
Adobe Inc.	19	12	0	313,42	282,71	10,86%	36,22	29,05	27,56	22,78
Intl Business Machines Corp	8	16	2	154,65	131,92	17,23%	10,06	9,67	7,98	7,42
Micron Technology Inc	17	11	3	47,15	42,24	11,62%	6,79	15,91	3,46	5,10
Utilities										20,57
NextEra Energy Inc	17	3	1	222,31	217,15	2,38%	25,93	23,92	14,61	13,53
Duke Energy Corp	5	13	2	93,2	89,28	4,39%	18,05	17,27	12,68	11,91
Dominion Energy Inc	7	13	0	80,47	77,05	4,44%	18,40	17,55	12,85	11,87
Southern Co	2	13	6	56,15	57,63	-2,57%	19,03	18,29	12,47	12,65
Exelon Corp	13	8	0	51,82	44,65	16,06%	14,26	14,53	9,09	9,03
American Electric Power	9	10	1	91,66	90,36	1,44%	21,84	20,50	13,10	12,08
Sempra Energy	9	6	1	145,5	138,54	5,02%	22,93	19,75	14,71	12,95
Public Service Enterprise Grp	10	7	1	62,75	57,76	8,64%	17,80	16,86	12,20	11,12
Xcel Energy Inc	4	11	1	59,92	61,53	-2,62%	23,51	22,05	13,06	12,06
Consolidated Edison Inc	1	10	7	87,4	86,97	0,49%	19,99	19,03	11,58	10,93

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.