

wtorek, 20 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
26135,79	2923,65	8002,813	1,6063	1,5453	98,34701	1501,94	56,21
249,78 (0,96%)	34,97 (1,21%)	106,82 (1,35%)	-0,039 (-2,43%)	-0,0208 (-1,35%)	0,04 (0,04%)	5,36 (0,36%)	-0,26 (-0,46%)

Informacje ze spółek i sektorów

Micron Technology (MU US) Western Digital (WDC US) Qualcomm (QCOM US)	Licencja dla Huawei na zakup amerykańskich komponentów przedłużona o 90 dni Sekretarz handlu USA Wilbur Ross poinformował o przedłużeniu o 90 dni licencji na zakup amerykańskich produktów przez Huawei. Jednocześnie administracja USA dodała kolejne 50 podmiotów do czarnej listy handlowej. Kursy akcji firm półprzewodnikowych zareagowały pozytywnie na tę informację. Notowania Micron Technology wzrosły o 3,3%, Qualcomm o 2,17%, a Western Digital o 3,73%.
Apple Inc (AAPL US)	Apple zwiększył budżet na nowe produkcje do przeszło \$6 mld Tuż przed zapowiadaniem startu usługi TV+, Apple zwiększył budżet na nowe oryginalne produkcje do przeszło \$6 mld. Jest to ważny element strategii Apple mający na celu nawiązanie rywalizacji z największymi podmiotami, takimi jak Netflix, Disney i HBO należącym do AT&T. Jedną z flagowych produkcji ma być The Morning Show, którego nieoficjalny koszt produkcji jednego odcinka przekracza budżet jednego odcinka ostatniego sezonu „Gry o Tron”. Według źródeł nowa usługa zostanie uruchomiona w ciągu najbliższych dwóch miesięcy, tak aby wyprzedzić wejście na rynek Disney+, którego debiut zapowiedziany jest na 12 listopada.
Alphabet Inc (GOOGL US)	Google zaprzestaje udostępniać dane użytkowników Z powodu obaw o prywatność użytkowników, Google zaprzestał udostępniać operatorom bezprzewodowym informacje o słabych punktach w zasięgu sieci. Usługa pomagała operatorom wzmacniać sygnał urządzeń tam, gdzie było to konieczne. Zawieszenie usługi, mimo że dane były anonimowe, a udostępnianie stało się powszechne pokazuje jak Google obawia się oskarżeń o niewystarczającą dbałość o prywatność danych.
Elanco Animal Health (ELAN US) Bayer AG (BAYN GR)	Elanco kupi od Bayera sekcję zajmującą się zdrowiem zwierząt za \$7,6 mld Elanco Animal Health poinformował we wtorek, że zakupi jednostkę Bayer zajmującą się zdrowiem zwierząt w ramach transakcji o wartości \$7,6 mld. Umowa pozwoli stworzyć drugą na świecie firmę zajmującą się zdrowiem zwierząt. Elanco planuje również zwiększyć swój zasięg w przestrzeni e-commerce dla zwierząt domowych. Umowa ma zostać sfinalizowana do połowy '20 r. Bayer w ramach rozliczenia ma otrzymać \$5,3 mld w gotówce i akcje Elanco o wartości \$2,3 mld.
Visa (V US)	Visa krytyczna wobec planu wprowadzenia bezpłatnych kart debetowych w Indiach Amerykańska spółka Visa krytycznie odnosi się do decyzji rządu Indii, który chce, żeby banki i sieci płatności kartami oferowały nieodpłatne transakcje kartami debetowymi, w ramach zwiększenia odsetku transakcji opłacanych elektronicznie. W zeszłym miesiącu indyjska minister finansów Nirmala Sitharaman powiedziała, że firmy o rocznym obrocie 500 mln rupii nie będą płaciły rabatu handlowego od karty debetowej i innych cyfrowych rodzajów transakcji. Zdaniem przedstawicieli branży opłaty za karty debetowe wynoszą średnio od 0,40% do 0,80% kwoty transakcji.
Beyond Meat Inc (BYND US) HelloFresh (HFG US) Blue Apron Holdings (APRN US)	HelloFresh będzie oferować produkty Beyond Meat w swojej ofercie Międzynarodowa firma zajmująca się produkcją i dostarczeniem posiłków – HelloFresh zacznie oferować Beyond Burger w swoich zestawach na terenie USA już od 14 września. CEO i współzałożyciel HelloFresh Dominik Richter uważa, że sukces firmy odzwierciedla zrozumienie klientów i podążanie za trendami, a roślinne substytuty mięsa oferowane przez Beyond Meat komponują się z wizją rozwoju HelloFresh. W zeszłym miesiącu Beyond Meat ogłosił partnerstwo z innym dostawcą posiłków, amerykańską firmą Blue Apron.

Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Financials							12,62				
AIG	12	7	0	60,44	54,81	10,27%	10,57	10,55			
JP Morgan Chase & Co	16	16	1	119,96	108,69	10,37%	10,76	10,28			
Bank of America Corp	18	16	0	32,71	27,27	19,95%	9,61	8,91			
Wells Fargo & Co	11	19	5	48,84	45,25	7,93%	9,72	9,75			
Citigroup Inc	27	2	1	81,85	64,31	27,27%	8,43	7,55			
US Bancorp	5	22	1	56,6	52,67	7,46%	12,25	11,81			
American Express Co	14	18	1	131,78	124,4	5,93%	15,41	13,82			
CME Group Inc A	8	8	3	204,56	216,7	-5,60%	32,53	29,75			
Goldman Sachs Group Inc	13	12	2	238,23	202,2	17,82%	8,73	7,99			
Morgan Stanley	22	6	1	52,87	40,37	30,96%	8,25	7,56			
Communication services							20,36				
Facebook Inc A	46	6	2	228,8	186,17	22,90%	20,92	16,71	13,20	10,70	
Alphabet Inc A	39	6	0	1399,08	1200,44	16,55%	19,43	18,88	12,27	10,53	
Verizon Communications Inc	10	20	1	59,25	57	3,95%	11,87	11,67	7,67	7,52	
Walt Disney Co	23	8	1	154,71	135,29	14,35%	22,60	22,38	17,51	15,71	
Comcast Corp A	27	8	0	49,33	44	12,11%	14,49	13,02	8,99	8,40	
Charter Communications Inc A	19	12	1	423,04	388,42	8,91%	59,04	31,36	10,21	9,45	
AT&T Inc	17	14	1	34,41	35,38	-2,74%	9,90	9,70	7,57	7,50	
Electronic Arts	25	10	0	111,21	90,91	22,33%	19,78	17,78	13,06	11,53	
Netflix Inc	31	9	4	388,27	309,38	25,50%	79,76	45,05	45,23	31,15	
Twitter Inc	11	24	7	41,11	41,7	-1,41%	20,35	37,40	22,05	18,66	
Consumer discretionary							23,51				
Amazon.com Inc	53	2	0	2254,79	1816,12	24,15%	55,11	41,18	22,25	17,88	
Home Depot Inc	22	12	1	210,55	207,95	1,25%	20,58	18,94	14,02	13,24	
McDonald's Corp	26	9	0	231,66	218,78	5,89%	27,25	24,99	19,45	18,38	
NIKE Inc B	24	8	2	94,23	81,13	16,15%	27,83	23,91	20,12	17,66	
Starbucks Corp	13	21	1	95,44	96,66	-1,26%	34,24	31,03	21,36	19,05	
Booking Holdings Inc	19	16	0	2085,37	1943,73	7,29%	19,09	16,76	13,75	12,56	
Lowe's Cos Inc	23	10	0	113,14	95,05	19,03%	17,04	14,45	11,99	10,77	
TJX Cos Inc	20	5	2	58,64	51,55	13,75%	19,63	18,07	13,84	13,04	
General Motors Company	16	7	0	47,79	37,36	27,92%	5,58	5,78	3,01	3,06	
Target Corp	14	13	1	89,76	86,58	3,67%	14,61	13,73	8,50	8,26	
Consumer staples							21,26				
Procter & Gamble	15	11	3	122,09	120,24	1,54%	24,72	23,27	17,60	16,66	
Coca-Cola Co	14	16	1	57,08	54,69	4,37%	25,94	23,90	23,14	21,26	
PepsiCo Inc	10	16	1	134,27	132,57	1,28%	24,03	22,21	16,42	15,42	
Walmart Inc.	19	15	2	118,15	113,81	3,81%	23,02	22,26	12,14	11,87	
Philip Morris International	15	5	1	97,11	85,01	14,23%	16,37	15,05	12,65	11,77	
Walgreens Boots Alliance Inc	3	18	3	58,47	51,16	14,29%	8,58	8,51	7,59	7,45	
Mondelez International Inc	19	5	0	60,85	54,56	11,53%	22,01	20,36	18,59	17,49	
Costco Wholesale Corp	18	11	1	273,29	275,61	-0,84%	33,71	32,19	18,89	17,38	
Altria Group Inc	11	5	3	56,88	46,7	21,80%	11,16	10,46	10,58	10,41	
Colgate-Palmolive Co	6	17	2	74,09	73,08	1,38%	25,71	24,00	16,42	15,63	
Energy							14,96				
Exxon Mobil Corp	6	19	2	81,71	69,45	17,65%	21,38	14,54	8,32	6,59	
Chevron Corp	20	8	0	137,64	117,31	17,33%	16,57	13,95	6,30	5,86	
ConocoPhillips	18	4	0	75,29	53,94	39,58%	12,82	12,66	4,55	4,62	
Occidental Petroleum	4	20	1	58,06	45,58	27,38%	14,28	15,22	5,32	3,70	
EOG Resources	32	6	0	110,14	77,81	41,55%	15,09	13,16	6,15	5,40	
Schlumberger Ltd	23	12	1	47,86	34,1	40,35%	22,69	17,22	9,27	8,21	
Marathon Petroleum Corp.	20	1	0	80,39	47,81	68,14%	10,53	6,14	7,36	5,54	
Phillips 66	13	7	0	118,06	98,76	19,54%	12,40	9,37	8,04	6,82	
Valero Energy Corp	20	3	0	103,06	79,7	29,31%	14,79	8,09	7,64	5,36	
Kinder Morgan Inc	13	10	1	21,79	20,41	6,76%	20,62	19,00	10,89	10,44	
Health care							19,29				
Johnson & Johnson	12	11	1	148,59	132,25	12,36%	15,38	14,51	12,24	11,28	
Unitedhealth Group Inc	24	1	0	297,43	244,71	21,54%	16,51	14,69	11,80	10,53	
Pfizer Inc	7	8	1	44,5	35,18	26,49%	12,41	12,82	9,97	10,50	
Merck & Co Inc	17	2	0	96	86,19	11,38%	17,59	15,89	12,99	12,10	
AbbVie Inc.	6	8	0	84,1	66,56	26,35%	7,50	6,99	7,82	6,55	
Amgen Inc	11	16	0	210,8	206	2,33%	14,38	13,57	10,87	10,69	
Medtronic plc	20	10	0	106,96	104,18	2,67%	19,03	17,62	14,63	13,78	
Abbott Laboratories	20	2	2	92,87	85,56	8,54%	26,37	23,62	20,20	17,79	
Lilly Eli & Co	7	12	0	124,36	112,53	10,51%	19,67	16,89	16,07	14,21	
Thermo Fisher Scientific	16	2	1	309,38	279,52	10,68%	22,83	20,62	19,75	18,10	

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Industrials							17,46				
Boeing Co	18	9	2	416,25	333,78	24,71%	53,58	14,63	24,87	10,26	
3M Co	4	14	4	178,56	162,95	9,58%	17,32	16,01	12,46	11,52	
Union Pacific Corp	18	9	1	187,04	168,76	10,83%	18,86	16,60	12,81	11,87	
Honeywell Intl Inc	20	7	0	184,68	165,86	11,35%	20,45	18,62	14,37	13,39	
United Technologies Corp	14	6	0	154,79	126,64	22,23%	15,77	14,44	11,17	10,36	
United Parcel Service Inc B	12	15	2	120,42	116,79	3,11%	15,61	14,44	11,57	10,71	
Caterpillar Inc	14	12	4	143,88	117,36	22,60%	9,91	9,50	5,86	6,0	
Lockheed Martin	14	9	0	389	380,47	2,24%	17,93	14,98	12,73	11,20	
General Electric Co	10	10	4	11,14	8,67	28,49%	14,57	12,83	11,60	10,85	
CSX Corporation	11	13	1	78,75	65,29	20,62%	15,70	14,40	10,48	10,06	
Materials							16,32				
DowDuPont Inc.	19	12	0	81,92	#ARG!	#ARG!	-	-	-	-	
Linde plc	14	10	6	199,67	189,11	5,58%	26,65	23,55	14,56	14,24	
Ecolab Inc	9	14	1	204,72	208,57	-1,85%	35,29	31,44	20,50	19,00	
Sherwin-Williams Co	16	13	1	517,68	528,44	-2,04%	25,11	21,90	19,19	17,15	
PPG Industries Inc	11	13	3	122,19	111,62	9,47%	17,80	16,16	12,32	11,50	
Air Products & Chemicals Inc	13	11	1	238,24	228,57	4,23%	27,73	24,29	14,99	13,39	
LyondellBasell Industries N.V.	10	12	1	96,95	74,88	29,47%	7,29	6,10	5,89	5,17	
Intl Paper Co	5	10	1	48,07	39,32	22,25%	8,70	9,62	6,76	7,13	
Nucor Corp	9	5	1	57,73	49,91	15,67%	10,18	10,87	6,27	6,70	
Newmont Mining Corp	12	6	1	44,37	38,13	16,37%	29,44	19,88	10,15	7,59	
Real estate							49,38				
American Tower Corp A	7	12	1	218,06	225,19	-3,17%	60,93	53,59	28,13	26,12	
Simon Property Group A	14	8	0	188,5	149,96	25,70%	19,16	18,45	15,95	15,55	
Crown Castle Intl Corp	7	8	2	131,75	144,86	-9,05%	76,12	68,92	25,10	23,84	
ProLogis Inc	15	5	0	84,69	83,86	0,99%	35,26	37,57	30,64	27,91	
Public Storage	3	9	5	235,17	261,06	-9,92%	34,55	33,50	25,35	24,89	
Equinix Inc	23	2	1	551,39	555,73	-0,78%	80,01	64,02	21,53	19,56	
Welltower Inc	9	12	1	86,38	89,42	-3,40%	41,65	46,82	22,54	21,75	
AvalonBay Communities Inc	10	14	0	215,24	207,71	3,63%	42,65	40,98	24,23	22,73	
Equity Residential	5	18	2	80,1	82,77	-3,23%	45,58	56,42	23,52	22,73	
Digital Realty Trust	13	11	0	126,1	124,33	1,42%	107,83	79,34	21,04	19,68	
Technology							21,88				
Microsoft Corp	35	2	1	155,5	138,41	12,35%	26,33	23,32	16,43	14,78	
Apple Inc.	23	21	5	218,9	210,35	4,06%	18,07	16,46	11,32	10,92	
Visa Inc A	36	4	1	198,58	179,74	10,48%	33,30	28,73	22,71	19,97	
Intel Corp	15	21	9	53,88	47,23	14,08%	10,81	10,63	6,90	6,62	
Cisco Systems Inc	18	12	2	54,13	48,5	11,61%	14,50	13,60	10,30	9,98	
Nvidia Corp	26	10	3	178	170,78	4,23%	32,47	24,59	27,39	21,22	
Oracle Corp	8	23	4	57,15	53,87	6,09%	13,89	12,93	10,16	9,84	
Adobe Inc.	19	12	0	313,42	287,97	8,84%	36,90	29,59	28,07	23,20	
Intl Business Machines Corp	8	16	2	154,65	135,04	14,52%	10,33	9,93	8,14	7,56	
Micron Technology Inc	17	11	3	47,15	45,01	4,75%	7,24	16,94	3,69	5,44	
Utilities							20,78				
NextEra Energy Inc	17	3	1	222,31	218,96	1,53%	26,13	24,13	14,70	13,61	
Duke Energy Corp	5	13	2	93,2	90,67	2,79%	18,34	17,54	12,77	12,00	
Dominion Energy Inc	7	13	0	80,47	77,79	3,45%	18,57	17,72	12,92	11,94	
Southern Co	2	13	6	56,15	57,94	-3,09%	19,13	18,39	12,51	12,69	
Exelon Corp	13	8	0	51,79	45,28	14,38%	14,44	14,71	9,15	9,09	
American Electric Power	9	10	1	91,66	90,55	1,23%	21,89	20,54	13,11	12,10	
Sempra Energy	9	6	1	145,5	139,64	4,20%	23,12	19,91	14,78	13,01	
Public Service Enterprise Grp	10	7	1	62,75	58,55	7,17%	18,04	17,08	12,31	11,22	
Xcel Energy Inc	4	11	1	59,92	62,15	-3,59%	23,75	22,27	13,14	12,13	
Consolidated Edison Inc	1	10	7	87,4	88,14	-0,84%	20,26	19,29	11,67	11,02	

Źródło: 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.