mBank Dom Maklerski

środa, 28 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
25777,9	2869,16	7826,946	1,4711	1,5223	97,99901	1542,85	54,93
-120,93 (-0,47%)	-9,22 (-0,32%)	-26,79 (-0,34%)	-0,0118 (-0,8%)	-0,0163 (-1,07%)	0,13 (0,13%)	2,42 (0,16%)	0,66 (1,2%)

Informacje ze spółek i sektorów

Philip Morris
(PM US)
Altria Group
(MO US)

Na horyzoncie największa fuzja w historii sektora detalicznego

Philip Morris, producent papierosów Marlboro, poinformował we wtorek, że prowadzi rozmowy o ponownym połączeniu z Altria Group. Do podziału obu koncernów doszło w 2008 r. Jednak dziś, kiedy cała branża tytoniowa znajduje się w trudnej sytuacji, z uwagi na zmieniające się gusta klientów i potrzebę szukania synergii, grupy rozważają ponowne połączenie.

Jeżeli dojdzie do fuzji obu podmiotów, to będzie to największa fuzja w historii sektora detalicznego i czwarta największa w historii w ogóle. Kapitalizacja połączonych koncernów wynosiłaby około $200 mld. Spoglądając na zachowanie notowań, kurs PM spadł o 7% a MO o 4%, inwestorzy nie są entuzjastycznie nastawieni do tej transakcji.

Hewlett-Packard Enterprise
(HPE US)

Wynik 3Q19

- Przychody: $7 217 mln (-7,05% r/r) vs. oczekiwania $7 275 mln (-0,79%)
- EBIT: $715, mln (-3,77% r/r) vs. oczekiwania $667,5 mln (7,11%)
- adj.EPS: $0,45 (2,27% r/r) vs. oczekiwania $0,403 (11,66%)
- EBITDA: $1 347 mln (-2,67% r/r) vs. oczekiwania $1 294 mln (4,07%)

Prognozy:

- adj.EPS 4Q19: $0,24/$0,28
- adj.EPS FY19: $0,65/$0,69

Oczyszczone wyniki HPE były słabsze w ujęciu r/r, jednak wyraźnie przekroczyły oczekiwania analityków. Jednocześnie spółka podniosła swoje prognozy dotyczące zysku na akcje w całym roku. Zapowiedzi zostały przyjęte z optymizmem. W notowaniach przedsesyjnych kurs akcji HPE rośnie o przeszło 4,5%.

Autodesk Inc
(ADSK US)

Napięcia handlowe USA-Chiny wpłyną na wyniki finansowe

- Przychody: $797 mln (30,26% r/r) vs. oczekiwania $787 mln (1,21%)
- EBIT: $186,5 mln (235,43% r/r) vs. oczekiwania $181,6 mln (2,69%)
- adj.EPS: $0,65 (-473,17% r/r) vs. oczekiwania $0,614 (5,86%)
- EBITDA: $200 mln (183,71% r/r) vs. oczekiwania $197 mln (1,68%)

Prognozy:

- adj.EPS 3Q19: $0,7/$0,74
- adj.EPS FY19: $2,69/$2,81
- Przychody 3Q19: $820 mln/$830mln
- Przychody FY19: $3,24 mld/$3,27 mld

Choć wynik za zakończony kwartał okazały się wyraźnie lepsze od konsensusu, to kurs w notowaniach przedsesyjnych spada o przeszło 10%. Tak mocne tąpnięcie jest efektem obniżki prognoz przychodów na drugą połowę roku, co zdaniem CEO należy wiązać z rosnącymi napięciami handlowymi pomiędzy USA-Chinami, które wpłyną na sprzedaż oprogramowania.

Costco
(COST US)

Costco zmuszony do wcześniejszego zamknięcia pierwszego sklepu w Chinach.

Na oficjalnym otwarciu pierwszego w Chinach sklepu Costco zebrały się tłumy Chińczyków. Było ich tak dużo, że sparaliżowali ruch w rejonie dookoła sklepu. Costco z tego powodu zostało zmuszone do zamknięcia sklepu wcześniej. Klienci byli ostrzegani, że mogą czekać trzy godziny na miejsce parkingowe. Lokalne władze poprosiły mieszkańców o robienie zakupów poza godzinami szczytu, a dyrekcja pobliskiej szkoły zawiadomiła rodziców, że odbiór dzieci będzie poważnie opóźniony ze względu na otwarcie supermarketu Costco. Akcje spółki urosły wczoraj 5% na zamknięciu giełdy.

Papa John's Pizza (PZZA US)	**Akcje spółki o 10% w górę po zmianie CEO** Papa John's Pizza mianował we wtorek Roba Lyncha nowym CEO, który zastąpi na tym stanowisku Steve'a Ritchiego pełniącego funkcję przez ostatnie 19 miesięcy. Lynch ostatnio pełnił funkcję CEO w Arby's Restaurant, a wcześniej był wicedyrektorem ds. marketingu w Taco Bell i Procter & Gamble. Akcjonariusze mają nadzieję, że Lynch odmieni negatywny image spółki po rasistowskim skandalu, który wywołał były założyciel John Schnatter. Akcje Papa John's urosły na wczorajszej sesji 9,7%.
Boeing (BA US)	**Uziemienie 737 MAX nie zmniejsza chęci firmy na rozwój oferty usług** CEO Dennis Muilenburg poinformował na wczorajszej konferencji, że straty finansowe spowodowane uziemieniem samolotów 737 MAX nie zahamują apetytu firmy na zawieranie transakcji w sektorze usług lotniczych o wyższej marży. CEO podkreśla, że zarząd posiada zdolność finansową do zarzadzania sytuacją finansową MAX i kontynuowania inwestycji w przyszłości. Obecna działalność usługowa obejmująca części do samolotów, konserwację i analizy przynosi ok. $17 mld rocznie. Do '28 r. przychody z sektora usługowego mają przynosić $50 mld dochodów rocznie.

mBank Dom Maklerski

Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019
Financials							**12,31**			
AIG	12	7	0	60,44	52,74	14,60%	10,15	10,16		
JP Morgan Chase & Co	14	17	1	118,5	105,74	12,07%	10,46	10,02		
Bank of America Corp	18	15	0	32,66	26,47	23,38%	9,33	8,64		
Wells Fargo & Co	11	18	5	48,77	44,75	8,98%	9,62	9,72		
Citigroup Inc	26	2	1	81,5	61,66	32,18%	8,08	7,23		
US Bancorp	5	21	1	56,46	51,04	10,62%	11,87	11,43		
American Express Co	14	17	1	132	117,75	12,10%	14,59	13,08		
CME Group Inc A	8	8	3	200,88	216,22	-7,09%	32,46	29,68		
Goldman Sachs Group Inc	13	12	2	238,23	198,07	20,28%	8,55	7,83		
Morgan Stanley	22	6	1	52,87	39,79	32,87%	8,14	7,47		
Communication services							**19,99**			
Facebook Inc A	46	6	2	230,77	181,3	27,29%	20,37	16,27	12,82	10,39
Alphabet Inc A	39	6	0	1399,08	1170,82	19,50%	19,18	18,56	11,91	10,22
Verizon Communications Inc	11	19	1	59,76	57,18	4,51%	11,91	11,71	7,69	7,54
Walt Disney Co	23	8	1	154,87	134,49	15,15%	23,44	22,75	17,52	15,60
Comcast Corp A	28	8	0	49,35	43,6	13,19%	14,35	12,89	8,94	8,35
Charter Communications Inc A	19	13	1	422,21	398,49	5,95%	60,69	32,42	10,36	9,59
AT&T Inc	17	14	1	34,41	34,72	-0,89%	9,72	9,53	7,49	7,42
Electronic Arts	25	10	0	111,21	94,06	18,23%	20,46	18,43	13,59	11,99
Netflix Inc	31	9	4	388,27	291,03	33,41%	75,03	42,37	42,61	29,42
Twitter Inc	11	24	7	41,11	42,14	-2,44%	20,95	37,83	22,31	18,87
Consumer discretionary							**23,29**			
Amazon.com Inc	54	2	0	2262,37	1761,83	28,41%	53,46	39,95	21,61	17,37
Home Depot Inc	21	12	1	223,41	218,21	2,38%	21,55	19,89	14,95	14,19
McDonald's Corp	26	9	0	231,66	216,05	7,23%	26,90	24,67	19,26	18,20
NIKE Inc B	24	8	2	94,23	82,03	14,87%	28,25	24,18	20,35	17,86
Starbucks Corp	13	21	1	95,44	96,09	-0,68%	34,01	30,90	21,24	18,94
Booking Holdings Inc	20	16	0	2088,65	1919,99	8,78%	18,78	16,51	13,60	12,42
Lowe's Cos Inc	22	10	0	118,46	106,04	11,71%	18,56	15,90	13,09	11,75
TJX Cos Inc	20	5	2	58,15	53,41	8,87%	20,47	18,90	14,35	13,56
General Motors Company	16	6	0	48,11	35,89	34,05%	5,38	5,53	2,85	2,88
Target Corp	16	11	1	111,52	104,7	6,51%	16,90	15,90	9,39	9,15
Consumer staples							**21,00**			
Procter & Gamble	15	11	3	122,09	120,55	1,28%	25,81	23,33	17,64	16,71
Coca-Cola Co	14	16	1	57,08	54,72	4,31%	25,96	23,92	23,15	21,27
PepsiCo Inc	10	16	1	134,27	134,76	-0,36%	24,42	22,58	16,65	15,64
Walmart Inc.	19	15	2	118,48	112,42	5,39%	22,78	22,00	12,00	11,76
Philip Morris International	14	5	1	96,71	71,7	34,88%	13,80	12,69	10,99	10,25
Walgreens Boots Alliance Inc	3	18	3	58,32	49,45	17,94%	8,29	8,22	7,41	7,27
Mondelez International Inc	19	5	0	60,85	54,42	11,82%	21,97	20,29	18,55	17,46
Costco Wholesale Corp	18	11	1	273,29	292,38	-6,53%	35,73	34,09	20,05	18,45
Altria Group Inc	10	6	2	56,63	45,25	25,15%	10,82	10,13	10,33	10,17
Colgate-Palmolive Co	6	17	2	74,09	73,44	0,89%	25,84	24,13	16,49	15,70
Energy							**14,33**			
Exxon Mobil Corp	6	21	2	81,23	67,19	20,90%	20,91	14,30	8,15	6,50
Chevron Corp	21	8	0	138,57	115,83	19,63%	16,50	13,97	6,27	5,85
ConocoPhillips	18	4	0	74,59	50,98	46,31%	12,33	11,98	4,34	4,40
Occidental Petroleum	4	22	1	56,83	42,35	34,19%	14,36	15,37	4,91	3,34
EOG Resources	32	6	0	109,14	71,66	52,30%	14,06	12,38	5,75	5,11
Schlumberger Ltd	22	12	1	47,48	31,25	51,94%	20,79	15,83	8,69	7,75
Marathon Petroleum Corp.	20	1	0	79,44	45,33	75,25%	10,15	5,97	7,24	5,45
Phillips 66	13	7	0	117,63	94,52	24,45%	12,02	9,14	7,83	6,68
Valero Energy Corp	20	3	0	101,67	71,71	41,78%	13,62	7,46	7,14	5,02
Kinder Morgan Inc	13	11	0	21,89	20,04	9,23%	20,26	18,80	10,80	10,47
Health care							**18,78**			
Johnson & Johnson	12	11	1	148,44	129,64	14,50%	15,24	14,23	12,06	11,06
Unitedhealth Group Inc	24	1	0	297,43	222,93	33,42%	15,04	13,38	11,04	9,83
Pfizer Inc	7	9	0	42,75	34,34	24,49%	12,11	12,44	9,76	10,28
Merck & Co Inc	17	2	0	96	85,52	12,25%	17,46	15,76	12,90	12,01
AbbVie Inc.	6	7	0	84,18	65,67	28,19%	7,40	6,90	7,74	6,49
Amgen Inc	10	16	0	215,53	206,49	4,38%	14,41	13,39	10,75	10,46
Medtronic plc	20	10	0	115,75	107,54	7,63%	19,49	18,01	14,97	14,11
Abbott Laboratories	20	2	2	92,87	83,65	11,02%	25,78	23,09	19,79	17,44
Lilly Eli & Co	7	12	0	124,36	110,73	12,31%	19,35	16,62	15,84	14,01
Thermo Fisher Scientific	16	1	1	310,33	272,93	13,70%	22,30	20,14	19,35	17,76

mBank Dom Maklerski

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019
Industrials							**17,14**			
Boeing Co	18	10	2	412,87	354,73	16,39%	63,67	15,56	29,24	10,89
3M Co	4	14	4	178,56	155,75	14,65%	16,56	15,30	11,98	11,08
Union Pacific Corp	18	9	1	186,96	157,47	18,73%	17,60	15,49	12,11	11,22
Honeywell Intl Inc	20	7	0	184,68	157,48	17,27%	19,41	17,67	13,69	12,75
United Technologies Corp	14	6	0	154,79	124,57	24,26%	15,52	14,20	11,04	10,25
United Parcel Service Inc B	13	14	2	121,42	114,13	6,39%	15,24	14,10	11,34	10,50
Caterpillar Inc	14	12	4	143,88	113,38	26,90%	9,57	9,18	5,67	5,81
Lockheed Martin	14	9	0	389	379,99	2,37%	17,91	14,96	12,72	11,19
General Electric Co	10	10	4	11,09	7,93	39,85%	13,26	11,70	11,06	10,35
CSX Corporation	11	13	1	78,75	64,41	22,26%	15,50	14,22	10,37	9,95
Materials							**15,91**			
DowDuPont Inc.	13	10	6	198,71	184,74	7,56%	25,83	22,90	14,29	13,68
Linde plc	9	14	1	204,72	204,72	0,00%	34,63	30,86	20,16	18,68
Ecolab Inc	15	13	1	520,9	515,39	1,07%	24,46	21,33	18,71	16,79
Sherwin-Williams Co	10	13	3	121,8	107,41	13,40%	17,13	15,52	11,94	11,14
PPG Industries Inc	12	11	1	237,9	225,54	5,48%	27,32	23,93	14,80	13,21
Air Products & Chemicals Inc	10	12	1	96,95	69,75	39,00%	6,78	5,66	5,61	4,92
Ball Corp	7	5	2	73,85	79,02	-6,54%	30,93	25,98	17,36	15,82
Dow Inc	12	14	1	55,32	41,17	34,37%	11,94	9,34	6,77	5,93
Nucor Corp	9	5	1	57,18	46,61	22,68%	9,58	10,36	5,94	6,34
Newmont Mining Corp	12	6	1	44,45	40,75	9,08%	31,44	21,25	10,73	8,02
Real estate							**49,12**			
American Tower Corp A	8	12	1	218,06	229,79	-5,10%	62,36	54,75	28,58	26,64
Simon Property Group A	14	8	0	184,7	145,47	26,97%	18,91	18,29	15,63	15,24
Crown Castle Intl Corp	7	8	2	132,5	146,07	-9,29%	76,76	69,49	25,18	23,92
ProLogis Inc	15	5	0	84,69	82,01	3,27%	35,35	39,37	30,11	27,43
Public Storage	3	10	4	239,15	262,23	-8,80%	31,45	30,53	25,45	24,92
Equinix Inc	23	2	1	551,39	557,52	-1,10%	73,93	59,72	21,59	19,61
Welltower Inc	9	12	1	86,75	88,96	-2,48%	37,05	45,18	22,54	21,65
AvalonBay Communities Inc	10	14	0	215,76	208,08	3,69%	42,89	41,23	24,26	22,76
Equity Residential	5	18	2	80,83	83,78	-3,52%	46,13	57,11	23,74	22,94
Digital Realty Trust	13	11	0	126,1	120,34	4,79%	104,37	76,80	20,58	19,25
Technology							**25,15**			
Microsoft Corp	35	2	1	155,5	135,74	14,56%	25,82	22,87	16,10	14,48
Apple Inc.	23	21	5	219,08	204,16	7,31%	17,55	16,01	10,95	10,53
Visa Inc A	36	4	1	198,58	178,38	11,32%	33,05	28,51	22,55	19,82
Intel Corp	15	21	9	53,88	45,79	17,67%	10,48	10,30	6,70	6,43
Cisco Systems Inc	18	12	2	54,04	46,79	15,49%	14,00	13,09	9,93	9,61
Nvidia Corp	27	10	3	179,72	161,8	11,08%	30,31	23,08	25,80	19,98
Oracle Corp	8	23	4	57,15	52,39	9,09%	13,52	12,58	9,91	9,60
Adobe Inc.	19	12	0	313,42	289,45	8,28%	37,09	29,74	28,22	23,32
Intl Business Machines Corp	8	16	2	154,65	131,17	17,90%	10,17	9,72	8,12	7,58
Micron Technology Inc	17	11	3	47,15	42,44	11,10%	6,82	15,87	3,47	5,12
Utilities							**20,95**			
NextEra Energy Inc	17	3	1	222,31	224,01	-0,76%	26,73	24,69	14,94	13,83
Duke Energy Corp	5	13	2	93,94	92,15	1,94%	18,61	17,80	12,88	12,10
Dominion Energy Inc	7	13	0	80,47	77,15	4,30%	18,43	17,57	12,91	11,89
Southern Co	2	13	6	56,15	57,76	-2,79%	19,07	18,34	12,49	12,67
Exelon Corp	14	7	0	52,03	46,24	12,52%	14,75	15,01	9,26	9,19
American Electric Power	9	10	1	91,66	90,67	1,09%	21,92	20,57	13,12	12,11
Sempra Energy	9	6	1	145,5	141,43	2,88%	23,41	20,18	15,52	13,66
Public Service Enterprise Grp	10	7	1	62,47	59,46	5,06%	18,33	17,33	12,43	11,33
Xcel Energy Inc	4	11	1	59,67	63,99	-6,75%	24,42	22,93	13,38	12,36
Consolidated Edison Inc	1	10	7	87,4	88,04	-0,73%	20,24	19,27	11,66	11,01

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.

mBank Dom Maklerski

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.kliszcz@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 jakakolwiek 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.