

poniedziałek, 2 września 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Popołudniowy—Rynki Zagraniczne

Opracował: Remigiusz Lemke (remigiusz.lemke@mbank.pl), Krzysztof Pakulski (krzysztof.pakulski@mbank.pl)

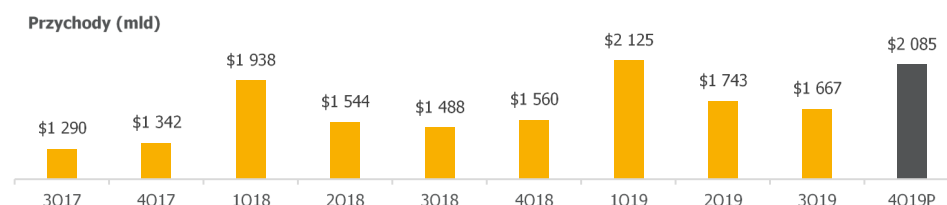
DJIA	S&P 500	Nasdaq	US10Y Bonds	US2Y Bonds	Dolar (spot)	Gold \$/Oz	Oil \$/b
26403,28	2926,46	7962,882	1,4961	1,504	98,91601	1520,38	55,1
41,03 (0,16%)	1,88 (0,06%)	-10,51 (-0,13%)	0 (0%)	0 (0%)	0,1 (0,1%)	5,17 (0,34%)	-0,07 (-0,13%)

Informacje ze spółek i sektorów

American Airlines (AAL US)	American Airlines opóźniają powrót Boeinga 737 Max o co najmniej miesiąc American Airlines wycofuje Boeinga 737 Max ze swoich rozkładów lotów do 3 grudnia. Uziemienie będzie trwało przynajmniej o miesiąc dłużej niż wcześniej zakładano. American Airlines szacuje, że przedłużenie uziemienia dotknie w listopadzie 140 lotów dziennie, jest to wzrost względem wcześniejszych miesięcy, kiedy liczba ta wynosiła 115 lotów. wzrost odwołanych lotów wynika z przesunięcia dostaw, jakie miały mieć miejsce na przestrzeni tego roku. Decyzję o usunięciu 737 Max z harmonogramu podjęły również linie United Airlines, które zdecydowały się nie przywracać maszyn do 19 grudnia, a także Southwest do początku stycznia.
--------------------------------------	--

Ulta Beauty (ULTA US)	Wynik 2Q19 - Przychody: \$1 667 mln (11,99% r/r) vs. oczekiwania \$1 679 mln (-0,72%) - EBIT: \$208, mln (7,33% r/r) vs. oczekiwania \$214,3 mln (-2,95%) - adj.EPS: \$2,76 (12,53% r/r) vs. oczekiwania \$2,795 (-1,25%) - EBITDA: \$281 mln (6,97% r/r) vs. oczekiwania \$293 mln (-4,14%) Prognozy: - adj.EPS 4Q19: \$3,5/\$3,55 - Przychody 4Q19: \$2,085/\$2,103 mld
---------------------------------	---

Choć wyniki Ulta Beauty tylko nieznacznie rozczarowały analityków, to kurs akcji na piątkowej sesji runął o przeszło 30%. Jest to efekt słabszych prognoz na kolejny kwartał oraz zapowiedzi, że trudności w sektorze będą w dalszym ciągu wpływać na sytuację rynkową.



Alphabet (GOOGL US)	Youtube wycofuje się z wojny o abonament Youtube, należący do Google, zdecydował o udostępnieniu swoich przyszłych i obecnych oryginalnych treści za darmo poza abonamentem. Spółka zmienia strategię i obecnie planuje zarabiać na zwiększonej częstotliwości reklam. Tym samym platforma wycofuje się z wojny o abonament, która w najbliższych miesiącach stanie się jeszcze bardziej intensywna, po tym jak do gry na poważnie wejdą Apple oraz Disney.
-------------------------------	---

General Motors (GM US)	GM redukuje ok. 350 miejsc pracy w tajlandzkich oddziałach General Motors zredukował ok. 350 miejsc pracy w tajlandzkiej fabryce, pozbawiając pracy ponad 15% siły roboczej zatrudnianej w tym kraju. Zgodnie z informacją przekazaną przez Bangkok Post GM zatrudnia ok. 1900 pracowników w Tajlandii w dwóch fabrykach. Tajlandia jest regionalną bazą produkcji i eksportu pojazdów dla największych światowych producentów, w tym m.in.: Toyoty, Hondy i Harleya-Davidsona. Przemysł samochodowy stanowi prawie 10% tajlandzkiej gospodarki.
----------------------------------	--

Twitter (TWTR US)	Konto CEO Twittera zhakowane Konto prezesa Twittera Jacka Dorsey'a zostało w piątek zhakowane. Hakerzy wysłali publiczne tweety i retweety zawierające m.in. rasistowskie obelgi i przekleństwa. Numer telefonu powiązany z jego kontem został przejęty z powodu nadzoru bezpieczeństwa przez operatora komórkowego. Dzięki temu nieupoważniona osoba mogła tworzyć i wysyłać tweety SMS-em z numeru telefonu. Włamanie uwiarygodniło potencjalne luki w zabezpieczeniach platformy mediów społecznościowych, z której powszechnie korzystają m.in. światowi liderzy i politycy.
-----------------------------	--

Volkswagen (VOW3 US)	Posiadacze samochodów Volkswagena w USA otrzymają prawie \$100 mln Amerykańska Agencja Ochrony Środowiska (EPA) doszła do porozumienia z koncernem Volkswagen w sprawie rekompensaty za zmanipulowanie poziomu zużycia paliwa przy pomocy specjalnego oprogramowania w samochodach niemieckiego producenta. Jeśli ugoda zostanie zatwierdzona przez amerykański sąd, Volkswagen wypłaci posiadaczom aut na terenie USA \$96,5 mln.
--------------------------------	--

Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Financials							12,65				
AIG	12	7	0	60,44	52,04	16,14%	10,02	10,03			
JP Morgan Chase & Co	14	16	1	118,64	109,86	7,99%	10,86	10,41			
Bank of America Corp	17	15	0	32,79	27,51	19,19%	9,69	8,99			
Wells Fargo & Co	11	17	5	48,83	46,57	4,85%	10,01	10,13			
Citigroup Inc	25	2	1	81,33	64,35	26,39%	8,44	7,56			
US Bancorp	5	20	1	56,35	52,69	6,95%	12,25	11,81			
American Express Co	14	17	1	132	120,37	9,66%	14,91	13,37			
CME Group Inc A	8	8	3	200,88	217,29	-7,55%	32,65	29,85			
Goldman Sachs Group Inc	12	12	2	237,67	203,91	16,56%	8,79	8,08			
Morgan Stanley	21	6	1	52,82	41,49	27,31%	8,48	7,79			
Communication services							20,35				
Facebook Inc A	46	6	2	231,75	185,67	24,82%	20,86	16,66	13,16	10,66	
Alphabet Inc A	39	6	0	1399,08	1190,53	17,52%	19,51	18,88	12,15	10,43	
Verizon Communications Inc	11	19	1	59,8	58,16	2,82%	12,11	11,92	7,77	7,62	
Walt Disney Co	23	8	1	154,87	137,26	12,83%	23,92	23,24	17,80	15,85	
Comcast Corp A	28	8	0	49,35	44,26	11,50%	14,56	13,09	9,03	8,44	
Charter Communications Inc A	19	13	1	424,39	409,59	3,61%	62,38	33,32	10,53	9,74	
AT&T Inc	17	14	1	34,41	35,26	-2,41%	9,87	9,68	7,55	7,49	
Electronic Arts	25	10	0	111,21	93,68	18,71%	20,37	18,36	13,52	11,94	
Netflix Inc	31	9	4	388,07	293,75	32,11%	75,73	42,77	42,99	29,67	
Twitter Inc	11	24	7	41,11	42,65	-3,61%	21,21	38,29	22,61	19,13	
Consumer discretionary							23,75				
Amazon.com Inc	54	2	0	2262,37	1776,29	27,36%	53,90	40,28	21,78	17,50	
Home Depot Inc	21	12	1	223,41	227,91	-1,97%	22,51	20,77	15,53	14,75	
McDonald's Corp	26	9	0	231,66	217,97	6,28%	27,14	24,89	19,39	18,32	
NIKE Inc B	24	8	2	94,23	84,5	11,51%	29,10	24,91	20,97	18,40	
Starbucks Corp	13	21	1	95,44	96,56	-1,16%	34,18	31,05	21,34	19,03	
Booking Holdings Inc	20	16	0	2093	1966,41	6,44%	19,24	16,91	13,94	12,72	
Lowe's Cos Inc	22	9	1	118,46	112,2	5,58%	19,64	16,83	13,70	12,30	
TJX Cos Inc	20	5	2	58,15	54,97	5,78%	21,10	19,45	14,67	13,87	
General Motors Company	16	6	0	48,11	37,09	29,71%	5,56	5,71	2,94	2,98	
Target Corp	16	11	1	111,52	107,04	4,19%	17,28	16,25	9,55	9,32	
Consumer staples							21,15				
Procter & Gamble	15	11	3	122,32	120,23	1,74%	25,80	23,27	17,62	16,72	
Coca-Cola Co	14	15	1	57,08	55,04	3,71%	26,11	24,05	23,27	21,38	
PepsiCo Inc	10	15	2	134,27	136,73	-1,80%	24,78	22,91	16,87	15,84	
Walmart Inc.	19	15	2	118,48	114,26	3,69%	23,13	22,33	12,15	11,91	
Philip Morris International	14	5	1	96,71	72,09	34,15%	13,85	12,75	11,04	10,30	
Walgreens Boots Alliance Inc	3	18	3	58,32	51,19	13,93%	8,58	8,51	7,60	7,45	
Mondelez International Inc	19	5	0	60,85	55,22	10,20%	22,29	20,59	18,77	17,66	
Costco Wholesale Corp	17	11	1	275,71	294,76	-6,46%	36,02	34,37	20,21	18,60	
Altria Group Inc	10	6	2	56,56	43,74	29,31%	10,44	9,78	10,07	9,91	
Colgate-Palmolive Co	6	17	2	74,09	74,15	-0,08%	26,09	24,37	16,63	15,84	
Energy							14,74				
Exxon Mobil Corp	6	21	2	81,23	68,48	18,62%	21,37	14,48	8,33	6,62	
Chevron Corp	21	8	0	138,57	117,72	17,71%	16,77	14,24	6,36	5,95	
ConocoPhillips	18	4	0	74,59	52,18	42,95%	12,63	12,26	4,43	4,49	
Occidental Petroleum	4	22	1	56,78	43,48	30,59%	14,90	15,99	5,01	3,42	
EOG Resources	32	6	0	109,34	74,19	47,38%	14,66	13,03	5,95	5,32	
Schlumberger Ltd	22	12	1	47,48	32,43	46,41%	21,58	16,43	8,93	7,96	
Marathon Petroleum Corp.	20	1	0	79,44	49,21	61,43%	11,08	6,46	7,51	5,64	
Phillips 66	13	7	0	117,63	98,63	19,26%	12,55	9,51	8,10	6,88	
Valero Energy Corp	20	3	0	101,67	75,28	35,06%	14,30	7,81	7,41	5,20	
Kinder Morgan Inc	13	11	0	21,89	20,27	7,99%	20,50	19,02	10,87	10,53	
Health care							19,06				
Johnson & Johnson	12	11	1	148,53	128,36	15,71%	14,92	14,09	11,95	10,95	
Unitedhealth Group Inc	24	1	0	297,43	234	27,11%	15,79	14,05	11,52	10,25	
Pfizer Inc	7	9	0	42,75	35,55	20,25%	12,54	12,88	10,05	10,59	
Merck & Co Inc	17	2	0	96	86,47	11,02%	17,63	15,91	13,02	12,11	
AbbVie Inc.	6	7	0	84,18	65,74	28,05%	7,41	6,90	7,74	6,48	
Amgen Inc	10	16	0	214,6	208,62	2,87%	14,56	13,40	10,82	10,47	
Medtronic plc	20	10	0	115,75	107,89	7,29%	19,55	18,07	15,11	14,24	
Abbott Laboratories	20	2	2	92,87	85,32	8,85%	26,29	23,56	20,15	17,75	
Lilly Eli & Co	7	12	0	124,36	112,97	10,08%	19,74	16,95	16,12	14,26	
Thermo Fisher Scientific	16	1	1	311,67	287,06	8,57%	23,44	21,17	20,21	18,55	



Spółka	Rekomendacje			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Industrials							17,70				
Boeing Co	18	10	2	412,87	364,09	13,40%	65,35	15,97	29,97	11,16	
3M Co	4	14	4	178,56	161,72	10,41%	17,20	15,87	12,36	11,44	
Union Pacific Corp	18	9	1	186,96	161,96	15,44%	18,10	15,94	12,39	11,47	
Honeywell Intl Inc	20	7	0	184,68	164,62	12,19%	20,29	18,48	14,27	13,29	
United Technologies Corp	14	6	0	154,79	130,24	18,85%	16,22	14,84	11,40	10,58	
United Parcel Service Inc B	13	14	2	121,42	118,66	2,33%	15,85	14,65	11,71	10,84	
Caterpillar Inc	14	12	3	145,35	119	22,14%	10,04	9,64	5,93	6,0	
Lockheed Martin	14	10	0	388,76	384,11	1,21%	18,10	15,14	12,84	11,35	
General Electric Co	9	10	4	10,9	8,25	32,12%	13,80	12,17	11,29	10,57	
CSX Corporation	11	13	1	78,75	67,02	17,50%	16,15	14,82	10,69	10,26	
Materials							16,36				
DowDuPont Inc.	13	10	6	199,03	188,91	5,36%	26,37	23,38	14,57	13,96	
Linde plc	9	14	1	204,72	206,31	-0,77%	34,90	31,10	20,30	18,81	
Ecolab Inc	15	13	1	520,9	526,75	-1,11%	25,00	21,80	19,15	17,16	
Sherwin-Williams Co	10	13	3	121,8	110,79	9,94%	17,67	16,01	12,25	11,43	
PPG Industries Inc	12	11	1	237,9	225,92	5,30%	27,36	23,97	14,82	13,23	
Air Products & Chemicals Inc	10	12	1	96,95	77,38	25,29%	7,53	6,28	6,04	5,28	
Ball Corp	7	5	2	73,85	80,41	-8,16%	31,47	26,43	17,60	16,04	
Dow Inc	12	14	1	55,32	42,63	29,77%	12,36	9,67	6,92	6,06	
Nucor Corp	9	5	1	57,18	48,98	16,74%	10,07	10,90	6,19	6,60	
Newmont Mining Corp	12	6	1	44,45	39,89	11,43%	31,04	20,98	10,54	7,88	
Real estate							49,69				
American Tower Corp A	8	12	1	218,06	230,19	-5,27%	62,47	54,85	28,62	26,68	
Simon Property Group A	14	8	0	184,7	148,94	24,01%	19,91	19,32	15,88	15,48	
Crown Castle Intl Corp	7	8	2	132,5	145,17	-8,73%	76,28	69,06	25,07	23,8	
ProLogis Inc	15	5	0	84,69	83,62	1,28%	36,04	40,14	30,57	27,85	
Public Storage	3	10	4	241,62	264,74	-8,73%	33,19	32,13	25,67	25,13	
Equinix Inc	23	2	1	551,39	556,28	-0,88%	74,10	59,60	21,61	19,65	
Welltower Inc	9	12	1	86,75	89,56	-3,14%	37,30	45,49	22,64	21,75	
AvalonBay Communities Inc	10	14	0	216,9	212,56	2,04%	43,81	42,07	24,64	23,15	
Equity Residential	5	18	2	81,47	84,76	-3,88%	46,67	57,78	23,95	23,14	
Digital Realty Trust	13	11	0	126,1	123,63	2,00%	106,58	78,70	20,96	19,61	
Technology							22,11				
Microsoft Corp	35	2	1	155,5	137,86	12,80%	26,22	23,23	16,36	14,72	
Apple Inc.	23	21	5	219,08	208,74	4,95%	17,94	16,39	11,22	10,81	
Visa Inc A	36	4	1	198,58	180,82	9,82%	33,50	28,90	22,85	20,09	
Intel Corp	15	21	9	53,88	47,41	13,65%	10,85	10,67	6,92	6,65	
Cisco Systems Inc	18	12	2	54,04	46,81	15,45%	14,02	13,10	9,92	9,62	
Nvidia Corp	27	10	3	179,72	167,51	7,29%	31,42	23,67	26,73	20,74	
Oracle Corp	8	23	4	57,15	52,06	9,78%	13,44	12,50	9,85	9,54	
Adobe Inc.	19	12	0	313,42	284,51	10,16%	36,45	29,23	27,74	22,92	
Intl Business Machines Corp	8	16	2	154,65	135,53	14,11%	10,50	10,05	8,27	7,79	
Micron Technology Inc	17	11	3	47,15	45,27	4,15%	7,27	16,92	3,72	5,48	
Utilities							21,04				
NextEra Energy Inc	17	3	1	222,31	219,08	1,47%	26,14	24,14	14,70	13,61	
Duke Energy Corp	5	13	2	93,94	92,74	1,29%	18,73	17,91	12,92	12,14	
Dominion Energy Inc	7	13	0	80,73	77,63	3,99%	18,55	17,69	12,96	11,93	
Southern Co	2	13	6	56,15	58,26	-3,62%	19,23	18,50	12,55	12,73	
Exelon Corp	14	7	0	52,03	47,26	10,09%	15,07	15,34	9,36	9,30	
American Electric Power	9	10	1	91,66	91,15	0,56%	22,03	20,68	13,17	12,14	
Sempra Energy	9	6	1	145,5	141,63	2,73%	23,44	20,21	15,53	13,67	
Public Service Enterprise Grp	10	7	1	62,47	60,47	3,31%	18,64	17,62	12,57	11,45	
Xcel Energy Inc	4	11	1	60,62	64,22	-5,61%	24,51	23,01	13,42	12,39	
Consolidated Edison Inc	1	10	7	87,53	88,9	-1,54%	20,44	19,46	11,73	11,08	

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.