

środa, 9 października 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Popołudniowy—Rynki Zagraniczne

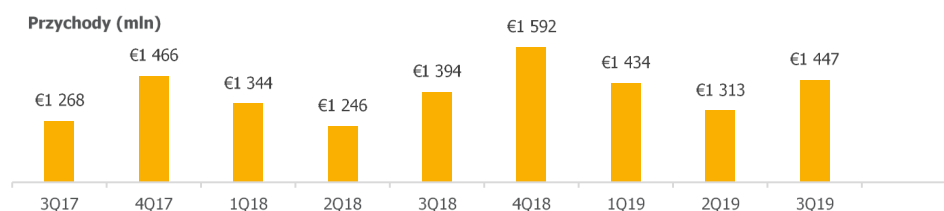
Opracował: Remigiusz Lemke (remigiusz.lemke@mbank.pl), Krzysztof Pakulski (krzysztof.pakulski@mbank.pl)

DJIA	S&P 500	Nasdaq	US10Y Bonds	US2Y Bonds	Dolar (spot)	Gold \$/Oz	Oil \$/b
26164,04	2893,06	7823,778	1,5289	1,4194	99,133	1500,22	52,63
-313,98 (-1,19%)	-45,73 (-1,56%)	-132,52 (-1,67%)	0,0256 (1,67%)	0,018 (1,27%)	-0,11 (-0,11%)	2,28 (0,15%)	0,53 (1,01%)

Informacje ze spółek i sektorów

General Motors (GM US)	UAW zachęca GM do zwiększenia produkcji samochodów w USA United Auto Workers (UAW) podkreślił we wtorek, że kluczową kwestią dla zakończenia strajku w General Motors jest zapewnienie bezpieczeństwa zatrudnienia. Wiceprezes UAW Terry Dittes zaznacza, że bezpieczeństwo pracy nie jest zagwarantowane, jeżeli produkty GM są wytwarzane w innych krajach w celu ich sprzedaży w USA. Według UAW produkcja pojazdów sprzedawanych na rynku krajowym powinna również mieć miejsce w USA.
Domino's Pizza (DPZ US)	Domino's obniża perspektywy planowanych kosztów i inwestycji Domino's Pizza zaskoczyła inwestorów, zmieniając we wtorek swoje długoterminowe cele. Spółka obniży swoje koszty do \$380-\$385 mln w '19 r. z wcześniej prognozowanych \$390-\$395 mln. Redukcji nawet o \$20 mln mają ulec także inwestycje. Spółka martwi się konkurencją ze strony małych pizzerii i dostawców jedzenia w stylu Uber Eats, którzy dostarczają posiłki po znacznie niższej cenie niż Domino's.
Vodafone (VOD LN)	Vodafone zamknie ponad 1000 sklepów w Europie Vodafone zamierza zamknąć 15% z 7700 sklepów w Europie, a 40% pozostałych placówek pozostanie przekształconych do końca '21 r. Jest to odpowiedź zarządu na zwiększoną sprzedaż produktów przez Internet i zmianę oczekiwań dotyczącą zakupów w sklepach przez konsumentów. Grupa zamierza użyć nowych technologii, w tym m.in. chatbota z AI, aby pomóc klientom w zakupie produktów i usług za pomocą „trzech kliknięć”.
Micron Technology (MU US) Western Digital (WDC US) Ambarella Inc (AMBA US)	Kolejne 28 podmiotów na czarnej liście eksportowej Podczas wtorkowej sesji szeroka grupa spółek z sektora półprzewodników doznała znaczącej przeceny. Jest to rezultat wpisania przez administrację USA kolejnych 28 podmiotów na czarną listę eksportową. Szczególnie mocno obciążony został kurs Ambarella (-9,5%). W gronie swoich kluczowych klientów firma posiada aż dwóch przedstawicieli z listy. Silne spadki odnotowały także Western Digital (-4,26%) i Micron Technology (-3,45%), które dostarczają podzespoły dla Huawei.
Alibaba Inc (BABA US) JD.com (JD US)	Zaostrzenie retoryki przed kolejną turą rozmów handlowych Agencja Bloomberg opublikowała kolejny raport dotyczący pomysłów administracji USA mających na celu uderzenie w chińskie spółki notowane na amerykańskiej giełdzie. Tym razem rozmówcy twierdzą, że rząd US planuje ograniczyć możliwość inwestycji przez fundusze emerytalne w chińskie aktywa, w tym spółki notowane na amerykańskich giełdach. Po tych informacjach kurs Alibaby spadł o -3,9%, JD.com o -3,9%, a Baidu o -1,9%.
Levi Strauss (LEVI US)	Wyniki 3Q – Dwucyfrowy wzrost sprzedaży w Europie - Przychody: \$1 447 mln (3,8% r/r) vs. oczekiwania \$1 442 mln (0,39%) - EBIT: \$171,2 mln vs. oczekiwania \$168,5 mln (1,61%) - adj.EPS: \$0,31 vs. oczekiwania \$0,276 (12,29%) - EBITDA: \$208 mln vs. oczekiwania \$198 mln (5,26%)

Przychody Levi Strauss wzrosły r/r o 4%, co jest zasługą dwucyfrowego wzrostu sprzedaży w Europie oraz w kolekcjach dla kobiet. Słabiej natomiast prezentowała się sprzedaż hurtowa w USA. CEO poinformował, że w 4Q spodziewa się dwucyfrowego wzrostu sprzedaży międzynarodowej oraz poprawy sprzedaży hurtowej w USA. Zapowiedzi CEO znajdują odzwierciedlenie w prognozach spółki, która oczekuje wzrostu przychodów w 2019 r. o 5,5%-6%.



Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Financials							12,68				
AIG	12	7	0	60,44	52,42	15,30%	10,11	10,13			
JP Morgan Chase & Co	13	16	1	120,36	111,82	7,64%	11,12	10,70			
Bank of America Corp	16	16	0	32,62	27,63	18,06%	9,73	9,20			
Wells Fargo & Co	10	18	5	50,24	47,82	5,06%	10,32	10,78			
Citigroup Inc	25	2	1	81,38	66,4	22,56%	8,75	7,77			
US Bancorp	5	18	3	56	52,38	6,91%	12,21	11,91			
American Express Co	14	17	1	131,35	112,54	16,71%	13,95	12,52			
CME Group Inc A	8	9	3	208,12	212,14	-1,89%	31,39	28,94			
Goldman Sachs Group Inc	11	13	2	236,33	197,37	19,74%	8,71	7,98			
Morgan Stanley	21	6	1	52,33	39,82	31,42%	8,30	7,62			
Communication services							20,01				
Facebook Inc A	47	5	2	231,24	177,75	30,09%	20,08	16,40	12,58	10,25	
Alphabet Inc A	39	6	0	1410,13	1190,13	18,49%	20,46	19,06	12,16	10,42	
Verizon Communications Inc	11	19	1	60,43	59,72	1,19%	12,42	12,21	7,91	7,74	
Walt Disney Co	24	8	1	154,96	128,47	20,62%	22,39	22,66	17,48	15,62	
Comcast Corp A	31	7	0	50,13	44,11	13,65%	14,55	13,07	9,05	8,45	
Charter Communications Inc A	20	11	2	433,83	428,07	1,35%	65,57	35,42	10,78	9,94	
AT&T Inc	16	15	1	36,68	37,48	-2,13%	10,52	10,30	7,83	7,76	
Electronic Arts	24	11	0	111,21	92,54	20,18%	20,10	18,22	13,35	11,79	
Netflix Inc	31	10	4	370,11	270,72	36,71%	68,57	41,11	39,98	28,01	
Twitter Inc	11	24	7	40,96	39,7	3,17%	19,79	36,96	20,90	17,71	
Consumer discretionary							23,18				
Amazon.com Inc	53	2	0	2267,97	1705,51	32,98%	51,66	38,90	20,78	16,86	
Home Depot Inc	20	12	2	229,39	226,67	1,20%	22,39	20,69	15,48	14,70	
McDonald's Corp	26	9	0	232,27	211,11	10,02%	26,30	24,14	18,91	17,86	
NIKE Inc B	24	8	3	100,23	91,75	9,24%	30,89	26,63	23,30	20,40	
Starbucks Corp	12	21	1	95,96	84,91	13,01%	30,06	27,56	18,91	16,93	
Booking Holdings Inc	18	17	0	2099	1938,19	8,30%	18,99	16,68	13,74	12,50	
Lowe's Cos Inc	20	11	1	120,59	106,5	13,23%	18,81	15,96	12,95	11,72	
TJX Cos Inc	19	6	1	59,32	55,42	7,04%	21,27	19,55	14,76	13,90	
General Motors Company	16	6	0	47,78	33,88	41,03%	5,16	5,23	2,74	2,73	
Target Corp	17	10	1	113,09	108,52	4,21%	17,52	16,50	9,68	9,40	
Consumer staples							21,05				
Procter & Gamble	15	11	3	122,59	120,93	1,37%	24,90	23,40	17,68	16,83	
Coca-Cola Co	14	14	1	57,5	53,58	7,32%	25,42	23,42	22,45	20,65	
PepsiCo Inc	10	14	2	139,91	137,24	1,95%	24,89	23,02	16,82	15,76	
Walmart Inc.	19	15	1	120,88	117,58	2,81%	23,74	22,91	12,28	12,00	
Philip Morris International	15	4	1	95,65	76,37	25,25%	14,69	13,54	11,63	10,83	
Walgreens Boots Alliance Inc	3	19	4	58,41	52,09	12,13%	8,73	8,71	7,70	7,59	
Mondelez International Inc	18	4	0	60,78	54,56	11,40%	22,03	20,34	18,57	17,41	
Costco Wholesale Corp	18	9	2	299,4	291,89	2,57%	34,00	31,67	18,30	16,92	
Altria Group Inc	9	7	2	52,31	42	24,55%	10,01	9,38	9,71	9,60	
Colgate-Palmolive Co	6	17	2	73,81	70,68	4,43%	24,86	23,24	15,94	15,19	
Energy							14,39				
Exxon Mobil Corp	5	21	3	79,27	66,7	18,85%	23,10	15,36	8,53	6,84	
Chevron Corp	21	8	0	137,48	111,71	23,07%	16,49	14,41	6,28	5,88	
ConocoPhillips	19	3	0	73,67	53,9	36,68%	13,46	13,02	4,60	4,68	
Occidental Petroleum	5	22	2	54,31	40,83	33,01%	15,29	18,53	4,74	3,26	
EOG Resources	32	6	0	107,11	68,73	55,84%	13,73	12,20	5,60	5,01	
Schlumberger Ltd	23	10	1	45,2	30,71	47,18%	20,74	16,24	8,61	7,85	
Marathon Petroleum Corp.	20	1	0	78,05	59,82	30,47%	14,54	7,98	8,29	6,31	
Phillips 66	15	7	0	119,05	100,82	18,08%	12,79	9,74	8,15	7,02	
Valero Energy Corp	20	3	0	100,67	83,32	20,82%	17,18	8,72	8,23	5,70	
Kinder Morgan Inc	13	13	0	22,22	20,01	11,04%	20,25	18,86	10,80	10,54	
Health care							18,61				
Johnson & Johnson	12	11	1	148,53	131,84	12,66%	15,31	14,46	12,32	11,24	
Unitedhealth Group Inc	23	3	0	292,71	220,11	32,98%	14,84	13,27	10,89	9,74	
Pfizer Inc	7	9	0	42,45	35,43	19,81%	12,56	13,07	10,03	10,67	
Merck & Co Inc	17	2	0	96,63	83,29	16,02%	16,93	15,26	12,58	11,68	
AbbVie Inc.	8	5	0	89,09	73,53	21,16%	8,26	7,61	8,37	7,99	
Amgen Inc	10	16	0	216,85	196,08	10,59%	13,68	12,61	10,19	9,83	
Medtronic plc	20	10	0	116,38	105,01	10,83%	18,88	17,47	14,73	13,89	
Abbott Laboratories	20	2	2	92,87	78,51	18,29%	24,19	21,68	18,70	16,87	
Lilly Eli & Co	7	12	0	125,07	107,19	16,68%	18,73	16,10	14,92	13,39	
Thermo Fisher Scientific	15	1	1	311,43	271,93	14,53%	22,20	20,05	19,34	17,85	

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019
Industrials							17,42			
Boeing Co	17	11	2	414,12	374,1	10,70%	88,84	16,25	32,65	11,56
3M Co	3	14	4	175	150,74	16,09%	16,10	14,94	11,63	10,82
Union Pacific Corp	17	9	1	182,36	151,47	20,39%	17,19	15,22	11,86	11,02
Honeywell Intl Inc	20	7	0	184,42	158,62	16,27%	19,58	17,92	13,78	12,87
United Technologies Corp	15	6	0	156,38	130,79	19,57%	16,29	14,90	11,41	10,63
United Parcel Service Inc B	13	14	2	122,83	112,74	8,95%	15,01	13,86	11,23	10,39
Caterpillar Inc	13	13	3	142,35	117,97	20,67%	10,03	9,78	5,92	6,17
Lockheed Martin	14	10	0	392,43	382,12	2,70%	18,01	15,02	12,73	11,32
General Electric Co	10	11	4	10,47	8,28	26,45%	14,06	11,88	11,66	10,72
CSX Corporation	10	14	1	77,09	65,86	17,05%	15,93	14,77	10,57	10,21
Materials							15,82			
DowDuPont Inc.	14	10	6	199,54	184,11	8,38%	25,68	22,87	14,22	13,29
Linde plc	8	14	1	204,53	189,65	7,85%	32,11	28,67	18,86	17,51
Ecolab Inc	15	13	1	540	545,94	-1,09%	25,92	22,61	19,59	17,59
Sherwin-Williams Co	10	13	3	122,38	112,35	8,93%	17,95	16,27	12,37	11,58
PPG Industries Inc	12	11	1	238,89	207,76	14,98%	25,16	22,02	13,67	12,20
Air Products & Chemicals Inc	10	12	1	97,05	81,63	18,89%	7,97	6,92	6,28	5,78
Ball Corp	7	5	2	73,85	71,41	3,42%	27,95	23,47	16,04	14,62
Dow Inc	12	14	1	54,36	43,85	23,97%	12,71	10,16	7,11	6,44
Nucor Corp	9	5	1	55,64	48,65	14,37%	10,74	11,73	6,58	6,97
Newmont Mining Corp	13	6	0	45,76	38,92	17,57%	29,20	18,41	10,22	7,29
Real estate							49,52			
American Tower Corp A	8	12	1	222,67	226,1	-1,52%	60,78	53,45	27,94	26,02
Simon Property Group A	13	9	0	179,7	145,87	23,19%	20,35	19,84	15,80	15,30
Crown Castle Intl Corp	7	8	2	135,42	137,08	-1,21%	69,80	63,64	23,95	22,85
ProLogis Inc	15	5	0	86,06	85,14	1,08%	39,45	46,73	30,86	28,59
Public Storage	3	10	4	245,92	246,82	-0,36%	29,58	28,73	24,04	23,61
Equinix Inc	25	2	1	566,88	569,5	-0,46%	89,84	70,82	22,02	19,93
Welltower Inc	8	13	1	88,03	91,18	-3,45%	39,52	46,26	23,03	22,15
AvalonBay Communities Inc	9	15	0	219,81	217,73	0,96%	45,00	42,79	25,12	23,61
Equity Residential	5	18	2	82,75	87,55	-5,48%	49,13	57,83	24,55	23,71
Digital Realty Trust	11	13	0	126,73	129	-1,76%	113,26	84,70	21,51	20,29
Technology							22,37			
Microsoft Corp	35	2	0	157,93	135,67	16,41%	25,82	22,88	16,07	14,36
Apple Inc.	24	19	5	223,21	224,4	-0,53%	19,22	17,63	12,16	11,70
Visa Inc A	36	4	1	201,11	172,42	16,64%	31,94	27,55	21,83	19,18
Intel Corp	15	21	9	53,77	49,73	8,12%	11,37	11,17	7,27	7,02
Cisco Systems Inc	19	12	2	54,28	46,39	17,01%	13,91	13,01	9,74	9,45
Nvidia Corp	28	8	4	185,3	177,23	4,55%	33,39	24,88	30,06	22,72
Oracle Corp	7	23	4	55,17	54,05	2,07%	13,91	12,84	10,50	10,25
Adobe Inc.	19	11	0	313,58	270,83	15,78%	34,55	27,93	26,12	21,72
Intl Business Machines Corp	8	16	2	154,76	138,38	11,84%	10,80	10,30	8,30	7,81
Micron Technology Inc	18	10	3	53,12	42,64	24,58%	15,74	8,05	5,18	3,45
Utilities							21,58			
NextEra Energy Inc	17	3	1	225,97	229,97	-1,74%	27,46	25,35	15,44	14,29
Duke Energy Corp	5	12	3	96,31	96,09	0,23%	19,37	18,59	13,16	12,37
Dominion Energy Inc	7	13	0	82,44	80,72	2,13%	19,27	18,41	12,93	12,27
Southern Co	2	13	6	58,7	61,36	-4,34%	20,17	19,50	12,88	12,90
Exelon Corp	14	6	1	53,09	47,77	11,14%	15,24	15,50	9,41	9,36
American Electric Power	9	10	1	93,68	92,56	1,21%	22,37	21,02	13,28	12,29
Sempra Energy	9	6	1	151	145,91	3,49%	24,12	20,66	15,75	14,04
Public Service Enterprise Grp	10	7	1	63,93	61,17	4,51%	18,84	17,88	12,35	11,50
Xcel Energy Inc	4	10	2	61,86	63,59	-2,72%	24,35	22,77	13,35	12,30
Consolidated Edison Inc	2	9	7	89,31	93	-3,97%	21,38	20,40	12,05	11,39

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. ** Liczba rekomendacji w poszczególnych kategoriach publikowanych w serwisie Bloomberg.

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.