

piątek, 11 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
26496,67	2938,13	7950,782	1,6681	1,5424	98,701	1495,35	53,55
150,66 (0,57%)	18,73 (0,64%)	47,04 (0,6%)	0,0191 (1,15%)	0,0286 (1,85%)	-0,25 (-0,26%)	-1,62 (-0,11%)	0,87 (1,62%)

Informacje ze spółek i sektorów

Toyota (TM US)	Toyota zaprezentowała odnowiony samochód wodorowy Toyota przedstawiła w piątek całkowicie przeprojektowany sedan Mirai, samochód napędzany wodorem na ogniwa paliwowe. Nowy model ma zwiększony zasięg o 30% do ok. 700 kilometrów w porównaniu do swojego poprzednika. Spółka odmówiła podania ceny, po której klienci będą mogli nabyć samochód. Jednocześnie Toyota zaznacza, że będzie on dostępny pod koniec przyszłego roku w Japonii, Europie i Ameryce Północnej.
General Motors (GM US)	GM wezwał UAW do całodobowych negocjacji Zarząd General Motors wezwał w czwartek związek zawodowy United Auto Workers (UAW) do podjęcia całodobowych negocjacji. Spółce zależy na jak najszybszym zakończeniu trwającego od 25 dni strajku w USA, który kosztuje spółkę ponad \$1 mld zysku netto.
Ford (F US)	Sprzedaż Forda na rynku chińskim spadła o 30,3% w 3Q Ford poinformował, że sprzedaż jego samochodów w Chinach spadła w 3Q roku o 30,3%. Koncern miał sprzedać na chińskim rynku 131 060 pojazdów w raportowanym okresie. Jest to kolejny kwartał z rzędu, kiedy Ford traci udziały na rynku w Chinach. Sprzedaż spółki spadła o 35,8% w 1Q i o 21,7% w 2Q'19 r. Zgodnie z zaprezentowanymi danymi Ford sprzedał ok. 421 tys. pojazdów w Chinach w ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy roku.
Bed Bath & Beyond (BBBY US)	Nowy CEO – kurs wystrzelił o 21% Po opublikowaniu informacji, że od 4 listopada nowym CEO zostanie Mark Tritton, kurs Bed Bath & Beyond wzrósł o 21,5%. Tritton odniósł duży sukces w sieci Target, gdzie był odpowiedzialny za transformację odczuć klientów podczas zakupów w sklepach tradycyjnych i sklepie internetowym. Pierwszym zadaniem nowego CEO będzie właśnie poprawa satysfakcji klientów z zakupów online oraz poszerzenie oferty produktowej Bed Bath & Beyond.
	
Boeing Co (BA US)	Pęknięcia kadłubów w kolejnych samolotach 737 NG W czwartek wieczorem Boeing poinformował, że w wyniku kontroli przeprowadzonych w 810 maszynach 737 NG, w 38 przypadkach znaleziono pęknięcia wymagające naprawy lub wymiany elementu. W środę linie lotnicze Southwest oraz Gol zawiesiły loty dla przynajmniej 13 maszyn. Szacuje się, że potencjalna naprawa jednostek może potrwać nawet 60 dni.
Hugo Boss (BOSS GR)	Hugo Boss drugi raz w tym roku obniża prognozy zysku Niemiecki dom mody Hugo Boss drugi raz w tym roku obniża prognozy zysku na 2019 r. Jako główny powód wskazuje spadającą sprzedaż w USA oraz niepokoje w Hongkongu. Na podobny krok zdecydował się także właściciel marki Louis Vuitton LVMH, który poinformował, że przychody od lipca do września w Hongkongu spadły o 25%.
Walmart (WMT US)	Odchodzi dyrektor zarządzający dywizji amerykańskiej Spółka poinformowała, że dyrektor zarządzający dywizją amerykańską, Greg Foran odejdzie ze spółki na początku przyszłego roku. Odejście Forana może zostać odebrane negatywnie, bo to pod jego kierownictwem Walmart skupił się na efektywności istniejących sklepów oraz zrobił znaczący zwrot w kierunku technologii. Działania podjęte przez Forana zaowocowały 20 kwartałami wzrostu sprzedaży porównywalnej (LFL) z rzędu.

Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Financials							12,94				
AIG	12	7	0	60,44	54,06	11,80%	10,43	10,43			
JP Morgan Chase & Co	12	17	1	120,08	114,21	5,14%	11,36	10,94			
Bank of America Corp	16	16	0	32,5	28,45	14,24%	10,04	9,53			
Wells Fargo & Co	10	18	5	50,22	48,65	3,23%	10,50	11,00			
Citigroup Inc	25	2	1	81,15	68,62	18,26%	9,02	8,06			
US Bancorp	5	18	3	55,8	53,02	5,24%	12,37	12,07			
American Express Co	14	17	1	131,35	115,02	14,20%	14,24	12,79			
CME Group Inc A	8	9	3	212,12	215,89	-1,75%	31,95	29,51			
Goldman Sachs Group Inc	11	13	2	234,45	199,87	17,30%	8,90	8,13			
Morgan Stanley	22	5	1	52,3	41,05	27,41%	8,60	7,91			
Communication services							20,21				
Facebook Inc A	47	5	2	231,24	180,03	28,45%	20,33	16,61	12,76	10,39	
Alphabet Inc A	39	6	0	1410,13	1209,47	16,59%	20,97	19,45	12,37	10,63	
Verizon Communications Inc	11	19	1	60,43	59,83	1,00%	12,44	12,23	7,93	7,75	
Walt Disney Co	24	9	1	154	129,34	19,07%	22,55	22,88	17,57	15,70	
Comcast Corp A	31	7	0	50	44,5	12,36%	14,68	13,19	9,10	8,51	
Charter Communications Inc A	20	11	2	433,83	426,93	1,62%	65,40	35,31	10,76	9,93	
AT&T Inc	16	15	1	36,68	37,42	-1,98%	10,51	10,28	7,82	7,76	
Electronic Arts	24	11	0	111,21	92,53	20,19%	20,10	18,22	13,35	11,78	
Netflix Inc	31	10	4	367,54	280,48	31,04%	71,15	41,87	41,35	28,97	
Twitter Inc	11	24	7	40,88	39,54	3,39%	19,71	36,88	20,81	17,67	
Consumer discretionary							23,57				
Amazon.com Inc	53	2	0	2265,59	1720,26	31,70%	52,11	39,25	20,95	17,00	
Home Depot Inc	20	12	2	229,39	231,61	-0,96%	22,75	21,00	15,84	14,98	
McDonald's Corp	26	9	0	232,2	211,76	9,65%	26,39	24,23	18,96	17,91	
NIKE Inc B	24	8	3	100,73	93	8,31%	31,33	26,98	23,62	20,68	
Starbucks Corp	12	21	1	95,89	85,96	11,55%	30,43	27,93	19,13	17,14	
Booking Holdings Inc	18	17	0	2099	1962,91	6,93%	19,23	16,90	13,92	12,66	
Lowe's Cos Inc	20	11	1	120,59	108,19	11,46%	19,04	16,22	13,18	11,87	
TJX Cos Inc	19	6	1	59,32	57,43	3,29%	22,04	20,26	15,23	14,34	
General Motors Company	16	6	0	47,56	34,66	37,22%	5,40	5,37	2,83	2,80	
Target Corp	17	10	1	113,09	110,57	2,28%	17,86	16,78	9,83	9,55	
Consumer staples							21,25				
Procter & Gamble	15	11	3	122,73	121,94	0,65%	25,13	23,62	17,82	16,96	
Coca-Cola Co	14	14	1	57,5	53,66	7,16%	25,47	23,49	22,48	20,67	
PepsiCo Inc	10	14	2	139,91	137,89	1,46%	25,01	23,12	16,89	15,83	
Walmart Inc.	19	15	1	120,88	119,61	1,06%	24,16	23,30	12,45	12,17	
Philip Morris International	15	4	1	95,65	77,75	23,02%	14,95	13,78	11,80	11,00	
Walgreens Boots Alliance Inc	3	19	4	58,39	52,93	10,32%	8,87	8,86	7,79	7,68	
Mondelez International Inc	18	4	0	60,72	55,41	9,58%	22,41	20,71	18,81	17,67	
Costco Wholesale Corp	18	9	2	299,4	297,14	0,76%	34,66	32,36	18,64	17,23	
Altria Group Inc	9	7	2	52,31	42,98	21,71%	10,24	9,60	9,87	9,76	
Colgate-Palmolive Co	6	17	2	73,76	70,77	4,22%	24,89	23,30	15,96	15,22	
Energy							14,72				
Exxon Mobil Corp	5	21	3	79,27	68,25	16,15%	23,64	15,72	8,73	7,02	
Chevron Corp	21	8	0	137,48	114,59	19,98%	16,92	14,78	6,42	6,01	
ConocoPhillips	19	3	0	73,72	55,88	31,93%	14,27	13,67	4,80	4,88	
Occidental Petroleum	5	22	2	54,12	41,03	31,90%	15,47	19,16	4,76	3,30	
EOG Resources	32	6	0	104,33	68,91	51,40%	13,82	12,27	5,62	5,03	
Schlumberger Ltd	23	10	1	44,88	31,07	44,45%	21,04	16,67	8,70	7,97	
Marathon Petroleum Corp.	20	1	0	78,05	61,93	26,03%	15,09	8,23	8,45	6,41	
Phillips 66	15	7	0	119,05	106,6	11,68%	13,45	10,29	8,47	7,33	
Valero Energy Corp	20	3	0	100,67	85,8	17,33%	17,81	8,98	8,45	5,83	
Kinder Morgan Inc	13	13	0	22,22	20,24	9,78%	20,49	19,15	10,88	10,63	
Health care							18,83				
Johnson & Johnson	13	10	1	148,89	129,06	15,36%	14,99	14,15	12,09	11,03	
Unitedhealth Group Inc	22	4	0	288,96	223,73	29,16%	15,08	13,50	11,05	9,88	
Pfizer Inc	7	9	0	42,45	35,79	18,61%	12,69	13,17	10,11	10,73	
Merck & Co Inc	17	2	0	96,59	83,76	15,32%	17,00	15,36	12,61	11,76	
AbbVie Inc.	8	5	0	89,09	74,45	19,66%	8,36	7,70	8,43	8,05	
Amgen Inc	10	16	0	216,85	198,68	9,15%	13,86	12,78	10,32	9,95	
Medtronic plc	20	10	0	116,38	107,42	8,34%	19,31	17,87	15,04	14,18	
Abbott Laboratories	20	2	2	92,75	80,14	15,73%	24,70	22,15	19,04	17,18	
Lilly Eli & Co	7	12	0	125,07	106,92	16,98%	18,67	16,08	14,89	13,36	
Thermo Fisher Scientific	15	1	1	310,86	280,66	10,76%	22,91	20,69	19,88	18,35	



Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Industrials							17,67				
Boeing Co	17	11	2	413,91	371	11,57%	92,38	15,99	34,09	11,42	
3M Co	3	14	4	172,65	152,31	13,35%	16,30	15,08	11,82	10,95	
Union Pacific Corp	17	9	1	180,88	155,77	16,12%	17,72	15,69	12,16	11,30	
Honeywell Intl Inc	20	7	0	183,85	160,97	14,21%	19,88	18,19	13,94	13,05	
United Technologies Corp	15	6	0	156,29	133,92	16,70%	16,68	15,30	11,61	10,82	
United Parcel Service Inc B	13	14	2	122,71	115,28	6,45%	15,35	14,17	11,44	10,58	
Caterpillar Inc	13	13	3	141,46	122,69	15,30%	10,44	10,23	6,16	6,4	
Lockheed Martin	14	10	0	393,71	386,88	1,77%	18,23	15,20	12,87	11,44	
General Electric Co	10	11	4	10,36	8,45	22,60%	14,49	12,18	12,11	10,88	
CSX Corporation	10	14	1	76,5	66,94	14,28%	16,20	15,04	10,72	10,35	
Materials							16,15				
DowDuPont Inc.	14	10	6	199,54	191,23	4,35%	26,70	23,80	14,70	13,75	
Linde plc	8	14	1	204,53	193,19	5,87%	32,71	29,20	19,17	17,80	
Ecolab Inc	15	13	1	542,05	558,7	-2,98%	26,51	23,13	19,94	17,91	
Sherwin-Williams Co	10	13	3	122,24	115,66	5,69%	18,49	16,77	12,67	11,87	
PPG Industries Inc	12	11	1	238,84	214,67	11,26%	26,01	22,77	14,12	12,60	
Air Products & Chemicals Inc	10	12	1	97	83,92	15,59%	8,20	7,10	6,41	5,90	
Ball Corp	7	5	2	73,69	72,84	1,17%	28,56	23,98	16,12	14,85	
Dow Inc	12	14	1	53,95	44,92	20,10%	13,05	10,49	7,22	6,55	
Nucor Corp	9	5	1	55,64	50,21	10,81%	11,09	12,10	6,75	7,16	
Newmont Mining Corp	13	6	0	46,13	38,94	18,46%	28,82	18,15	10,16	7,31	
Real estate							49,77				
American Tower Corp A	8	12	1	222,67	226,28	-1,60%	60,83	53,49	27,96	26,03	
Simon Property Group A	13	9	0	180,7	147,19	22,77%	20,53	20,02	15,89	15,40	
Crown Castle Intl Corp	7	8	2	135,42	138,22	-2,03%	70,38	64,17	24,09	23,03	
ProLogis Inc	15	5	0	86,89	85,81	1,26%	39,76	47,10	31,05	28,73	
Public Storage	3	10	4	247,23	246,7	0,21%	29,57	28,72	24,03	23,60	
Equinix Inc	25	2	1	567,88	572,2	-0,75%	90,28	71,14	22,10	20,00	
Welltower Inc	8	13	1	88,03	91,6	-3,90%	39,71	46,47	23,13	22,27	
AvalonBay Communities Inc	9	15	0	220,48	218,68	0,82%	45,20	42,98	25,21	23,69	
Equity Residential	5	18	2	83	88,16	-5,85%	49,47	58,23	24,52	23,68	
Digital Realty Trust	11	13	0	127,41	130,65	-2,48%	114,71	85,78	21,70	20,47	
Technology							22,84				
Microsoft Corp	35	2	0	157,93	139,1	13,54%	26,47	23,46	16,49	14,74	
Apple Inc.	25	18	5	224,59	230,09	-2,39%	19,70	18,06	12,47	12,06	
Visa Inc A	36	4	1	201,11	174,88	15,00%	32,37	27,93	22,14	19,45	
Intel Corp	15	21	9	53,77	51,11	5,20%	11,69	11,48	7,46	7,20	
Cisco Systems Inc	18	13	2	53,96	46,15	16,92%	13,83	12,95	9,69	9,40	
Nvidia Corp	28	8	4	185,3	183,03	1,24%	34,48	25,70	31,10	23,51	
Oracle Corp	7	23	4	55,17	55,49	-0,58%	14,28	13,19	10,75	10,49	
Adobe Inc.	19	11	0	313,58	274,98	14,04%	35,08	28,35	26,51	22,06	
Intl Business Machines Corp	8	16	2	154,76	141,13	9,66%	11,02	10,49	8,43	7,93	
Micron Technology Inc	18	10	3	53,12	43,28	22,74%	16,58	8,17	5,26	3,51	
Utilities							21,66				
NextEra Energy Inc	17	3	1	226,91	232	-2,19%	27,68	25,57	15,54	14,38	
Duke Energy Corp	5	12	3	96,47	96,29	0,19%	19,40	18,63	13,17	12,39	
Dominion Energy Inc	7	13	0	82,59	81,78	0,99%	19,53	18,65	13,03	12,36	
Southern Co	2	13	6	59,17	61,8	-4,26%	20,31	19,62	12,92	12,95	
Exelon Corp	14	6	1	53,09	47,42	11,96%	15,13	15,38	9,38	9,32	
American Electric Power	9	10	1	94,12	92,61	1,63%	22,37	21,03	13,28	12,29	
Sempra Energy	9	6	1	151	146,41	3,14%	24,20	20,73	15,78	14,06	
Public Service Enterprise Grp	10	7	1	64,13	61,51	4,26%	18,95	17,97	12,39	11,54	
Xcel Energy Inc	4	10	2	62,21	63,95	-2,72%	24,50	22,93	13,46	12,43	
Consolidated Edison Inc	2	9	7	89,31	93,05	-4,02%	21,39	20,41	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.