

poniedziałek, 14 października 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Popołudniowy—Rynki Zagraniczne

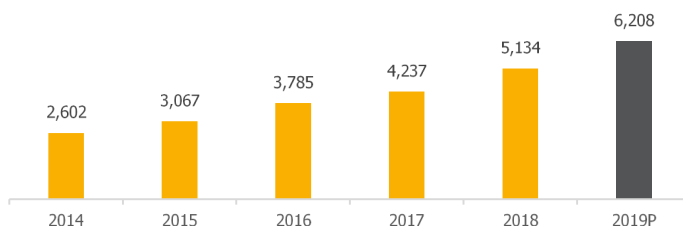
Opracował: Remigiusz Lemke (remigiusz.lemke@mbank.pl), Krzysztof Pakulski (krzysztof.pakulski@mbank.pl)

DJIA	S&P 500	Nasdaq	US10Y Bonds	US2Y Bonds	Dolar (spot)	Gold \$/Oz	Oil \$/b
26816,59	2970,27	8057,039	1,729	1,5914	98,301	1489,01	54,7
319,92 (1,21%)	32,14 (1,09%)	106,26 (1,34%)	0 (0%)	0 (0%)	0,16 (0,16%)	7,28 (0,49%)	-1,13 (-2,07%)

Informacje ze spółek i sektorów

Uber Technologies (UBER US)	Uber inwestuje w sprzedaż detaliczną Uber ogłosił, że nabył pakiet większościowy w południowo amerykańskim sklepie online Cornshop. Jest to kolejny etap ekspansji Ubera, który w poszukiwaniu rentowności stara się rozszerzyć działalność o nowe obszary. Niecałe dwa tygodnie temu spółka udostępniła swoją aplikację Uber Works zajmującą się pośrednictwem pracy w Chicago. Kwota przejęcia nie jest znana, jednak w ubiegłym roku Walmart próbował przejąć Cornshop za \$225 mln.
Volkswagen AG (VOW3 GR)	Lamborghini nie jest na sprzedaż Przedstawiciele Volkswagen poinformowali, że nie planują sprzedaży ani IPO Lamborghini. Jest to odpowiedź na piątkowe doniesienia Bloombergu mówiące o tym, że w ramach przeglądu portfolio koncern planuje sprzedaż Lamborghini. Spekulacje odnośnie upłynnienia części aktywów zostały podsycone przez CEO Herberta Diessa, który w ubiegłym miesiącu powiedział, że firma pracuje nad uwolnieniem środków na rozwój i masową produkcję samochodów elektrycznych.
Airbus AG (AIR GR)	Airbus wraz z LMI chce drukować drony i samochody autonomiczne. Airbus nawiązała współpracę w ramach joint venture z Local Motors Industries, która specjalizuje w druku 3D. Dzięki tej kooperacji powstanie podmiot zdolny drukować drony i samochody autonomiczne „z niesamowitą prędkością”. Przedstawiciele obu firm poinformowali, że są otwarci również na współpracę z innymi podmiotami. Jay Rogers CEO i założyciel LMI twierdzi, że technologia jest na tyle dojrzała, aby zakończyć okres prototypowania i wejść do seryjnej produkcji.
General Motors (GM US)	UAW zwiększa wypłatę strajkującym pracownikom Związek zawodowy United Auto Workers (UAW) poinformował w sobotę, że zwiększy wynagrodzenie dla strajkujących 48 tys. pracowników General Motors o \$25 tygodniowo do \$275. UAW argumentuje swoją decyzję przedłużającym się strajkiem, który niedługo zbliży się do końca czwartego tygodnia. UAW powiedział również, że pozwoli członkom strajku podjąć pracę w niepełnym wymiarze godzin bez zmniejszania wynagrodzenia strajkowego - pod warunkiem, że będą wykonywać obowiązki pikietowe.
Activision Blizzard (ATVI US)	Blizzard łagodzi karę dla gracza z Hongkongu Activision Blizzard, powiedział w zeszłym tygodniu, że zawiesi zawodnika Chunga Ng Wai na rok i pozbawi go nagród pieniężnych po tym, jak wezwał do uwolnienia Hongkongu, w jednym z udzielonych wywiadów. Spółka zyskała dzięki temu przychylną Chin, ale naraziła się również na krytykę ze strony graczy z Zachodniej części świata. Activision Blizzard przyznał, że decyzja została podjęta zbyt pochopnie i postanowił, że zmniejszy karę do sześciomiesięcznego zawieszenia i nadal będzie przyznawać graczowi nagrody pieniężne.
Nike (NKE US)	Produkty Houston Rockets Nike znikają ze sklepów w Chinach Wszystkie produkty z logiem Houston Rockets znikną ze sklepów Nike w największych chińskich miastach. Jest to odpowiedź władz Chin na wypowiedź generalnego menedżera Houston Rockets Daryla Moreya, który opowiedział się za wolnością dla Hongkongu. Biznes NBA jest wart w Chinach ponad \$4 mld. Najbardziej zaludniony naród na świecie jest głównym źródłem wzrostu przychodów Nike, w obliczu zwolnienia innych regionów.

Przychody ze sprzedaży Nike w Chinach (mld \$)



Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Financials							13,10				
AIG	12	7	0	60,44	54,42	11,06%	10,53	10,51			
JP Morgan Chase & Co	12	16	1	120,75	116,14	3,97%	11,57	11,13			
Bank of America Corp	16	15	0	32,69	28,91	13,08%	10,28	9,69			
Wells Fargo & Co	10	17	5	50,38	49,21	2,38%	10,63	11,13			
Citigroup Inc	24	2	1	81,67	70,1	16,50%	9,22	8,23			
US Bancorp	5	18	3	55,8	53,47	4,36%	12,47	12,17			
American Express Co	13	17	1	131,16	116,4	12,68%	14,41	12,95			
CME Group Inc A	9	9	3	201,63	212,83	-5,26%	31,40	29,07			
Goldman Sachs Group Inc	11	12	2	236	204,68	15,30%	9,14	8,34			
Morgan Stanley	21	5	1	52,74	41,93	25,78%	8,78	8,08			
Communication services							20,42				
Facebook Inc A	47	5	2	231,24	184,19	25,54%	20,80	17,00	13,08	10,66	
Alphabet Inc A	39	6	0	1410,13	1215,71	15,99%	21,08	19,55	12,45	10,70	
Verizon Communications Inc	11	19	1	60,52	59,93	0,98%	12,46	12,25	7,94	7,76	
Walt Disney Co	24	9	1	154	130,02	18,44%	22,67	23,05	17,64	15,77	
Comcast Corp A	31	7	0	50,13	45,55	10,05%	15,08	13,54	9,25	8,64	
Charter Communications Inc A	20	11	2	437,76	423,16	3,45%	64,55	34,82	10,71	9,87	
AT&T Inc	16	15	1	36,68	37,58	-2,39%	10,55	10,32	7,84	7,78	
Electronic Arts	24	11	0	111,21	94,19	18,07%	20,46	18,56	13,62	12,03	
Netflix Inc	31	10	4	367,42	282,93	29,86%	71,86	42,49	41,74	29,27	
Twitter Inc	11	24	7	40,88	40,36	1,29%	20,12	37,65	21,29	18,07	
Consumer discretionary							23,84				
Amazon.com Inc	53	2	0	2267,97	1731,92	30,95%	52,47	39,52	21,09	17,11	
Home Depot Inc	20	12	2	229,39	234,66	-2,25%	23,05	21,27	16,02	15,16	
McDonald's Corp	26	9	0	232,2	209,02	11,09%	26,05	23,90	18,76	17,72	
NIKE Inc B	24	9	2	101,67	93,88	8,30%	31,63	27,24	23,83	20,87	
Starbucks Corp	12	21	1	95,89	86,36	11,04%	30,57	28,06	19,21	17,22	
Booking Holdings Inc	18	17	0	2099	1977,18	6,16%	19,37	17,02	14,03	12,76	
Lowe's Cos Inc	20	11	1	120,59	110,81	8,83%	19,48	16,63	13,48	12,13	
TJX Cos Inc	19	6	1	59,32	58,57	1,28%	22,48	20,66	15,50	14,59	
General Motors Company	16	6	0	47,56	35,57	33,71%	5,61	5,51	2,91	2,87	
Target Corp	17	10	1	113,09	111,83	1,13%	18,07	16,95	9,92	9,64	
Consumer staples							21,22				
Procter & Gamble	15	11	3	123,3	121,09	1,83%	24,95	23,45	17,70	16,84	
Coca-Cola Co	14	14	1	57,5	53,3	7,88%	25,30	23,36	22,35	20,56	
PepsiCo Inc	10	14	2	139,24	137,64	1,16%	24,96	23,08	16,87	15,80	
Walmart Inc.	19	15	1	120,88	120,24	0,53%	24,29	23,42	12,51	12,22	
Philip Morris International	15	4	1	94	77,95	20,59%	15,02	13,91	11,78	11,04	
Walgreens Boots Alliance Inc	3	19	4	58,39	53,99	8,15%	9,05	9,04	7,91	7,79	
Mondelez International Inc	18	4	0	60,72	54,82	10,76%	22,18	20,50	18,65	17,52	
Costco Wholesale Corp	18	9	2	299,4	297,6	0,60%	34,70	32,41	18,67	17,26	
Altria Group Inc	9	7	2	52,31	42,57	22,88%	10,13	9,50	9,80	9,69	
Colgate-Palmolive Co	6	17	2	73,86	70,51	4,75%	24,83	23,29	15,92	15,21	
Energy							14,93				
Exxon Mobil Corp	5	21	3	79,27	68,98	14,92%	24,33	16,17	8,82	7,13	
Chevron Corp	21	8	0	137,48	116,15	18,36%	17,40	15,09	6,51	6,12	
ConocoPhillips	19	3	0	73,61	56,43	30,44%	14,74	13,94	4,84	4,92	
Occidental Petroleum	5	22	2	54,19	41,12	31,79%	15,83	19,42	4,80	3,31	
EOG Resources	32	6	0	104,25	69,25	50,54%	13,91	12,32	5,64	5,05	
Schlumberger Ltd	23	10	1	44,95	32,48	38,39%	22,01	17,49	8,99	8,25	
Marathon Petroleum Corp.	20	1	0	78,05	63,42	23,07%	15,45	8,43	8,55	6,48	
Phillips 66	15	7	0	119,05	106,53	11,75%	13,44	10,28	8,47	7,33	
Valero Energy Corp	20	3	0	100,67	88	14,40%	18,26	9,21	8,62	5,95	
Kinder Morgan Inc	13	13	0	22,22	20,23	9,84%	20,48	19,14	10,88	10,63	
Health care							18,98				
Johnson & Johnson	13	10	1	148,84	131,33	13,33%	15,25	14,41	12,29	11,21	
Unitedhealth Group Inc	22	4	0	288,96	222,07	30,12%	14,97	13,40	10,98	9,81	
Pfizer Inc	7	9	0	42,45	36,11	17,56%	12,80	13,25	10,18	10,82	
Merck & Co Inc	17	2	0	96,59	84,34	14,52%	17,11	15,46	12,69	11,83	
AbbVie Inc.	8	5	0	89,09	73,63	21,00%	8,27	7,59	8,47	8,01	
Amgen Inc	11	15	0	218,8	200,8	8,96%	13,99	12,86	10,40	9,90	
Medtronic plc	20	10	0	116,38	107,58	8,18%	19,34	17,90	15,06	14,20	
Abbott Laboratories	20	2	2	92,6	79,63	16,29%	24,55	22,02	18,95	17,10	
Lilly Eli & Co	7	12	0	124,85	108,36	15,22%	18,92	16,37	15,06	13,51	
Thermo Fisher Scientific	15	1	1	310,86	283,64	9,60%	23,16	20,91	20,06	18,51	

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019
Industrials							18,02			
Boeing Co	17	11	2	414,37	374,92	10,52%	94,75	16,27	33,68	11,60
3M Co	3	14	4	173,24	158,1	9,58%	16,93	15,73	12,21	11,31
Union Pacific Corp	17	9	1	180,88	161,39	12,08%	18,37	16,27	12,52	11,65
Honeywell Intl Inc	20	7	0	184	163,53	12,52%	20,21	18,52	14,15	13,25
United Technologies Corp	15	6	0	157,06	136,15	15,36%	16,96	15,55	11,75	10,95
United Parcel Service Inc B	13	14	2	122,71	116,02	5,77%	15,46	14,27	11,50	10,64
Caterpillar Inc	13	13	3	141,46	128,4	10,17%	10,93	10,70	6,45	6,75
Lockheed Martin	14	10	0	393,77	381,47	3,22%	17,97	15,02	12,71	11,37
General Electric Co	10	11	4	10,36	8,8	17,73%	15,07	12,68	12,38	11,12
CSX Corporation	10	14	1	76,5	69,05	10,79%	16,73	15,52	10,99	10,62
Materials							16,45			
DowDuPont Inc.	14	10	6	199,73	194,25	2,82%	27,12	24,20	14,91	13,95
Linde plc	8	14	1	204,53	194,74	5,03%	32,97	29,43	19,31	17,92
Ecolab Inc	15	13	1	543,18	550,01	-1,24%	26,10	22,77	19,69	17,69
Sherwin-Williams Co	10	13	3	122,24	119,17	2,58%	19,07	17,29	13,00	12,18
PPG Industries Inc	12	11	1	238,84	217,29	9,92%	26,33	23,05	14,29	12,76
Air Products & Chemicals Inc	10	12	1	97	88,07	10,14%	8,60	7,46	6,64	6,13
Ball Corp	7	5	2	73,69	72,61	1,49%	28,47	23,90	16,08	14,82
Dow Inc	12	14	1	54,18	47,13	14,96%	13,67	11,00	7,45	6,76
Nucor Corp	9	5	1	55,2	52,68	4,78%	11,68	12,70	7,04	7,44
Newmont Mining Corp	13	6	0	46,13	37,62	22,62%	27,50	17,03	9,80	6,95
Real estate							49,62			
American Tower Corp A	8	12	1	222,67	224,45	-0,79%	60,34	53,06	27,78	25,87
Simon Property Group A	13	9	0	180,7	148,6	21,60%	20,73	20,21	15,99	15,49
Crown Castle Intl Corp	7	8	2	135,42	136,68	-0,92%	69,70	63,87	23,90	22,85
ProLogis Inc	15	5	0	86,94	85,84	1,28%	33,51	34,94	31,06	28,74
Public Storage	3	10	4	247,23	245,96	0,52%	28,08	27,30	23,97	23,53
Equinix Inc	25	2	1	569,88	566,61	0,58%	89,40	70,45	21,92	19,84
Welltower Inc	8	13	1	88,03	91,18	-3,45%	35,58	46,26	23,06	22,19
AvalonBay Communities Inc	9	15	0	220,9	218,08	1,29%	45,08	42,86	25,15	23,64
Equity Residential	5	18	2	83,15	87,63	-5,11%	49,18	57,88	24,40	23,57
Digital Realty Trust	11	13	0	127,41	129,31	-1,47%	113,53	84,90	21,55	20,32
Technology							23,18			
Microsoft Corp	35	2	0	157,93	139,68	13,07%	26,58	23,55	16,57	14,81
Apple Inc.	25	17	6	224,59	236,21	-4,92%	20,23	18,54	12,84	12,41
Visa Inc A	35	4	1	201,32	177,06	13,70%	32,76	28,27	22,41	19,68
Intel Corp	15	21	9	53,77	52,09	3,23%	11,91	11,70	7,59	7,33
Cisco Systems Inc	18	13	2	53,96	46,56	15,89%	13,97	13,08	9,78	9,49
Nvidia Corp	28	8	4	185,3	185,99	-0,37%	35,04	26,11	31,63	23,91
Oracle Corp	7	23	4	55,17	56,89	-3,02%	14,64	13,52	10,99	10,73
Adobe Inc.	19	11	0	313,58	278,29	12,68%	35,50	28,70	26,83	22,32
Intl Business Machines Corp	8	16	2	154,76	142,76	8,41%	11,14	10,61	8,52	8,01
Micron Technology Inc	18	10	3	53,12	45,1	17,78%	17,33	8,53	5,50	3,67
Utilities							21,59			
NextEra Energy Inc	17	3	1	228,31	229,54	-0,54%	27,38	25,30	15,41	14,27
Duke Energy Corp	5	12	3	96,79	95,97	0,85%	19,34	18,58	13,15	12,37
Dominion Energy Inc	7	13	0	82,79	81,9	1,09%	19,55	18,68	13,04	12,37
Southern Co	2	13	6	59,4	61,52	-3,45%	20,23	19,52	12,88	12,91
Exelon Corp	14	6	1	53,03	47,51	11,62%	15,15	15,40	9,38	9,33
American Electric Power	9	10	1	94,67	92,34	2,52%	22,30	20,97	13,25	12,27
Sempra Energy	9	6	1	150,8	145,49	3,65%	24,04	20,55	16,42	14,01
Public Service Enterprise Grp	10	7	1	64,31	62,35	3,14%	19,21	18,22	12,50	11,65
Xcel Energy Inc	4	10	2	62,8	63,33	-0,84%	24,26	22,71	13,37	12,36
Consolidated Edison Inc	2	9	7	89,65	92,22	-2,79%	21,20	20,23	11,99	11,33

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.