

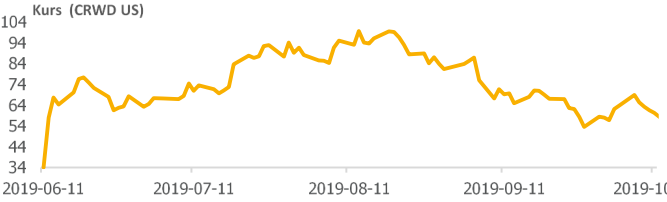
wtorek, 15 października 2019 | opracowanie cykliczne

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
26787,36	2966,15	8048,649	1,729	1,5914	98,454	1493,39	53,59
-29,23 (-0,11%)	-4,12 (-0,14%)	-8,39 (-0,1%)	-0,0435 (-2,52%)	-0,0468 (-2,94%)	-0,02 (-0,02%)	2,01 (0,13%)	-0,81 (-1,51%)

Informacje ze spółek i sektorów

Harley Davidson (HOG US)	Produkcja i dostawy LiveWire opóźnione Harley poinformował w poniedziałek, że wstrzymuje produkcję i dostawy swojego pierwszego elektrycznego motocykla. Powodem jest odkrycie usterki podczas końcowego testu jakości. Zdaniem przedstawicieli firmy testy wypadają obiecująco, jednak nie przedstawili konkretnego harmonogramu, kiedy produkcja zostanie wznowiona. Sprzedaż motocykli elektrycznych jest próbą przyciągnięcia następnej generacji młodszych i bardziej proekologicznych użytkowników.
Facebook (FB US)	Start Libry w 2020 r. pod znakiem zapytania Zastępca Dyrektora stowarzyszenia Libra wyraził swoje zaniepokojenie faktem, że najprawdopodobniej nie uda się dotrzymać terminu uruchomienia kryptowaluty sygnowanej przez Facebook do końca 2020 r. Głównym powodem opóźnień mają być problemy z uzyskaniem zgody organów regulacyjnych. Drugim poważnym problemem są rezygnacje firm zakładających stowarzyszenie. W poniedziałek Booking.com opuścił projekt i dołączył do takich koncernów jak PayPal, eBay, Stripe, Mastercard, Visa i Mercado Pago.
Uber Technology (UBER US) Lyft (LYFT US)	Uber i Lyft pozywają Nowy Jork. Uber i Lyft pozwali miasto Nowy Jork, starając się unieważnić ograniczenia dotyczące czasu jazdy bez pasażerów na Manhattanie. Jak wskazują przedstawiciele obu firm, regulacje wprowadzone przez urzędników nie rozwiążą problemów zatorów w centrum miasta, a ich celem jest przesunięcie transportu od niezależnych przewoźników w kierunku taksówek.
CrowdStrike (CRWD US)	Rekomendacja „sprzedaj” wywołała 9% spadek Kurs akcji CrowdStrike, firmy zajmującej się cyberbezpieczeństwem, spadł o 9,5%, po tym jak analitycy Citi wydali rekomendację „sprzedaj”. W uzasadnieniu wskazano, że CrowdStrike nie będzie w stanie utrzymać dotychczasowego tempa wzrostu, a co za tym idzie jego obecna wycena przekracza typowy poziom mnożników dla sektora. Spółka zadebiutowała w czerwcu, a od szczytów ustanowionych w sierpniu kurs akcji spadł o blisko 50%. 
Volkswagen AG (VOW3 GR)	Volkswagen opóźnia ostateczną decyzję w sprawie zakładu w Turcji Koncern odroczył podjęcie ostatecznej decyzji o budowie fabryki samochodów w Turcji. Powodem takiej decyzji jest międzynarodowa krytyka, która spadła na Turcję za przeprowadzanie operacji wojskowych w północnej Syrii oraz obawy o spadek reputacji.
General Motors (GM US)	UAW zwołuje na czwartek spotkanie związków zawodowych United Auto Workers (UAW) zaplanował na czwartek spotkanie liderów lokalnych związków zawodowych z całego kraju, żeby poinformować ich o stanie rozmów dotyczących strajku w General Motors. Strony nie osiągnęły wstępnego porozumienia, które zakończyłoby strajk, ale poczyniono postępy, o których kierownictwo United Auto Workers poinformuje na spotkaniu. Strajk w GM rozpoczął się 16 września.
Alphabet Inc (GOOGL US)	Rozprawa w sprawie grzywny antymonopolowej 12-14 lutego 12-14 lutego '20 r. w sądzie drugiej instancji w Europie odbędzie się rozprawa pomiędzy Google a Komisją Europejską. Dwa lata temu Komisja oskarżyła Google o faworyzowanie własnej usługi porównywania cen, nakładając na spółkę grzywnę w wysokości €2,4 mld, a także nakazując zaprzestania stosowania nieuczciwych praktyk biznesowych. Google w odpowiedzi zdecydował się skierować sprawę do sądu.

Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Financials							13,12				
AIG	12	7	0	60,44	54,21	11,49%	10,49	10,47			
JP Morgan Chase & Co	12	16	1	120,75	116,45	3,69%	11,53	11,16			
Bank of America Corp	16	15	0	32,69	29,14	12,18%	10,29	9,77			
Wells Fargo & Co	10	17	5	50,38	49,27	2,25%	10,66	11,18			
Citigroup Inc	24	2	1	81,67	70,24	16,27%	9,23	8,25			
US Bancorp	5	18	3	55,8	53,26	4,77%	12,42	12,13			
American Express Co	13	17	1	130,96	116,39	12,52%	14,41	12,95			
CME Group Inc A	9	9	3	202,13	212,35	-4,81%	31,33	29,00			
Goldman Sachs Group Inc	11	12	2	236	205,82	14,66%	9,18	8,38			
Morgan Stanley	21	5	1	52,74	42,25	24,83%	8,85	8,14			
Communication services							20,38				
Facebook Inc A	47	5	2	231,24	183,28	26,17%	20,70	16,91	13,01	10,60	
Alphabet Inc A	39	6	0	1410,51	1217,77	15,83%	21,12	19,59	12,47	10,71	
Verizon Communications Inc	11	19	1	60,52	59,6	1,54%	12,39	12,18	7,92	7,74	
Walt Disney Co	24	9	1	154	129,7	18,74%	20,63	21,56	17,62	15,77	
Comcast Corp A	31	7	0	50,19	45,23	10,97%	14,98	13,44	9,21	8,60	
Charter Communications Inc A	20	11	2	437,67	422,96	3,48%	64,66	34,37	10,71	9,87	
AT&T Inc	16	15	1	36,68	37,47	-2,11%	10,52	10,29	7,83	7,76	
Electronic Arts	24	11	0	111,21	93,88	18,46%	20,46	18,59	13,64	12,04	
Netflix Inc	31	10	4	365,36	285,53	27,96%	72,52	42,89	42,10	29,55	
Twitter Inc	11	24	7	40,85	39,78	2,69%	19,83	37,11	20,95	17,79	
Consumer discretionary							23,82				
Amazon.com Inc	53	2	0	2269,88	1736,43	30,72%	53,44	40,14	21,13	17,19	
Home Depot Inc	20	12	2	230,18	234,18	-1,71%	23,06	21,30	15,99	15,13	
McDonald's Corp	26	9	0	232,2	208,38	11,43%	25,97	23,84	18,72	17,69	
NIKE Inc B	24	9	2	101,67	94,88	7,16%	31,97	27,53	24,08	21,09	
Starbucks Corp	12	21	1	95,89	86,62	10,70%	30,66	28,14	19,27	17,27	
Booking Holdings Inc	18	17	0	2099,8	1988,75	5,58%	19,49	17,12	14,12	12,84	
Lowe's Cos Inc	21	10	1	121,22	110,67	9,53%	19,45	16,59	13,47	12,11	
TJX Cos Inc	19	6	1	59,42	58,12	2,24%	22,30	20,50	15,40	14,49	
General Motors Company	16	6	0	47,56	35,5	33,97%	5,60	5,50	2,91	2,86	
Target Corp	17	10	1	113,09	111,15	1,75%	17,96	16,93	9,86	9,58	
Consumer staples							21,13				
Procter & Gamble	15	11	3	123,87	120,05	3,18%	24,75	23,27	17,57	16,72	
Coca-Cola Co	14	14	1	57,5	53,3	7,88%	25,30	23,42	22,35	20,58	
PepsiCo Inc	10	14	2	139,24	137,45	1,30%	24,93	23,05	16,85	15,78	
Walmart Inc.	19	15	1	120,88	119,17	1,43%	24,07	23,23	12,41	12,13	
Philip Morris International	15	4	1	93,94	78,03	20,39%	15,03	13,93	11,79	11,04	
Walgreens Boots Alliance Inc	3	19	4	58,39	53,67	8,79%	9,00	8,98	7,87	7,76	
Mondelez International Inc	18	4	0	60,5	54,22	11,58%	21,93	20,28	18,49	17,37	
Costco Wholesale Corp	18	9	2	299,4	297,52	0,63%	34,71	32,37	18,67	17,21	
Altria Group Inc	9	7	2	52,31	42,72	22,45%	10,17	9,54	9,83	9,74	
Colgate-Palmolive Co	6	17	2	73,86	69,41	6,41%	24,47	22,98	15,71	15,03	
Energy							14,91				
Exxon Mobil Corp	5	21	3	79,27	69,18	14,59%	24,40	16,31	8,88	7,18	
Chevron Corp	21	8	0	137,48	116,18	18,33%	17,42	15,09	6,53	6,12	
ConocoPhillips	19	3	0	73,56	56,13	31,05%	14,78	14,01	4,82	4,93	
Occidental Petroleum	5	22	2	54,19	40,51	33,77%	15,73	19,60	4,74	3,27	
EOG Resources	32	5	0	103,97	68,19	52,47%	13,70	12,14	5,58	4,98	
Schlumberger Ltd	23	9	1	44,95	32,57	38,01%	22,13	17,60	9,02	8,29	
Marathon Petroleum Corp.	20	1	0	78,05	63,14	23,61%	15,57	8,43	8,58	6,49	
Phillips 66	15	7	0	119,16	106,65	11,73%	13,40	10,28	8,48	7,34	
Valero Energy Corp	20	3	0	100,67	88,53	13,71%	18,53	9,28	8,68	5,96	
Kinder Morgan Inc	13	13	0	22,22	20,14	10,33%	20,43	19,11	10,86	10,61	
Health care							18,98				
Johnson & Johnson	13	10	1	148,84	130,72	13,86%	15,18	14,34	12,24	11,16	
Unitedhealth Group Inc	22	4	0	288,96	220,59	30,99%	14,87	13,31	10,91	9,76	
Pfizer Inc	7	8	0	42,6	36,3	17,36%	12,89	13,24	10,36	10,84	
Merck & Co Inc	16	2	0	96,69	84,69	14,17%	17,19	15,53	12,98	12,14	
AbbVie Inc.	8	5	0	89,09	73,76	20,78%	8,28	7,61	8,48	8,03	
Amgen Inc	11	15	0	217,81	202,89	7,35%	14,12	12,99	10,49	10,05	
Medtronic plc	20	10	0	116,38	107,57	8,19%	19,34	17,90	15,05	14,20	
Abbott Laboratories	20	2	2	92,6	79,82	16,01%	24,61	22,07	18,99	17,13	
Lilly Eli & Co	7	11	0	125,25	107,9	16,08%	18,84	16,30	15,01	13,46	
Thermo Fisher Scientific	15	1	1	310,86	284,25	9,36%	23,21	20,96	20,10	18,55	

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019
Industrials							17,98			
Boeing Co	17	11	2	414,37	373,18	11,04%	100,91	16,28	33,79	11,55
3M Co	3	14	4	171,59	160,51	6,90%	17,22	16,02	12,37	11,46
Union Pacific Corp	17	9	1	180,64	159,55	13,22%	18,17	16,10	12,42	11,55
Honeywell Intl Inc	20	7	0	184	162,98	12,90%	20,14	18,46	14,10	13,21
United Technologies Corp	15	6	0	157,06	135,92	15,55%	16,93	15,53	11,74	10,94
United Parcel Service Inc B	13	14	2	122,71	115,87	5,90%	15,44	14,25	11,49	10,63
Caterpillar Inc	13	13	3	141,46	128,38	10,19%	10,94	10,71	6,44	6,75
Lockheed Martin	14	10	0	393,77	382,61	2,92%	18,03	15,10	12,78	11,41
General Electric Co	10	11	4	10,36	8,72	18,81%	14,96	12,58	12,32	11,06
CSX Corporation	10	14	1	76,5	68,56	11,58%	16,60	15,41	10,93	10,57
Materials							16,33			
DowDuPont Inc.	14	10	6	199,73	192,53	3,74%	26,76	23,90	14,79	13,84
Linde plc	8	14	1	204,53	194,01	5,42%	32,84	29,32	19,24	17,86
Ecolab Inc	15	13	1	546	550,35	-0,79%	26,12	22,79	19,71	17,71
Sherwin-Williams Co	10	13	3	122,19	117,21	4,25%	18,77	17,03	12,82	12,03
PPG Industries Inc	12	11	1	238,84	213,86	11,68%	25,92	22,68	14,07	12,56
Air Products & Chemicals Inc	10	12	1	97,43	87,37	11,51%	8,54	7,40	6,61	6,09
Ball Corp	7	5	2	73,69	72,92	1,06%	28,60	24,00	16,13	14,87
Dow Inc	12	14	1	54,18	46,82	15,72%	13,60	10,93	7,42	6,73
Nucor Corp	9	5	1	55,2	51,73	6,71%	11,56	12,50	6,94	7,33
Newmont Mining Corp	12	7	0	46,13	38	21,39%	27,84	17,09	9,86	7,01
Real estate							49,69			
American Tower Corp A	8	12	1	222,73	225,64	-1,29%	59,85	52,40	27,75	25,78
Simon Property Group A	13	9	0	180,2	148,65	21,22%	20,74	20,22	15,99	15,50
Crown Castle Intl Corp	7	8	2	135,42	136,13	-0,52%	69,38	63,76	23,83	22,79
ProLogis Inc	15	5	0	87,17	86,26	1,05%	33,67	35,11	31,18	28,85
Public Storage	3	10	4	247,92	245,33	1,06%	28,01	27,23	23,91	23,48
Equinix Inc	25	2	1	571,68	567,5	0,74%	89,54	70,56	21,95	19,87
Welltower Inc	8	13	1	88,74	91,79	-3,32%	35,81	46,57	23,17	22,30
AvalonBay Communities Inc	9	15	0	221,81	218,08	1,71%	45,08	42,86	25,15	23,64
Equity Residential	5	17	3	83,35	87,58	-4,83%	49,15	57,85	24,39	23,56
Digital Realty Trust	11	13	0	127,91	129,85	-1,49%	113,51	85,65	21,63	20,43
Technology							23,16			
Microsoft Corp	35	2	0	157,93	139,55	13,17%	26,56	23,55	16,57	14,85
Apple Inc.	25	17	6	224,59	235,87	-4,78%	20,20	18,51	12,82	12,39
Visa Inc A	35	4	1	201,12	177,36	13,40%	32,82	28,31	22,44	19,72
Intel Corp	15	21	9	53,77	51,64	4,12%	11,81	11,59	7,53	7,27
Cisco Systems Inc	18	13	2	53,96	46,05	17,18%	13,81	12,94	9,67	9,38
Nvidia Corp	28	8	4	185,3	186,53	-0,66%	35,14	26,19	31,73	23,98
Oracle Corp	7	23	4	55,17	56,46	-2,28%	14,53	13,42	10,92	10,65
Adobe Inc.	19	11	0	313,58	277,78	12,89%	35,44	28,64	26,78	22,28
Intl Business Machines Corp	8	16	2	154,76	142,04	8,96%	11,09	10,56	8,48	7,98
Micron Technology Inc	18	10	3	53,12	44,86	18,41%	17,23	8,47	5,47	3,64
Utilities							21,44			
NextEra Energy Inc	17	3	1	228,31	228,9	-0,26%	27,31	25,23	15,38	14,24
Duke Energy Corp	5	12	3	96,79	95,13	1,74%	19,18	18,41	13,09	12,31
Dominion Energy Inc	7	13	0	82,79	81,24	1,91%	19,39	18,53	12,97	12,31
Southern Co	2	13	6	59,4	60,92	-2,50%	20,03	19,33	12,81	12,84
Exelon Corp	14	6	1	53,03	47,11	12,57%	15,02	15,27	9,34	9,28
American Electric Power	9	10	1	94,67	92,03	2,87%	22,22	20,90	13,22	12,24
Sempra Energy	9	5	1	150,36	145,43	3,39%	23,98	20,44	16,57	13,96
Public Service Enterprise Grp	10	7	1	64,31	61,85	3,98%	19,05	18,07	12,43	11,58
Xcel Energy Inc	4	10	2	62,8	63,28	-0,76%	24,24	22,69	13,37	12,35
Consolidated Edison Inc	2	9	7	89,59	91,25	-1,82%	20,98	20,02	11,91	11,26

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.