

czwartek, 17 października 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Popołudniowy—Rynki Zagraniczne

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

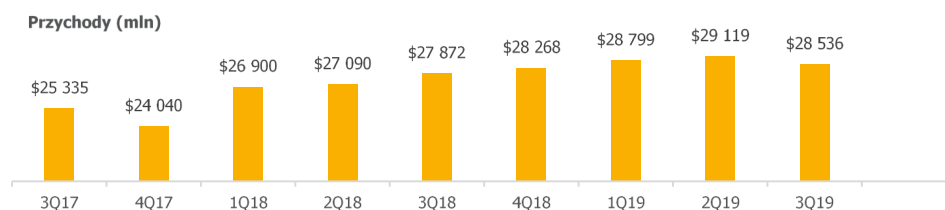
DJIA	S&P 500	Nasdaq	US10Y Bonds	US2Y Bonds	Dolar (spot)	Gold \$/Oz	Oil \$/b
27001,98	2989,69	8124,184	1,7395	1,5835	98,00201	1488,92	53,36
-22,82 (-0,08%)	-5,99 (-0,2%)	-24,52 (-0,3%)	0,0228 (1,31%)	0,0185 (1,17%)	-0,27 (-0,28%)	0,8 (0,05%)	-0,3 (-0,56%)

Informacje ze spółek i sektorów

Broadcom (AVGO US)	Broadcom pod lupą urzędu antymonopolowego EU Europejska komisarz ds. konkurencji Margrethe Vestager wydała nakaz Broadcom wstrzymania umów na wyłączność z sześcioma producentami telewizorów i modemów przez okres trzech lat. W tym czasie unijne organy antymonopolowe mają sprawdzić czy Broadcom nie nadużywał swojej dominującej pozycji. Jest to pierwsze takie wydarzenie od 18 lat. Spółka zapowiedziała wdrożenie nakazu, jednocześnie poinformowała, że odwoła się do sądu UE.
------------------------------	---

Bank of America (BAC US)	Wyniki 3Q - Przychody: \$28 536 mln (2,38% r/r) vs. oczekiwania \$28 349 mln (0,66%) - adj.EPS: \$0,56 (-15,15% r/r) vs. oczekiwania \$0,51 (9,8%) Bank of America podobnie jak pozostałe banki opublikował wyniki wyraźnie powyżej oczekiwań analityków. Na tak dobry rezultat wpływ miał przede wszystkim segment klienta detalicznego oraz doradztwa, który odnotował 27% wzrost r/r. Mimo ekspansji bank utrzymał koszty na zakładanym poziomie. CEO podczas konferencji odmówił podania prognoz na 2020 r.
------------------------------------	--

We wtorek Bloomberg poinformował, że Warren Buffet za pośrednictwem Berkshire Hathaway złożył wniosek do FED o wydanie zgodny na zwiększenie udziałów w BAC powyżej 10%.



Bayer AG (BAYN GR)	Ciąg dalszy problemów z Roundup Bayer poinformował, że oczekuje znaczącego wzrostu liczby pozwów w 3Q związanych z herbicydem Roundup. Koncern wskazuje, że jest to efekt kampanii prowadzonych przez kancelarie prawne, a także prób zawarcia ugody z powodami. W lipcu spółka informowała, że w USA zostało złożonych 18,4 tys. pozwów, kolejna aktualizacja nastąpi 30 października. Analitycy JP Morgan szacują, że całkowita liczba złożonych pozwów może przekroczyć 45 tys.
------------------------------	--

Netflix (NFLX US)	Akcje Netflixu rosną w handlu posesyjnym w reakcji na wyniki spółki Netflix dodał w 3Q 6,77 mln płatnych subskrybentów na całym świecie, delikatnie przekraczając rynkowe oczekiwania na poziomie 6,7 mln. Zarząd poinformował, że jest na dobrej drodze do osiągnięcia rocznych marż operacyjnych na poziomie 13% i będzie dążył do wzrostu o kolejne 300 pkt bazowych w '20 r. Wyniki za 3Q stanowią odbicie w stosunku do 2Q, kiedy spółka po raz pierwszy od ośmiu lat straciła klientów na rynku amerykańskim. Całkowita liczba subskrypcji przekroczyła 158 mln użytkowników.
-----------------------------	---

Przed spółką nadal jednak duże wyzwania. W listopadzie ze swoimi usługami telewizji strumieniowej wystartują Disney i Apple. W przyszłym roku dołączą AT&T, HBO Max i Comcast Corp. Dodatkowo zarząd przyznaje, że nadal odczuwa skutki wzrostu cen abonamentu w Stanach Zjednoczonych. Akcje spółki rosną w handlu przedsesyjnym o 8%.

General Motors (GM US)	Jest wstępne porozumienie w sprawie zakończenia strajku General Motors i związek zawodowy United Auto Workers osiągnęły w środę wstępne porozumienie w sprawie nowej czteroletniej umowy o pracę. Żadna ze stron nie ujawniła szczegółów umowy, które teraz podlega ratyfikacji przez członków UAW. Może to zająć do dwóch tygodni. Nieoficjalnie mówi się, że GM zobowiąże się do zainwestowania w swoje zakłady w USA nawet \$9 mld i utworzy/zatrzyma 9 tys. miejsc pracy dla członków UAW.
----------------------------------	--

Tesla (TSLA US)	Zgoda na rozpoczęcie produkcji w Chinach Chińskie ministerstwo przemysłu dodało Teslę do rządowej listy zatwierdzonych producentów motoryzacyjnych. Spółka uzyskała certyfikat, dzięki czemu może rozpocząć produkcję w tym kraju. Tesla jeszcze w tym miesiącu planuje rozpocząć produkcję w swojej wartej \$2 mld fabryce w Szanghaju. Spółka do końca roku planuje produkować co najmniej 1000 modeli 3s tygodniowo. Tesla zwiększając produkcję w Chinach uniknie wyższych celi importowych nakładanych na samochody sprowadzone z USA.
---------------------------	---

Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Financials							13,25				
AIG	12	7	0	60,44	54,34	11,23%	10,53	10,50			
JP Morgan Chase & Co	12	16	1	122,83	119,68	2,63%	11,69	11,42			
Bank of America Corp	16	15	0	32,94	30,17	9,18%	10,83	10,14			
Wells Fargo & Co	10	17	5	50,88	49,59	2,60%	10,96	11,36			
Citigroup Inc	23	3	1	82,33	69,5	18,46%	9,09	8,16			
US Bancorp	5	18	3	56,33	54,57	3,23%	12,65	12,36			
American Express Co	13	17	1	130,96	117,41	11,54%	14,53	13,06			
CME Group Inc A	8	9	3	213,71	212,01	0,80%	31,08	28,80			
Goldman Sachs Group Inc	11	12	2	235,23	207,42	13,41%	9,39	8,58			
Morgan Stanley	21	5	1	52,74	42,79	23,25%	8,96	8,24			
Communication services							20,54				
Facebook Inc A	47	5	2	231,24	189,55	21,99%	21,41	17,49	13,49	10,99	
Alphabet Inc A	39	6	0	1410,51	1243	13,48%	21,34	19,83	12,79	10,97	
Verizon Communications Inc	11	20	1	60,64	60,29	0,58%	12,56	12,29	7,97	7,79	
Walt Disney Co	24	9	1	154	130,86	17,68%	22,92	22,87	17,74	15,88	
Comcast Corp A	31	8	0	50,18	45,6	10,04%	15,14	13,59	9,27	8,66	
Charter Communications Inc A	21	11	2	442,22	438,1	0,94%	66,95	35,51	10,93	10,08	
AT&T Inc	16	16	1	36,65	37,79	-3,02%	10,60	10,38	7,88	7,82	
Electronic Arts	24	11	0	111,21	96,22	15,58%	20,97	19,06	14,04	12,39	
Netflix Inc	31	10	4	361,31	286,28	26,21%	72,06	45,67	42,23	29,76	
Twitter Inc	11	24	7	40,85	39,91	2,36%	19,90	37,40	21,06	17,88	
Consumer discretionary							24,15				
Amazon.com Inc	53	2	0	2273,95	1777,43	27,93%	54,70	41,09	21,62	17,59	
Home Depot Inc	20	12	2	230,18	235,9	-2,42%	23,29	21,52	16,10	15,23	
McDonald's Corp	26	9	0	232,2	208,3	11,47%	25,97	23,85	18,72	17,70	
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	95,82	86,71	10,51%	30,70	28,13	19,32	17,26	
Booking Holdings Inc	18	17	0	2099,8	2027,63	3,56%	19,87	17,46	14,40	13,09	
Lowe's Cos Inc	21	10	1	121,22	112,33	7,91%	19,75	16,84	13,63	12,26	
TJX Cos Inc	20	6	1	59,68	59,29	0,66%	22,73	20,88	15,65	14,72	
General Motors Company	16	6	0	47,39	36,65	29,30%	5,95	5,63	3,11	2,93	
Target Corp	17	10	1	114,41	112,19	1,98%	18,16	17,02	9,94	9,65	
Consumer staples							21,06				
Procter & Gamble	14	11	3	123,87	117,53	5,39%	24,22	22,77	17,24	16,40	
Coca-Cola Co	14	14	1	57,5	53,49	7,50%	25,40	23,51	22,43	20,64	
PepsiCo Inc	10	14	2	139,24	136,42	2,07%	24,74	22,88	16,74	15,68	
Walmart Inc.	19	15	1	120,88	119,42	1,22%	24,16	23,26	12,44	12,15	
Philip Morris International	15	4	1	93,94	79,1	18,76%	15,24	14,09	11,92	11,17	
Walgreens Boots Alliance Inc	3	19	4	58,63	54,66	7,26%	9,17	9,16	7,97	7,86	
Mondelez International Inc	19	4	0	60,74	54,27	11,92%	21,93	20,29	18,50	17,39	
Costco Wholesale Corp	16	11	2	300,21	298,78	0,48%	34,86	32,47	18,75	17,28	
Altria Group Inc	9	7	2	52,19	43,51	19,95%	10,39	9,74	9,97	9,87	
Colgate-Palmolive Co	6	17	3	73,13	67,85	7,78%	23,95	22,51	15,41	14,76	
Energy							14,76				
Exxon Mobil Corp	5	21	3	79	68,23	15,78%	24,26	16,17	8,77	7,08	
Chevron Corp	21	8	0	137,58	115,11	19,52%	17,61	15,64	6,48	6,05	
ConocoPhillips	19	3	0	73,44	54,61	34,48%	14,37	13,72	4,71	4,83	
Occidental Petroleum	5	22	2	52,87	40,34	31,06%	16,75	22,39	4,71	3,34	
EOG Resources	32	5	0	102,2	68,18	49,90%	13,68	12,20	5,58	5,00	
Schlumberger Ltd	23	9	1	44,88	31,95	40,47%	21,71	17,27	8,89	8,18	
Marathon Petroleum Corp.	20	1	0	78,32	62,69	24,93%	15,32	8,40	8,49	6,47	
Phillips 66	15	7	0	119,16	106,26	12,14%	13,31	10,21	8,52	7,29	
Valero Energy Corp	20	3	0	100,56	89,09	12,87%	18,78	9,35	8,78	5,99	
Kinder Morgan Inc	13	13	0	22,17	20,02	10,74%	20,45	19,03	10,80	10,59	
Health care							19,23				
Johnson & Johnson	12	11	0	149,22	135,17	10,39%	15,60	14,96	12,62	11,49	
Unitedhealth Group Inc	22	4	0	286,76	236,99	21,00%	15,87	14,36	11,55	10,38	
Pfizer Inc	7	9	0	42,09	36,34	15,82%	12,89	13,40	10,22	10,92	
Merck & Co Inc	16	3	0	96,29	84,45	14,02%	17,15	15,50	12,71	11,86	
AbbVie Inc.	8	5	0	89,09	74,75	19,18%	8,40	7,72	8,57	8,11	
Amgen Inc	11	16	0	217,68	203,21	7,12%	14,14	13,00	10,52	10,06	
Medtronic plc	19	10	0	117,09	108,5	7,92%	19,51	18,05	15,16	14,25	
Abbott Laboratories	19	2	2	92,71	81,78	13,37%	25,21	22,70	19,37	17,55	
Lilly Eli & Co	8	11	0	125,77	107,95	16,51%	18,84	16,34	15,01	13,46	
Thermo Fisher Scientific	15	1	1	310,86	280,56	10,80%	22,91	20,71	19,88	18,35	

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Industrials							18,07				
Boeing Co	17	11	2	414,37	372,43	11,26%	112,18	16,34	34,26	11,52	
3M Co	3	14	4	171,59	162,18	5,80%	17,43	16,19	12,42	11,50	
Union Pacific Corp	17	9	1	180,64	163,31	10,61%	18,63	16,51	12,66	11,78	
Honeywell Intl Inc	20	6	0	184	163,63	12,45%	20,23	18,55	14,16	13,25	
United Technologies Corp	15	6	0	157,06	136,71	14,89%	17,02	15,62	11,79	10,99	
United Parcel Service Inc B	13	14	2	122,71	117,5	4,43%	15,65	14,45	11,62	10,75	
Caterpillar Inc	13	13	3	141,46	130,19	8,66%	11,10	10,89	6,69	6,8	
Lockheed Martin	14	10	0	393,77	382,84	2,85%	18,04	15,08	12,78	11,39	
General Electric Co	10	11	4	10,38	8,9	16,63%	15,32	12,95	12,45	11,19	
CSX Corporation	10	14	1	76,73	69	11,20%	16,53	15,50	10,76	10,46	
Materials							16,49				
DowDuPont Inc.	15	10	6	200,74	196,85	1,98%	27,38	24,44	15,06	14,09	
Linde plc	8	14	1	204,53	195,23	4,76%	33,05	29,51	19,35	17,96	
Ecolab Inc	15	13	1	550,55	564,24	-2,43%	26,77	23,35	20,11	18,07	
Sherwin-Williams Co	11	13	3	122,91	118,96	3,32%	19,05	17,25	13,00	12,18	
PPG Industries Inc	12	12	1	238,8	214,21	11,48%	25,96	22,75	14,09	12,58	
Air Products & Chemicals Inc	11	12	1	97,77	86,45	13,09%	8,45	7,34	6,56	6,05	
Ball Corp	7	4	2	73,75	72,58	1,61%	28,52	23,94	16,07	14,83	
Dow Inc	12	14	1	54,18	47,12	14,98%	13,71	11,07	7,47	6,78	
Nucor Corp	9	5	1	55	51,52	6,75%	11,63	12,64	6,97	7,41	
Newmont Mining Corp	12	7	0	46,18	37,83	22,07%	28,08	17,09	9,84	6,99	
Real estate							49,12				
American Tower Corp A	8	12	1	222,73	221,97	0,34%	58,92	51,67	27,39	25,47	
Simon Property Group A	13	9	0	179,9	148,72	20,97%	20,52	20,60	16,00	15,52	
Crown Castle Intl Corp	7	8	2	135	134,69	0,23%	68,09	63,03	23,79	22,73	
ProLogis Inc	15	5	0	88,83	89,04	-0,24%	39,66	48,58	31,60	29,41	
Public Storage	3	10	4	248	242,05	2,46%	27,63	26,87	23,63	23,20	
Equinix Inc	25	2	1	573,48	567,89	0,98%	89,60	70,61	21,96	19,88	
Welltower Inc	8	13	1	88,74	91,02	-2,50%	35,51	46,18	23,03	22,17	
AvalonBay Communities Inc	9	15	0	221,81	219,21	1,19%	45,31	43,08	25,25	23,74	
Equity Residential	5	17	3	83,35	88,02	-5,31%	49,39	58,14	24,49	23,65	
Digital Realty Trust	11	13	0	128,41	130,6	-1,68%	114,16	86,15	21,72	20,51	
Technology							23,30				
Microsoft Corp	35	2	0	157,93	140,41	12,48%	26,75	23,70	16,81	15,06	
Apple Inc.	25	17	6	225,01	234,37	-3,99%	20,07	18,39	12,73	12,31	
Visa Inc A	35	4	1	200,4	177,87	12,67%	32,93	28,42	22,51	19,78	
Intel Corp	15	21	9	53,77	52,45	2,52%	11,99	11,77	7,64	7,38	
Cisco Systems Inc	18	13	2	53,88	46,79	15,15%	14,03	13,14	9,83	9,54	
Nvidia Corp	28	8	4	186,06	194,21	-4,20%	36,59	27,27	33,11	25,02	
Oracle Corp	7	23	4	55,17	55,88	-1,27%	14,38	13,28	10,82	10,55	
Adobe Inc.	18	12	0	313,21	272,7	14,86%	34,79	28,13	26,29	21,87	
Intl Business Machines Corp	8	16	2	153,48	142,11	8,00%	11,10	10,61	10,32	9,80	
Micron Technology Inc	18	10	3	53,12	45,16	17,63%	17,35	8,53	5,50	3,67	
Utilities							21,43				
NextEra Energy Inc	17	3	1	228,36	229,91	-0,67%	27,42	25,34	15,39	14,27	
Duke Energy Corp	5	12	3	96,85	95,13	1,81%	19,18	18,41	13,09	12,31	
Dominion Energy Inc	7	13	0	82,85	81,8	1,28%	19,52	18,65	13,02	12,36	
Southern Co	2	13	6	59,34	61,09	-2,86%	20,07	19,39	12,83	12,86	
Exelon Corp	14	6	1	53,03	44,91	18,08%	14,33	14,52	9,11	9,04	
American Electric Power	9	10	1	94,61	92,6	2,17%	22,33	21,03	13,32	12,31	
Sempra Energy	9	6	1	150,73	144,85	4,06%	23,90	20,42	16,34	13,98	
Public Service Enterprise Grp	10	7	1	64,19	61,78	3,90%	19,06	18,07	12,46	11,59	
Xcel Energy Inc	4	10	2	62,73	63,49	-1,20%	24,32	22,77	13,39	12,38	
Consolidated Edison Inc	2	9	7	89,53	90,84	-1,44%	20,88	19,93	11,85	11,20	

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.