

piątek, 18 października 2019 | opracowanie cykliczne

Komentarz Popołudniowy—Rynki Zagraniczne

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

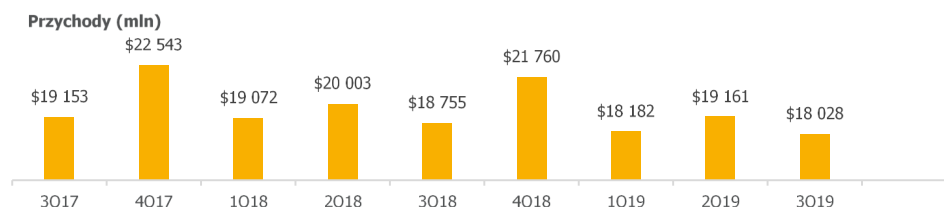
DJIA	S&P 500	Nasdaq	US10Y Bonds	US2Y Bonds	Dolar (spot)	Gold \$ /Oz	Oil \$ /b
27025,88	2997,95	8156,853	1,7518	1,5999	97,607	1494,8	53,93
23,9 (0,09%)	8,26 (0,28%)	32,67 (0,4%)	0,0141 (0,8%)	0,0045 (0,28%)	-0,07 (-0,07%)	-9,53 (-0,64%)	0,51 (0,95%)

Informacje ze spółek i sektorów

Boeing Co (BA US)	Powrót Boeinga 737 Max do rozkładów lotu najszybciej w lutym
Southwest Airlines (LUV US)	Linie lotnicze Southwest Airlines, które posiadają największą wadliwych samolotów, poinformowały na swojej stronie internetowej, że odraczają powrót samolotów 737 Max do rozkładu lotów do 8 lutego. W środę na podobny krok zdecydowały się linie Air Canada, z kolei United Airlines i American Airlines szacują, że powrót maszyn nastąpi w styczniu. Mimo odwołanych lotów i braku informacji o istotnych postępach Boeing podtrzymuje swoje wcześniejsze zapowiedzi o powrocie maszyn do lotów jeszcze w 4Q.

IBM Corp (IBM US)	Wyniki 3Q
	- Przychody: \$18 028 mln (-3,88% r/r) vs. oczekiwania \$18 215 mln (-1,03%) - Global Technology Services: \$6 700 mln (-5,6% r/r) - Cloud & Cognitive Software: \$5 280 mln (6,4% r/r) - Global Business Services: \$4 117 mln (1,0% r/r) - Systems: \$1 481 mln (-14,7% r/r) - EBIT: \$1 904, mln (-48,13% r/r) vs. oczekiwania \$2 674,2 mln (-28,8%) - adj.EPS: \$2,68 (-21,64% r/r) vs. oczekiwania \$2,666 (0,53%) - EBITDA: \$4 307 mln (-10,44% r/r) vs. oczekiwania \$4 228 mln (1,86%)

IBM rozczarował inwestorów i analityków na poziomie przychodów, które spadły r/r o blisko 4%. Jest to efekt spadku w dziale Globalnych technologii odpowiedzialnym między innymi za centra danych. Geograficzne spadki nastąpiły głównie w Europie, największy odpływ zleceń odnotowano w Wielkiej Brytanii i w Niemczech. Mimo zapowiedzi odbicia sprzedaży w kolejnym kwartale kurs IBM spadł na czwartkowej sesji o -5,52%.



Apple (AAPL US)	Tim Cook spotkał się z przedstawicielami chińskiej administracji w Pekinie
	Dyrektor generalny Apple Tim Cook spotkał się w czwartek z szefem chińskiego regulatora rynku w Pekinie. Strony rozmawiały m.in. o rozszerzeniu inwestycji Apple w Chinach, ochronie praw konsumentów i wypełnianiu społecznej odpowiedzialności biznesu. Chiny są kluczowym rynkiem dla Apple. Udział spółki w rynku spadł do 5,8% w czerwcu tego roku, w porównaniu do 6,4% r/r.

Morgan Stanley (MS US)	Kierownictwo Morgan Stanley studzi nastroje po dobrych wynikach banku
	Morgan Stanley zaraportował wczoraj wyższy niż oczekiwano zysk, ale zarząd tonuje nastroje inwestorów. Podobnie jak inne duże banki, Morgan Stanley musiał radzić sobie ze spadającymi stopami procentowymi, niestabilnymi rynkami i sygnałami recesji w 3Q. Zysk spółki wzrósł o 3% r/r, co przebiło oczekiwania analityków. Zarząd podkreśla, że czynniki środowiskowe, które stworzyły trudne warunki operacyjne w 3Q nie zniknęły. Niepewność nadal towarzyszy relacjom amerykańsko-chińskim, wynikowi Brexitu, czy napięciom geopolitycznym na świecie. Banku nie wspiera też polityka FEDu, który może być skłonny do dalszej obniżki stóp procentowych.

Uber (UBER US)	Przesłuchanie w celu ustalenia przyczyny śmiertelnej awarii pojazdu Uber
	Amerkańska Narodowa Rada Bezpieczeństwa Transportu (NTSB) odbędzie przesłuchanie 19 listopada w celu ustalenia prawdopodobnej przyczyny awarii pojazdu Ubera w marcu '18 r., co doprowadziło do śmierci pieszego. Uber tamtego dnia testował technologię autonomicznego prowadzenia pojazdu w sportowym Volvo XC90 w Arizonie. Katastrofa była ciosem dla całego przemysłu pojazdów autonomicznych i skłoniła inne firmy do tymczasowego wstrzymania testów.

Toyota Motor (TM US)	Toyota kończy wymianę wadliwych poduszek powietrznych w prawie 1 mln pojazdów
	Toyota Motor poinformowała, że przeprowadza ostatnią fazę wymiany potencjalnie wadliwych nadmuchiwczy do poduszek powietrznych marki Takata. Problem dotyczył blisko 1 mln pojazdów i jest łączony z 24 zgonami w tym 16 w USA. Firma Takata po ujawnieniu problemu złożyła w 2017 r. wniosek o upadłość.

Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Financials							13,26				
AIG	12	7	0	60,44	54,06	11,80%	10,52	10,44			
JP Morgan Chase & Co	12	16	1	123,13	120,35	2,31%	11,75	11,48			
Bank of America Corp	16	15	0	33,02	30,26	9,12%	10,84	10,18			
Wells Fargo & Co	10	17	5	50,88	49,61	2,56%	10,97	11,37			
Citigroup Inc	23	3	1	82,15	69,6	18,03%	9,10	8,17			
US Bancorp	5	18	3	56,33	54,71	2,96%	12,68	12,40			
American Express Co	13	17	1	130,96	119,1	9,96%	14,74	13,25			
CME Group Inc A	8	9	3	213,71	213,01	0,33%	31,22	28,93			
Goldman Sachs Group Inc	11	12	2	235,23	206,46	13,93%	9,35	8,51			
Morgan Stanley	21	5	1	52,91	43,44	21,80%	8,93	8,32			
Communication services							20,67				
Facebook Inc A	47	5	2	231,24	190,39	21,46%	21,50	17,57	13,56	11,05	
Alphabet Inc A	39	6	0	1410,51	1252,8	12,59%	21,51	19,98	12,90	11,07	
Verizon Communications Inc	11	20	1	60,68	60,41	0,45%	12,58	12,32	7,98	7,80	
Walt Disney Co	24	9	1	154	132,37	16,34%	23,18	23,34	17,90	16,02	
Comcast Corp A	31	8	0	50,18	45,93	9,25%	15,25	13,69	9,32	8,70	
Charter Communications Inc A	21	11	2	443,31	441,93	0,31%	66,95	35,04	10,99	10,12	
AT&T Inc	16	16	1	36,65	37,81	-3,07%	10,61	10,38	7,88	7,82	
Electronic Arts	24	11	0	111,21	96,76	14,93%	21,09	19,16	14,13	12,48	
Netflix Inc	29	11	5	360,31	293,35	22,83%	74,57	47,35	43,33	30,23	
Twitter Inc	11	25	7	40,94	39,61	3,36%	20,06	37,12	20,87	17,73	
Consumer discretionary							24,23				
Amazon.com Inc	53	2	0	2278,09	1787,48	27,45%	55,01	41,32	21,74	17,69	
Home Depot Inc	20	12	2	230,18	236,77	-2,78%	23,38	21,60	16,15	15,28	
McDonald's Corp	26	9	0	232,2	206,85	12,26%	25,80	23,70	18,62	17,61	
NIKE Inc B	24	9	2	101,67	95,56	6,39%	32,20	27,72	24,25	21,23	
Starbucks Corp	12	21	1	95,82	86,29	11,04%	30,55	28,00	19,23	17,18	
Booking Holdings Inc	18	17	0	2099,8	2028,53	3,51%	19,88	17,47	14,41	13,10	
Lowe's Cos Inc	21	10	1	121,22	112,6	7,66%	19,79	16,88	13,66	12,28	
TJX Cos Inc	20	6	1	59,68	60,49	-1,34%	23,19	21,31	15,93	14,99	
General Motors Company	16	6	0	47,37	36,19	30,89%	6,23	5,54	3,14	2,89	
Target Corp	17	10	1	114,41	113,23	1,04%	18,32	17,18	10,02	9,72	
Consumer staples							21,22				
Procter & Gamble	14	11	3	123,87	116,63	6,21%	24,03	22,59	17,11	16,28	
Coca-Cola Co	14	14	1	57,5	53,79	6,90%	25,54	23,64	22,54	20,74	
PepsiCo Inc	10	14	2	139,24	136,96	1,66%	24,84	22,97	16,79	15,74	
Walmart Inc.	19	15	1	120,88	119,84	0,87%	24,27	23,34	12,47	12,19	
Philip Morris International	15	4	1	93,22	79,85	16,74%	15,43	14,28	11,88	11,17	
Walgreens Boots Alliance Inc	3	19	4	58,67	55,94	4,88%	9,38	9,38	8,10	8,00	
Mondelez International Inc	19	4	0	60,74	54,63	11,18%	22,07	20,42	18,62	17,49	
Costco Wholesale Corp	16	11	2	300,21	302,4	-0,72%	35,29	32,87	18,98	17,50	
Altria Group Inc	9	8	1	52,25	44,28	18,00%	10,57	9,91	10,25	10,01	
Colgate-Palmolive Co	6	17	3	73,13	68,08	7,42%	24,03	22,59	15,46	14,81	
Energy							14,76				
Exxon Mobil Corp	5	21	3	78,78	68,14	15,61%	24,47	16,24	8,76	7,07	
Chevron Corp	21	8	0	137,38	115,35	19,10%	17,81	16,16	6,49	6,06	
ConocoPhillips	19	3	0	73,06	54,53	33,98%	14,67	14,95	4,75	5,14	
Occidental Petroleum	5	22	2	52,87	40,33	31,09%	16,63	23,38	4,68	3,35	
EOG Resources	32	5	0	101,78	66,77	52,43%	13,55	12,71	5,50	5,07	
Schlumberger Ltd	23	9	1	44,7	31,89	40,17%	21,71	17,30	8,88	8,17	
Marathon Petroleum Corp.	20	1	0	78,47	64,1	22,42%	15,65	8,62	8,63	6,61	
Phillips 66	15	7	0	119,16	107,21	11,15%	13,43	10,35	8,62	7,40	
Valero Energy Corp	20	3	0	100,56	90,1	11,61%	19,00	9,40	8,86	6,02	
Kinder Morgan Inc	13	13	0	22,13	20,07	10,26%	20,52	19,10	10,81	10,60	
Health care							19,37				
Johnson & Johnson	12	11	0	149,22	136,17	9,58%	15,70	15,09	12,67	11,59	
Unitedhealth Group Inc	22	4	0	286,76	243,67	17,68%	16,35	14,80	11,82	10,64	
Pfizer Inc	7	9	0	41,67	36,46	14,29%	12,93	13,44	10,25	10,95	
Merck & Co Inc	16	3	0	96,29	83,8	14,90%	17,02	15,38	12,62	11,78	
AbbVie Inc.	8	5	0	89,09	75,14	18,57%	8,44	7,76	8,60	8,14	
Amgen Inc	11	16	0	217,68	203,56	6,94%	14,17	13,03	10,54	10,08	
Medtronic plc	19	10	0	117,09	108,51	7,91%	19,51	18,05	15,16	14,25	
Abbott Laboratories	19	2	2	92,71	82,38	12,54%	25,39	22,86	19,49	17,67	
Lilly Eli & Co	8	11	0	125,77	108,46	15,96%	18,93	16,42	15,07	13,52	
Thermo Fisher Scientific	15	1	1	310,86	281,59	10,39%	22,99	20,78	19,94	18,41	

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Industrials							18,15				
Boeing Co	17	11	2	413,74	369,06	12,11%	123,27	16,28	35,00	11,44	
3M Co	3	14	4	171,59	163,54	4,92%	17,58	16,32	12,51	11,59	
Union Pacific Corp	17	9	1	180,08	163,68	10,02%	19,03	16,86	12,79	11,89	
Honeywell Intl Inc	20	6	0	184,8	167,52	10,32%	20,60	19,01	14,37	13,52	
United Technologies Corp	15	6	0	157,06	138,17	13,67%	17,21	15,79	11,78	10,99	
United Parcel Service Inc B	13	14	2	122,71	118,39	3,65%	15,78	14,57	11,70	10,83	
Caterpillar Inc	12	14	3	141,25	132,07	6,95%	11,26	11,06	6,78	6,98	
Lockheed Martin	14	10	0	393,77	377,06	4,43%	17,76	14,85	12,61	11,24	
General Electric Co	10	11	4	10,38	9,04	14,82%	15,56	13,16	12,56	11,28	
CSX Corporation	10	14	1	76,91	69,78	10,22%	16,62	15,64	10,83	10,56	
Materials							18,37				
DowDuPont Inc.	15	10	6	200,74	196,64	2,09%	27,45	24,49	15,05	14,08	
Linde plc	8	14	1	204,53	194,04	5,41%	32,85	29,33	19,24	17,87	
Ecolab Inc	15	13	1	550,55	560,54	-1,78%	26,59	23,19	20,01	17,97	
Sherwin-Williams Co	11	14	2	123,7	121,24	2,03%	19,39	17,62	12,76	11,95	
PPG Industries Inc	12	12	1	238,8	214,37	11,40%	25,98	22,76	14,10	12,59	
Air Products & Chemicals Inc	11	12	1	97,77	86,41	13,15%	8,45	7,34	6,56	6,05	
Ball Corp	7	4	2	73,75	73,87	-0,16%	29,03	24,36	16,29	15,03	
Dow Inc	12	14	1	54,18	47,81	13,32%	13,91	11,23	7,54	6,85	
Nucor Corp	9	5	1	55	51,75	6,28%	11,68	12,70	7,00	7,44	
Newmont Mining Corp	12	7	0	46,18	38,31	20,54%	28,74	17,30	10,03	7,08	
Real estate							49,46				
American Tower Corp A	8	12	1	222,73	225,91	-1,41%	60,29	52,60	27,77	25,83	
Simon Property Group A	13	9	0	179,9	148,81	20,89%	20,53	20,62	16,01	15,53	
Crown Castle Intl Corp	7	8	2	139,31	139,58	-0,19%	69,69	62,68	24,41	23,25	
ProLogis Inc	15	5	0	90,11	89,16	1,07%	36,13	41,70	31,64	29,44	
Public Storage	3	10	4	248	240,69	3,04%	27,48	26,72	23,51	23,08	
Equinix Inc	25	2	1	575,48	571,84	0,64%	90,22	71,10	22,08	19,99	
Welltower Inc	8	13	1	88,74	91,18	-2,68%	39,52	46,26	23,05	22,15	
AvalonBay Communities Inc	9	15	0	221,95	219,08	1,31%	45,28	43,06	25,24	23,73	
Equity Residential	5	17	3	83,35	87,75	-5,01%	49,24	57,96	24,43	23,60	
Digital Realty Trust	11	13	0	128,41	131,77	-2,55%	115,18	86,92	21,85	20,64	
Technology							23,30				
Microsoft Corp	35	2	0	158,52	139,69	13,48%	26,66	23,59	16,72	14,98	
Apple Inc.	25	17	6	225,01	235,28	-4,37%	20,14	18,46	12,79	12,36	
Visa Inc A	35	4	1	201,14	177,94	13,04%	32,94	28,43	22,52	19,78	
Intel Corp	15	21	9	53,77	51,86	3,68%	11,86	11,64	7,56	7,30	
Cisco Systems Inc	18	13	2	53,88	47,03	14,57%	14,11	13,21	9,88	9,59	
Nvidia Corp	28	8	4	186,06	194,29	-4,24%	36,60	27,28	33,12	25,04	
Oracle Corp	7	23	4	55,17	55,06	0,20%	14,17	13,08	10,67	10,42	
Adobe Inc.	18	12	0	313,21	269,24	16,33%	34,35	27,77	25,96	21,60	
Intl Business Machines Corp	8	16	2	152,43	134,26	13,53%	10,50	10,06	9,96	9,46	
Micron Technology Inc	18	10	3	53,12	45,5	16,75%	17,48	8,59	5,58	3,72	
Utilities							21,48				
NextEra Energy Inc	17	3	1	228,36	231,09	-1,18%	27,56	25,47	15,44	14,32	
Duke Energy Corp	5	12	3	96,85	95,17	1,77%	19,18	18,43	13,09	12,31	
Dominion Energy Inc	7	13	0	82,85	82,38	0,57%	19,66	18,78	13,08	12,42	
Southern Co	2	13	6	59,34	61,06	-2,82%	20,05	19,35	12,83	12,86	
Exelon Corp	14	7	0	52,69	44,06	19,59%	14,05	14,24	9,02	8,94	
American Electric Power	9	10	1	94,61	93	1,73%	22,43	21,12	13,32	12,31	
Sempra Energy	9	6	1	150,73	144,96	3,98%	23,92	20,43	16,35	13,99	
Public Service Enterprise Grp	10	7	1	64,06	62,05	3,24%	19,14	18,15	12,49	11,62	
Xcel Energy Inc	4	10	2	62,73	63,67	-1,48%	24,39	22,84	13,42	12,40	
Consolidated Edison Inc	2	9	7	89,53	91,3	-1,94%	20,99	20,03	11,88	11,24	

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.