

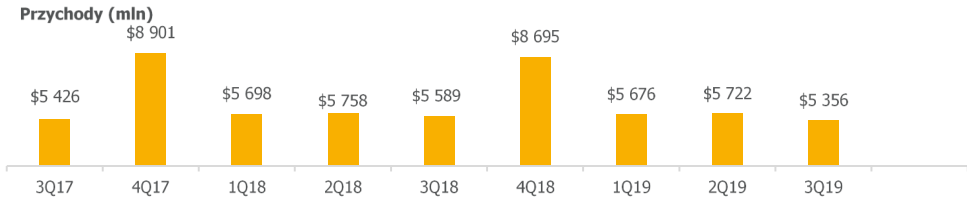
poniedziałek, 25 listopada 2019 | opracowanie cykliczne

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
27875,62	3110,29	8519,885	1,7706	1,6277	98,27	1461,93	57,77
109,33 (0,39%)	6,75 (0,22%)	13,67 (0,16%)	0,0103 (0,58%)	0,0105 (0,65%)	0,07 (0,07%)	-5,87 (-0,4%)	-0,09 (-0,16%)

Informacje ze spółek i sektorów

Coty Inc (COTY US)	Duże grono zainteresowanych na przejęcie aktywów Coty Coty, które niedawno nawiązało współpracę z Kaylie Jenner, prowadzi wstępne rozmowy w sprawie sprzedaży części swoich kultowych marek, w tym Wella. Portfel marek wyceniany jest między \$6 a \$7 mld, a do aukcji ma dojść w grudniu. W gronie potencjalnych przejmujących znajdują się Henkel, Unilever, Colgate-Palmolive, a także kilka funduszy inwestycyjnych. Coty liczy, że sprzedaż zostanie sfinalizowana do połowy 2020 r.																				
Amazon.com (AMZN US) Microsoft Corp (MSFT US)	Amazon złożył pozew w sprawie decyzji Departamentu Obrony Amazon złożył pozew w sądzie federalnym kwestionując decyzję Departamentu Obrony USA, który przyznał kontrakt na chmurę dla Pentagonu Microsoftowi. Wartość kontraktu opiewa na \$10 mld. Amazon nie ujawnił podstaw swojej skargi, co jest związane z wrażliwymi danymi, których dotyczy ta kwestia. W ubiegłym tygodniu sekretarz obrony USA Mark Esper odrzucił wszelkie sugestie stronniczości w decyzji Pentagonu.																				
LVMH (LVMH US) Tiffany Inc (TIF US)	LVMH największym producentem dóbr luksusowych na świecie LVMH zgodził się zapłacić \$16 mld za Tiffany, co czyni tę transakcję największym przejęciem w historii Louis Vuitton. Dzięki zakupowi Tiffanego najmniejszy oddział koncernu zajmujący się biżuterią i zegarkami zyska nową skalę działalności. Mimo podwyższenia ceny do \$135 za akcję, rynek odbiera przejęcie pozytywnie. Wiązać to można z faktem, że segment jubilerski jest jednym z najszybciej rosnących rynków dóbr luksusowych, jednocześnie spółka zyska silniejszą pozycję w USA. Dzięki przejęciu LVMH stanie się największym producentem dóbr luksusowych wyprzedzając Richemont, właściciela marki Cartier.																				
Nordstrom (JWN US)	Wyniki 3Q19 - Przychody: \$5 356 mln (-4,17% r/r) vs. oczekiwania \$5 301 mln (1,03%) - adj.EPS: \$0,07 (-74,07% r/r) vs. oczekiwania \$-0,005 - Sprzedaż w sklepach porównywalnych(LFL): -2,2% vs. konsensus -2,2% Prognozy FY19: - Adj.EPS FY19: \$3,30-\$3,50 wcześniej \$3,30-\$3,50. - Sprzedaż w sklepach porównywalnych(LFL): -2% Nordstrom, sieć luksusowych domów handlowych, w przeciwieństwie do konkurencji opublikowała wyniki kwartalne przebijające oczekiwania rynkowe. Jednocześnie spółka podniosła dolny przedział w swojej prognozy EPS na 2019 r. Sprzedaż internetowa wzrosła r/r o 34%. Kurs Nordstrom wzrósł w piątek o 11% i przez pewien czas handlowany był na poziomach z maja tego roku.																				
 <table border="1"> <caption>Przychody (mln)</caption> <thead> <tr> <th>Quarter</th> <th>Revenue (mln)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>3Q17</td> <td>\$5 426</td> </tr> <tr> <td>4Q17</td> <td>\$8 901</td> </tr> <tr> <td>1Q18</td> <td>\$5 698</td> </tr> <tr> <td>2Q18</td> <td>\$5 758</td> </tr> <tr> <td>3Q18</td> <td>\$5 589</td> </tr> <tr> <td>4Q18</td> <td>\$8 695</td> </tr> <tr> <td>1Q19</td> <td>\$5 676</td> </tr> <tr> <td>2Q19</td> <td>\$5 722</td> </tr> <tr> <td>3Q19</td> <td>\$5 356</td> </tr> </tbody> </table>		Quarter	Revenue (mln)	3Q17	\$5 426	4Q17	\$8 901	1Q18	\$5 698	2Q18	\$5 758	3Q18	\$5 589	4Q18	\$8 695	1Q19	\$5 676	2Q19	\$5 722	3Q19	\$5 356
Quarter	Revenue (mln)																				
3Q17	\$5 426																				
4Q17	\$8 901																				
1Q18	\$5 698																				
2Q18	\$5 758																				
3Q18	\$5 589																				
4Q18	\$8 695																				
1Q19	\$5 676																				
2Q19	\$5 722																				
3Q19	\$5 356																				
Uber (UBER US)	Uber traci licencję w Londynie Londyński regulator transportu poinformował dzisiaj, że po raz drugi wycofuje licencję Uberowi. Przedstawiciele Transport for London (TfL) odkryli ponad 14 tys. przypadków przewozów pasażerów przez kierowców do tego nieupoważnionych. Uber ma 21 dni na odwołanie się. Do tego czasu spółka może świadczyć swoje usługi w Londynie. Kurs akcji traci ponad 5% w notowaniach przedsesyjnych.																				
Tesla (TSLA US)	200 tys. zamówień na Cybertruck Elon Musk poinformował w niedzielę za pomocą Twittera, że spółka otrzymała 200 tys. zamówień na Cybertrucka w ciągu trzech dni od prezentacji. Zamówienia zdają się rosnać w szybkim tempie, ponieważ parę godzin wcześniej CEO informował o 146 tys. zamówień. W celu złożenia zamówienia wystarczy uregulować zaliczkę w wysokości \$100. Produkcja Cybertrucka rozpocznie się pod koniec '21 r. W piątek akcje Tesli zostały przecenione o 6,1% w reakcji na niezbyt udaną prezentację pickupa podczas czwartkowego konferencji.																				

Volkswagen
(VOW3 GR)

Rozmowy w sprawie zwolnień grupowych utknęły w martwym punkcie

Niemiecki Der Spiegel doniósł w piątek, że Audi dąży do wyeliminowania od 4 tys. do 5 tys. miejsc pracy, żeby móc sfinansować kosztowne przejście na produkcję pojazdów elektrycznych. Negocjacje ze związkami zawodowymi prowadzone są przez tymczasowego szefa Audi – Brama Schöta. Rozmowy w ostatnim czasie utknęły w martwym punkcie. Związki zawodowe domagają się przedłużenia istniejącego moratorium na przymusowe zwolnienia z '25 r. do '30 r. Audi zatrudnia obecnie 61 tys. pracowników w Niemczech.

Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Financials							14,01				
AIG	12	7	0	61,13	53,3	14,69%	11,51	10,47			
JP Morgan Chase & Co	12	15	2	125,42	130,79	-4,11%	12,67	12,37			
Bank of America Corp	16	13	1	33,6	33,18	1,27%	11,92	11,10			
Wells Fargo & Co	8	20	5	51,27	54,28	-5,55%	12,16	12,54			
Citigroup Inc	23	3	1	83,48	74,87	11,50%	9,77	8,79			
US Bancorp	5	18	3	57,57	60,05	-4,13%	13,87	13,55			
American Express Co	13	17	1	131,8	119,06	10,70%	14,66	13,21			
CME Group Inc A	8	9	3	212,67	206,9	2,79%	30,02	27,84			
Goldman Sachs Group Inc	11	12	2	237,5	220,28	7,82%	10,06	9,23			
Morgan Stanley	19	7	1	52,91	49,25	7,43%	9,99	9,45			
Communication services							21,69				
Facebook Inc A	46	5	2	235	198,82	18,20%	21,79	18,88	13,50	11,83	
Alphabet Inc A	37	6	0	1445,55	1293,67	11,74%	24,18	21,28	13,32	11,39	
Verizon Communications Inc	9	22	1	61,74	59,75	3,33%	12,39	12,06	7,87	7,68	
Walt Disney Co	24	9	1	156,04	148,29	5,23%	26,93	24,19	17,62	16,04	
Comcast Corp A	31	8	0	51,15	44,8	14,17%	14,76	13,23	9,05	8,45	
Charter Communications Inc A	21	11	2	495,48	468,5	5,76%	68,25	34,50	11,50	10,53	
AT&T Inc	15	16	2	39,13	37,75	3,66%	10,61	10,43	7,89	7,87	
Electronic Arts	22	12	0	110,31	99,19	11,21%	21,17	20,33	14,22	13,54	
Netflix Inc	30	10	6	355,47	310,48	14,49%	79,26	49,47	46,07	32,11	
Twitter Inc	9	26	7	33,57	30,03	11,79%	15,37	31,64	16,37	14,47	
Consumer discretionary							23,82				
Amazon.com Inc	53	2	0	2194,83	1745,72	25,73%	55,68	44,63	21,97	17,96	
Home Depot Inc	19	14	2	238	218,03	9,16%	21,60	20,03	15,23	14,41	
McDonald's Corp	25	9	0	222,67	193,14	15,29%	24,64	22,74	17,82	16,90	
NIKE Inc B	25	8	2	102,26	93,34	9,56%	31,39	27,07	23,70	20,66	
Starbucks Corp	12	19	1	93,5	83,02	12,62%	27,22	24,28	16,83	15,37	
Booking Holdings Inc	16	19	0	2118,33	1877,53	12,83%	18,36	16,43	13,02	12,15	
Lowe's Cos Inc	25	7	1	130,07	118,2	10,04%	20,76	17,69	14,40	13,04	
TJX Cos Inc	22	7	1	63,96	59,18	8,08%	22,54	20,69	15,56	14,60	
General Motors Company	16	6	0	47,37	35,33	34,08%	7,33	5,52	3,21	2,65	
Target Corp	19	10	1	135,96	127,02	7,04%	19,72	18,64	11,01	10,61	
Consumer staples							21,15				
Procter & Gamble	12	11	3	126,48	120,29	5,15%	24,44	22,97	17,42	16,53	
Coca-Cola Co	14	13	0	58,78	53,03	10,84%	25,20	23,49	22,11	20,49	
PepsiCo Inc	9	14	1	139,32	134,07	3,92%	24,32	22,48	16,46	15,42	
Walmart Inc.	21	14	1	129,27	119,36	8,30%	23,88	22,90	12,59	12,25	
Philip Morris International	13	5	1	92,11	82,38	11,81%	15,88	14,78	12,27	11,49	
Walgreens Boots Alliance Inc	1	19	4	57,35	60,6	-5,36%	10,24	9,85	8,81	8,80	
Mondelez International Inc	19	4	0	60,7	51,8	17,18%	21,01	19,64	17,90	16,83	
Costco Wholesale Corp	16	12	2	302,36	299,31	1,02%	34,74	32,36	18,80	17,38	
Altria Group Inc	8	9	1	51,84	49	5,80%	11,63	11,02	10,85	10,55	
Colgate-Palmolive Co	6	15	3	71,45	66,71	7,11%	23,58	22,35	15,67	15,03	
Energy							17,49				
Exxon Mobil Corp	4	21	3	77,93	69,37	12,34%	25,55	18,54	9,05	7,73	
Chevron Corp	20	8	0	136,26	118,63	14,86%	18,52	17,23	6,63	6,13	
ConocoPhillips	19	3	0	73,37	59,9	22,49%	15,75	17,69	4,66	5,58	
Occidental Petroleum	5	20	3	50,91	39,58	28,63%	22,50	41,84	9,96	7,60	
EOG Resources	31	5	0	99	72,99	35,64%	15,05	14,64	6,01	5,55	
Schlumberger Ltd	25	8	0	42,88	36,61	17,13%	24,92	20,58	9,89	9,43	
Marathon Petroleum Corp.	18	1	0	81,47	62,36	30,64%	13,87	8,31	8,21	6,30	
Phillips 66	14	7	0	128,53	116,63	10,20%	12,98	10,99	8,76	7,61	
Valero Energy Corp	17	4	0	108,22	97,51	10,98%	19,28	9,93	9,17	6,32	
Kinder Morgan Inc	12	14	0	22,09	19,96	10,67%	20,60	19,16	10,93	10,71	
Health care							20,63				
Johnson & Johnson	13	11	0	150,39	138,07	8,92%	15,90	15,17	12,59	11,70	
Unitedhealth Group Inc	23	4	0	290,58	276,84	4,96%	18,51	16,81	13,42	12,09	
Pfizer Inc	7	9	0	41,75	38,33	8,92%	13,01	14,03	10,89	12,11	
Merck & Co Inc	16	3	0	97,38	85,45	13,96%	16,65	15,21	12,31	11,50	
AbbVie Inc.	8	5	0	95,45	86,05	10,92%	9,64	8,72	9,10	8,47	
Amgen Inc	13	15	0	227,13	230,74	-1,56%	15,93	14,57	11,56	11,06	
Medtronic plc	19	9	0	121,96	110,82	10,05%	19,79	18,40	15,15	14,27	
Abbott Laboratories	18	2	2	93,58	83,74	11,75%	25,82	23,24	19,69	17,82	
Lilly Eli & Co	8	11	0	127,15	116,2	9,42%	20,02	17,47	17,24	15,71	
Thermo Fisher Scientific	15	1	1	320,27	307,77	4,06%	24,97	22,63	21,37	19,98	

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaj				2018	2019	2018	2019	
Industrials							19,22				
Boeing Co	13	14	2	387,97	371,34	4,48%	294,48	17,43	48,07	12,08	
3M Co	2	15	4	169,29	167,6	1,01%	18,52	17,26	12,76	11,83	
Union Pacific Corp	17	10	1	180,19	175,94	2,42%	20,59	18,28	13,63	12,65	
Honeywell Intl Inc	20	5	0	184,52	176,79	4,37%	21,73	20,05	15,20	14,28	
United Technologies Corp	15	6	0	159,61	147,7	8,06%	18,12	16,86	12,17	11,34	
United Parcel Service Inc B	14	14	2	124,88	119,32	4,66%	15,88	14,74	11,88	11,01	
Caterpillar Inc	11	15	3	144,63	143,88	0,52%	13,12	13,22	7,76	8,1	
Lockheed Martin	14	10	0	401,86	390,74	2,85%	18,08	16,00	12,95	12,15	
General Electric Co	9	11	4	10,77	11,55	-6,75%	18,81	16,79	10,90	9,93	
CSX Corporation	8	17	1	76,59	70,51	8,62%	16,78	15,84	10,90	10,65	
Materials							19,43				
DowDuPont Inc.	16	10	6	212,33	204,91	3,62%	28,02	24,92	15,38	14,44	
Linde plc	7	14	1	200,4	182,51	9,80%	31,11	27,91	18,37	16,99	
Ecolab Inc	13	16	1	597,65	574,83	3,97%	27,14	23,65	20,37	18,18	
Sherwin-Williams Co	12	15	2	129,04	125,41	2,89%	20,06	18,29	13,45	12,59	
PPG Industries Inc	12	13	1	246,75	237,6	3,85%	25,12	22,63	13,62	12,46	
Air Products & Chemicals Inc	11	10	1	100,67	93,34	7,85%	9,14	7,96	7,39	6,82	
Ball Corp	7	5	1	73,83	65,73	12,32%	26,27	22,05	15,14	14,00	
Dow Inc	10	14	1	55,1	54,2	1,66%	15,22	13,04	7,98	7,48	
Nucor Corp	9	4	2	57,23	55,24	3,60%	12,53	14,29	7,25	7,82	
Newmont Mining Corp	13	6	0	46,96	38,09	23,29%	28,01	16,68	9,95	6,82	
Real estate							47,23				
American Tower Corp A	8	12	1	222,67	210,11	5,98%	52,38	47,61	25,77	24,26	
Simon Property Group A	13	9	0	177,89	147,7	20,44%	20,64	20,10	15,91	15,29	
Crown Castle Intl Corp	7	8	2	140,36	132,32	6,08%	65,41	54,63	23,55	22,37	
ProLogis Inc	13	4	0	92,56	90,56	2,21%	36,83	42,72	32,23	28,00	
Public Storage	2	12	3	236,83	209,02	13,30%	27,75	27,15	20,92	20,60	
Equinix Inc	24	2	1	612,96	557,58	9,93%	89,90	69,88	21,83	19,88	
Welltower Inc	8	13	0	90,31	83,65	7,96%	33,17	48,69	21,28	20,18	
AvalonBay Communities Inc	11	14	0	225,43	211,28	6,70%	34,73	36,98	24,25	23,00	
Equity Residential	5	17	4	86,68	84,79	2,23%	43,04	57,29	23,90	23,09	
Digital Realty Trust	12	9	0	133,68	119,6	11,77%	52,48	60,31	20,83	19,94	
Technology							24,63				
Microsoft Corp	34	3	0	161	149,59	7,63%	27,77	24,70	17,55	15,58	
Apple Inc.	27	14	7	258,54	261,78	-1,24%	20,04	17,64	13,38	12,39	
Visa Inc A	34	4	1	202,44	179,47	12,80%	28,90	24,77	20,16	17,80	
Intel Corp	18	19	9	57,24	57,61	-0,64%	12,49	12,34	8,16	7,77	
Cisco Systems Inc	17	14	2	51,13	44,85	14,00%	13,81	13,18	9,71	9,46	
Nvidia Corp	31	7	4	229,11	210,89	8,64%	38,71	29,15	35,10	26,58	
Oracle Corp	7	24	4	55,16	56,39	-2,18%	14,52	13,38	10,73	10,47	
Adobe Inc.	19	12	0	317,85	299,3	6,20%	38,18	30,72	28,85	24,06	
Intl Business Machines Corp	7	16	2	148,9	134,34	10,84%	10,50	10,10	9,56	9,11	
Micron Technology Inc	19	10	3	53,96	45,87	17,64%	18,44	8,75	5,62	3,73	
Utilities							20,65				
NextEra Energy Inc	16	2	1	239,74	233,38	2,73%	27,86	25,77	15,46	14,31	
Duke Energy Corp	7	12	1	96	87,14	10,17%	17,42	16,92	12,55	11,79	
Dominion Energy Inc	6	13	0	85,17	83,24	2,32%	19,82	18,92	13,54	12,52	
Southern Co	1	13	6	61,09	62,89	-2,86%	20,31	19,80	12,89	13,00	
Exelon Corp	13	7	0	52,09	44,43	17,24%	14,18	14,46	9,18	9,15	
American Electric Power	8	10	1	96,13	91,54	5,01%	21,81	20,84	13,24	12,23	
Sempra Energy	9	6	1	154,71	146,6	5,53%	23,86	20,73	16,22	13,89	
Public Service Enterprise Grp	6	10	1	64,88	60,4	7,42%	18,65	17,75	12,59	11,41	
Xcel Energy Inc	4	9	2	63,36	61,26	3,43%	23,37	22,00	13,38	12,33	
Consolidated Edison Inc	2	9	7	90,41	86,19	4,90%	19,95	19,04	11,62	10,91	

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.