

wtorek, 26 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
28066,47	3133,64	8632,489	1,7551	1,6134	98,32301	1456,4	58,01
190,85 (0,68%)	23,35 (0,75%)	112,6 (1,32%)	-0,0103 (-0,59%)	-0,0195 (-1,21%)	-0,03 (-0,03%)	0,7 (0,05%)	0,14 (0,24%)

Informacje ze spółek i sektorów

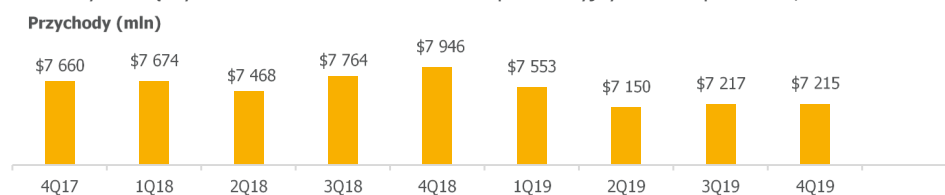
Disney Inc (DIS US) Hasbro Inc (HAS US)	Rekordowe otwarcie Frozen 2 Choć Frozen 2, najnowszy film animowany Disneya, zebrał nieznacznie mniej pochlebne recenzje niż pierwsza część, to od otwarcia wpływy z biletów w USA wyniosł \$130 mln. W tym samym okresie pierwsza część miała \$95 mln. Na całym świecie wpływy wynoszą już \$350 mln i są na najlepszej drodze, aby pobić wynik \$1,3 mld należący do pierwszej części Frozen. Dzięki tak dobremu wynikowi zyskuje również Hasbro, które produkuje zabawki związane z filmem. Analitycy UBS podwyższyli rekomendację dla spółki do „kupuj” z „neutralnie”. Wczoraj kurs wzrósł o 3%.
--	---

eBay Inc (EBAY US)	eBay sprzedaje swojego dystrybutora biletów za \$4,05 mld eBay poinformował w poniedziałek, że sprzedaje swoją jednostkę zajmującą się dystrybucją biletów za \$4,05 mld. Transakcja jest efektem presji wywieranej przez część inwestorów instytucjonalnych. Drugą jednostką, która czeka na sprzedaż jest eBay Classifieds wyceniana między \$8-\$12 mld. Transakcja ma zostać sfinalizowana w 1Q20 r. Informacje zostały pozytywnie przyjęte przez rynek notowania wzrosły o 2%.
------------------------------	---

Charles Schwab (SCHW US) TD Ameritrade (AMTD US)	Liderzy rynku brokerskiego łączą siły Charles Schwab oraz TD Ameritrade, czyli liderzy rynku brokerskiego w USA, porozumeli się w sprawie połączenia, w wyniku którego powstanie podmiot posiadający \$5 bln w aktywach pod zarządzaniem. Umowa o wartości \$26 mld jest rezultatem wojny cenowej, jaka od pewnego czasu panuje na rynku brokerskim. Transakcja ma zostać sfinalizowana w drugiej połowie 2020 r., jednak zanim do niej dojdzie przejdzie rygorystyczną kontrolę urzędu antymonopolowego.
---	---

Hewlett Packard Enterprise (HPE US)	Wyniki 3Q19 - Przychody: \$7 215 mln (-9,2% r/r) vs. oczekiwania \$7 415 mln (-2,7%) - EBIT: \$733, mln (-8,26% r/r) vs. oczekiwania \$721,3 mln (1,62%) - adj.EPS: \$0,49 (8,89% r/r) vs. oczekiwania \$0,456 (7,46%) Prognozy FY19: - Adj.EPS FQ1: \$0,42-\$0,46.
---	---

HPE odnotował większy niż oczekiwano spadek sprzedaży. Głównym powodem zmniejszone zapotrzebowanie na serwery i produkty pamięci masowej. HPE wcześniej informowało o „nierównym popycie” związanym z napięciami handlowymi między USA i Chinami. W notowaniach przedsesyjnych kurs spada o -4,5%.



Best Buy (BBY US)	Mocne wyniki za wakacyjny kwartał Best Buy pobił szacunki analityków prezentując bardzo dobre wyniki za 3Q. Przychody ze sprzedaży w ramach wskaźnika „same-store-sales” wzrosły o 1,7%, podczas gdy analitycy oczekiwali wzrostu o 1,3%. Termin „same-store-sales” odnosi się do porównania przychodów ze sprzedaży w badanych okresach, przy założeniu wykluczenia nowych punktów sprzedaży lub sklepów zamkniętych. Best Buy szacuje również skorygowany EPS w 4Q na poziomie \$2,65-\$2,75, podczas gdy analitycy oczekują \$2,65. Akcje spółki rosną w notowaniach przedsesyjnych o ponad 5%.
-----------------------------	--

Best Buy to amerykańskie przedsiębiorstwo działające w branży sprzedaży detalicznej elektroniki użytkowej. Spółka działa na rynku amerykańskim, kanadyjskim i meksykańskim.

Fiat Chrysler Automobiles (FCA US)	Fiat Chrysler rozpoczął 90% planowanych inwestycji we Włoszech Dyrektor generalny Fiat Chrysler w regionie EMEA – Pietro Gorlier, poinformował, że koncern rozpoczął już 90% inwestycji zaplanowanych we Włoszech. Plany modernizacji mają na celu pomóc grupie wprowadzić na rynek pierwsze modele samochodów elektrycznych i hybrydowych oraz wykorzystać zdolności produkcyjne we włoskich zakładach. Na rozwój we Włoszech ma zostać przeznaczony €5 mld. FCA wypuści w przyszłym roku w pełni elektryczny model 500 oraz hybrydowe i zelektryfikowane modele marek Maserati, Alfa Romeo i Jeep.
--	--

Alibaba
(BABA US)

Mocny debiut na giełdzie w Hongkongu

Wczoraj na giełdzie w Hongkongu zadebiutowały akcje Alibaby. Spółka zaliczyła udany debiut, zyskując prawie 7% na zamknięciu na azjatyckim parkiecie. Szacuje się, że Alibaba zebrały przynajmniej \$11,3 mld w ramach drugiej emisji publicznej. Akcje na giełdzie w Hongkongu mają obecnie niewielką premię w stosunku do cen z Nowego Jorku, co powinno jednak zostać szybko skorygowane przez inwestorów.

Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Financials							14,10				
AIG	12	7	0	61,31	53,31	15,01%	11,52	10,50			
JP Morgan Chase & Co	12	15	2	125,54	131,49	-4,53%	12,73	12,44			
Bank of America Corp	16	13	1	33,69	33,47	0,66%	12,03	11,19			
Wells Fargo & Co	8	20	5	51,27	54,21	-5,42%	12,14	12,52			
Citigroup Inc	23	3	1	83,6	75,68	10,47%	9,88	8,89			
US Bancorp	5	18	3	57,61	59,82	-3,69%	13,82	13,50			
American Express Co	13	17	1	131,8	120,6	9,29%	14,83	13,42			
CME Group Inc A	8	9	3	212,67	206,8	2,84%	30,01	27,83			
Goldman Sachs Group Inc	11	12	2	237,5	222,75	6,62%	10,17	9,33			
Morgan Stanley	19	7	1	52,96	49,96	6,00%	10,14	9,58			
Communication services							21,72				
Facebook Inc A	46	6	2	235	199,79	17,62%	22,08	19,12	13,57	11,89	
Alphabet Inc A	37	6	0	1445,55	1305,64	10,72%	24,69	21,74	13,45	11,51	
Verizon Communications Inc	9	22	1	61,74	59,38	3,97%	12,31	11,99	7,84	7,65	
Walt Disney Co	25	9	1	156,84	149,69	4,78%	27,38	24,48	17,74	16,15	
Comcast Corp A	31	8	0	51,15	43,35	17,99%	14,28	12,81	8,86	8,27	
Charter Communications Inc A	21	11	2	495,48	466,06	6,31%	67,90	34,32	11,46	10,50	
AT&T Inc	15	16	2	39,13	37,26	5,02%	10,47	10,30	7,83	7,81	
Electronic Arts	22	12	0	110,31	99,8	10,53%	21,30	20,45	14,32	13,63	
Netflix Inc	30	10	6	355,47	315,55	12,65%	80,56	50,28	46,78	32,60	
Twitter Inc	9	26	7	33,57	30,54	9,92%	15,63	32,18	16,69	14,75	
Consumer discretionary							24,03				
Amazon.com Inc	53	3	0	2187,5	1773,84	23,32%	56,57	45,35	22,31	18,24	
Home Depot Inc	19	14	2	238	218,4	8,97%	21,64	20,06	15,20	14,38	
McDonald's Corp	25	10	0	221,71	191,89	15,54%	24,47	22,60	17,73	16,82	
NIKE Inc B	25	8	2	102,26	92,9	10,08%	31,24	26,94	23,59	20,56	
Starbucks Corp	12	19	1	93,5	83,75	11,64%	27,46	24,50	16,96	15,50	
Booking Holdings Inc	16	19	0	2118,33	1897,54	11,64%	18,56	16,60	13,16	12,28	
Lowe's Cos Inc	25	7	1	130,07	117	11,17%	20,54	17,51	14,28	12,94	
TJX Cos Inc	22	7	1	63,96	59,35	7,77%	22,52	20,76	15,60	14,65	
General Motors Company	16	6	0	47,37	35,81	32,28%	7,43	5,60	3,26	2,69	
Target Corp	19	10	1	135,96	125,19	8,60%	19,41	18,32	10,84	10,39	
Consumer staples							21,19				
Procter & Gamble	12	11	3	126,48	120,51	4,95%	24,49	23,01	17,45	16,56	
Coca-Cola Co	14	13	0	58,78	53,22	10,45%	25,29	23,57	22,18	20,55	
PepsiCo Inc	9	14	1	139,32	133,83	4,10%	24,28	22,44	16,43	15,40	
Walmart Inc.	21	14	1	129,27	118,92	8,70%	23,79	22,82	12,55	12,21	
Philip Morris International	13	5	1	92,11	82,37	11,82%	15,89	14,75	12,27	11,49	
Walgreens Boots Alliance Inc	1	19	4	57,35	60,67	-5,47%	10,25	9,86	8,81	8,80	
Mondelez International Inc	19	4	0	60,7	52,04	16,64%	21,09	19,63	17,97	16,89	
Costco Wholesale Corp	17	12	2	303,77	299,05	1,58%	34,68	32,29	18,79	17,37	
Altria Group Inc	8	9	1	51,84	49,26	5,24%	11,69	11,10	10,90	10,60	
Colgate-Palmolive Co	6	15	3	71,45	66,98	6,67%	23,67	22,37	15,73	15,08	
Energy							17,52				
Exxon Mobil Corp	4	22	3	78,16	68,91	13,42%	25,37	19,15	9,01	7,74	
Chevron Corp	21	8	0	136,54	118,38	15,34%	18,49	17,24	6,64	6,19	
ConocoPhillips	20	3	0	73,4	61,05	20,23%	16,09	18,19	4,73	5,73	
Occidental Petroleum	5	20	3	50,91	39,93	27,50%	22,84	44,12	10,03	7,68	
EOG Resources	31	5	0	99	73,52	34,66%	15,16	14,75	6,05	5,59	
Schlumberger Ltd	25	8	0	42,88	37,08	15,64%	25,24	20,84	9,99	9,52	
Marathon Petroleum Corp.	18	1	0	81,47	62,43	30,50%	13,86	8,36	8,21	6,30	
Phillips 66	14	7	0	128,53	115,42	11,36%	12,87	10,88	8,69	7,55	
Valero Energy Corp	17	4	0	108,22	97,35	11,17%	19,38	9,91	9,20	6,31	
Kinder Morgan Inc	12	14	0	22,04	19,96	10,42%	20,56	19,08	10,92	10,71	
Health care							20,86				
Johnson & Johnson	13	11	0	150,39	137,18	9,63%	15,80	15,08	12,51	11,63	
Unitedhealth Group Inc	24	4	0	290,93	282,67	2,92%	18,90	17,16	13,67	12,31	
Pfizer Inc	7	9	0	41,75	38,68	7,94%	13,13	14,16	10,97	12,20	
Merck & Co Inc	16	3	0	97,38	85,7	13,63%	16,70	15,26	12,34	11,53	
AbbVie Inc.	8	5	0	95,45	87,76	8,76%	9,83	8,89	9,25	8,61	
Amgen Inc	13	15	0	227,25	234,54	-3,11%	16,19	14,81	11,74	11,23	
Medtronic plc	19	9	0	121,96	111,78	9,11%	19,96	18,62	15,27	14,38	
Abbott Laboratories	18	2	2	93,58	84,49	10,76%	26,05	23,44	19,84	17,97	
Lilly Eli & Co	8	11	0	127,15	117,47	8,24%	20,24	17,66	17,41	15,86	
Thermo Fisher Scientific	15	1	1	320,27	310,6	3,11%	25,20	22,83	21,54	20,14	

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Industrials							19,37				
Boeing Co	13	14	2	387,97	373,13	3,98%	295,90	17,51	48,28	12,13	
3M Co	2	15	4	169,29	170,24	-0,56%	18,81	17,53	12,94	11,99	
Union Pacific Corp	17	10	1	180,77	179,9	0,48%	21,06	18,70	13,88	12,89	
Honeywell Intl Inc	20	5	0	184,52	176,51	4,54%	21,69	20,02	15,17	14,26	
United Technologies Corp	15	6	0	159,61	147,52	8,20%	18,10	16,84	12,16	11,33	
United Parcel Service Inc B	14	14	2	124,96	120,3	3,87%	16,01	14,86	11,96	11,08	
Caterpillar Inc	11	15	3	144,63	146,42	-1,22%	13,35	13,45	7,89	8,25	
Lockheed Martin	14	10	0	401,86	389,98	3,05%	18,05	15,97	12,92	12,13	
General Electric Co	9	11	4	10,84	11,58	-6,39%	18,86	16,83	10,95	9,96	
CSX Corporation	8	17	1	76,64	71,79	6,76%	17,09	16,15	11,06	10,82	
Materials							19,55				
DowDuPont Inc.	17	10	6	213,03	205,94	3,44%	28,05	25,29	15,45	14,49	
Linde plc	7	14	1	199,2	182,06	9,41%	31,04	27,82	18,33	16,96	
Ecolab Inc	13	16	1	597,65	580,01	3,04%	27,39	23,86	20,53	18,32	
Sherwin-Williams Co	12	15	2	129,35	127,79	1,22%	20,44	18,64	13,67	12,79	
PPG Industries Inc	12	14	1	246,48	234,74	5,00%	24,84	22,36	13,45	12,28	
Air Products & Chemicals Inc	11	10	1	101,43	94,75	7,05%	9,28	8,08	7,47	6,89	
Ball Corp	7	5	1	73,83	64,97	13,64%	25,97	21,79	15,00	13,88	
Dow Inc	10	14	1	55,75	55,2	1,00%	15,50	13,29	8,08	7,58	
Nucor Corp	9	4	2	57,38	55,92	2,61%	12,67	14,41	7,32	7,87	
Newmont Mining Corp	13	6	0	46,89	37,76	24,18%	27,76	16,53	9,89	6,71	
Real estate							47,25				
American Tower Corp A	8	12	1	222,67	209,71	6,18%	52,28	47,52	25,73	24,23	
Simon Property Group A	13	9	0	176,79	149,24	18,46%	23,14	21,89	16,02	15,40	
Crown Castle Intl Corp	7	8	2	140,36	131,39	6,83%	64,95	54,25	23,44	22,26	
ProLogis Inc	13	4	0	92,63	90,86	1,95%	36,93	43,25	32,32	28,07	
Public Storage	2	12	3	236,83	208,41	13,64%	27,67	27,07	20,87	20,55	
Equinix Inc	24	2	1	612,96	553,85	10,67%	89,30	69,41	21,71	19,77	
Welltower Inc	8	13	0	90,38	83,19	8,64%	32,99	48,42	21,20	20,10	
AvalonBay Communities Inc	11	14	0	225,43	212,15	6,26%	34,88	37,13	24,33	23,07	
Equity Residential	5	17	4	86,68	84,52	2,56%	42,90	57,11	23,84	23,04	
Digital Realty Trust	12	9	0	133,16	118,3	12,56%	51,91	59,66	20,68	19,80	
Technology							24,98				
Microsoft Corp	34	3	0	161	151,23	6,46%	28,07	24,97	17,76	15,76	
Apple Inc.	27	14	7	258,54	266,37	-2,94%	20,38	17,94	13,64	12,61	
Visa Inc A	34	4	1	202,44	180,97	11,86%	29,14	24,98	20,32	17,94	
Intel Corp	18	19	9	57,24	58,81	-2,67%	12,75	12,60	8,32	7,92	
Cisco Systems Inc	17	14	2	51,13	45,45	12,50%	14,00	13,36	9,85	9,60	
Nvidia Corp	31	7	4	229,11	221,21	3,57%	40,60	30,58	36,92	27,95	
Oracle Corp	7	24	4	55,16	56,56	-2,48%	14,56	13,42	10,75	10,50	
Adobe Inc.	19	12	0	317,85	305,28	4,12%	38,94	31,34	29,42	24,54	
Intl Business Machines Corp	7	16	2	148,9	135,97	9,51%	10,63	10,22	9,64	9,19	
Micron Technology Inc	19	10	3	53,96	47,52	13,55%	18,78	9,28	5,83	3,87	
Utilities							20,57				
NextEra Energy Inc	16	2	1	239,74	232,56	3,09%	27,77	25,67	15,42	14,28	
Duke Energy Corp	7	12	1	96	87,6	9,59%	17,51	17,01	12,58	11,82	
Dominion Energy Inc	6	13	0	85,17	83,23	2,33%	19,82	18,92	13,54	12,52	
Southern Co	1	13	6	60,94	62,18	-1,99%	20,08	19,58	12,81	12,92	
Exelon Corp	13	7	0	52,09	44,17	17,93%	14,10	14,36	9,15	9,13	
American Electric Power	8	10	1	96,13	90,89	5,77%	21,65	20,69	13,19	12,18	
Sempra Energy	9	6	1	154,71	146,37	5,70%	23,82	20,70	16,20	13,88	
Public Service Enterprise Grp	6	10	1	64,88	59,56	8,93%	18,39	17,50	12,48	11,30	
Xcel Energy Inc	4	9	2	63,36	60,8	4,21%	23,20	21,84	13,32	12,27	
Consolidated Edison Inc	2	9	7	90,41	86,04	5,08%	19,92	19,01	11,61	10,90	

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.