mBank Dom Maklerski

środa, 27 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
28121,68	3140,52	8647,934	1,7414	1,5819	98,25201	1460,19	58,41
55,21 (0,2%)	6,88 (0,22%)	15,45 (0,18%)	0,0034 (0,2%)	0,006 (0,38%)	0,07 (0,07%)	-2,27 (-0,16%)	0,03 (0,05%)

Informacje ze spółek i sektorów

London Stock Exchange
(LSE LN)

London Stock Exchange przejmuje Refinitiv za $27 mld
Akcjonariusze Londyńskiej giełdy niemal jednogłośnie podjęli decyzję o przejęciu za $27 mld firmy analitycznej Refinitiv, której większościowym akcjonariuszem jest Thomson Reuters. Londyńska giełda dzięki temu przejęciu chce zostać głównym dystrybutorem danych rynkowych. Transakcja ma zostać sfinalizowana w drugiej połowie 2020 r. Spekuluje się, że LSE będzie zmuszone sprzedać swoje udziały w giełdzie mediolańskiej. LSE, aby sfinansować transakcję wyemituje akcje za około $14,5 mld.

Xerox Corp
(XRX US)
HP Inc
(HPQ US)

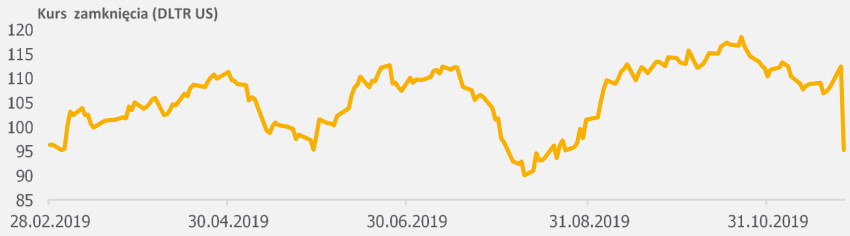
Próba wrogiego przejęcia HP Inc
Xerox Corp poinformował, że zamierza skierować swoją ofertę przejęcia w wysokości $33,5 mld bezpośrednio do akcjonariuszy HP. Powodem ma być brak chęci kooperacji ze strony zarządu HP. Przedstawiciele Xerox już w piątek zapowiadali, że zdecydują się podjąć wrogie przejęcie, jeżeli zarząd HP nie zgodzi się przyjąć oferty. Xerox liczy, że dzięki presji ze strony dotychczasowych akcjonariuszy kierownictwo HP będzie bardziej skłonne do rozmów.

Dollar Tree
(DLTR US)

Słabe prognozy na 4Q spychają kurs akcji w przepaść
- Przychody: $5 746 mln (3,74% r/r) vs. oczekiwania $5 740 mln (0,12%)
- EBIT: $358,4 mln (-7,58% r/r) vs. oczekiwania $386,8 mln (-7,33%)
- adj.EPS: $1,08 (-8,47% r/r) vs. oczekiwania $1,081 (-0,09%)
- Sprzedaż porównywalna (LFL) 2,5% vs konsensus 2,54%

Prognozy FY19:
- Adj.EPS 4Q: $1,70-$1,80 konsensus $2,02.
- Przychody 4Q: $6,33-$6,44 mld vs. konsensus $6,41

Dollar Tree opublikował prognozy na świąteczny kwartał wyraźnie poniżej oczekiwań rynkowych. Jednocześnie firma obniżyła całoroczną prognozę zysków, co jest związane z taryfami, a także kosztami związanymi z zamykaniem i remontami sklepów. W rezultacie kurs Dollar Tree spadł na wczorajszej sesji o 15%.



Dell Technologies
(DELL US)

Dell obniża całoroczną prognozę przychodów
Dell obniżył we wtorek swoją całoroczną prognozę przychodów. Spółka poinformowała, że decyzja związana jest z rynkiem komputerów PC, gdzie Dell zmaga się z niedoborem chipów od Intela. Prognoza przychodów za rok budżetowy 2020 została zmniejszona z przedziału $92,7-$94,2 mld do $91,5-$92,2 mld. Dell to trzeci największy producent komputerów po Lenovo i HP. Walory Della taniejają o ponad 5% w notowaniach przedsesyjnych.

Volkswagen
(VOW3 GR)

Jest porozumienie w Audi
Przedstawicielom Audi udało się zawrzeć porozumienie ze związkami w kwestii przyspieszenia tempa elektryfikacji i koniecznością dokonania zwolnień. Chodzi o redukcję ok. 9,5 tys. etatów, które stanowią 10,6% liczby pracowników Audi. Docelowy poziom zatrudnienia ma zostać osiągnięty w '25 r. Redukcja przyniesie korzyści finansowe w wysokości ok. $6,5 mld. Część z tych pieniędzy zostanie przeznaczone na stworzenie 2 tys. miejsc pracy przy stanowiskach niezbędnych do budowy samochodów elektrycznych. Zarząd zgodził się także na przedłużenie gwarancji zatrudnienia do '29 r. w razie konieczności i określenia mocy produkcyjnych w fabrykach w Ingolstadt i Neckarsulm.

Tesla
(TSLA US)

250 tys. zamówień na Cybertrucka
We wtorek wieczorem CEO Tesli Elon Musk poinformował, że spółka otrzymała już 250 tys. zamówień na swojego pickupa – Cybertrucka. Dla porównania Model 3 zebrał 325 tys. zamówień w pierwszym tygodniu przyjmowania rezerwacji. Cybertrucka można zarezerwować wpłacając tylko $100, które jest zwracane w przypadku anulowania zamówienia. Produkcja pickupa ma rozpocząć się pod koniec '21 r.

mBank Dom Maklerski

Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019
Financials							**14,08**			
AIG	12	7	0	61,25	53,17	15,20%	11,49	10,50		
JP Morgan Chase & Co	12	15	2	125,54	131,67	-4,66%	12,75	12,45		
Bank of America Corp	17	12	1	33,69	33,35	1,02%	11,98	11,15		
Wells Fargo & Co	8	20	5	51,27	53,81	-4,72%	12,05	12,43		
Citigroup Inc	23	3	1	83,6	75,46	10,79%	9,85	8,86		
US Bancorp	5	17	4	57,61	59,92	-3,86%	13,84	13,51		
American Express Co	13	17	1	131,8	119,79	10,03%	14,73	13,33		
CME Group Inc A	8	9	3	212,5	205,87	3,22%	29,90	27,72		
Goldman Sachs Group Inc	11	12	2	237,73	222,45	6,87%	10,16	9,32		
Morgan Stanley	19	7	1	52,96	49,41	7,18%	10,03	9,48		
Communication services							**21,79**			
Facebook Inc A	46	6	2	235	198,97	18,11%	21,99	19,04	13,51	11,84
Alphabet Inc A	37	6	0	1445,55	1313	10,10%	24,83	21,87	13,54	11,58
Verizon Communications Inc	9	22	1	61,74	59,89	3,09%	12,42	12,09	7,88	7,69
Walt Disney Co	25	9	1	157,04	151,64	3,56%	27,61	24,68	17,93	16,33
Comcast Corp A	31	8	0	51,15	43,55	17,45%	14,34	12,87	8,89	8,30
Charter Communications Inc A	21	11	2	495,48	467,31	6,03%	68,08	34,42	11,48	10,52
AT&T Inc	15	16	2	39,13	37,4	4,63%	10,51	10,34	7,85	7,83
Electronic Arts	22	12	0	110,31	99,28	11,11%	21,19	20,34	14,23	13,55
Netflix Inc	30	10	6	355,47	312,49	13,75%	79,78	49,79	46,35	32,30
Twitter Inc	9	26	7	33,57	30,96	8,43%	15,84	32,62	16,96	14,99
Consumer discretionary							**24,22**			
Amazon.com Inc	53	3	0	2178,99	1796,94	21,26%	57,04	45,65	22,56	18,53
Home Depot Inc	19	14	2	237,53	220,76	7,60%	21,87	20,28	15,35	14,52
McDonald's Corp	25	10	0	221,71	194,01	14,28%	24,74	22,85	17,88	16,96
NIKE Inc B	24	9	2	102,39	93,33	9,71%	31,35	27,05	23,67	20,64
Starbucks Corp	12	19	1	93,5	84,56	10,57%	27,72	24,73	17,11	15,64
Booking Holdings Inc	16	19	0	2118,33	1887,46	12,23%	18,46	16,51	13,09	12,21
Lowe's Cos Inc	25	7	1	130,17	117,78	10,52%	20,68	17,62	14,35	13,02
TJX Cos Inc	22	7	1	64,31	60,35	6,56%	22,89	21,09	15,82	14,85
General Motors Company	16	6	0	47,37	35,91	31,91%	7,45	5,61	3,27	2,70
Target Corp	19	10	1	135,96	126,89	7,15%	19,78	18,57	10,96	10,51
Consumer staples							**21,37**			
Procter & Gamble	12	11	3	125,86	122,26	2,94%	24,84	23,35	17,68	16,78
Coca-Cola Co	14	13	0	58,78	53,9	9,05%	25,62	23,87	22,42	20,78
PepsiCo Inc	9	14	1	139,32	135,7	2,67%	24,61	22,75	16,63	15,59
Walmart Inc.	21	14	1	129,27	119,19	8,46%	23,88	22,87	12,58	12,23
Philip Morris International	13	5	1	92,11	82,27	11,96%	15,87	14,73	12,25	11,48
Walgreens Boots Alliance Inc	1	19	4	57,35	59,63	-3,82%	10,07	9,69	8,70	8,69
Mondelez International Inc	19	4	0	60,7	52,62	15,36%	21,33	19,85	18,13	17,04
Costco Wholesale Corp	17	12	2	303,77	301,24	0,84%	34,93	32,53	18,93	17,50
Altria Group Inc	8	9	1	51,84	49,22	5,32%	11,69	11,09	10,93	10,61
Colgate-Palmolive Co	6	15	3	71,45	67,79	5,40%	23,95	22,64	15,89	15,24
Energy							**17,34**			
Exxon Mobil Corp	4	22	3	78,16	68,74	13,70%	25,31	19,10	8,99	7,73
Chevron Corp	21	8	0	136,54	117,79	15,92%	18,40	17,15	6,61	6,16
ConocoPhillips	20	3	0	73,4	60,11	22,11%	15,84	17,91	4,66	5,65
Occidental Petroleum	5	20	3	50,91	38,57	31,99%	22,07	42,62	9,90	7,58
EOG Resources	31	5	0	99	71,91	37,67%	14,83	14,43	5,93	5,47
Schlumberger Ltd	25	8	0	42,88	36,39	17,83%	24,77	20,75	9,84	9,38
Marathon Petroleum Corp.	18	1	0	81,47	61,67	32,11%	13,69	8,26	8,16	6,26
Phillips 66	14	7	0	128,53	114,33	12,42%	12,75	10,77	8,62	7,49
Valero Energy Corp	17	4	0	108,22	97,44	11,06%	19,39	9,92	9,20	6,31
Kinder Morgan Inc	12	14	0	22,04	19,7	11,88%	20,29	18,83	10,85	10,64
Health care							**20,84**			
Johnson & Johnson	13	11	0	150,39	137,17	9,64%	15,80	15,08	12,51	11,63
Unitedhealth Group Inc	24	4	0	290,93	281,4	3,39%	18,81	17,08	13,61	12,26
Pfizer Inc	7	9	0	41,75	38,29	9,04%	13,00	13,92	10,49	12,03
Merck & Co Inc	16	3	0	97,81	87,34	11,99%	16,97	15,53	12,56	11,73
AbbVie Inc.	8	5	0	95,45	87,72	8,81%	9,83	8,88	9,78	8,61
Amgen Inc	13	15	0	227,25	234,39	-3,05%	16,18	14,80	11,74	11,22
Medtronic plc	19	9	0	121,96	111,33	9,55%	19,88	18,54	15,21	14,33
Abbott Laboratories	18	2	2	93,58	85,42	9,55%	26,34	23,70	20,04	18,15
Lilly Eli & Co	8	11	0	127,15	117,09	8,59%	20,17	17,60	17,36	15,82
Thermo Fisher Scientific	15	1	1	320,27	313,45	2,18%	25,43	23,04	21,72	20,30

mBank Dom Maklerski

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019
Industrials							**19,43**			
Boeing Co	13	14	2	387,97	373,51	3,87%	296,20	17,63	48,33	12,14
3M Co	2	15	4	169,29	169,23	0,04%	18,70	17,42	12,87	11,93
Union Pacific Corp	17	10	1	180,77	178,09	1,50%	20,85	18,51	13,77	12,78
Honeywell Intl Inc	20	5	0	185,67	178,52	4,01%	21,94	20,24	15,34	14,42
United Technologies Corp	15	6	0	159,61	148,12	7,76%	18,17	16,91	12,20	11,36
United Parcel Service Inc B	14	14	2	124,96	121,2	3,10%	16,13	14,97	12,03	11,15
Caterpillar Inc	11	15	3	144,63	146,09	-1,00%	13,32	13,42	7,87	8,23
Lockheed Martin	14	10	0	401,86	392,5	2,38%	18,16	16,07	13,00	12,20
General Electric Co	9	11	4	10,84	11,35	-4,49%	18,55	16,28	10,57	9,62
CSX Corporation	8	17	1	76,64	71,95	6,52%	17,13	16,19	11,08	10,84
Materials							**19,65**			
DowDuPont Inc.	17	10	6	213,03	205,14	3,85%	27,91	25,33	15,38	14,43
Linde plc	7	14	1	199,2	186,23	6,96%	31,75	28,45	18,70	17,30
Ecolab Inc	13	16	1	597,65	587,18	1,78%	27,72	24,16	20,74	18,50
Sherwin-Williams Co	12	15	2	129,35	129,71	-0,28%	20,75	18,92	13,85	12,96
PPG Industries Inc	12	14	1	246,48	234,4	5,15%	24,81	22,33	13,43	12,27
Air Products & Chemicals Inc	11	10	1	101,43	93,66	8,30%	9,18	8,05	7,43	6,89
Ball Corp	7	5	1	73,83	66,7	10,69%	26,66	22,38	15,31	14,16
Dow Inc	10	14	1	55,95	55,37	1,05%	15,56	13,36	8,10	7,60
Nucor Corp	9	4	2	57,38	56,01	2,45%	12,69	14,43	7,33	7,89
Newmont Mining Corp	13	6	0	46,72	38,14	22,50%	28,27	16,81	9,97	6,81
Real estate							**47,94**			
American Tower Corp A	8	12	1	222,67	214,79	3,67%	53,55	48,67	26,21	24,68
Simon Property Group A	13	9	0	176,79	150,74	17,28%	23,23	22,03	16,13	15,50
Crown Castle Intl Corp	7	8	2	140,36	134,41	4,43%	66,74	55,73	23,74	22,60
ProLogis Inc	13	3	1	92,63	92,33	0,32%	37,53	43,95	32,74	28,44
Public Storage	2	12	3	236,83	212,11	11,65%	28,16	27,55	21,19	20,86
Equinix Inc	24	2	1	612,96	554,68	10,51%	89,44	69,52	21,74	19,79
Welltower Inc	8	13	0	90,38	84,56	6,88%	33,53	49,22	21,45	20,33
AvalonBay Communities Inc	11	14	0	225,43	215,61	4,55%	35,44	37,73	24,64	23,38
Equity Residential	5	17	4	86,68	85,37	1,53%	43,34	57,68	24,02	23,22
Digital Realty Trust	12	9	0	132,63	120,62	9,96%	52,93	60,83	20,95	20,06
Technology							**25,05**			
Microsoft Corp	34	3	0	161	152,03	5,90%	28,22	25,10	17,85	15,84
Apple Inc.	27	14	7	258,54	264,29	-2,18%	20,22	17,80	13,53	12,50
Visa Inc A	34	4	1	202,44	182,55	10,90%	29,39	25,20	20,50	18,10
Intel Corp	18	19	9	57,24	58,9	-2,82%	12,77	12,62	8,34	7,93
Cisco Systems Inc	17	14	2	51,13	45,31	12,84%	13,95	13,32	9,82	9,57
Nvidia Corp	31	7	4	229,11	217	5,58%	39,71	30,28	35,94	27,24
Oracle Corp	7	24	4	55,16	56,51	-2,39%	14,55	13,41	10,75	10,49
Adobe Inc.	19	12	0	317,85	307,9	3,23%	39,27	31,61	29,69	24,67
Intl Business Machines Corp	7	16	2	148,9	135,09	10,22%	10,56	10,15	9,60	9,15
Micron Technology Inc	19	10	3	53,96	46,72	15,50%	18,46	9,12	5,73	3,80
Utilities							**20,65**			
NextEra Energy Inc	16	2	1	239,74	234,92	2,05%	28,06	25,93	15,53	14,38
Duke Energy Corp	7	12	1	96	88,2	8,84%	17,63	17,13	12,62	11,86
Dominion Energy Inc	6	13	0	85,17	83,46	2,05%	19,87	18,97	13,56	12,54
Southern Co	1	13	6	60,94	62,25	-2,10%	20,10	19,60	12,82	12,93
Exelon Corp	13	7	0	52,09	44,01	18,36%	14,05	14,31	9,14	9,11
American Electric Power	8	10	1	96,13	91,5	5,06%	21,80	20,83	13,24	12,23
Sempra Energy	9	6	1	154,71	146,89	5,32%	23,90	20,77	15,62	13,91
Public Service Enterprise Grp	6	10	1	64,88	59,53	8,99%	18,38	17,49	12,48	11,30
Xcel Energy Inc	4	9	2	63,36	61,18	3,56%	23,34	21,98	13,37	12,32
Consolidated Edison Inc	2	9	7	90,41	86,44	4,59%	20,01	19,10	11,64	10,93

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.

mBank Dom Maklerski

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.kliszcz@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 jakakolwiek 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.