

czwartek, 28 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
28164	3153,63	8705,175	1,7654	1,6259	98,37	1456,13	58,11
42,32 (0,15%)	13,11 (0,42%)	57,24 (0,66%)	0 (0%)	0 (0%)	0,02 (0,02%)	-0,66 (-0,05%)	-0,22 (-0,38%)

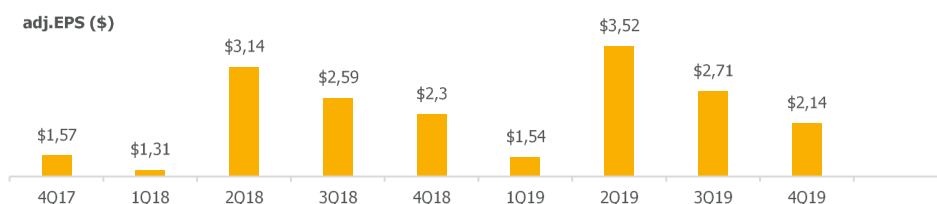
Informacje ze spółek i sektorów

Amazon.com (AMZN US)	Amazon rzuca wyzwanie AMD i Intel? Według doniesień prasowych AWS, jednostka Amazon zajmująca się przetwarzaniem danych w chmurze, zaprojektowała drugą, bardziej wydajną wersję procesora przeznaczonego do centrów danych. Zdaniem analityków nowy procesor nie będzie w stanie konkurować wydajnością z flagowymi produktami Intela, czy AMD, jednak z uwagi na niższą cenę może być ciekawą alternatywą. Jednocześnie ruch ten pokazuje, że Amazon stara się przynajmniej w części uniezależnić od głównych dostawców, co może prowadzić do zwiększonej presji cenowej na producentów.
--------------------------------	--

Boeing Co (BA US)	Problemy podczas testów kadłuba 777X nie opóźnią projektu Akcje Boeinga spadły o 1,5% po tym, jak amerykańska prasa, poinformowała o uszkodzeniach kadłuba nowej maszyny 777X podczas finalnych testów obciążeniowych. W oświadczeniu Boeing powiedział, że problemy wystąpiły pod koniec stres testów, kiedy obciążenie wzrosło do 99% finalnego nacisku. Z oświadczenia wynika, że mimo pewnych perturbacji, samolot 777X jest sprawny i będzie gotowy do lotu na początku 2020 r., a pierwsze dostawy dla linii lotniczych zostaną zrealizowane w 2021 r.
-----------------------------	--

Goldman Sachs (GS US) Deutsche Bank (DBK GR)	Deutsche sprzedało aktywa o wartości \$50 mld Goldman Sachs Jak donoszą źródła rynkowe Goldman Sachs i Deutsche Bank porozumiały się w sprawie sprzedaży aktywów o nominalnej wartości \$50 mld. Sprzedaż części biznesu na rynkach zagranicznych jest jednym z elementów planu restrukturyzacyjnego ogłoszonego przez Deutsche Bank. Sprzedane aktywa najprawdopodobniej zawierały instrumenty pochodne i dług krajów rozwijających się. Deutsche Bank zawarł także umowę przeniesienia swojej głównej działalności maklerskiej do BNP Paribas.
---	--

Deere Inc (DE US)	Słabe perspektywy spychają notowania Choć Deere, największy na świecie producent sprzętu rolniczego, opublikował wyniki powyżej konsensusu, to nastroje popsuły słabsze niż zakładano prognozy na 2020 r. Spółka łączy gorsze prognozy z wojną handlową między USA i Chinami oraz słabszą pogodą i opóźnionymi zbiorami w USA. Departament Rolnictwa szacuje, że wpływy ze sprzedaży upraw, ważny wskaźnik zapotrzebowania na sprzęt, będą najniższe od 8 lat, co znalazło negatywne odzwierciedlenie w szacunkach sprzedaży Deere na 2020 r. Na wczorajszej sesji kurs akcji Deere spadł o 4,3%.
-----------------------------	---



Wyniki 4Q:

- Przychody: \$9 896 mln (5,1% r/r) vs. oczekiwania \$8 404 mln (17,76%)
- adj.EPS: \$2,14 (-6,96% r/r) vs. oczekiwania \$2,131 (0,42%)

Prognozy FY20:

- Sprzedaż sprzętu rolniczego: od -5% do -10%.
- Sprzedaż sprzętu leśnego: od -10% do -15%.

BMW (BMW GR)	Porozumienie w celu obniżenia kosztów Kierownictwo i pracownicy BMW osiągnęli porozumienie w sprawie wprowadzenia rozwiązań mających na celu zmniejszenie kosztów ponoszonych przez spółkę. BMW dąży do osiągnięcia €12 mld oszczędności do '22 r. Nowa umowa obejmuje zmniejszenie systemu wypłat dla pracowników na podstawie zysków firmy, a także zmiany w systemach premialnych. Zaproponowane rozwiązanie ma pozwolić na uniknięcie bardziej drastycznych środków w celu optymalizacji kosztów.
------------------------	---

Nestle (NESN GR)	Nestle wprowadzi własny system oznaczenia wartości odżywczej w Europie W pierwszym półroczu '20 r. Nestle wprowadzi oznaczenie wartości odżywczej na produktach według własnej skali Nutri-Score. Zmiany systemów etykietowania z użyciem kolorów zostaną wprowadzone w Austrii, Belgii, Francji, Niemczech i w Szwajcarii. Skala oceny rozciąga się od koloru zielonego i litery A – w przypadku produktów zdrowszych, do koloru czerwonego i litery E, kiedy mamy do czynienia z niezdrową żywnością.
----------------------------	---

Uber
(UBER US)

Indie planują ograniczyć prowizje dla Ubera

Władze Indii zamierzają ograniczyć prowizje pobierane przez firmy świadczące usługi przewozu za pomocą aplikacji do maksymalnie 10% całkowitej ceny. Nowe przepisy mogłyby wpłynąć na biznes m.in. Ubera czy indyjskiej spółki Ola. Dla amerykańskiej firmy jest to kolejny cios ze strony krajowych regulatorów. W poniedziałek informowaliśmy, że Uber stracił licencję na przewóz klientów w Londynie.

Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Financials							14,13				
AIG	12	7	0	61,25	52,89	15,81%	11,43	10,44			
JP Morgan Chase & Co	12	15	2	125,54	132,06	-4,94%	12,79	12,49			
Bank of America Corp	17	12	1	33,69	33,42	0,81%	12,01	11,18			
Wells Fargo & Co	8	20	5	51,27	54,34	-5,65%	12,17	12,55			
Citigroup Inc	23	3	1	83,6	75,72	10,41%	9,89	8,89			
US Bancorp	5	17	4	57,61	60,19	-4,29%	13,90	13,57			
American Express Co	13	17	1	131,8	120,33	9,53%	14,80	13,39			
CME Group Inc A	8	9	3	212,5	200,98	5,73%	29,19	27,06			
Goldman Sachs Group Inc	11	12	2	237,73	222,95	6,63%	10,18	9,34			
Morgan Stanley	19	7	1	52,96	49,78	6,39%	10,10	9,55			
Communication services							21,93				
Facebook Inc A	46	6	2	235	202	16,34%	22,33	19,33	13,73	12,03	
Alphabet Inc A	37	6	0	1445,55	1312,13	10,17%	24,81	21,85	13,53	11,57	
Verizon Communications Inc	9	22	1	61,74	60,1	2,73%	12,46	12,13	7,90	7,71	
Walt Disney Co	25	9	1	157,04	151,48	3,67%	27,61	24,65	17,92	16,31	
Comcast Corp A	31	8	0	51,15	44,42	15,15%	14,63	13,12	9,00	8,41	
Charter Communications Inc A	21	11	2	495,48	473,78	4,58%	69,02	34,89	11,58	10,61	
AT&T Inc	15	16	2	39,13	37,66	3,90%	10,58	10,41	7,88	7,86	
Electronic Arts	22	12	0	110,31	100,79	9,45%	21,53	20,65	14,48	13,79	
Netflix Inc	30	10	6	355,47	315,93	12,52%	80,66	50,34	46,83	32,64	
Twitter Inc	9	26	7	33,57	31,17	7,70%	15,95	32,85	17,09	15,11	
Consumer discretionary							24,42				
Amazon.com Inc	53	3	0	2178,99	1818,51	19,82%	57,73	46,20	22,82	18,74	
Home Depot Inc	19	14	2	237,8	223	6,64%	22,10	20,49	15,49	14,65	
McDonald's Corp	25	10	0	222,1	196,3	13,14%	25,04	23,12	18,04	17,11	
NIKE Inc B	24	9	2	102,39	94,14	8,76%	31,62	27,29	23,87	20,81	
Starbucks Corp	12	19	1	93,5	85,77	9,01%	28,12	25,09	17,34	15,84	
Booking Holdings Inc	16	19	0	2115,19	1906,45	10,95%	18,65	16,68	13,23	12,34	
Lowe's Cos Inc	25	7	1	130,76	118,46	10,38%	20,80	17,72	14,42	13,08	
TJX Cos Inc	22	7	1	64,31	60,97	5,48%	23,04	21,30	15,96	14,98	
General Motors Company	16	6	0	47,37	36,14	31,07%	7,50	5,65	3,29	2,72	
Target Corp	19	10	1	135,96	125,9	7,99%	19,62	18,42	10,89	10,44	
Consumer staples							21,39				
Procter & Gamble	12	11	3	125,86	121,76	3,37%	24,74	23,25	17,62	16,72	
Coca-Cola Co	14	13	0	58,78	53,95	8,95%	25,64	23,89	22,44	20,80	
PepsiCo Inc	9	14	1	139,32	135,91	2,51%	24,65	22,79	16,65	15,61	
Walmart Inc.	21	14	1	129,27	118,76	8,85%	23,79	22,79	12,54	12,20	
Philip Morris International	13	5	1	92,11	82,48	11,68%	15,91	14,77	12,28	11,50	
Walgreens Boots Alliance Inc	1	19	4	57,35	60,11	-4,59%	10,15	9,77	8,57	8,52	
Mondelez International Inc	19	4	0	60,7	52,73	15,11%	21,37	19,89	18,16	17,07	
Costco Wholesale Corp	17	12	2	303,77	300,76	1,00%	34,87	32,48	18,90	17,47	
Altria Group Inc	8	9	1	51,84	49,75	4,20%	11,81	11,21	11,02	10,69	
Colgate-Palmolive Co	6	15	3	71,45	67,68	5,57%	23,92	22,61	15,87	15,22	
Energy							17,39				
Exxon Mobil Corp	4	22	3	78,16	68,7	13,77%	25,29	19,08	8,99	7,72	
Chevron Corp	21	8	0	136,54	118,07	15,64%	18,44	17,18	6,62	6,17	
ConocoPhillips	20	3	0	73,4	60,34	21,64%	15,90	17,98	4,68	5,67	
Occidental Petroleum	5	20	3	50,45	38,75	30,19%	22,17	42,82	9,92	7,59	
EOG Resources	31	5	0	99	72,35	36,83%	14,92	14,51	5,96	5,50	
Schlumberger Ltd	25	8	0	42,88	36,77	16,62%	25,03	20,96	9,92	9,46	
Marathon Petroleum Corp.	18	1	0	81,47	61,47	32,54%	13,65	8,23	8,15	6,25	
Phillips 66	14	7	0	128,53	114,69	12,07%	12,79	10,81	8,64	7,51	
Valero Energy Corp	17	4	0	108,22	97,1	11,45%	19,33	9,89	9,18	6,29	
Kinder Morgan Inc	12	14	0	22,04	19,73	11,71%	20,32	18,86	10,87	10,67	
Health care							20,94				
Johnson & Johnson	13	11	0	150,39	137,75	9,18%	15,87	15,14	12,56	11,68	
Unitedhealth Group Inc	24	4	0	290,93	280,67	3,66%	18,76	17,04	13,58	12,24	
Pfizer Inc	7	9	0	41,75	38,63	8,08%	13,11	14,05	10,56	12,12	
Merck & Co Inc	16	3	0	97,81	87,61	11,64%	17,02	15,58	12,59	11,76	
AbbVie Inc.	8	5	0	95,45	88,33	8,06%	9,89	8,95	9,83	8,66	
Amgen Inc	13	15	0	227,25	234,54	-3,11%	16,18	14,81	11,74	11,23	
Medtronic plc	19	9	0	121,96	112,47	8,44%	20,09	18,73	15,35	14,46	
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	117,44	8,27%	20,23	17,65	17,41	15,86	
Thermo Fisher Scientific	15	1	1	320,27	315,42	1,54%	25,59	23,19	21,84	20,42	

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Industrials							19,40				
Boeing Co	13	14	2	387,97	368	5,43%	291,83	17,37	47,66	11,98	
3M Co	2	15	4	169,29	170,61	-0,77%	18,85	17,57	12,96	12,02	
Union Pacific Corp	17	10	1	180,77	177,19	2,02%	20,75	18,42	13,71	12,73	
Honeywell Intl Inc	20	5	0	185,67	179,42	3,48%	22,05	20,35	15,41	14,49	
United Technologies Corp	15	6	0	159,61	148,82	7,25%	18,26	16,99	12,24	11,40	
United Parcel Service Inc B	14	14	2	124,96	119,87	4,25%	15,95	14,80	11,92	11,05	
Caterpillar Inc	11	15	3	144,63	145,69	-0,73%	13,29	13,39	7,85	8,21	
Lockheed Martin	14	10	0	401,86	394,24	1,93%	18,24	16,14	13,05	12,24	
General Electric Co	9	11	4	10,84	11,29	-3,99%	18,45	16,20	10,53	9,58	
CSX Corporation	8	17	1	76,64	71,89	6,61%	17,11	16,17	11,07	10,83	
Materials							19,69				
DowDuPont Inc.	17	10	6	213,03	206	3,41%	28,13	25,54	15,43	14,48	
Linde plc	7	14	1	199,2	186,95	6,55%	31,87	28,56	18,76	17,37	
Ecolab Inc	13	16	1	597,65	584,86	2,19%	27,62	24,06	20,67	18,44	
Sherwin-Williams Co	12	15	2	129,35	129,19	0,12%	20,66	18,84	13,80	12,91	
PPG Industries Inc	12	14	1	246,48	236,04	4,42%	24,98	22,48	13,52	12,35	
Air Products & Chemicals Inc	11	10	1	101,43	94,55	7,28%	9,27	8,13	7,48	6,93	
Ball Corp	7	5	1	73,83	66,55	10,94%	26,60	22,32	15,28	14,14	
Dow Inc	10	14	1	55,95	54,28	3,08%	15,26	13,10	7,99	7,50	
Nucor Corp	9	4	2	57,38	56,4	1,74%	12,78	14,53	7,37	7,93	
Newmont Mining Corp	13	6	0	46,72	38,18	22,37%	28,30	16,83	9,98	6,81	
Real estate							48,09				
American Tower Corp A	8	12	1	222,67	214,91	3,61%	53,58	48,70	26,22	24,69	
Simon Property Group A	13	9	0	176,79	151,22	16,91%	23,31	22,10	16,16	15,53	
Crown Castle Intl Corp	7	8	2	140,36	133,78	4,92%	66,43	55,46	23,67	22,52	
ProLogis Inc	13	3	1	92,63	92,4	0,25%	37,56	43,98	32,76	28,45	
Public Storage	2	12	3	236,83	212,12	11,65%	28,16	27,55	21,19	20,86	
Equinix Inc	24	2	1	612,96	565,19	8,45%	91,13	70,83	22,07	20,10	
Welltower Inc	8	13	0	90,38	85,82	5,31%	34,03	49,95	21,67	20,55	
AvalonBay Communities Inc	11	14	0	225,43	215,57	4,57%	35,44	37,73	24,64	23,37	
Equity Residential	5	17	4	86,68	85,63	1,23%	42,37	59,71	24,08	23,27	
Digital Realty Trust	12	9	0	132,63	121,2	9,43%	53,18	61,12	21,01	20,12	
Technology							25,20				
Microsoft Corp	34	3	0	161,36	152,32	5,93%	28,29	25,15	17,89	15,88	
Apple Inc.	27	14	7	258,54	267,84	-3,47%	20,49	18,04	13,73	12,68	
Visa Inc A	34	4	1	202,44	184,37	9,80%	29,68	25,45	20,70	18,27	
Intel Corp	18	19	9	57,24	58,51	-2,17%	12,69	12,56	8,28	7,88	
Cisco Systems Inc	17	14	2	51,13	45,24	13,02%	13,95	13,33	9,84	9,57	
Nvidia Corp	31	7	4	229,11	218,24	4,98%	39,94	30,45	36,16	27,41	
Oracle Corp	7	24	4	55,16	56,61	-2,56%	14,58	13,43	10,76	10,51	
Adobe Inc.	19	12	0	317,85	309,06	2,84%	39,61	31,93	29,80	24,76	
Intl Business Machines Corp	7	16	2	148,9	133,77	11,31%	10,45	10,06	9,54	9,08	
Micron Technology Inc	19	10	3	53,96	48,16	12,04%	19,06	9,40	5,91	3,93	
Utilities							20,67				
NextEra Energy Inc	16	2	1	239,74	233,07	2,86%	27,84	25,73	15,44	14,30	
Duke Energy Corp	7	12	1	96	88,56	8,40%	17,70	17,20	12,65	11,89	
Dominion Energy Inc	6	13	0	85,17	83,08	2,52%	19,78	18,89	13,52	12,50	
Southern Co	1	13	6	60,94	62,31	-2,20%	20,12	19,62	12,82	12,94	
Exelon Corp	13	7	0	52,09	44,27	17,66%	14,13	14,40	9,16	9,14	
American Electric Power	8	10	1	96,13	91,59	4,96%	21,82	20,85	13,25	12,23	
Sempra Energy	9	6	1	154,71	147,56	4,85%	24,01	20,87	15,66	13,95	
Public Service Enterprise Grp	6	10	1	64,88	59,52	9,01%	18,38	17,49	12,47	11,30	
Xcel Energy Inc	4	9	2	63,36	61,56	2,92%	23,49	22,11	13,42	12,37	
Consolidated Edison Inc	2	9	7	90,41	86,73	4,24%	20,08	19,16	11,66	10,95	

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.