

wtorek, 3 grudnia 2019 | opracowanie cykliczne

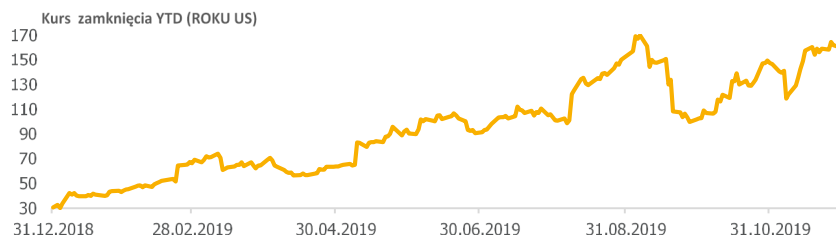
Komentarz Popołudniowy—Rynki Zagraniczne

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
27783,04	3113,87	8567,987	1,8189	1,6	97,856	1463,64	55,96
-268,37 (-0,96%)	-27,11 (-0,86%)	-97,48 (-1,12%)	-0,0328 (-1,8%)	-0,0279 (-1,74%)	-0,05 (-0,05%)	6,05 (0,41%)	-0,29 (-0,52%)

Informacje ze spółek i sektorów

UnitedHealth Group (UNH US)	Prognoza wyników na '20 r. Ubezpieczyciel zdrowotny UnitedHealth Group opublikował w poniedziałek szacunki wyników na '20 r. Zdaniem zarządu skorygowana prognoza zysków w '20 r. znajdzie się w przedziale \$16,25-\$16,55 na akcję. Analitycy szacują poziom \$16,46 na akcję. Lepiej wyglądają szacunki przychodów, gdzie grupa spodziewa się \$260-\$262 mld w '20 r., podczas gdy analitycy oczekują \$260,81 mld. UnitedHealth w październiku informował, że ma na celu wzrost zysków w perspektywie długoterminowej w przedziale 13%-16%.
Amazon.com (AMZN US) Walmart Inc (WMT US) Target Inc (TGT US)	Rekordowy Cyber Monday - \$9,2 mld Zgodnie z wieczornymi danymi dostarczonymi przez Adobe Analytics, podczas „cyfrowego poniedziałku”, który jest obecnie najważniejszym dniem sprzedażowym w USA, został ustanowiony nowy rekord. Sklepy sprzedały towary za przeszło \$9,2 mld, co stanowi wzrost o 16,9% r/r. Poprawę odnotowały przede wszystkim duże sieci handlowe, które w ostatnim czasie zaoferowały klientom szybsze dostawy towarów, a także poprawiły jakość swoich aplikacji zakupowych na telefon. Adobe szacuje, że około \$3 mld sprzedaży pochodziło właśnie z telefonów komórkowych.
Ocado plc (OCDO LN)	Ocado zyskuje dostęp do japońskiego rynku spożywczego o wartości \$35 mld Ocado, brytyjski dostawca żywności, który obecnie przechodzi transformację w dostawcę technologii dla zautomatyzowanych magazynów i sieci handlowych, podpisał umowę z Aeon, największym operatorem supermarketów w Japonii. Umowa zakłada udostępnienie licencji na zautomatyzowane magazyny. Ocado podobne umowy podpisało z amerykańskim Krogerem oraz francuskim Groupe Casino. Po tych informacjach kurs Ocado wzrósł w piątek o 10%. W poniedziałek spółka poinformowała, że wyemituje obligacje zamienne na akcje o wartości £500 mln, w celu sfinansowania budowy automatycznych magazynów, które mają zaopatrywać zagranicznych partnerów. Obawy związane z podwyższeniem zadłużenia doprowadziły do przeceny o -7,5%, a dziś kurs spada o kolejne -2,3%.
Roku Inc (ROKU US)	Roku traci 15% po obniżce rekomendacji przez Morgan Stanley Kurs akcji Roku, spółki zajmującej się strumieniowaniem wideo, spadł o 15% po tym, jak Morgan Stanley obniżył swoją rekomendację. Analitycy ostrzegają, że wzrost przychodów i zysków może spowolnić w przyszłym roku, a obecna cena akcji nie uwzględnia rosnącej konkurencji. Mimo znacznej przeceny notowania Roku od początku roku zyskały na wartości 340%.



UniCredit (UCG GR)	UniCredit zredukuje 8000 miejsc pracy UniCredit w ramach dalszej restrukturyzacji zmniejszy liczbę miejsc pracy o 8 tys., czyli ok. 9% załogi banku. W ramach zwolnień ma zostać zamknięte 500 oddziałów. Tylko w Europie Zachodniej bank chce osiągnąć ok. €1 mld oszczędności dzięki optymalizacji i inwestycjom w technologie. Zarząd w ramach strategii na lata '20-'23 chce przeznaczyć ok. €6 mld na dywidendy i €2 mld na skup akcji. Władzom spółki zależy na maksymalizowaniu wartości dla akcjonariuszy i skoncentrowaniu się na satysfakcji klientów. UniCredit przed kryzysem kosztował nawet €200 za papier – obecnie €12,5.
Wells Fargo & Co (WFC US)	Wells Fargo zatrudniło nowego dyrektora operacyjnego Wells Fargo kontynuuje proces zmiany kadry kierowniczej wyższego szczebla. Niedawno mianowany CEO Charlie Scharf zatrudnił właśnie Scotta Powella, który zajmie stanowisko dyrektora operacyjnego banku (COO). Powell do tej pory pełnił funkcję dyrektora naczelnego operacji w Santanderze w USA. Wells Fargo próbuje ocieplić swój wizerunek od czasu skandalu dotyczącego zakładania fałszywych kont w '16 r.

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	61,25	51,66	18,56%	11,16	10,21			
JP Morgan Chase & Co	12	15	2	123,92	131,47	-5,74%	12,73	12,43			
Bank of America Corp	17	12	1	33,54	33,43	0,33%	12,01	11,18			
Wells Fargo & Co	8	19	6	50,93	53,62	-5,02%	12,01	12,39			
Citigroup Inc	23	3	1	83,6	74,52	12,18%	9,73	8,75			
US Bancorp	5	17	4	57,61	59,76	-3,60%	13,80	13,48			
American Express Co	13	17	1	131,8	117,26	12,40%	14,42	13,05			
CME Group Inc A	8	9	3	212,61	203,32	4,57%	29,48	27,35			
Goldman Sachs Group Inc	11	12	2	237,73	217,64	9,23%	9,94	9,12			
Morgan Stanley	19	7	1	52,96	49,08	7,91%	9,96	9,41			
Communication services							21,66				
Facebook Inc A	47	6	2	234,89	199,7	17,62%	22,05	19,28	13,55	11,88	
Alphabet Inc A	38	6	0	1448,23	1288,86	12,37%	24,25	21,40	13,27	11,34	
Verizon Communications Inc	9	22	1	61,74	59,96	2,97%	12,43	12,11	7,89	7,70	
Walt Disney Co	25	9	1	157,04	150,62	4,26%	27,70	24,53	17,83	16,24	
Comcast Corp A	31	8	0	51,15	43,63	17,24%	14,37	12,89	8,90	8,31	
Charter Communications Inc A	21	11	2	495,48	470,33	5,35%	68,53	34,73	11,54	10,58	
AT&T Inc	15	16	2	39,13	37,32	4,85%	10,49	10,34	7,84	7,82	
Electronic Arts	22	12	0	110,31	100,4	9,87%	21,45	20,57	14,42	13,73	
Netflix Inc	29	11	6	353,4	309,99	14,00%	79,14	49,39	46,00	32,06	
Twitter Inc	9	26	7	33,57	30,42	10,36%	15,57	32,05	16,61	14,73	
Consumer discretionary							24,04				
Amazon.com Inc	53	3	0	2178,99	1781,6	22,31%	56,56	45,26	22,38	18,38	
Home Depot Inc	19	14	2	237,8	217,62	9,27%	21,56	19,99	15,16	14,34	
McDonald's Corp	25	10	0	222,1	195,18	13,79%	24,89	22,99	17,96	17,04	
NIKE Inc B	24	9	2	102,71	93,56	9,78%	31,43	27,13	23,73	20,70	
Starbucks Corp	12	19	1	93,5	84,57	10,56%	27,71	24,74	17,11	15,64	
Booking Holdings Inc	16	19	0	2115,19	1884,44	12,25%	18,43	16,49	13,07	12,20	
Lowe's Cos Inc	25	7	1	130,76	116	12,72%	20,37	17,35	14,18	12,86	
TJX Cos Inc	22	7	1	64,31	60,4	6,47%	22,83	21,10	15,83	14,86	
General Motors Company	16	6	0	47,37	35,88	32,02%	7,45	5,61	3,27	2,70	
Target Corp	19	10	1	135,96	123,98	9,66%	19,32	18,14	10,75	10,31	
Consumer staples							21,42				
Procter & Gamble	12	11	3	125,86	122,72	2,56%	24,94	23,43	17,75	16,84	
Coca-Cola Co	14	13	0	58,78	53,75	9,36%	25,55	23,78	22,37	20,73	
PepsiCo Inc	9	14	1	139,32	135,88	2,53%	24,65	22,78	16,65	15,60	
Walmart Inc.	21	14	1	129,27	119,28	8,38%	23,89	22,88	12,60	12,23	
Philip Morris International	12	6	1	92,11	82,6	11,51%	15,93	14,80	12,29	11,51	
Walgreens Boots Alliance Inc	1	19	4	57,35	59,27	-3,24%	10,01	9,63	8,41	8,37	
Mondelez International Inc	19	4	0	60,7	52,84	14,88%	21,42	19,95	18,19	17,10	
Costco Wholesale Corp	17	12	2	303,77	297,39	2,15%	34,33	32,02	18,78	17,36	
Altria Group Inc	9	8	1	52,66	50,6	4,07%	12,02	11,38	11,17	10,84	
Colgate-Palmolive Co	6	15	3	71,45	67,57	5,74%	23,88	22,64	15,85	15,20	
Energy							17,22				
Exxon Mobil Corp	4	22	3	78,16	68,42	14,24%	25,14	19,01	8,99	7,71	
Chevron Corp	21	8	0	136,54	116,8	16,90%	18,24	17,00	6,56	6,11	
ConocoPhillips	20	3	0	73,4	60,37	21,58%	15,81	17,55	4,68	5,67	
Occidental Petroleum	5	20	3	50,45	38,68	30,43%	22,36	45,08	9,91	7,59	
EOG Resources	31	5	0	99	70,79	39,85%	14,66	14,21	5,83	5,39	
Schlumberger Ltd	25	8	0	42,64	36,36	17,27%	24,77	20,78	9,84	9,39	
Marathon Petroleum Corp.	18	1	0	81,47	60,87	33,84%	13,54	8,15	7,84	6,24	
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	95,6	13,20%	19,03	9,73	9,06	6,22	
Kinder Morgan Inc	12	14	0	22,04	19,4	13,61%	19,92	18,53	10,77	10,57	
Health care							20,72				
Johnson & Johnson	13	11	0	150,39	137,36	9,49%	15,82	15,10	12,53	11,65	
Unitedhealth Group Inc	24	4	0	292,59	279,66	4,62%	18,72	16,98	13,54	12,20	
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	87,04	12,37%	16,91	15,48	12,52	11,69	
AbbVie Inc.	8	5	0	95,64	87,03	9,89%	9,75	8,82	9,71	8,55	
Amgen Inc	13	14	0	228,75	233,48	-2,03%	16,09	14,72	11,59	11,07	
Medtronic plc	19	9	0	121,96	110,91	9,96%	19,80	18,46	15,16	14,28	
Abbott Laboratories	18	2	2	93,58	84,51	10,73%	26,06	23,45	19,85	17,97	
Lilly Eli & Co	8	11	0	127,15	116,74	8,92%	20,11	17,55	17,31	15,77	
Thermo Fisher Scientific	15	1	1	320,27	313,04	2,31%	25,40	23,01	21,69	20,28	

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Industrials							18,99				
Boeing Co	13	14	2	388,97	355,18	9,51%	281,67	16,76	45,92	11,54	
3M Co	2	15	4	169,29	168,27	0,61%	18,59	17,33	12,80	11,87	
Union Pacific Corp	17	10	1	180,77	173	4,49%	20,26	17,99	13,45	12,48	
Honeywell Intl Inc	20	5	0	185,67	174,32	6,51%	21,42	19,77	15,00	14,10	
United Technologies Corp	15	6	0	159,61	144,99	10,08%	17,79	16,55	12,00	11,18	
United Parcel Service Inc B	14	14	2	124,96	118,22	5,70%	15,73	14,60	11,79	10,92	
Caterpillar Inc	11	15	3	144,63	142,96	1,17%	13,04	13,14	7,71	8,06	
Lockheed Martin	14	10	0	401,86	383,62	4,75%	17,75	15,71	12,73	11,95	
General Electric Co	9	12	4	10,83	11,16	-2,96%	18,27	16,27	10,43	9,72	
CSX Corporation	8	17	1	76,64	70,01	9,47%	16,67	15,73	10,84	10,60	
Materials							19,43				
DowDuPont Inc.	17	10	6	212,46	200,63	5,90%	27,27	24,78	15,07	14,16	
Linde plc	7	14	1	199,2	185,16	7,58%	31,58	28,31	18,60	17,23	
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	129,35	128,5	0,66%	20,55	18,74	13,74	12,85	
PPG Industries Inc	12	14	1	245,73	230,97	6,39%	24,43	21,96	13,22	12,07	
Air Products & Chemicals Inc	12	10	1	101,82	92,65	9,90%	9,11	7,99	7,38	6,85	
Ball Corp	8	5	1	74,46	65,79	13,18%	26,31	22,04	15,15	14,01	
Dow Inc	9	15	1	55,95	53,16	5,25%	14,97	12,91	7,89	7,42	
Nucor Corp	9	4	2	57,38	56,64	1,31%	12,83	14,59	7,40	7,96	
Newmont Mining Corp	13	6	0	45,72	38,74	18,02%	29,02	18,93	9,23	7,26	
Real estate							47,04				
American Tower Corp A	8	12	1	222,67	209,57	6,25%	52,25	47,49	25,72	24,21	
Simon Property Group A	13	9	0	176,79	148,86	18,76%	22,94	21,76	15,99	15,37	
Crown Castle Intl Corp	7	8	2	140,36	130,95	7,19%	65,02	54,29	23,32	22,13	
ProLogis Inc	14	3	1	93,12	90,01	3,46%	36,59	42,84	32,08	27,86	
Public Storage	2	12	3	234,33	209,03	12,10%	27,75	27,15	20,92	20,60	
Equinix Inc	24	2	1	612,96	549,74	11,50%	88,64	68,90	21,58	19,65	
Welltower Inc	8	13	0	90,38	83,23	8,59%	31,76	44,18	21,21	20,11	
AvalonBay Communities Inc	11	14	0	225,43	211,2	6,74%	33,74	36,39	24,37	22,98	
Equity Residential	5	17	4	86,68	83,5	3,81%	41,32	58,23	23,61	22,83	
Digital Realty Trust	12	9	0	132,63	119,26	11,21%	52,33	60,14	20,79	19,91	
Technology							24,76				
Microsoft Corp	34	3	0	161,36	149,55	7,90%	27,77	24,68	17,55	15,57	
Apple Inc.	27	14	7	258,68	264,16	-2,07%	20,20	17,79	13,51	12,49	
Visa Inc A	34	4	1	202,44	181,79	11,36%	29,26	25,10	20,46	18,02	
Intel Corp	18	19	9	57,38	57,66	-0,49%	12,50	12,35	8,17	7,77	
Cisco Systems Inc	17	14	2	51,25	44,7	14,65%	13,79	13,17	9,72	9,45	
Nvidia Corp	31	7	4	229,11	209,25	9,49%	38,22	29,20	34,58	26,21	
Oracle Corp	7	24	4	55,16	55,43	-0,49%	14,27	13,15	10,56	10,31	
Adobe Inc.	19	12	0	317,85	302,75	4,99%	38,80	31,28	29,19	24,26	
Intl Business Machines Corp	7	16	2	148,9	132,91	12,03%	10,39	10,02	9,49	9,04	
Micron Technology Inc	20	10	3	54,1	46,39	16,62%	18,19	9,05	5,69	3,77	
Utilities							20,48				
NextEra Energy Inc	16	2	1	239,74	231,25	3,67%	27,62	25,53	15,35	14,22	
Duke Energy Corp	7	12	1	96	87,29	9,98%	17,43	16,95	12,56	11,80	
Dominion Energy Inc	6	13	0	85,17	82	3,87%	19,53	18,65	13,42	12,43	
Southern Co	1	13	6	61	61,6	-0,97%	19,89	19,40	12,74	12,85	
Exelon Corp	13	7	0	52,09	43,91	18,63%	14,02	14,29	9,13	9,10	
American Electric Power	8	10	1	96,13	90,28	6,48%	21,51	20,55	13,15	12,14	
Sempra Energy	9	6	1	154,71	146,41	5,67%	23,76	20,70	15,59	13,88	
Public Service Enterprise Grp	6	10	1	64,88	58,63	10,66%	18,10	17,16	12,30	11,18	
Xcel Energy Inc	4	9	2	62,77	61,2	2,57%	23,35	21,98	13,37	12,32	
Consolidated Edison Inc	2	9	7	90,41	85,55	5,68%	19,80	18,90	11,57	10,87	

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.