

czwartek, 9 stycznia 2020 | 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
28745,09	3253,05	9129,242	1,8738	1,5806	97,299	1561,98	59,61
161,41 (0,56%)	15,87 (0,49%)	60,66 (0,67%)	-0,0105 (-0,56%)	-0,0021 (-0,13%)	0,1 (0,1%)	-10,56 (-0,68%)	0,42 (0,7%)

Informacje ze spółek i sektorów

Uber
(UBER US)

Uber przestanie ustalać ceny przejazdów w Kalifornii

Uber poinformował w środę klientów w Kalifornii, że od tej pory będzie podawał szacunkowy przedział cen za skorzystanie z usługi, a nie cenę ostateczną w swojej aplikacji. Zmiany zasad mają utrudnić zakwalifikowanie kierowców jako pracowników Ubera, a nie kontrahentów. Jest to odpowiedź firmy na zmieniające się kalifornijskie prawo pracownicze. Zakwalifikowanie kierowców Ubera jako pracowników, wiązałoby się ze wzrostem kosztów dla firmy. Uber pod koniec grudnia zwrócił się do amerykańskiego sądu o zablokowanie kalifornijskiego prawa niekorzystnego dla amerykańskiego koncernu.

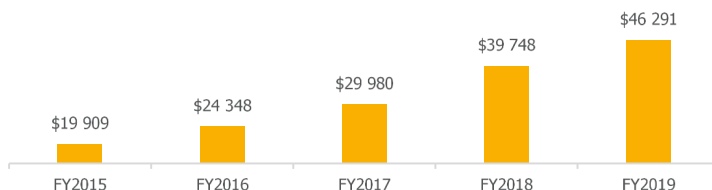
Apple Inc
(AAPL US)

Apple z powodzeniem kontynuuje zwrot ku usługom

Apple poinformował, że osiągnął 100 mln miesięcznie aktywnych użytkowników, a klienci pomiędzy Bożym Narodzeniem, a Nowym Rokiem wydali w App Store ponad \$1,4 mld. Przedstawione dane są najlepszym dowodem na to, jak rozwijają się usługi Apple i że nowa strategia koncernu przynosi zamierzone skutki. Przychody wzrosły w tym okresie o 16% r/r, a liczba użytkowników Apple News+, aż o 18%.

Rosnące przychody z usług są ważnym elementem, który pozwolił zrekompensować spadające przychody ze sprzedaży iPhone'ów, które zgodnie z ostatnimi danymi kwartalnymi obniżyły się o 14% r/r.

Przychody generowane przez usługi w mln \$



Macy's
(M US)

Sprzedaż porównywalna spadła wolniej niż oczekiwano

Macy's, amerykańska sieć domów handlowych, poinformowała o spadku sprzedaży porównywalnej (LFL) o 0,6% w okresie świątecznym. Niewielki spadek LFL, który jest kluczowym wskaźnikiem dla handlu detalicznego został odebrany pozytywnie przez inwestorów, którzy po obniżce prognoz zysku szykowali się na mocny spadek sprzedaży, analitycy oczekiwali spadku LFL o -1,8%.

Macy's jest jedną z pierwszych dużych firm, która ogłosiła dane dotyczące okresu świątecznego i jest postrzegana jako barometr. Dodatkowo sieć poinformowała o zamknięciu 29 sklepów w najbliższych tygodniach. Macy's prowadzi około 860 sklepów w USA.

Walmart
(WMT US)

Najsilniejsza ekspansja od 6 lat

Walmart, największa na świecie sieć detaliczna poinformowała, że w ubiegłym roku otworzyła w Meksyku 134 nowe placówki zwiększając liczbę sklepów do 3407 lokalizacji. Jest to najlepszy wynik od 6 lat, kiedy spółka otworzyła 214 sklepów.

Meksyk jest zdecydowanie najważniejszym rynkiem zagranicznym dla Walmarta. Sprzedaż w sklepach Walmart otwartych przez ponad rok w Meksyku wzrosła w grudniu o 2,6% r/r. Podczas gdy całkowita sprzedaż wzrosła o 4,1%.

Walgreens Boots Alliance
(WBA US)

Słabe wyniki doprowadzają do prawie 6% przeceny w środę

Druga co do wielkości sieć sklepów aptecznych w USA dowiodła słabsze kwartalne wyniki od oczekiwań Wall Street. Przychody co prawda wzrosły o 1,6% do \$34,34 mld, ale analitycy oczekiwali \$34,60 mld. Z wyłączeniem pozycji EPS spółki wyniósł \$1,37, podczas gdy analitycy oczekiwali \$1,41. Zarząd w ostatnim czasie zdecydował się na zamknięcie 200 sklepów w celu redukcji kosztów. W ramach rozwoju dystrybucji postanowił nawiązać współpracę m.in. z Kroger, poprzez cross-selling (sprzedaż krzyżowa). Akcje na wczorajszej sesji spadły o prawie 6%, a w ciągu ostatnich 12 miesięcy o 15,3%, co czyni Walgreens najgorszą spółką w indeksie Dow Jones Industrial Average.

Deere & Company
(DE US)

Deere zamierza obniżyć koszty i zwiększyć rentowność

Deere & Company jest światowym liderem w produkcji technologii rolniczej. Przedstawiciele spółki powiedzieli wczoraj, że będą dążyć do obniżki kosztów i zwiększenia inwestycji w technologię rolniczą, aby poprawić swoją rentowność. Środki skierowane na inwestycje powinny zwiększyć marżę zysku operacyjnego do 15% w '22 r., z 12,5% prognozowanych na rok bieżący. Działanie podjęte przez kierownictwo firmy jest częścią szerszego trendu w amerykańskim sektorze produkcyjnym, który zmaga się z największym spadkiem od ponad dekady.

Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Financials							14,42				
AIG	12	7	0	61,8	51,71	19,51%	11,25	10,21			
JP Morgan Chase & Co	9	17	4	134,4	136,94	-1,85%	13,22	12,88			
Bank of America Corp	16	13	2	36,48	34,97	4,32%	12,30	11,63			
Wells Fargo & Co	6	18	7	53,04	52,82	0,42%	11,83	12,16			
Citigroup Inc	24	4	1	88,48	79,36	11,49%	10,38	9,43			
US Bancorp	4	17	5	59,93	57,04	5,07%	13,17	12,90			
American Express Co	13	17	1	132,6	125,54	5,62%	15,46	14,03			
CME Group Inc A	8	10	3	212,02	206,1	2,87%	30,00	28,01			
Goldman Sachs Group Inc	14	11	2	248,25	237,76	4,41%	10,90	9,92			
Morgan Stanley	20	8	1	56,3	51,57	9,17%	10,56	9,88			
Communication services							23,22				
Facebook Inc A	48	5	3	236,23	215,22	9,76%	24,07	21,09	14,50	12,76	
Alphabet Inc A	40	5	0	1466,69	1405,04	4,39%	26,59	23,30	14,58	12,48	
Verizon Communications Inc	9	22	1	61,22	59,71	2,53%	12,40	12,11	7,87	7,69	
Walt Disney Co	26	8	1	158,7	145,4	9,15%	26,66	24,29	17,70	15,87	
Comcast Corp A	32	8	0	51,08	45,39	12,54%	14,92	13,84	9,14	8,72	
Charter Communications Inc A	21	11	2	501,28	500,77	0,10%	73,20	37,71	12,00	11,03	
AT&T Inc	15	16	2	39,13	39,37	-0,61%	11,06	10,91	8,10	8,07	
Electronic Arts	23	12	0	111,1	109,49	1,47%	23,34	22,43	16,12	14,93	
Netflix Inc	29	10	7	352,36	339,26	3,86%	84,79	56,45	50,01	35,41	
Twitter Inc	9	26	7	33,36	33,05	0,94%	38,16	35,35	18,29	16,34	
Consumer discretionary							25,18				
Amazon.com Inc	53	3	0	2180,97	1891,97	15,28%	58,68	48,58	23,72	19,53	
Home Depot Inc	20	12	2	231,83	221,79	4,53%	21,86	20,94	15,42	14,86	
McDonald's Corp	26	10	0	223,5	205,91	8,54%	26,26	24,24	18,70	17,74	
NIKE Inc B	26	8	2	109,83	101,55	8,15%	33,50	28,98	25,88	22,36	
Starbucks Corp	15	17	1	94,78	88,88	6,64%	29,10	25,92	17,90	16,31	
Booking Holdings Inc	17	19	0	2122,04	2062,9	2,87%	20,15	18,04	14,35	13,38	
Lowe's Cos Inc	24	7	1	130,83	121,53	7,65%	21,34	18,18	14,64	13,30	
TJX Cos Inc	22	7	1	65,15	61,92	5,22%	23,57	21,61	16,10	15,12	
General Motors Company	15	5	0	47,88	34,65	38,18%	7,21	5,45	3,13	2,52	
Target Corp	19	9	1	136,88	123,4	10,92%	19,12	17,83	10,77	10,28	
Consumer staples							21,59				
Procter & Gamble	12	11	3	126,52	122,51	3,27%	24,84	23,39	17,72	16,81	
Coca-Cola Co	15	12	0	59,26	54,35	9,03%	25,84	24,10	22,61	20,99	
PepsiCo Inc	8	15	1	139,53	134,7	3,59%	24,44	22,59	16,52	15,49	
Walmart Inc.	21	14	1	129,63	116,16	11,60%	23,26	22,24	12,22	11,82	
Philip Morris International	12	6	1	93,44	88,04	6,13%	16,98	15,74	12,82	12,10	
Walgreens Boots Alliance Inc	1	19	4	56,84	55,83	1,81%	9,52	9,19	11,48	11,25	
Mondelez International Inc	19	5	0	60,57	54,05	12,06%	21,79	20,40	18,44	17,39	
Costco Wholesale Corp	17	12	2	306,44	294,69	3,99%	33,89	31,72	19,06	17,63	
Altria Group Inc	9	8	1	53,28	50,08	6,39%	11,90	11,28	11,08	10,75	
Colgate-Palmolive Co	5	16	3	71,4	69,27	3,07%	24,49	23,19	16,20	15,54	
Energy							18,11				
Exxon Mobil Corp	4	22	3	77,74	69,23	12,29%	27,21	19,47	9,23	7,86	
Chevron Corp	20	8	1	135,83	117,7	15,40%	18,15	17,15	6,62	6,12	
ConocoPhillips	22	3	0	74,52	64,94	14,75%	17,09	18,99	5,04	5,98	
Occidental Petroleum	6	21	1	49,45	44,98	9,94%	25,59	49,87	10,53	8,15	
EOG Resources	31	5	0	99,33	87,34	13,73%	18,17	17,18	7,06	6,46	
Schlumberger Ltd	25	8	0	43,7	39,41	10,89%	27,07	23,31	10,53	10,25	
Marathon Petroleum Corp.	17	2	0	81,6	58,52	39,44%	13,27	7,87	7,77	6,16	
Phillips 66	13	8	0	128,06	104,1	23,02%	11,86	9,79	8,24	7,07	
Valero Energy Corp	18	3	0	109,29	93,09	17,40%	18,47	9,47	8,79	6,07	
Kinder Morgan Inc	10	16	0	22,3	21,16	5,39%	21,88	20,46	11,31	11,15	
Health care							21,64				
Johnson & Johnson	14	8	1	155,56	144,96	7,31%	16,85	16,07	13,49	12,35	
Unitedhealth Group Inc	23	5	0	321,52	295,9	8,66%	19,74	17,99	14,18	12,72	
Pfizer Inc	8	9	0	42,54	39,06	8,91%	13,25	14,27	10,80	12,41	
Merck & Co Inc	16	4	0	98,53	88,6	11,21%	17,21	15,79	12,80	11,95	
AbbVie Inc.	8	6	0	95,67	89,52	6,87%	10,03	9,43	9,93	9,17	
Amgen Inc	14	14	0	239,8	238,22	0,66%	16,33	14,89	11,63	10,97	
Medtronic plc	20	8	0	125	116,5	7,30%	20,80	19,30	16,02	15,07	
Abbott Laboratories	16	3	2	95,5	86,21	10,78%	26,58	23,94	20,22	18,30	
Lilly Eli & Co	9	10	0	136,43	133,71	2,03%	22,99	19,72	19,02	17,05	
Thermo Fisher Scientific	16	2	1	338,12	327,5	3,24%	26,57	24,06	22,59	21,11	

Spółka	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż	Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
							2018	2019	2018	2019	
Industrials							19,75				
Boeing Co	10	16	3	364,7	331,37	10,06%	-	19,96	57,40	13,10	
3M Co	1	16	4	171,12	180,63	-5,26%		19,96	18,82	13,82	
Union Pacific Corp	16	10	1	186,63	180,02	3,67%		21,25	18,92	13,95	
Honeywell Intl Inc	20	6	0	188	177,76	5,76%		21,86	20,19	15,29	
United Technologies Corp	15	6	0	165,39	153,42	7,80%		18,82	17,55	12,55	
United Parcel Service Inc B	13	14	2	124,88	116,66	7,05%		15,50	14,38	11,62	
Caterpillar Inc	11	14	3	149,26	147,68	1,07%		13,54	13,79	8,00	
Lockheed Martin	14	10	0	411,86	411,03	0,20%		19,02	16,87	13,54	
General Electric Co	10	11	4	11,36	11,94	-4,86%		19,41	17,66	12,32	
CSX Corporation	8	16	1	77,43	73,38	5,52%	📈	17,63	16,90	11,35	
Materials							19,50				
DowDuPont Inc.	17	11	5	219,38	207,39	5,78%		28,40	26,07	15,47	
Linde plc	6	15	1	199,4	187,54	6,32%		31,98	28,80	18,81	
Ecolab Inc	13	14	1	606,27	569,28	6,50%		26,85	23,37	20,46	
Sherwin-Williams Co	12	13	2	133,28	128,41	3,79%		20,58	18,78	13,73	
PPG Industries Inc	12	14	1	250	228,09	9,61%		24,13	21,67	13,12	
Air Products & Chemicals Inc	11	11	1	102,36	90,54	13,06%		9,05	8,01	7,35	
Ball Corp	8	5	1	74,23	64,47	15,14%		25,81	21,67	14,93	
Dow Inc	11	14	1	58,5	52,73	10,94%		15,03	12,76	7,90	
Nucor Corp	10	3	2	58,43	53,68	8,85%		12,80	14,03	7,39	
Newmont Mining Corp	13	7	0	46,6	42,08	10,74%		32,20	22,16	10,03	
Real estate							47,87				
American Tower Corp A	8	12	1	222,67	225,62	-1,31%		56,90	51,48	27,26	
Simon Property Group A	10	11	0	173,95	145,4	19,64%		22,05	20,78	15,52	
Crown Castle Intl Corp	7	8	2	140,36	139,45	0,65%		69,24	58,69	24,42	
ProLogis Inc	13	3	1	93,13	88,95	4,70%		36,45	44,54	32,18	
Public Storage	2	11	4	223,79	214	4,57%		28,49	27,92	21,34	
Equinix Inc	24	2	1	620,64	583,8	6,31%		94,59	72,66	22,66	
Welltower Inc	10	11	0	89,53	82,27	8,82%		29,65	47,72	21,22	
AvalonBay Communities Inc	10	14	0	225,67	205,87	9,62%		32,89	35,95	23,91	
Equity Residential	4	16	5	86,52	80	8,15%		40,51	54,05	22,86	
Digital Realty Trust	12	9	0	133,1	118,71	12,12%		52,92	48,33	20,73	
Technology							27,03				
Microsoft Corp	34	3	0	167	160,09	4,32%		29,72	26,43	18,85	
Apple Inc.	26	14	7	276,22	303,19	-8,90%		23,11	20,29	15,37	
Visa Inc A	34	4	1	207,91	191,92	8,33%		30,94	26,50	21,57	
Intel Corp	17	20	9	58,03	58,97	-1,59%		12,79	12,60	8,33	
Cisco Systems Inc	17	13	2	51,26	47,52	7,87%		14,63	13,96	10,29	
Nvidia Corp	32	8	4	232,67	240,38	-3,21%		43,38	33,31	40,04	
Oracle Corp	7	24	4	55,67	54,13	2,85%		13,92	12,85	10,56	
Adobe Inc.	20	12	0	344,21	337,87	1,88%		34,67	29,25	26,75	
Intl Business Machines Corp	7	15	2	148,84	135,31	10,00%		10,57	10,17	9,54	
Micron Technology Inc	23	6	4	63,63	57,52	10,62%		24,99	11,15	7,63	
Utilities							19,72				
NextEra Energy Inc	16	2	1	244,65	241,2	1,43%		28,78	26,62	15,81	
Duke Energy Corp	7	12	1	95,63	90,4	5,79%		18,06	17,58	12,75	
Dominion Energy Inc	6	13	0	85,56	81,69	4,74%		19,44	18,65	13,51	
Southern Co	1	13	6	62,13	62,6	-0,75%		20,19	19,73	12,86	
Exelon Corp	13	7	0	51,86	46,01	12,71%		14,70	15,03	9,35	
American Electric Power	9	8	2	96,88	93,41	3,71%		22,26	21,24	13,46	
Sempra Energy	9	6	1	158,14	149,9	5,50%		24,29	20,92	16,54	
Public Service Enterprise Grp	6	10	1	64,88	57,96	11,94%		17,91	16,99	12,22	
Xcel Energy Inc	4	10	2	63,38	62,4	1,57%		23,79	22,37	13,28	
Consolidated Edison Inc	2	8	8	89,59	86,97	3,01%		20,18	19,24	11,70	

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.



Biuro Maklerskie 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 Biuro Maklerskie mBanku działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Biuro Maklerskie mBanku nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. Biuro Maklerskie mBanku nie jest zobowiązane 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.