

wtorek, 14 stycznia 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Popołudniowy—Rynki Zagraniczne

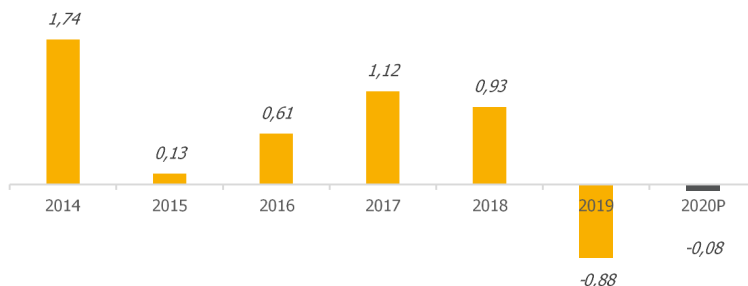
Opracował: Remigiusz Lemke (remigiusz.lemke@mbank.pl), Krzysztof Pakulski (krzysztof.pakulski@mbank.pl)

DJIA	S&P 500	Nasdaq	US10Y Bonds	US2Y Bonds	Dolar (spot)	Gold \$/Oz	Oil \$/b
28907,05	3288,13	9273,933	1,8459	1,5843	97,345	1549,76	58,08
83,28 (0,29%)	22,78 (0,7%)	95,07 (1,04%)	-0,0053 (-0,29%)	-0,0001 (-0,01%)	0,11 (0,11%)	-6,28 (-0,41%)	0,4 (0,69%)

Informacje ze spółek i sektorów

Amazon.com (AMZN US)	Amazon zaostrzy swoją politykę względem podrabianych produktów Amazon zamierza przekazywać więcej danych organom ścigania na temat nieuczciwych sprzedawców, którzy wystawiają podrabiane towary na stronie giganta e-commerce. Ruch Amazona jest efektem debaty publicznej nad tym, w jaki sposób portal chroni użytkowników przed podrabianymi produktami. Jest to również istotna kwestia dla znanych marek dla których od lat „podróbki” są prawdziwą złą. Obecnie koncern będzie informował władze za każdym razem, gdy potwierdzi, że doszło do sprzedaży podrabianego produktu. Według niektórych szacunków wartość handlu podrabianymi towarami może wynosić nawet \$0,5 bln.
Biogen Inc (BIIB US) Pfizer Inc (PFE US)	Biogen odkupił eksperymentalną terapię od Pfizer Biogen, który aktualnie pracuje nad lekiem na Alzheimera i planuje wprowadzić go do obrotu w 2020 r. poinformował, że nabył od Pfizer eksperymentalną terapię we wczesnym stadium rozwoju. Celem koncernu jest przetestowanie terapii u pacjentów z Alzheimem i Parkinsonem. W ramach umowy Pfizer otrzyma \$75 mln dolarów oraz do \$635 mln w przypadku osiągnięcia przez Biogen tzw. kamieni milowych.
Visa Inc (V US)	Visa przejmie fintech Plaid za \$5,3 mld Visa poinformowała, że przejmie Plaid, grupę która za pomocą swojej platformy łączy firmy fintech z kontami bankowymi użytkowników. Kwota przejęcia wynosi \$5,3 mld i jest najświeższym dowodem na determinację Visy, aby uczestniczyć w szybko rozwijającym się sektorze fintech. Zdaniem CEO Visy dzięki przejęciu fintechów spółka zwiększy swoją trajektorię wzrostu przychodów w dłuższym okresie.
Ford (F US)	Ford zainwestuje \$82 mln w rozbudowę wietnamskiej fabryki Ford poinformował, że zainwestuje \$82 mln w rozbudowę fabryki w północnym Wietnamie w celu zwiększenia mocy produkcyjnych. Ford Wietnam został założony w 1995 r. Rozbudowa fabryki pozwoli produkować do 40 tys. pojazdów rocznie, w porównaniu do 14 tys. obecnie. Inwestycja zostanie przeprowadzona w dwóch etapach i potrwa dwa lata, począwszy od bieżącego roku. Łącznie z najnowszą inwestycją Ford zainwestuje w Wietnamie ponad \$200 mln.
Ryanair (RYAAY US) Boeing (BA US)	Ryanair może zacząć otrzymywać dostawy Boeinga 737 MAX najpóźniej w kwietniu Dyrektor marketingu Ryanaira Kenny Jacobs powiedział, że spółka powinna otrzymać pierwsze dostawy maksymalnie 10 samolotów 737 MAX od Boeinga najpóźniej do kwietnia. Jacobs zaznacza jednak, że ostateczne zdanie należy do regulatorów. Wcześniej w styczniu CEO Ryanaira Michael O'Leary powiedział, że spodziewa się pierwszych dostaw przed październikiem. Kenny Jacobs podkreślił, że spółka nadal uważa, że 737 MAX to świetny samolot.
Suedzucker (SZU GR)	Dobre kwartalne wyniki pomimo niskiej ceny cukru Największy europejski producent cukru i innych węglowodanów potwierdził dzisiaj swoją grudniową prognozę wyników kwartalnych. Przedstawiciele spółki poinformowali, że zysk operacyjny w trzecim kwartale (liczonym do końca listopada) roku obrotowego '19/'20 wyniósł €39 mln, w porównaniu do straty operacyjnej €23 mln r/r. Niskie ceny cukru oznaczają jednak, że Suedzucker spodziewa się całorocznej straty operacyjnej w sektorze cukru w wysokości €200-€260 mln. Poprawa wyników w ostatnim kwartale spowodowana była głównie zwiększonym popytem na bioetanol i produkty z sektorów niecukrowych.

Skorygowany EPS w €



Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Financials							14,53				
AIG	12	7	0	61,8	52,62	17,45%	11,41	10,41			
JP Morgan Chase & Co	9	17	4	134,6	137,2	-1,90%	12,89	12,12			
Bank of America Corp	16	13	2	36,48	35,06	4,05%	12,25	11,65			
Wells Fargo & Co	6	18	7	53,04	52,11	1,78%	11,66	12,05			
Citigroup Inc	24	4	1	88,48	80,65	9,71%	10,73	9,50			
US Bancorp	5	16	5	59,93	56,71	5,68%	13,10	12,84			
American Express Co	13	17	1	133,04	128,54	3,50%	15,83	14,37			
CME Group Inc A	8	10	3	214,19	204,14	4,92%	29,79	27,76			
Goldman Sachs Group Inc	16	9	2	255,76	245,21	4,30%	11,27	10,23			
Morgan Stanley	19	9	1	56,69	52,78	7,41%	10,84	10,09			
Communication services							23,43				
Facebook Inc A	49	5	3	238,08	221,91	7,29%	24,63	21,65	15,01	13,21	
Alphabet Inc A	41	5	0	1480,9	1440,03	2,84%	27,20	23,79	14,99	12,89	
Verizon Communications Inc	9	22	1	61,22	59,15	3,50%	12,28	12,01	7,82	7,65	
Walt Disney Co	26	8	1	158,65	143,88	10,27%	26,39	24,04	17,68	15,88	
Comcast Corp A	32	8	0	50,94	45,8	11,22%	15,05	14,03	9,19	8,82	
Charter Communications Inc A	21	11	2	501,28	510,15	-1,74%	74,57	38,42	12,13	11,16	
AT&T Inc	15	16	2	39,09	38,1	2,60%	10,72	10,56	7,95	7,93	
Electronic Arts	23	12	0	111,5	109,82	1,53%	23,41	22,49	16,18	14,98	
Netflix Inc	28	10	7	351,25	338,92	3,64%	84,71	56,39	49,92	35,46	
Twitter Inc	9	26	8	33,19	32,69	1,53%	37,75	34,89	18,06	16,03	
Consumer discretionary							25,26				
Amazon.com Inc	53	4	0	2181,39	1891,3	15,34%	58,66	48,56	23,84	19,64	
Home Depot Inc	20	12	2	231,83	223,34	3,80%	22,01	21,09	15,51	14,96	
McDonald's Corp	26	10	0	223,5	206,51	8,23%	26,34	24,31	18,74	17,77	
NIKE Inc B	26	8	2	109,83	102,16	7,51%	33,75	29,20	26,03	22,49	
Starbucks Corp	15	17	1	94,78	91,08	4,06%	29,81	26,57	18,30	16,68	
Booking Holdings Inc	17	19	0	2126,11	2080,5	2,19%	20,30	18,16	14,46	13,49	
Lowe's Cos Inc	24	7	1	130,83	121,05	8,08%	21,28	18,12	14,59	13,25	
TJX Cos Inc	22	7	1	65,15	62,52	4,21%	23,81	21,86	16,24	15,25	
General Motors Company	16	5	0	47,83	34,98	36,74%	7,26	5,51	3,22	2,60	
Target Corp	19	9	1	136,88	123,87	10,50%	19,09	17,75	10,81	10,25	
Consumer staples							21,88				
Procter & Gamble	12	11	3	126,67	124,88	1,43%	25,28	23,81	18,04	17,11	
Coca-Cola Co	15	12	0	59,3	56,13	5,65%	26,69	24,89	23,26	21,60	
PepsiCo Inc	8	15	1	139,43	136,53	2,12%	24,77	22,89	16,72	15,67	
Walmart Inc.	21	14	1	129,63	115,88	11,87%	23,21	22,19	12,19	11,80	
Philip Morris International	12	6	1	94,47	87,82	7,57%	16,94	15,67	12,80	12,04	
Walgreens Boots Alliance Inc	1	19	4	56,84	54,06	5,14%	9,23	8,90	11,28	11,06	
Mondelez International Inc	19	5	0	60,62	54,59	11,05%	22,12	20,62	18,59	17,52	
Costco Wholesale Corp	17	12	2	306,44	299,87	2,19%	34,43	32,19	19,40	17,94	
Altria Group Inc	9	8	1	53,47	50,76	5,34%	12,05	11,44	11,20	10,88	
Colgate-Palmolive Co	5	16	3	71,5	70,14	1,94%	24,79	23,47	16,38	15,71	
Energy							18,15				
Exxon Mobil Corp	4	22	3	77,09	69,8	10,44%	28,28	19,82	9,33	7,95	
Chevron Corp	20	8	1	136,04	116,66	16,61%	18,14	16,93	6,81	6,06	
ConocoPhillips	23	3	0	75,23	65,13	15,51%	17,10	18,92	5,05	5,98	
Occidental Petroleum	7	20	1	50,43	46,57	8,29%	26,27	48,51	10,68	8,24	
EOG Resources	31	5	0	99,46	85,52	16,30%	17,74	16,63	6,92	6,28	
Schlumberger Ltd	25	8	1	43,12	39,23	9,92%	26,98	23,37	10,49	10,25	
Marathon Petroleum Corp.	17	2	0	81,27	59,62	36,31%	13,55	8,21	7,80	6,22	
Phillips 66	14	8	0	127,47	105,3	21,05%	12,33	10,04	8,34	7,16	
Valero Energy Corp	19	3	0	109,94	96,25	14,22%	19,24	9,74	9,02	6,22	
Kinder Morgan Inc	9	17	1	22,17	21,55	2,88%	22,26	21,00	11,43	11,30	
Health care							21,68				
Johnson & Johnson	14	7	1	156,06	145,7	7,11%	16,81	16,03	13,28	12,36	
Unitedhealth Group Inc	23	5	0	325,52	285,85	13,88%	19,07	17,38	13,75	12,32	
Pfizer Inc	8	9	0	42,54	39,41	7,94%	13,36	14,24	10,88	12,64	
Merck & Co Inc	16	4	0	99,24	89,51	10,87%	17,34	15,91	12,92	12,13	
AbbVie Inc.	8	6	0	95,67	88,52	8,08%	9,91	9,33	9,84	9,09	
Amgen Inc	14	14	0	239,8	236,92	1,22%	16,24	14,80	11,57	10,92	
Medtronic plc	20	7	0	124,87	118,01	5,81%	21,07	19,54	16,20	15,23	
Abbott Laboratories	16	3	1	94,53	85,12	11,05%	26,24	23,62	19,99	18,10	
Lilly Eli & Co	9	9	1	137,36	138,94	-1,14%	23,89	20,49	19,56	17,23	
Thermo Fisher Scientific	16	2	1	341,94	332,02	2,99%	26,94	24,39	22,87	21,37	

Spółka	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż	Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
							2018	2019	2018	2019	
Industrials							19,87				
Boeing Co	10	16	3	363,75	330,22	10,15%	-	20,55	57,21	13,29	
3M Co	1	17	3	171,53	180,92	-5,19%		19,99	18,85	13,84	
Union Pacific Corp	17	9	1	188,5	179,9	4,78%		21,31	19,06	13,97	
Honeywell Intl Inc	20	6	0	187,82	181,27	3,61%		22,29	20,60	15,56	
United Technologies Corp	15	6	0	165,56	152,05	8,89%		18,65	17,40	12,46	
United Parcel Service Inc B	13	14	2	125,12	116,75	7,17%		15,51	14,40	11,63	
Caterpillar Inc	11	14	3	149,55	146,82	1,86%		13,46	13,71	7,96	
Lockheed Martin	14	10	0	411,86	419,02	-1,71%		19,39	17,19	13,77	
General Electric Co	10	11	4	11,36	12,12	-6,27%		19,74	17,98	12,46	
CSX Corporation	8	16	1	77,38	74,69	3,60%		17,99	17,31	11,49	
Materials							19,75				
DowDuPont Inc.	17	11	5	219,49	211,8	3,63%		28,93	26,19	15,80	
Linde plc	6	15	1	199,4	191,41	4,17%		32,64	29,40	19,15	
Ecolab Inc	13	14	1	606,73	574,86	5,54%		27,12	23,64	20,64	
Sherwin-Williams Co	12	13	2	133,64	129,22	3,42%		20,71	18,91	13,81	
PPG Industries Inc	12	14	1	250,13	236,86	5,60%		25,06	22,49	13,55	
Air Products & Chemicals Inc	11	11	1	102,62	91,2	12,52%		9,13	8,11	7,39	
Ball Corp	8	5	1	74,23	67,5	9,97%		27,02	22,69	15,46	
Dow Inc	11	14	1	58,71	52,35	12,15%		14,94	13,13	7,87	
Nucor Corp	10	3	2	59	53,37	10,55%		12,86	13,80	7,34	
Newmont Mining Corp	13	7	0	47,19	42,45	11,17%		32,43	22,02	10,26	
Real estate							48,96				
American Tower Corp A	9	11	1	227,87	235,41	-3,20%		59,34	53,24	28,19	
Simon Property Group A	10	11	0	172,8	145,29	18,93%		22,03	20,77	15,52	
Crown Castle Intl Corp	7	8	2	141,29	143,29	-1,40%		71,11	60,33	24,89	
ProLogis Inc	13	3	1	93,27	91,8	1,60%		37,62	45,97	33,00	
Public Storage	2	11	4	223,79	216,78	3,23%		28,86	28,29	21,59	
Equinix Inc	24	2	1	622,91	594,96	4,70%		96,43	74,05	23,01	
Welltower Inc	10	11	0	89,53	84,07	6,49%		30,30	48,76	21,54	
AvalonBay Communities Inc	10	14	0	225,67	211,02	6,94%		33,71	36,85	24,39	
Equity Residential	4	16	5	86,52	82,28	5,15%		41,66	55,59	23,34	
Digital Realty Trust	12	9	0	133	121,97	9,04%		88,90	49,66	21,11	
Technology							27,65				
Microsoft Corp	34	3	0	169,33	163,28	3,71%		30,29	26,94	19,20	
Apple Inc.	27	13	8	286,83	316,96	-9,51%		24,18	21,03	16,02	
Visa Inc A	34	4	1	210,3	195,33	7,66%		31,47	26,99	21,96	
Intel Corp	17	20	9	58,03	59,59	-2,62%		12,92	12,74	8,41	
Cisco Systems Inc	16	13	2	51,24	47,97	6,82%		14,76	14,08	10,39	
Nvidia Corp	32	9	3	241	251,98	-4,36%		45,52	35,05	42,04	
Oracle Corp	7	24	4	55,81	54,58	2,25%		14,03	12,95	10,63	
Adobe Inc.	20	12	0	347,96	345,63	0,67%		35,47	29,94	27,37	
Intl Business Machines Corp	6	16	2	148,05	136,6	8,38%		10,67	10,26	9,60	
Micron Technology Inc	23	6	4	63,76	57,45	10,98%		24,41	10,75	7,57	
Utilities							20,00				
NextEra Energy Inc	16	2	1	244,65	246,4	-0,71%		29,40	27,19	16,05	
Duke Energy Corp	7	12	1	95,69	91,24	4,88%		18,22	17,74	12,81	
Dominion Energy Inc	6	13	0	85,44	82,05	4,13%		19,48	18,74	13,51	
Southern Co	1	13	6	62,13	64,54	-3,73%		20,82	20,34	13,09	
Exelon Corp	13	7	0	51,86	46,19	12,28%		14,76	15,09	9,37	
American Electric Power	9	8	2	96,69	94,63	2,18%		22,55	21,52	13,57	
Sempra Energy	9	6	1	157,6	151,17	4,25%		24,49	21,10	16,62	
Public Service Enterprise Grp	6	10	1	64,94	58,25	11,48%		18,01	17,09	12,26	
Xcel Energy Inc	4	10	2	63,46	63,37	0,14%		24,17	22,73	13,41	
Consolidated Edison Inc	2	8	8	89,59	87,79	2,05%		20,37	19,42	11,76	

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 Biegunski
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 Kliszczyk, dyrektor
tel. +48 22 438 2402
kamil.klisczyk@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.