mBank Biuro maklerskie

piątek, 17 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
29297,64	3316,81	9357,131	1,8074	1,5657	97,32001	1551,57	58,52
267,42 (0,92%)	27,52 (0,84%)	98,44 (1,06%)	0,0036 (0,2%)	-0,0167 (-1,07%)	0,14 (0,15%)	7,01 (0,45%)	0,15 (0,26%)

Informacje ze spółek i sektorów

Morgan Stanley
(MS US)

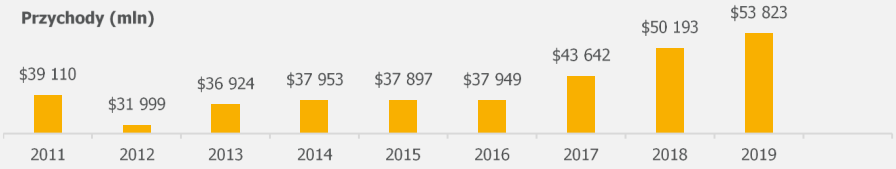
Wyniki za 4Q19 wyraźnie powyżej oczekiwań – Morgan wyprzedził Goldmana

CEO Morgan Stanley pozytywnie zaskoczył inwestorów nowymi prognozami, po tym jak bank odnotował rekordowe zyski dzięki boomowi w handlu długiem. Zaktualizowana strategia zakłada zwrot z aktywów na poziomie 17%, podczas gdy w 2019 r. było to 13%. Długoterminowe prognozy mają oparcie w nowej działalności zarządzania majątkiem oraz dalszej poprawie efektywności kosztowej. Krótkoterminowy cel zwrotu z aktywów (13%-15%), stawia MS w pierwszej lidze, w 2019 lider rynkowy JP Morgan odnotował ROA na poziomie 14%.

Dzięki rekordowym przychodom, zyskom oraz ambitnym prognozom kurs Morgan Stanley wzrósł o 6,6% i po raz pierwszy od maja przewyższył kapitalizacją bezpośredniego konkurenta Goldman Sachs. W ciągu ostatnich 10 lat kapitalizacja MS była wyższa od GS tylko przez 86 dni.

Wyniki 4Q19

- Przychody: $13 376 mln (14,62% r/r) vs. oczekiwania $9 725 mln (37,54%)
- adj.EPS: $1,2 (64,38% r/r) vs. oczekiwania $1,023 (17,3%)



RWE AG
(RWE US)

RWE otrzyma €2,6 mld euro rekompensaty

RWE, największy niemiecki producent energii poinformował, że do 2030 r. zmniejszy zatrudnienie o 6 tys. osób, co stanowi około jednej trzeciej wszystkich zatrudnionych. Zwolnienia są efektem planu rządu niemieckiego zakładającego odejście od węgla. Spółka poinformowała także, że otrzyma od niemieckiego państwa rekompensaty w wysokości €2,6 mld. Na wczorajszej sesji kurs RWE wzrósł o 2%, a dziś rośnie o kolejne 3%.

Informacje obrazują zmianę dokonującą się na światowych rynkach. Wczoraj Microsoft zapowiedział, że do 2030 r. nie tylko stanie się zeroemisyjny, ale do 2050 r. planuje wyeliminować całą emisję CO2 jaką wytworzył od 1975 r.

Comcast
(CMCSA US)

Comcast uruchamia swoją platformę strumieniowania wideo

Comcast, druga największa na świecie sieć płatnej telewizji pod względem przychodów, poinformowała o uruchomieniu nowej usługi strumieniowania wideo o nazwie Peacock. Comcast w odróżnieniu od zdecydowanej większości konkurentów oprócz płatnej subskrypcji oferuje darmowy plan z reklamami i ograniczonym kontentem. Dzięki temu, do 2024 r. koncern chce pozyskać od 30 do 35 mln aktywnych kont. Usługa dla dotychczasowych klientów sieci zostanie uruchomiona 15 kwietnia, a w całych Stanach 15 lipca.

Comcast będzie umożliwiał reklamodawcom lepsze pozycjonowanie reklam, dzięki olbrzymiej liczbie danych, co w wymierny sposób przekłada się na cenę. Firma już zapowiedziała, że wśród reklamodawców znajdą się takie spółki jak Target, czy Unilever.

Gap
(GPS US)

Gap zrezygnował z planu wydzielenia Old Navy

Gap powiedział w czwartek, że zrezygnował z planu wydzielenia sieci Old Navy. Decyzja może wydawać się zaskakująca, ponieważ dwa miesiące temu firma obstawała przy swoim planie rozdzielenia marek. Nowy zarząd skoncentruje swoje obecne działania na powstrzymaniu spadającej sprzedaży. Spowalniająca w ostatnich kwartałach sprzedaż w Old Navy mogła się przyczynić do zmiany decyzji zarządu. Co ważne dla GAP, zaoferowanie mniej zniżek w okresie świątecznym pozwoliło grupie na realizację prognozowanych całorocznych zysków. Kurs akcji urósł wczoraj o prawie 4%, dzisiaj w notowanych przedsesyjnych rośnie o kolejne 3,55%.

Amazon.com
(AMZN US)

Inwestycja $1 mld w Indiach nie jest wielką korzyścią – indyjski minister handlu

Indyjski minister handlu powiedział w czwartek, że Amazon nie wyświadcza Indiom wielkich przysług decydując się na zainwestowanie w kraju $1 mld. Amazon, ale także i Walmart stoją w obliczu rosnącej krytyki ze strony indyjskich sprzedawców detalicznych. Oskarżają oni amerykańskich gigantów o łamanie prawa handlu m.in. poprzez stosowanie tzw. głębokich promocji „deep discounting", co doprowadza do dyskryminacji mniejszych sprzedawców.

Volkswagen
(VOW3 GR)

Volkswagen kupi 20% chińskiego producenta akumulatorów Guoxuan

Niemiecki koncern ma przejąć 20% udziałów w chińskim producencie akumulatorów do pojazdów elektrycznych Guoxuan High-tech. W oparciu o kapitalizację rynkową Guoxuan wart jest ok $2,8 mld, czyli pakiet 20% akcji ma wartość $560 mln. Decyzja Volkswagena wpasowuje się w kierunki rozwoju w Chinach. Spółka w swojej strategii zamierza sprzedawać 1,5 mln nowych samochodów elektrycznych do '25 r., w tym hybrydowych typu plug-in.

mBank Biuro maklerskie

Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019
Financials							**14,30**			
AIG	12	7	0	61,8	52,36	18,03%	11,43	10,36		
JP Morgan Chase & Co	9	17	4	138,96	137,25	1,25%	12,75	11,90		
Bank of America Corp	16	13	2	37,28	34,72	7,37%	11,46	10,60		
Wells Fargo & Co	6	16	9	50,91	49,25	3,37%	11,84	10,68		
Citigroup Inc	24	4	1	91,24	81	12,64%	9,45	8,49		
US Bancorp	4	17	5	59,17	55,19	7,21%	12,60	11,90		
American Express Co	13	17	1	133,5	130,55	2,26%	16,08	14,59		
CME Group Inc A	8	10	3	214,58	207,15	3,59%	30,33	28,23		
Goldman Sachs Group Inc	15	10	2	261,75	249,72	4,82%	10,26	9,31		
Morgan Stanley	18	10	1	59,31	56,44	5,09%	10,61	9,61		
Communication services							**23,59**			
Facebook Inc A	49	5	3	239,33	221,77	7,92%	24,27	21,73	14,90	13,25
Alphabet Inc A	41	5	0	1492,53	1450,16	2,92%	27,49	24,15	15,12	13,00
Verizon Communications Inc	9	22	1	61,39	59,67	2,88%	12,39	12,08	7,87	7,70
Walt Disney Co	26	8	1	159,92	145,12	10,20%	26,96	24,19	17,82	16,03
Comcast Corp A	32	8	0	50,97	46,87	8,75%	15,49	14,57	9,34	9,01
Charter Communications Inc A	20	12	2	502,53	508,78	-1,23%	74,33	38,36	12,11	11,14
AT&T Inc	15	16	2	39,13	38,03	2,89%	10,71	10,53	7,95	7,94
Electronic Arts	23	12	0	111,4	111,26	0,13%	23,68	22,80	16,36	15,22
Netflix Inc	29	10	7	353,78	338,62	4,48%	84,51	56,27	50,06	35,43
Twitter Inc	8	27	8	33,14	34,19	-3,07%	39,48	36,57	19,01	16,80
Consumer discretionary							**25,39**			
Amazon.com Inc	53	4	0	2187,88	1877,94	16,50%	58,32	47,86	23,33	19,71
Home Depot Inc	20	12	2	231,83	228,82	1,32%	22,51	21,55	15,85	15,28
McDonald's Corp	26	10	0	223,5	210,85	6,00%	26,88	24,82	19,04	18,06
NIKE Inc B	26	8	2	109,83	103,37	6,25%	34,15	29,54	26,33	22,75
Starbucks Corp	15	17	1	94,78	92,58	2,38%	30,31	27,01	18,58	16,93
Booking Holdings Inc	17	19	0	2139,07	2054,75	4,10%	20,01	17,94	14,31	13,27
Lowe's Cos Inc	24	7	1	130,83	119,27	9,69%	20,97	17,87	14,43	13,13
TJX Cos Inc	22	7	1	65,15	62,81	3,73%	23,92	21,96	16,31	15,31
General Motors Company	16	5	0	47,83	35,55	34,54%	7,39	5,60	3,27	2,65
Target Corp	19	9	1	136,12	116,32	17,02%	18,09	16,71	10,29	9,88
Consumer staples							**22,09**			
Procter & Gamble	12	11	3	126,05	126,07	-0,02%	25,40	24,04	18,19	17,25
Coca-Cola Co	15	12	0	59,3	56,82	4,36%	27,02	25,20	23,51	21,83
PepsiCo Inc	8	15	1	139,43	139,61	-0,13%	25,33	23,39	17,05	15,97
Walmart Inc.	21	14	1	129,63	115,9	11,85%	23,22	22,19	12,20	11,80
Philip Morris International	12	6	1	94,47	88,56	6,67%	17,02	15,79	12,89	12,12
Walgreens Boots Alliance Inc	1	19	4	57,33	54,42	5,35%	9,30	8,97	11,34	11,10
Mondelez International Inc	19	5	0	60,5	55,19	9,62%	22,36	20,84	18,75	17,68
Costco Wholesale Corp	17	12	2	306,84	303,03	1,26%	34,80	32,53	19,60	18,13
Altria Group Inc	9	8	1	53,66	51,09	5,03%	12,12	11,51	11,25	10,92
Colgate-Palmolive Co	5	16	3	71,53	70,75	1,10%	25,00	23,65	16,50	15,84
Energy							**17,99**			
Exxon Mobil Corp	4	22	3	76,68	68,82	11,42%	28,41	19,84	9,23	7,91
Chevron Corp	20	8	1	136,04	116,89	16,38%	18,40	16,92	6,85	6,07
ConocoPhillips	24	3	0	75,43	65,07	15,92%	17,73	19,10	5,06	5,96
Occidental Petroleum	7	20	1	50,83	46,67	8,91%	24,77	49,23	10,56	8,32
EOG Resources	31	5	0	99,64	87,02	14,50%	18,16	16,72	7,03	6,33
Schlumberger Ltd	25	8	1	43,26	38,78	11,55%	23,14	19,14	10,15	9,56
Marathon Petroleum Corp.	17	2	0	80,67	57,53	40,22%	13,59	8,09	8,47	6,44
Phillips 66	14	8	0	126,26	103,79	21,65%	12,59	10,08	8,45	7,17
Valero Energy Corp	19	3	0	110,22	91,98	19,83%	18,57	9,40	8,73	5,98
Kinder Morgan Inc	9	17	1	22,17	21,37	3,74%	22,12	21,05	11,38	11,25
Health care							**22,03**			
Johnson & Johnson	14	7	1	159,38	148,2	7,54%	17,10	16,31	13,50	12,57
Unitedhealth Group Inc	23	5	0	335,74	300,74	11,64%	18,36	15,92	12,54	11,44
Pfizer Inc	8	9	0	42,54	40,61	4,75%	13,72	14,60	11,00	12,73
Merck & Co Inc	16	4	0	99,24	91,18	8,84%	17,66	16,21	13,14	12,34
AbbVie Inc.	8	6	0	92,55	89,26	3,69%	10,00	9,31	9,91	9,15
Amgen Inc	14	14	0	239,68	240,5	-0,34%	16,49	15,01	11,74	11,05
Medtronic plc	20	7	0	125,17	118,86	5,31%	21,22	19,69	16,31	15,33
Abbott Laboratories	16	3	1	94,29	88,28	6,81%	27,21	24,50	20,66	18,71
Lilly Eli & Co	9	9	1	137,36	141,43	-2,88%	24,32	20,86	19,88	17,51
Thermo Fisher Scientific	16	2	1	341,94	336,74	1,54%	27,32	24,74	23,16	21,64

mBank Biuro maklerskie

Spółka	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż	Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E 2018	P/E 2019	EV/EBITDA 2018	EV/EBITDA 2019
Industrials							**20,07**			
Boeing Co	10	16	3	362,65	332	9,23%	######	21,69	58,52	13,96
3M Co	1	17	3	171,53	181,01	-5,24%	20,00	18,86	13,85	12,86
Union Pacific Corp	17	9	1	189,88	183,9	3,25%	21,83	19,49	14,26	13,33
Honeywell Intl Inc	20	6	0	188,48	182,26	3,41%	22,39	20,73	15,41	14,73
United Technologies Corp	15	6	0	166,83	153,55	8,65%	18,84	17,57	12,56	11,68
United Parcel Service Inc B	13	14	2	125,48	118,61	5,79%	15,76	14,64	11,78	11,06
Caterpillar Inc	11	14	3	152,18	147,87	2,91%	13,56	13,84	7,97	8,31
Lockheed Martin	14	10	0	415,38	425,7	-2,42%	19,70	17,47	13,97	13,12
General Electric Co	10	11	4	11,36	11,84	-4,05%	19,31	17,57	12,24	11,09
CSX Corporation	8	16	1	78,1	76,74	1,77%	18,09	16,40	11,71	11,25
Materials							**19,89**			
DowDuPont Inc.	17	11	5	219,49	213,06	3,02%	29,20	26,40	15,85	14,91
Linde plc	6	15	1	199,4	193	3,32%	32,91	29,64	19,29	17,96
Ecolab Inc	13	14	1	606,73	584,98	3,72%	27,60	24,06	20,94	18,57
Sherwin-Williams Co	12	13	2	134,71	127,41	5,73%	18,77	17,15	12,43	11,74
PPG Industries Inc	12	14	1	250,13	235,77	6,09%	24,95	22,36	13,48	12,30
Air Products & Chemicals Inc	11	11	1	102,62	91,51	12,14%	9,18	8,14	7,42	6,96
Ball Corp	8	6	1	74,07	69,18	7,07%	27,68	23,38	15,75	14,66
Dow Inc	11	14	1	58,71	52,48	11,87%	15,02	13,23	7,88	7,38
Nucor Corp	10	3	2	59	53,35	10,59%	12,86	13,80	7,34	7,71
Newmont Mining Corp	13	7	0	47,19	43,82	7,69%	34,02	22,83	10,48	8,48
Real estate							**49,49**			
American Tower Corp A	9	11	1	227,87	232,24	-1,88%	58,54	52,47	27,89	26,11
Simon Property Group A	10	11	0	170,45	148,54	14,75%	22,53	21,23	15,73	15,16
Crown Castle Intl Corp	7	8	2	142	145,23	-2,22%	72,07	61,20	25,06	23,78
ProLogis Inc	13	3	1	93,73	93,35	0,41%	35,40	39,26	33,44	28,69
Public Storage	2	11	4	222,29	220,02	1,03%	29,29	28,70	21,87	21,57
Equinix Inc	24	2	1	624,59	595,12	4,95%	81,08	74,21	23,02	21,07
Welltower Inc	10	11	0	89,47	86,55	3,37%	29,30	50,61	21,98	20,84
AvalonBay Communities Inc	12	12	0	226,76	214,89	5,52%	32,38	34,78	24,90	23,33
Equity Residential	4	16	5	86,19	82,51	4,46%	41,78	55,75	23,39	22,62
Digital Realty Trust	13	8	0	133,47	123,67	7,92%	90,14	44,71	21,31	20,30
Technology							**27,89**			
Microsoft Corp	34	3	0	170,53	166,17	2,62%	30,80	27,37	19,54	17,41
Apple Inc.	27	14	7	294,63	315,24	-6,54%	24,02	20,87	15,98	14,69
Visa Inc A	34	4	1	211,57	200,95	5,28%	32,39	27,76	22,59	19,88
Intel Corp	17	20	9	58,33	59,66	-2,23%	12,93	12,72	8,42	7,97
Cisco Systems Inc	16	13	2	51,24	49,05	4,46%	15,10	14,40	10,64	10,39
Nvidia Corp	32	9	3	243,08	248,93	-2,35%	44,97	34,63	41,78	31,45
Oracle Corp	7	24	4	55,81	55,43	0,69%	14,25	13,15	10,78	10,42
Adobe Inc.	21	11	0	351,14	345,38	1,67%	35,46	29,92	27,35	23,40
Intl Business Machines Corp	5	17	2	146	137,98	5,81%	10,78	10,38	9,70	9,49
Micron Technology Inc	23	6	4	64,23	57,68	11,36%	24,54	10,78	7,60	4,93
Utilities							**21,83**			
NextEra Energy Inc	14	4	1	248,47	252,27	-1,51%	30,08	27,81	16,33	15,21
Duke Energy Corp	7	12	1	95,94	93,18	2,96%	18,54	18,12	12,94	12,17
Dominion Energy Inc	6	13	0	86,2	83,51	3,22%	19,81	19,14	13,67	12,63
Southern Co	2	12	6	62,76	66,15	-5,12%	21,36	20,84	13,26	13,35
Exelon Corp	13	7	0	52,21	46,74	11,70%	15,00	15,37	9,45	9,51
American Electric Power	10	7	2	97,4	97,31	0,09%	23,13	22,14	13,96	12,76
Sempra Energy	9	6	1	160	155,18	3,11%	25,18	21,67	16,87	15,20
Public Service Enterprise Grp	6	10	1	65,2	59,02	10,47%	18,24	17,31	12,21	11,24
Xcel Energy Inc	4	10	2	63,25	65,03	-2,74%	24,81	23,34	13,62	12,47
Consolidated Edison Inc	2	8	8	89,44	89,17	0,30%	20,72	19,76	11,83	11,16

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 Biuro maklerskie

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.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 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 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.