

czwartek, 23 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
29186,27	3321,75	9383,768	1,7691	1,5283	97,52701	1557,84	56,74
-9,77 (-0,03%)	0,96 (0,03%)	12,96 (0,14%)	-0,0227 (-1,28%)	-0,0125 (-0,82%)	-0,01 (-0,01%)	-3,43 (-0,22%)	-0,92 (-1,62%)

Informacje ze spółek i sektorów

STMicroelectronics
(SGM GR)

Lider europejskiego rynku półprzewodników przebił oczekiwania rynkowe

Największy w Europie producent mikroprocesorów STMicroelectronics poinformował, że jego kwartalne przychody wzrosły o 7,9% do poziomu \$2,75 mld. Sprzedaż w 4Q okazała się wyraźnie lepsza od konsensusu rynkowego, spółka zapowiedziała, że w 1Q20 oczekuje spadku q/q o 14%, mimo to kurs akcji drożeje o 4,5%. STM ponadto planuje nakłady inwestycyjne na 2020 r. w wysokości \$1,5 mld. W gronie klientów STM znajdują się między innymi Apple i Tesla.

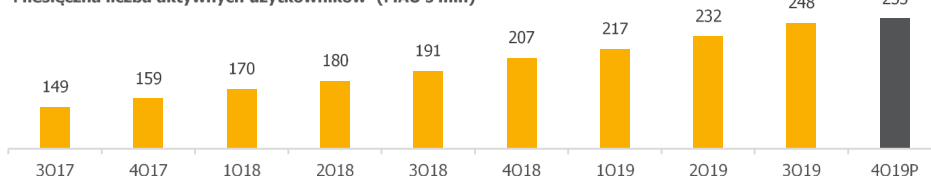
Amazon.com
(AMZN US)

Spotify Technology
(SPOT US)

Amazon Music zbliża się do Apple, jednak pozostaje daleko za Spotify

Amazon poinformował w środę, że jego usługa strumieniowania muzyki ma ponad 55 mln aktywnych użytkowników na całym świecie i zbliża się do Apple Music. W czerwcu Apple informował, że ma 60 mln subskrybentów, w tym klientów bezpłatnej wersji. Jednak obaj giganci zdecydowanie ustępują szwedzkiemu Spotify, który według szacunków posiada 113 mln płatnych subskrybentów i 140 mln darmowych użytkowników.

Miesięczna liczba aktywnych użytkowników (MAU's mln)



Amazon.com
(AMZN US)
Microsoft Corp
(MSFT US)

Amazon stara się wstrzymać projekt JEDI – w grę wchodzi \$10 mld

Amazon ogłosił, że złożył wniosek do sądu, który ma na celu wstrzymanie podpisania kontraktu pomiędzy Departamentem Obrony USA i Microsoft Corp. Umowa dotyczy kontraktu na rozwiązania w chmurze o wartości \$10 mld i znana jest pod nazwą JEDI. Pierwotnie Amazon był wskazywany jako zdecydowany faworyt, jednak nieoczekiwanie kontrakt został przyznany Microsoft.

Apple Inc
(AAPL US)

Nieoficjalnie nowy przystępny cenowo model iPhone'a już w marcu

Nieoficjalnie Apple planuje zaprezentować nowy przystępny cenowo model iPhone'a już w marcu. Poprzednia wersja iPhone SE została wydana w 2016 r. i cieszyła się dużą popularnością. Nowy model ma mieć ekran o wielkości 4,7 cala, podobnie jak iPhone 8, ale procesory będą takie same jak w flagowych modelach 11. Tańsza oferta może pomóc Apple lepiej rywalizować na najbardziej konkurencyjnych cenowo i szybko rozwijających się rynkach telefonicznych, zwłaszcza w Indiach.

Ford
(F US)

Ford spodziewa się \$2,2 mld straty przed opodatkowaniem w 4Q

Przedstawiciele Forda poinformowali wczoraj, że strata przed opodatkowaniem w 4Q wyniesie ok. \$2,2 mld. Słaby wynik jest spowodowany podwyższonymi składkami na ubezpieczenia emerytalne pracowników. Amerykański koncern tłumaczy, że opłata ta jest w dużej mierze związana ze spadkiem stóp dyskontowych, co skutkuje wzrostem kwoty pieniędzy, którą spółka musi przeznaczyć na przyszłe świadczenia emerytalne. Oczekuje się, że po opodatkowaniu strata zmniejszy dochód netto Forda o ok. \$1,7 mld w 4Q. Spółka twierdzi, że strata nie wpłynie na skorygowany zysk na akcję, ponieważ jest to pozycja specjalna.

Toyota Motor Corp.
(TM US)

Związek zawodowy chce zmniejszenia wzrostu płac w '20 w porównaniu do zeszłego roku

Związek zawodowy Toyota Motor Corp. Planuje w tym roku uzyskać średni wzrost wynagrodzeń o 10 100 jenów (ok. \$91,98) miesięcznie. Jest to kwota o 600 jenów mniejsza w porównaniu do zeszłego roku. Mniejsze żądania związku zawodowego mogą być związane z obawą przed spowolnieniem gospodarczym w kraju. Warto podkreślić, że ogłoszone przez duże firmy w Japonii podwyżki m.in. w sektorze motoryzacyjnym są podstawą do określania podwyżek dla pracowników w innych sektorach w całym kraju.

Siemens
(SIE GR)

CEO Siemens prosi Donalda Trumpa o równe traktowanie na Bliskim Wschodzie

Joe Kaeser CEO Siemens powiedział, że na początku bieżącego roku dostrzega więcej pozytywnych nastrojów wśród klientów spółki. Podczas spotkania z prezydentem Trumpem w Davos, Kaeser zaznaczył, że chce, aby Siemens był równo traktowany z amerykańskimi firmami, w kwestii projektów odbudowy na Bliskim Wschodzie. Siemens zatrudnia w Stanach Zjednoczonych 60 tys. osób.

Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Financials							14,24				
AIG	12	8	0	60,88	52,26	16,49%	11,40	10,36			
JP Morgan Chase & Co	9	18	4	139,33	136,68	1,94%	12,68	11,84			
Bank of America Corp	16	14	2	37,27	34,36	8,47%	11,34	10,47			
Wells Fargo & Co	6	17	9	50,67	48,56	4,35%	11,81	10,59			
Citigroup Inc	25	4	1	91,27	80,1	13,95%	9,34	8,39			
US Bancorp	4	16	7	58,69	54,94	6,83%	12,57	11,87			
American Express Co	14	16	1	134,96	131,49	2,64%	16,19	14,70			
CME Group Inc A	8	11	3	213,72	207,48	3,01%	30,39	28,29			
Goldman Sachs Group Inc	17	9	2	266,54	247,05	7,89%	10,10	9,18			
Morgan Stanley	18	11	1	61,52	55,86	10,13%	10,41	9,37			
Communication services							23,72				
Facebook Inc A	49	5	3	241	221,32	8,89%	24,22	21,69	14,91	13,22	
Alphabet Inc A	41	5	0	1505,65	1484,17	1,45%	28,13	24,70	15,53	13,36	
Verizon Communications Inc	9	23	1	61,46	60,48	1,62%	12,54	12,24	7,94	7,77	
Walt Disney Co	26	8	1	159,92	144,01	11,05%	26,87	24,00	17,68	15,88	
Comcast Corp A	32	8	0	51,08	47,44	7,67%	14,50	13,66	9,08	8,86	
Charter Communications Inc A	19	12	2	505,06	510,76	-1,12%	75,19	38,31	12,14	11,17	
AT&T Inc	16	16	2	39,3	39,04	0,67%	10,99	10,81	8,07	8,06	
Electronic Arts	23	12	0	111,8	113,09	-1,14%	24,05	23,16	16,62	15,63	
Netflix Inc	29	9	7	359,04	326	10,13%	50,86	35,06	34,10	25,36	
Twitter Inc	8	27	8	33,22	34,02	-2,35%	39,28	36,46	18,91	16,95	
Consumer discretionary							25,40				
Amazon.com Inc	53	4	0	2191,5	1887,46	16,11%	58,61	48,54	23,35	19,62	
Home Depot Inc	20	12	2	233	232,9	0,04%	22,91	21,93	16,10	15,50	
McDonald's Corp	26	10	0	224,17	211,44	6,02%	26,95	24,88	19,09	18,10	
NIKE Inc B	26	8	2	109,83	104,49	5,11%	34,52	29,86	26,61	22,99	
Starbucks Corp	15	17	1	94,93	92,53	2,59%	30,30	26,96	18,56	16,91	
Booking Holdings Inc	16	20	0	2144,63	2000,24	7,22%	19,48	17,45	13,91	12,82	
Lowe's Cos Inc	24	7	1	131,17	121,91	7,60%	21,44	18,27	14,68	13,38	
TJX Cos Inc	22	7	1	65,15	62,43	4,36%	23,77	21,83	16,22	15,23	
General Motors Company	16	5	0	47,72	34,91	36,69%	7,29	5,54	3,21	2,60	
Target Corp	19	9	1	136,12	113,9	19,51%	17,75	16,39	10,14	9,74	
Consumer staples							22,25				
Procter & Gamble	12	11	3	125,88	126,31	-0,34%	25,51	24,06	18,21	17,26	
Coca-Cola Co	15	12	0	59,64	57,61	3,52%	27,37	25,53	23,80	22,10	
PepsiCo Inc	8	15	1	139,93	143,38	-2,41%	26,01	24,02	17,45	16,34	
Walmart Inc.	21	14	1	129,63	116,1	11,65%	23,25	22,23	12,19	11,81	
Philip Morris International	12	6	1	95,13	88,98	6,91%	17,10	15,85	12,93	12,15	
Walgreens Boots Alliance Inc	1	19	4	57,28	53,42	7,23%	9,13	8,84	11,15	11,05	
Mondelez International Inc	20	5	0	60,76	55,46	9,56%	22,48	20,96	18,87	17,78	
Costco Wholesale Corp	18	11	2	308,24	311,89	-1,17%	35,78	33,44	20,16	18,64	
Altria Group Inc	9	8	1	53,66	51,03	5,15%	12,10	11,50	11,24	10,91	
Colgate-Palmolive Co	5	16	3	71,53	70,53	1,42%	24,93	23,57	16,45	15,77	
Energy							17,31				
Exxon Mobil Corp	4	21	4	76,41	67,19	13,72%	27,97	19,37	9,04	7,75	
Chevron Corp	21	7	1	136,04	112,9	20,50%	17,90	16,39	6,64	5,88	
ConocoPhillips	23	4	0	75,48	63,01	19,79%	17,15	18,36	4,91	5,78	
Occidental Petroleum	7	20	1	50,98	43,29	17,76%	22,88	49,82	10,26	8,15	
EOG Resources	32	4	0	100,62	83,09	21,10%	17,34	15,89	6,74	6,09	
Schlumberger Ltd	24	9	1	43,66	36,68	19,03%	22,70	18,42	9,85	9,25	
Marathon Petroleum Corp.	17	2	0	80,33	55,97	43,52%	13,25	7,92	7,94	6,12	
Phillips 66	14	8	0	126,26	101,86	23,95%	12,40	9,95	8,32	7,08	
Valero Energy Corp	19	3	0	110,22	89,62	22,99%	18,10	9,23	8,54	5,90	
Kinder Morgan Inc	9	17	1	22,08	20,96	5,34%	20,75	20,27	10,74	10,62	
Health care							22,10				
Johnson & Johnson	14	7	1	163,38	148,25	10,21%	16,31	15,29	12,81	12,08	
Unitedhealth Group Inc	23	5	0	334,77	300,59	11,37%	18,35	15,90	12,54	11,43	
Pfizer Inc	8	9	0	42,54	40,19	5,85%	13,58	14,10	11,20	12,60	
Merck & Co Inc	16	4	0	99,53	89,65	11,02%	17,38	15,93	12,97	12,19	
AbbVie Inc.	8	6	0	92,55	87,21	6,12%	9,77	9,19	9,51	8,85	
Amgen Inc	15	14	0	243,12	236,75	2,69%	16,22	14,76	11,51	10,71	
Medtronic plc	20	7	0	126,04	121,09	4,09%	21,62	20,06	16,59	15,59	
Abbott Laboratories	16	3	1	97,71	91,86	6,37%	25,46	22,88	19,60	17,85	
Lilly Eli & Co	9	9	1	137,36	141,56	-2,97%	24,36	20,89	19,90	17,53	
Thermo Fisher Scientific	16	3	1	341,89	340,05	0,54%	27,59	24,98	23,48	21,75	

Spółka	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż	Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
							2018	2019	2018	2019	
Industrials							19,72				
Boeing Co	9	17	3	348,2	309	12,69%	#####	22,78	60,83	14,35	
3M Co	1	17	3	171,47	178,03	-3,68%	19,68	18,55	13,63	12,65	
Union Pacific Corp	17	9	1	190,13	180,93	5,08%	21,47	19,17	14,07	13,15	
Honeywell Intl Inc	20	6	0	190,94	180,05	6,05%	22,12	20,47	15,19	14,55	
United Technologies Corp	15	6	0	167,94	153,79	9,20%	18,87	17,67	12,48	11,72	
United Parcel Service Inc B	13	14	2	125	117,26	6,60%	15,59	14,52	11,67	10,96	
Caterpillar Inc	12	13	3	153,18	142,63	7,40%	13,08	13,34	7,69	8,0	
Lockheed Martin	14	10	0	425,6	424,42	0,28%	19,62	17,41	13,93	13,08	
General Electric Co	11	10	4	11,54	11,37	1,50%	18,52	16,82	11,86	10,75	
CSX Corporation	8	17	1	78,05	74,61	4,61%	17,79	15,99	11,54	10,99	
Materials							19,72				
DowDuPont Inc.	16	12	5	218,61	211,08	3,57%	28,94	26,17	15,73	14,78	
Linde plc	6	15	1	199,4	196,4	1,53%	33,49	30,16	19,60	18,24	
Ecolab Inc	13	14	1	604,45	592,93	1,94%	27,98	24,38	21,18	18,78	
Sherwin-Williams Co	12	13	2	135,64	126,16	7,51%	18,78	17,15	12,38	11,73	
PPG Industries Inc	12	14	1	250,13	238,04	5,08%	25,23	22,58	13,61	12,42	
Air Products & Chemicals Inc	11	11	1	102,62	86,64	18,44%	8,69	7,70	7,15	6,70	
Ball Corp	8	6	1	74,07	71,85	3,09%	28,75	24,28	16,22	15,09	
Dow Inc	11	14	1	58,71	50,87	15,41%	14,56	12,83	7,72	7,23	
Nucor Corp	10	3	2	58,62	51,97	12,80%	12,63	13,28	7,25	7,56	
Newmont Mining Corp	13	7	0	47,82	43,78	9,23%	33,73	22,75	10,55	8,47	
Real estate							50,12				
American Tower Corp A	9	11	1	228,13	235,16	-2,99%	58,44	53,34	28,13	26,26	
Simon Property Group A	10	11	0	170,25	146,01	16,60%	22,14	20,87	15,56	14,99	
Crown Castle Intl Corp	7	8	2	139,6	148,69	-6,11%	73,35	62,29	25,39	24,10	
ProLogis Inc	13	3	1	95,93	93,94	2,12%	47,73	60,22	27,10	25,69	
Public Storage	2	11	4	221,62	220,99	0,29%	29,41	28,83	21,95	21,66	
Equinix Inc	24	2	1	624,33	591,67	5,52%	80,61	74,37	22,91	20,97	
Welltower Inc	10	11	0	89,47	86	4,03%	29,12	47,07	21,88	20,80	
AvalonBay Communities Inc	12	12	0	226,19	216,64	4,41%	32,63	35,04	25,07	23,51	
Equity Residential	4	16	5	86	82,39	4,38%	41,72	55,67	23,37	22,60	
Digital Realty Trust	13	8	0	133,28	126,28	5,54%	92,31	46,05	21,62	20,69	
Technology							28,24				
Microsoft Corp	34	3	0	174,91	165,7	5,56%	30,71	27,29	19,48	17,36	
Apple Inc.	27	14	7	296,29	317,7	-6,74%	24,18	21,07	16,07	14,86	
Visa Inc A	36	4	1	216,93	207,9	4,34%	33,53	28,78	23,34	20,56	
Intel Corp	16	21	8	59,39	62,73	-5,32%	13,60	13,37	8,84	8,41	
Cisco Systems Inc	16	13	2	51,02	49,06	4,00%	15,11	14,41	10,64	10,39	
Nvidia Corp	32	9	3	246	250,05	-1,62%	44,89	34,44	41,93	31,48	
Oracle Corp	7	24	4	55,61	54,72	1,63%	14,07	12,97	10,66	10,31	
Adobe Inc.	21	11	0	351,14	350,06	0,31%	35,71	30,16	27,60	23,62	
Intl Business Machines Corp	5	16	2	149,88	143,89	4,16%	10,75	10,14	10,17	9,57	
Micron Technology Inc	24	5	4	64,79	59,17	9,50%	25,01	10,90	7,76	4,96	
Utilities							22,24				
NextEra Energy Inc	13	5	1	250,21	259,9	-3,73%	30,95	28,64	16,65	15,55	
Duke Energy Corp	7	11	2	96,81	95,31	1,57%	18,97	18,49	12,90	12,30	
Dominion Energy Inc	6	13	0	86,38	83,69	3,21%	19,86	19,13	13,69	12,68	
Southern Co	2	12	6	63,56	68,3	-6,94%	22,04	21,51	13,90	13,59	
Exelon Corp	13	7	0	52,68	47,66	10,53%	15,30	15,80	9,58	9,67	
American Electric Power	10	7	2	98,47	100	-1,53%	23,74	22,76	14,09	12,99	
Sempra Energy	9	6	1	161,14	157,55	2,28%	25,50	21,99	16,73	15,35	
Public Service Enterprise Grp	6	10	1	65,21	60,3	8,14%	18,58	17,70	12,39	11,41	
Xcel Energy Inc	4	10	2	63,62	66,21	-3,91%	25,28	23,76	13,85	12,84	
Consolidated Edison Inc	2	8	8	89,69	91,16	-1,61%	21,20	20,20	11,99	11,26	

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.