

piątek, 24 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
29160,09	3325,54	9402,478	1,7325	1,5137	97,69301	1567,35	55,59
-26,18 (-0,09%)	3,79 (0,11%)	18,71 (0,2%)	0,0035 (0,2%)	0,0099 (0,65%)	0,15 (0,16%)	-9,03 (-0,58%)	-0,12 (-0,22%)

Informacje ze spółek i sektorów

Intel Corp
(INTC US)

2020 rokiem przełomowym dla sektora półprzewodników – kurs drożeje o 6,5%

Intel zaraportował w czwartek wyniki kwartalne wyraźnie powyżej oczekiwań rynkowych, jednocześnie opublikował pozytywne prognozy na cały 2020 r. Ugruntowując przekonanie, że bieżący rok będzie przełomowy dla sektora półprzewodników, a wzrosty będą napędzane popytem z „chmur”.

Sprzedaż rozwiązań dla dostawców usług przetwarzania w chmurze wzrosła o 48% r/r w 4Q i zdaniem CFO Intela tendencja utrzyma się również w tym roku. Dzięki przejściu na nową technologię wytwarzania procesorów, Intel jest w stanie produkować więcej podzespołów i zasypać lukę, która powstała w wyniku podwyższonego popytu w segmencie komputerów osobistych. W ostatnich dwóch latach koncern zmagał się z problemami z produkcją.

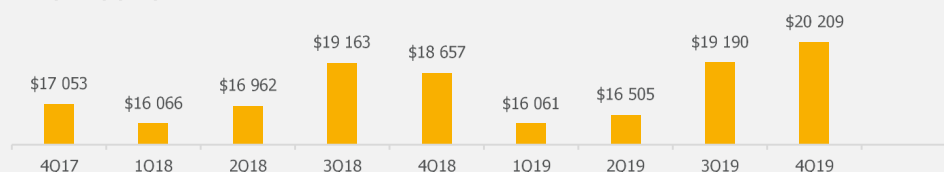
Wyniki 4Q19

- Przychody: \$20 209 mln (8,32% r/r) vs. oczekiwania \$19 219 mln (5,15%)
- EBIT: \$7 200, mln (9,87% r/r) vs. oczekiwania \$6 462,9 mln (11,4%)
- adj.EPS: \$1,52 (18,75% r/r) vs. oczekiwania \$1,252 (21,41%)

Prognozy 2020:

- Przychody FY20: \$73,5 mld

Przychody (mln)



Axel Springer
(SPR GR)

Axel Springer wycofuje się z giełdy we Frankfurcie

Niemiecka grupa mediowa Axel Springer, wydawca Bild i Fakt poinformowała, że planuje wycofać akcje z giełdy we Frankfurcie, co jest bezpośrednio związane z przejściem spółki przez amerykański fundusz Private Equity KKR. Cena za jedną akcję została ustalona na €63, co przekłada się na wartość całej transakcji w wysokości €6,8 mld.

Comcast
(CMCSA US)

Comcast bije oczekiwania rynkowe, jednak kurs spada blisko 4%

Comcast, druga największa na świecie sieć kablowa pod względem przychodów, opublikowała lesze niż oczekiwano wyniki kwartalne. Było to możliwe, dzięki silniejszemu wzrostowi liczby klientów usług szerokopasmowego Internetu oraz nabytym w '18 r. za \$39 mld brytyjskiej grupie Sky. Pewnym rozczarowaniem okazała się liczba abonentów telewizji kablowej, która spadła o 149 tys. oraz zapowiedzi, że proces odejścia od tradycyjnej telewizji kablowej może przyspieszyć w '20 r.

Wyniki 4Q19

- Przychody: \$28 398 mln (1,98% r/r) vs. oczekiwania \$28 149 mln (0,88%)
- EBIT: \$5 259, mln (16,5% r/r) vs. oczekiwania \$5 231,5 mln (0,52%)
- adj.EPS: \$0,79 (23,44% r/r) vs. oczekiwania \$0,767 (3%)

Broadcom Inc
(AVGO US)
Apple
(AAPL US)

Broadcom dostarczy komponenty bezprzewodowe do Apple

Broadcom poinformował wczoraj, że podpisał dwie wieloletnie umowy z Apple na dostawę komponentów bezprzewodowych. Kontrakty stanowią uzupełnienie istniejących umów na dostawę komponentów i modułów częstotliwości radiowych do producenta iPhone'a. Szacuje się, że dzięki wszystkim podpisanym umowom Broadcom wygeneruje przychody w wysokości ok. \$15 mld. Akcje Broadcom rosną w notowaniach przedsesyjnych o 2,5%.

Facebook
(FB US)

Włoski organ nadzorczy przeprowadzi postępowanie przeciwko Facebookowi

Włoski organ nadzoru konkurencji rozpoczął postępowanie przeciwko Facebookowi. W listopadzie '18 r. organ nadzoru stwierdził, że Facebook nie poinformował użytkowników o gromadzeniu i wykorzystywaniu danych użytkowników, które publikują. Regulator nałożył na spółkę grzywnę €5 mln i nakazał opublikować Facebookowi na jego głównej stronie dla Włoch oświadczenie korygujące. Facebook tego nie zrobił dlatego włoski organ nadzoru zdecydował się to sprawdzić. Teraz spółce grozi kolejna grzywna do €5 mln

Nestle
(NESN GR)

Nestle podejmuje współpracę z kanadyjskimi producentami składników roślinnych

Nestle połączyło siły z kanadyjskimi producentami składników żywności pochodzenia roślinnego – Burcon i Merit. Koncern chce dzięki temu stać się bardziej innowacyjny w szybko rozwijającym się segmencie biznesu. Współpraca umożliwi Nestle wykorzystanie technologii ekstrakcji i oczyszczania białek roślinnych, a także produkcję białka roślinnego Merit. Spółki specjalizują się w wytwarzaniu białek roślinnych m.in. z grochu, rzepaku, soi czy konopi.

Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Financials							14,19				
AIG	11	8	0	61	51,61	18,19%	11,26	10,23			
JP Morgan Chase & Co	9	17	4	139,38	136,54	2,08%	12,66	11,82			
Bank of America Corp	15	14	2	37,28	34,12	9,26%	11,26	10,39			
Wells Fargo & Co	6	16	9	50,65	48,22	5,04%	11,72	10,51			
Citigroup Inc	24	4	1	91,44	79,8	14,59%	9,31	8,36			
US Bancorp	4	16	6	58,88	54,88	7,29%	12,56	11,86			
American Express Co	13	16	1	134,27	131,37	2,21%	14,69	13,34			
CME Group Inc A	8	10	3	214,58	208,24	3,04%	30,50	28,39			
Goldman Sachs Group Inc	15	9	2	266	245,58	8,32%	10,05	9,15			
Morgan Stanley	17	11	1	61,5	55,53	10,75%	10,35	9,32			
Communication services							23,55				
Facebook Inc A	49	5	3	241,56	219,76	9,92%	24,04	21,56	14,78	13,11	
Alphabet Inc A	41	5	0	1511,22	1484,69	1,79%	28,14	24,71	15,57	13,36	
Verizon Communications Inc	9	23	1	61,46	60,51	1,57%	12,54	12,25	7,95	7,78	
Walt Disney Co	26	8	1	160,31	142,2	12,74%	26,48	23,64	17,50	15,72	
Comcast Corp A	30	10	0	51,26	45,65	12,29%	14,08	13,43	8,86	8,66	
Charter Communications Inc A	20	12	2	508,19	513,14	-0,96%	75,36	38,50	12,18	11,20	
AT&T Inc	16	16	2	39,3	38,63	1,73%	10,87	10,70	8,02	8,01	
Electronic Arts	23	12	0	112,6	113,48	-0,78%	24,12	23,24	16,69	15,65	
Netflix Inc	29	9	7	359,04	349,6	2,70%	54,54	37,60	36,41	27,01	
Twitter Inc	8	27	8	33,22	33,89	-1,98%	39,13	36,32	18,82	16,88	
Consumer discretionary							25,44				
Amazon.com Inc	53	4	0	2191,5	1884,58	16,29%	58,52	48,47	23,31	19,59	
Home Depot Inc	20	12	2	233	233,65	-0,28%	22,98	22,00	16,14	15,55	
McDonald's Corp	26	10	0	224,93	213,42	5,39%	27,22	25,11	19,22	18,23	
NIKE Inc B	26	8	2	109,83	103,02	6,61%	34,03	29,44	26,24	22,67	
Starbucks Corp	15	17	1	95,22	93,75	1,57%	30,70	27,30	18,79	17,11	
Booking Holdings Inc	16	20	0	2150,19	1993,2	7,88%	19,41	17,38	13,86	12,78	
Lowe's Cos Inc	24	7	1	131,17	122,71	6,89%	21,54	18,39	14,76	13,46	
TJX Cos Inc	22	7	1	65,15	62,45	4,32%	23,78	21,84	16,23	15,24	
General Motors Company	16	5	0	47,76	34,88	36,93%	7,31	5,54	3,21	2,60	
Target Corp	20	9	1	135,65	115,53	17,42%	18,01	16,63	10,26	9,85	
Consumer staples							22,07				
Procter & Gamble	12	11	3	128,55	124,99	2,85%	25,06	23,63	17,80	16,88	
Coca-Cola Co	15	12	0	59,64	57,83	3,13%	27,47	25,62	23,88	22,17	
PepsiCo Inc	8	14	2	139,93	143,65	-2,59%	26,06	24,11	17,48	16,37	
Walmart Inc.	21	15	1	128,84	115,81	11,25%	23,19	22,18	12,16	11,79	
Philip Morris International	12	6	1	95,36	87,08	9,51%	16,73	15,51	12,70	11,93	
Walgreens Boots Alliance Inc	1	19	4	57,28	53,3	7,47%	9,11	8,82	11,14	11,04	
Mondelez International Inc	20	5	0	60,76	55,44	9,60%	22,45	20,92	18,87	17,78	
Costco Wholesale Corp	18	11	2	308,24	312,88	-1,48%	35,90	33,55	20,22	18,69	
Altria Group Inc	9	8	1	53,66	50,56	6,13%	11,99	11,39	11,15	10,84	
Colgate-Palmolive Co	5	16	3	71,53	70,61	1,30%	24,96	23,60	16,47	15,78	
Energy							17,26				
Exxon Mobil Corp	4	21	4	76,41	66,77	14,44%	27,73	19,09	9,02	7,64	
Chevron Corp	21	7	1	136,04	113,1	20,28%	17,93	16,25	6,65	5,84	
ConocoPhillips	23	4	0	75,91	63,14	20,22%	17,24	17,99	4,92	5,69	
Occidental Petroleum	7	20	1	51,12	42,52	20,23%	22,22	43,08	10,17	8,09	
EOG Resources	32	4	0	100,85	81,83	23,24%	17,05	15,45	6,64	6,00	
Schlumberger Ltd	24	9	1	43,66	36,43	19,85%	22,54	18,30	9,80	9,20	
Marathon Petroleum Corp.	17	2	0	80	55,33	44,59%	13,39	7,82	7,90	6,09	
Phillips 66	14	8	0	126,26	102,08	23,69%	12,53	9,96	8,39	7,08	
Valero Energy Corp	19	3	0	110,22	89,51	23,14%	18,08	9,26	8,53	5,90	
Kinder Morgan Inc	9	17	1	22,08	21,76	1,47%	21,63	21,11	10,96	10,84	
Health care							22,03				
Johnson & Johnson	14	7	1	162,13	148,53	9,16%	16,38	15,35	12,84	12,06	
Unitedhealth Group Inc	23	5	0	334,77	299,46	11,79%	18,28	15,84	12,49	11,39	
Pfizer Inc	8	9	0	43	40,71	5,63%	13,78	14,05	11,44	12,58	
Merck & Co Inc	16	4	0	99,19	88,56	12,00%	17,17	15,73	12,83	12,06	
AbbVie Inc.	8	6	0	92,55	85,27	8,54%	9,56	8,99	9,34	8,69	
Amgen Inc	15	14	0	244,32	235,04	3,95%	16,10	14,63	11,43	10,64	
Medtronic plc	20	7	0	126,04	120,97	4,19%	21,60	20,04	16,57	15,58	
Abbott Laboratories	16	3	1	98,86	90,73	8,96%	25,14	22,62	19,57	17,65	
Lilly Eli & Co	9	9	1	137,36	141,21	-2,73%	24,30	20,89	19,85	17,49	
Thermo Fisher Scientific	16	3	1	344,33	335,38	2,67%	27,21	24,64	23,19	21,44	

Spółka	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż	Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
							2018	2019	2018	2019	
Industrials							19,94				
Boeing Co	9	17	3	347,52	317,79	9,36%	#####	24,40	62,42	14,73	
3M Co	1	17	3	171,65	177,74	-3,43%	19,64	18,52	13,48	12,63	
Union Pacific Corp	17	9	2	197,38	187,19	5,44%	20,11	17,87	13,64	12,67	
Honeywell Intl Inc	20	6	0	191	179,58	6,36%	22,06	20,42	15,28	14,51	
United Technologies Corp	15	6	0	168,13	153,8	9,32%	18,86	17,60	12,48	11,72	
United Parcel Service Inc B	13	14	2	126,74	116,93	8,39%	15,55	14,48	11,64	10,94	
Caterpillar Inc	12	13	3	155,24	142,75	8,75%	13,13	13,35	7,70	8,0	
Lockheed Martin	14	10	0	426,11	428,78	-0,62%	19,83	17,60	14,06	13,21	
General Electric Co	11	10	4	11,54	11,77	-1,95%	19,17	17,51	13,53	12,34	
CSX Corporation	8	17	1	78,05	76,64	1,84%	18,28	16,43	11,80	11,23	
Materials							19,40				
DowDuPont Inc.	16	12	5	218,61	209,62	4,29%	28,74	25,98	15,63	14,69	
Linde plc	6	15	1	199,4	198,3	0,55%	33,82	30,52	19,72	18,43	
Ecolab Inc	14	14	1	609,11	596,54	2,11%	28,15	24,50	21,30	18,87	
Sherwin-Williams Co	12	13	2	135,64	126,26	7,43%	18,81	17,16	12,40	11,73	
PPG Industries Inc	12	14	1	250,57	237,29	5,60%	25,14	22,50	13,55	12,38	
Air Products & Chemicals Inc	11	11	1	102,62	86,24	18,99%	8,66	7,67	7,13	6,68	
Ball Corp	8	6	1	74,07	71,87	3,06%	28,76	24,29	16,22	15,09	
Dow Inc	11	14	1	58,71	50,25	16,84%	14,40	12,82	7,65	7,21	
Nucor Corp	10	3	2	58,62	51,75	13,28%	12,58	13,22	7,22	7,54	
Newmont Mining Corp	13	7	0	47,82	43,7	9,43%	33,67	22,71	10,53	8,46	
Real estate							50,61				
American Tower Corp A	9	11	1	228,13	237,83	-4,08%	59,10	53,94	28,38	26,50	
Simon Property Group A	10	11	0	170,25	147,25	15,62%	22,33	21,05	15,64	15,07	
Crown Castle Intl Corp	7	8	2	138,67	149,78	-7,42%	73,89	62,75	25,53	24,23	
ProLogis Inc	13	3	1	95,93	95,7	0,24%	41,55	61,35	27,51	26,08	
Public Storage	2	11	4	221,62	223,2	-0,71%	29,71	29,12	22,15	21,85	
Equinix Inc	24	2	1	624,33	596,01	4,75%	80,08	74,91	23,05	21,10	
Welltower Inc	10	11	0	89,47	87,24	2,56%	29,54	47,75	22,10	21,00	
AvalonBay Communities Inc	12	12	0	226,19	218,49	3,52%	32,61	35,30	25,24	23,67	
Equity Residential	4	16	5	86,22	83,08	3,78%	42,07	56,14	23,52	22,74	
Digital Realty Trust	13	8	0	133,28	127,11	4,85%	95,36	46,36	21,72	20,78	
Technology							28,35				
Microsoft Corp	34	3	0	175,87	166,72	5,49%	30,90	27,46	19,61	17,47	
Apple Inc.	27	14	7	300,78	319,23	-5,78%	24,30	21,13	16,15	14,92	
Visa Inc A	35	4	1	217,32	206,52	5,23%	33,29	28,56	23,18	20,39	
Intel Corp	17	21	8	65,73	63,32	3,81%	12,81	12,64	8,17	8,19	
Cisco Systems Inc	16	13	2	51,02	49	4,12%	15,09	14,39	10,62	10,38	
Nvidia Corp	32	9	3	246	252,86	-2,71%	45,40	34,82	42,42	31,85	
Oracle Corp	7	24	4	55,61	54,98	1,15%	14,14	13,05	10,70	10,35	
Adobe Inc.	21	11	0	351,14	351,76	-0,18%	35,89	30,32	27,74	23,73	
Intl Business Machines Corp	5	16	2	149,89	142,87	4,91%	10,68	10,06	10,06	9,51	
Micron Technology Inc	24	5	4	64,79	59,2	9,44%	25,02	10,90	7,77	4,97	
Utilities							22,45				
NextEra Energy Inc	13	5	1	250,21	260,08	-3,79%	31,01	28,67	16,66	15,56	
Duke Energy Corp	7	11	2	96,81	96,08	0,76%	19,12	18,64	12,95	12,35	
Dominion Energy Inc	6	13	0	86,38	84,07	2,75%	19,95	19,22	13,73	12,72	
Southern Co	2	12	6	63,56	68,96	-7,83%	22,25	21,71	13,98	13,67	
Exelon Corp	13	7	0	52,68	47,95	9,86%	15,39	15,90	9,61	9,70	
American Electric Power	10	7	2	98,47	100,97	-2,48%	23,97	22,98	14,18	13,07	
Sempra Energy	9	6	1	161,14	160,06	0,67%	25,91	22,34	16,89	15,50	
Public Service Enterprise Grp	6	10	1	65,21	61,74	5,62%	19,03	18,13	12,58	11,58	
Xcel Energy Inc	4	10	2	63,62	66,9	-4,90%	25,54	24,00	13,94	12,93	
Consolidated Edison Inc	2	8	8	89,69	92,77	-3,32%	21,57	20,56	12,11	11,37	

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.