

poniedziałek, 27 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
28989,73	3295,47	9314,911	1,6839	1,4947	97,853	1571,53	54,19
-170,36 (-0,58%)	-30,07 (-0,9%)	-87,57 (-0,93%)	-0,0621 (-3,69%)	-0,0477 (-3,19%)	0,05 (0,05%)	11,12 (0,71%)	-1,38 (-2,55%)

Informacje ze spółek i sektorów

American Express (AXP US)

AmEx bije oczekiwania rynkowe i publikuje lepsze prognozy

American Express, jedna z wiodących firm emitujących karty płatnicze, opublikowała świetne wyniki kwartalne. Dzięki dużym wydatkom amerykańców w okresie świątecznym spółka pobiła kwartalne oczekiwania analityków, zarówno na poziomie zysku na akcję, jak i przychodów. W całym 2019 r. spółka wypracowała o 12% wyższy zysk niż rok wcześniej (adj.EPS \$8,3), co zdaniem CEO było możliwe dzięki wprowadzonej strategii zakładającej zrównoważony rozwój wszystkich segmentów.

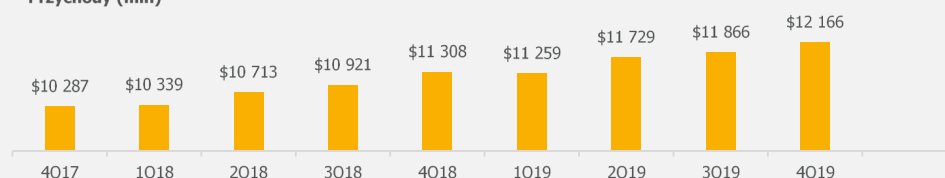
Wyniki 4Q19

- Przychody: \$12 166 mln (7,59% r/r) vs. oczekiwania \$11 360 mln (7,09%)
- adj.EPS: \$2,03 (16,8% r/r) vs. oczekiwania \$2,014 (0,79%)

Prognozy 2020:

- Przychody FY20: 8%-10%
- Adj.EPS FY20: \$8,85-\$9,25

Przychody (mln)



Boeing Co (BA US)

Axel Springer wycofuje się z giełdy we Frankfurcie

Nowy odrzutowiec Boeing 777X z powodzeniem zakończył swój pierwszy lot, rozpoczynając nowe procedury, w jaki organy regulacyjne zatwierdzają samoloty do lotów komercyjnych. Nowy dwusilnikowy odrzutowiec jest odświeżoną wersją samolotu, którego sprzedaż rozpoczęła się w 1994 r. Obecna wersja 777X jest opóźniona względem pierwotnego harmonogramu i najprawdopodobniej zostanie dopuszczona do służby dopiero w przyszłym roku, co zmusiło Boeinga do spowolnienia produkcji.

United Airlines (UAL US) Southwest Airlines (LUV US)

Akcje linii lotniczych pod presją – pozytywnie wyróżnia się Southwest

Z uwagi na rozszerzającą się zarazę koronawirusa, kurs akcji linii lotniczych znalazł się pod presją sprzedających. Jednym z liderów spadków są akcje United Airlines, które przeceniły się o -3,5%. Ponad 10% przychodów United pochodzi z regionu Pacyfiku, który jest najbardziej narażony na zawieszenie komercyjnych lotów. Dla porównania Delta Air Lines generuje około 6,5% przychodów z regionu Pacyfiku, a American Airlines 3,9%.

Lepiej niż cały sektor powinien zachowywać się kurs Southwest Airlines, ponieważ linie nie posiadają ekspozycji na region azjatycki. W piątek akcje LUV zyskały na wartości 2%.

Starbucks (SBUX US)

Starbucks zamykał sklepy i zawiesza dostawę w prowincji Hubei w Chinach

Starbucks zamknął wszystkie swoje sklepy i zawiesił dostawę produktów w chińskiej prowincji Hubei na tygodniowe święto Nowego Roku Księżycowego. Stolicą prowincji Hubei jest Wuhan, miasto w które pierwsze zostało odcięte od świata z powodu epidemii koronawirusa. Starbucks na twitterze zaznaczył, że decyzja o zamknięciu sklepów nie jest spowodowana problemami zdrowotnymi jej pracowników i klientów. W centralnej części prowincji Hubei mieszka blisko 60 mln mieszkańców.

Walmart (WMT US)

Walmart przetestuje wyższe wynagrodzenie minimalne dla niektórych pracowników

Walmart testuje pomysł wprowadzenia wyższego wynagrodzenia początkowego dla części nowo utworzonych miejsc pracy w ok. 500 sklepach w USA. Firma ma zaoferować nowym pracownikom wynagrodzenie początkowe w wysokości \$12/h, w porównaniu do minimalnej stawki, którą stosuje Walmart - \$11/h. Walmart podnosząc stawki początkowe podąża za swoimi lokalnymi konkurentami. Klienci w USA również dużą uwagę zwracają na sposób w jaki firma traktuje swoich pracowników.

Alphabet Inc (GOOGL US)

Prokuratorzy generalni i prawnicy Departamentu Sprawiedliwości spotkają się w sprawie Google

Prokuratorzy generalni USA spotkają się z prawnikami Departamentu Sprawiedliwości, aby podzielić się informacjami na temat dochodzeń w sprawie Google Alphabet. Śledztwo jest skoncentrowane wokół monopolistycznych zachowań spółki na rynku reklam online i ograniczania konkurencji w mobilnym systemie operacyjnym Android.

Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Financials							14,03				
AIG	11	8	0	61	51,06	19,47%	11,14	10,12			
JP Morgan Chase & Co	9	17	4	139,38	133,15	4,68%	12,35	11,53			
Bank of America Corp	15	14	2	37,28	33,54	11,15%	11,07	10,22			
Wells Fargo & Co	6	16	9	50,65	47,57	6,47%	11,57	10,37			
Citigroup Inc	24	4	1	91,44	78,42	16,60%	9,15	8,21			
US Bancorp	4	16	6	58,88	53,84	9,36%	12,32	11,63			
American Express Co	12	17	1	140,35	135,11	3,88%	14,94	13,57			
CME Group Inc A	8	10	3	214,58	209,24	2,55%	30,64	28,53			
Goldman Sachs Group Inc	16	9	2	265,52	241,92	9,76%	9,91	9,01			
Morgan Stanley	17	11	1	61,5	54,55	12,74%	10,16	9,15			
Communication services							23,31				
Facebook Inc A	49	5	3	241,56	217,94	10,84%	23,91	21,22	14,64	12,94	
Alphabet Inc A	41	5	0	1516,22	1466,17	3,41%	27,79	24,40	15,35	13,17	
Verizon Communications Inc	9	23	1	61,61	60,28	2,21%	12,50	12,21	7,92	7,76	
Walt Disney Co	26	8	1	160,31	140,08	14,44%	26,18	23,28	17,28	15,52	
Comcast Corp A	30	10	0	51,19	44,59	14,80%	13,85	13,12	8,79	8,53	
Charter Communications Inc A	20	12	2	512,59	504,67	1,57%	73,98	37,81	12,05	11,08	
AT&T Inc	16	16	2	39,3	38,5	2,08%	10,83	10,67	8,00	8,00	
Electronic Arts	23	12	0	113,83	112,33	1,34%	23,96	22,98	16,49	15,44	
Netflix Inc	29	9	7	360,05	353,16	1,95%	54,65	38,02	36,76	27,26	
Twitter Inc	8	27	8	32,25	33,19	-2,83%	38,33	35,57	18,38	16,48	
Consumer discretionary							25,10				
Amazon.com Inc	53	4	0	2229,78	1861,64	19,78%	57,75	48,31	23,04	19,36	
Home Depot Inc	20	12	2	233,67	232	0,72%	22,82	21,84	16,04	15,45	
McDonald's Corp	26	10	0	225,29	211,24	6,65%	26,94	24,86	19,07	18,09	
NIKE Inc B	26	8	2	109,83	102,03	7,64%	33,66	29,16	25,99	22,40	
Starbucks Corp	15	17	1	95,22	92,03	3,47%	30,13	26,80	18,37	16,72	
Booking Holdings Inc	16	20	0	2150,19	1962,96	9,54%	19,12	17,12	13,65	12,58	
Lowe's Cos Inc	24	7	1	131,38	120,23	9,27%	21,11	18,02	14,52	13,23	
TJX Cos Inc	22	7	1	65,15	61,19	6,47%	23,28	21,40	15,93	14,96	
General Motors Company	16	5	0	47,76	34,31	39,20%	7,18	5,47	3,16	2,57	
Target Corp	20	9	1	135,48	114,32	18,51%	17,84	16,48	10,17	9,75	
Consumer staples							21,93				
Procter & Gamble	12	11	3	128,55	125,14	2,72%	25,04	23,63	17,82	16,89	
Coca-Cola Co	15	12	0	59,64	57,68	3,40%	27,40	25,54	23,81	22,11	
PepsiCo Inc	8	14	2	139,93	142,92	-2,09%	25,93	23,98	17,40	16,30	
Walmart Inc.	21	15	1	128,84	114,37	12,65%	22,91	21,90	12,04	11,67	
Philip Morris International	12	6	1	95,36	86,15	10,69%	16,55	15,34	12,59	11,83	
Walgreens Boots Alliance Inc	1	19	4	57,28	52,04	10,07%	8,90	8,61	11,00	10,90	
Mondelez International Inc	20	5	0	60,76	55,09	10,29%	22,33	20,82	18,77	17,69	
Costco Wholesale Corp	18	11	2	308,24	310,51	-0,73%	35,63	33,30	20,07	18,55	
Altria Group Inc	9	8	1	53,66	50,25	6,79%	11,92	11,32	11,10	10,78	
Colgate-Palmolive Co	5	16	3	71,53	70,3	1,75%	24,84	23,48	16,40	15,71	
Energy							17,07				
Exxon Mobil Corp	4	21	4	76,41	66,32	15,21%	28,20	19,03	8,97	7,53	
Chevron Corp	21	7	1	136,04	111,85	21,63%	17,68	15,86	6,59	5,78	
ConocoPhillips	23	4	0	75,91	62,62	21,22%	17,11	17,54	4,89	5,59	
Occidental Petroleum	7	20	1	51,12	42,22	21,08%	22,06	40,13	10,15	8,07	
EOG Resources	32	4	0	100,85	79,85	26,30%	16,62	14,91	6,49	5,83	
Schlumberger Ltd	24	9	1	43,69	35,77	22,14%	22,13	17,94	9,64	9,02	
Marathon Petroleum Corp.	17	2	0	79,5	54,49	45,90%	13,19	7,63	7,84	6,21	
Phillips 66	14	8	0	126,26	100,32	25,86%	12,32	9,82	8,28	7,01	
Valero Energy Corp	19	3	0	110,22	89,26	23,48%	18,03	9,35	8,52	5,90	
Kinder Morgan Inc	9	17	1	22,13	21,56	2,64%	21,45	20,95	10,91	10,77	
Health care							21,66				
Johnson & Johnson	14	7	1	162,06	148,32	9,26%	16,37	15,34	12,86	12,07	
Unitedhealth Group Inc	23	5	0	334,77	292,81	14,33%	17,87	15,49	12,24	11,16	
Pfizer Inc	8	9	0	43	39,82	7,99%	13,47	13,75	11,23	12,35	
Merck & Co Inc	16	4	0	99,19	85,98	15,36%	16,62	15,27	12,48	11,73	
AbbVie Inc.	8	6	0	92,55	83,54	10,79%	9,36	8,81	9,19	8,54	
Amgen Inc	15	14	0	246,25	225,59	9,16%	15,45	14,04	11,00	10,24	
Medtronic plc	20	7	0	126,3	119,26	5,90%	21,29	19,75	16,36	15,38	
Abbott Laboratories	16	3	1	98,86	90,4	9,36%	25,05	22,54	19,50	17,60	
Lilly Eli & Co	9	9	1	140,54	139,07	1,06%	23,93	20,57	19,58	17,24	
Thermo Fisher Scientific	16	3	1	351,67	333,68	5,39%	27,07	24,51	23,09	21,34	

Spółka	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż	Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
							2018	2019	2018	2019	
Industrials							19,85				
Boeing Co	9	17	3	347,52	323,05	7,57%	#####	24,80	63,37	15,05	
3M Co	1	17	3	171,65	178,15	-3,65%	19,69	18,56	13,51	12,66	
Union Pacific Corp	17	9	2	197,65	185,68	6,45%	19,99	17,76	13,56	12,60	
Honeywell Intl Inc	20	6	0	191	177,13	7,83%	21,76	20,14	15,08	14,32	
United Technologies Corp	15	6	0	168,57	153,19	10,04%	18,79	17,53	12,45	11,69	
United Parcel Service Inc B	13	14	2	126,74	116,66	8,64%	15,51	14,45	11,62	10,92	
Caterpillar Inc	11	13	3	158,95	140,38	13,23%	12,91	13,13	7,58	7,91	
Lockheed Martin	14	10	0	429,2	432,5	-0,76%	20,00	17,75	14,17	13,31	
General Electric Co	11	10	4	11,54	11,71	-1,45%	19,10	17,45	13,48	12,32	
CSX Corporation	8	17	1	78,05	76,7	1,76%	18,29	16,44	11,80	11,24	
Materials							19,24				
DowDuPont Inc.	16	12	5	218,61	209,99	4,10%	28,79	26,03	15,66	14,71	
Linde plc	6	15	1	199,4	198,01	0,70%	33,77	30,48	19,70	18,41	
Ecolab Inc	14	14	1	623,31	594,84	4,79%	28,07	24,46	21,25	18,87	
Sherwin-Williams Co	12	13	2	136,04	125,81	8,13%	18,81	17,16	12,38	11,73	
PPG Industries Inc	12	14	1	255,14	243,95	4,59%	25,78	23,07	14,22	12,87	
Air Products & Chemicals Inc	11	11	1	102,62	84,95	20,80%	8,53	7,56	7,06	6,61	
Ball Corp	8	6	1	74,07	71,93	2,98%	28,82	24,34	16,25	15,12	
Dow Inc	11	14	1	59,21	48,49	22,11%	13,89	12,37	7,48	7,04	
Nucor Corp	10	4	1	58,5	50,33	16,23%	12,23	12,86	7,06	7,36	
Newmont Mining Corp	13	7	0	47,82	44,29	7,97%	34,12	23,02	10,66	8,56	
Real estate							50,50				
American Tower Corp A	10	11	1	228,13	237,52	-3,95%	59,03	53,87	28,36	26,47	
Simon Property Group A	10	11	0	170,3	144,82	17,59%	21,96	20,70	14,27	14,91	
Crown Castle Intl Corp	7	8	2	138,67	149,9	-7,49%	73,95	62,80	25,54	24,24	
ProLogis Inc	13	3	1	96,93	96,15	0,81%	41,75	61,63	26,59	25,86	
Public Storage	2	11	4	221,62	224,47	-1,27%	29,88	29,28	22,26	21,96	
Equinix Inc	24	2	1	624,33	591,96	5,47%	94,44	74,40	22,92	20,98	
Welltower Inc	10	11	0	89,47	86,95	2,90%	29,44	47,59	22,05	20,96	
AvalonBay Communities Inc	12	12	0	226,19	219,33	3,13%	32,74	33,48	25,32	23,75	
Equity Residential	4	16	5	85,75	82,76	3,61%	41,90	55,92	23,45	22,67	
Digital Realty Trust	13	8	0	133,28	128,26	3,91%	96,22	42,68	21,85	20,92	
Technology							28,29				
Microsoft Corp	34	3	0	176,37	165,04	6,87%	30,57	27,18	19,40	17,29	
Apple Inc.	27	14	7	301,04	318,31	-5,43%	24,16	21,02	16,09	14,86	
Visa Inc A	35	4	1	218,95	205	6,80%	33,05	28,35	23,01	20,24	
Intel Corp	17	20	9	67,55	68,47	-1,34%	13,78	13,59	8,82	8,84	
Cisco Systems Inc	16	13	2	51,02	48,85	4,44%	15,04	14,35	10,59	10,34	
Nvidia Corp	32	9	3	246	250,48	-1,79%	44,98	34,50	42,01	31,54	
Oracle Corp	7	24	4	55,61	54,07	2,85%	13,90	12,83	10,55	10,20	
Adobe Inc.	21	11	0	351,14	351,37	-0,07%	35,85	30,29	27,71	23,71	
Intl Business Machines Corp	5	16	2	150,17	140,56	6,84%	10,51	9,92	9,95	9,41	
Micron Technology Inc	24	5	4	64,79	57,76	12,17%	25,02	10,64	7,57	4,84	
Utilities							22,54				
NextEra Energy Inc	13	5	1	256,53	263,72	-2,73%	29,08	26,71	15,85	14,95	
Duke Energy Corp	7	11	2	97,75	96,28	1,53%	19,16	18,68	12,97	12,37	
Dominion Energy Inc	6	13	0	86,56	84	3,05%	19,94	19,20	13,72	12,71	
Southern Co	2	12	6	65,24	69,44	-6,05%	22,39	21,84	14,03	13,73	
Exelon Corp	13	7	0	52,62	47,73	10,25%	15,32	15,84	9,58	9,68	
American Electric Power	10	7	2	99,87	102,16	-2,24%	24,25	23,26	14,28	13,16	
Sempra Energy	9	6	1	161,86	159,76	1,31%	25,86	22,29	16,87	15,48	
Public Service Enterprise Grp	6	10	1	64,67	61,66	4,88%	19,00	18,10	12,57	11,57	
Xcel Energy Inc	4	10	2	64,42	67,17	-4,09%	25,65	24,10	13,98	12,96	
Consolidated Edison Inc	2	8	8	89,94	93,61	-3,92%	21,74	20,74	12,18	11,43	

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 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.