

wtorek, 28 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

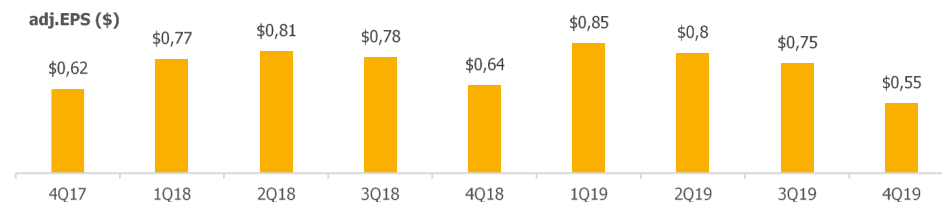
Boeing Co (BA US)	Boeing zabezpieczył finansowanie na ponad \$12 mld Boeing zabezpieczył swoje zobowiązania finansowe na ponad \$12 mld w ramach pożyczek udzielonych przez kilka banków. Presja finansowa w spółce rośnie ze względu na wstrzymanie produkcji zawieszonych samolotów 737 MAX. Źródła zajmujące się sprawą informują, że transakcja nie została jeszcze zamknięta i czeka na finalizację. Głównymi partnerami umowy mają być Citigroup, JP Morgan, Wells Fargo i Bank of America. Analitycy wyliczyli, że Boeing traci ok. \$1 mld miesięcznie z powodu uziemienia samolotów 737 MAX. Boeing opublikuje wyniki za 4Q – 29 stycznia.
General Motors (GM US)	General Motors zainwestuje \$2,2 mld w fabrykę w Detroit Spółka zainwestuje \$2,2 mld w fabrykę montażową w Detroit-Hamtramck. W zakładzie mają być produkowane elektryczne ciężarówki i sportowe pojazdy. Inwestycja stworzy 2200 miejsc pracy. Firma powiadomiła, że jej pierwszą ciężarówką będzie pick-up, którego produkcja rozpocznie się pod koniec '21 r. GM wcześniej zapowiedział, że ogólnie zainwestuje \$7,7 mld w amerykańskie zakłady w ciągu najbliższych czterech lat.
Sainsbury's (SBRY US)	Sainsbury's neutralny klimatycznie do 2040 r. Druga co do wielkości sieć supermarketów w Wielkiej Brytanii zobowiązała się do zerowej emisji netto gazów cieplarnianych do 2040 r. Brytyjskie społeczeństwo staje się coraz bardziej świadome pilnej potrzeby przeciwdziałania zmianom klimatu. Co ciekawe, Sainsbury's zamierza osiągnąć cel neutralności emisyjnej dziesięć lat przed szacunkami rządu brytyjskiego. Zarząd spółki poinformował, że na realizację celu przeznaczy 1 mld funtów.
SAP SE (SAP GR)	SAP podwyższa prognozy na 2020 r. i potwierdza plany dynamicznego rozwoju SAP, największa europejska spółka technologiczna, opublikowała optymistyczne prognozy na 2020 r. Spółka pod wodzą nowych prezesów, którzy przejęli kontrolę nad firmą w październiku, będzie skupiała się nad wdrożeniem nowych rozwiązań obliczeń w chmurze, które są aktualnie najszybciej rosnącym segmentem rynku. SAP oczekuje, że skorygowany zysk operacyjny w 2020 r. wzrośnie o 8%-13%, jednocześnie potwierdzono ambitny cel osiągnięcia 35 mld euro przychodów w 2023 r. W 2019 r. spółka wypracowała około 27,5 mld euro. Mimo to notowania spadają o ponad -1%.
Exxon Mobile (XOM US)	Exxon podnosi szacunki złóż z Gujany do ponad 8 mld baryłek Exxon podniósł w poniedziałek o 33%, do 8 mld baryłek, swoje szacunki dotyczące ilości ropy możliwej do wydobycia z pola w Gujanie. Dzięki zastosowanej technologii wydobycie ropy jest rentowne nawet przy obecnych cenach. Szacunki ze złoża zostaną uwzględnione w późniejszych okresach. Exxon 31 stycznia opublikuje wyniki za 4Q19.
Pfizer Inc (PFE US)	Pfizer przestrzelił oczekiwania odnośnie zysku – kurs spada o 2% Pfizer opublikował wyniki za 4Q, które rozczarowały inwestorów, zwłaszcza na poziomie zysku. Głównym powodem słabszych zysków była niższa niż oczekiwano sprzedaż leku na raka piersi Inbrance, która co prawda wzrosła o 13,2% do poziomu \$1,28 mld, jednak oczekiwania rynkowe wynosiły \$1,35 mld. Pfizer opublikował również swoje prognozy na 2020 r., które zakładają, że adj.EPS znajdzie się w przedziale \$2,82 do \$2,92.

Wyniki 4Q19

- Przychody: \$12 688 mln (-9,22% r/r) vs. oczekiwania \$12 576 mln (0,89%)
- adj.EPS: \$0,55 (-14,06% r/r) vs. oczekiwania \$0,574 (-4,18%)

Prognozy 2020:

- Adj.EPS FY20: \$2,82-\$2,92



Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Financials							13,81				
AIG	11	8	0	61	50,13	21,68%	10,93	9,93			
JP Morgan Chase & Co	9	17	4	139,38	132,03	5,57%	12,24	11,43			
Bank of America Corp	15	14	2	37,28	32,85	13,49%	10,84	10,00			
Wells Fargo & Co	6	17	8	50,65	47,1	7,54%	11,48	10,25			
Citigroup Inc	24	4	1	91,44	76,71	19,20%	8,94	8,04			
US Bancorp	4	16	6	58,88	53,54	9,97%	12,26	11,57			
American Express Co	12	17	1	140,42	130,64	7,49%	14,42	13,10			
CME Group Inc A	8	10	3	214,58	212,99	0,75%	31,23	29,07			
Goldman Sachs Group Inc	16	9	2	265,52	238,14	11,50%	9,75	8,86			
Morgan Stanley	17	11	1	61,5	53,11	15,80%	9,90	8,91			
Communication services							22,91				
Facebook Inc A	49	5	3	241,6	214,87	12,44%	23,58	20,92	14,43	12,84	
Alphabet Inc A	41	5	0	1516,22	1431,73	5,90%	27,22	23,91	14,96	12,83	
Verizon Communications Inc	9	23	1	61,61	59,91	2,84%	12,42	12,14	7,89	7,73	
Walt Disney Co	26	8	1	160,31	135,9	17,96%	25,43	22,62	16,62	15,15	
Comcast Corp A	30	10	0	51,19	44	16,34%	13,65	12,95	8,71	8,46	
Charter Communications Inc A	20	12	2	512,59	504,08	1,69%	74,42	37,95	12,04	11,08	
AT&T Inc	16	16	2	39,3	38,25	2,75%	10,76	10,60	7,97	7,97	
Electronic Arts	23	12	0	114,43	110,56	3,50%	23,57	22,61	16,24	15,18	
Netflix Inc	29	9	7	360,05	342,88	5,01%	53,28	36,91	35,75	26,52	
Twitter Inc	8	27	8	32,25	32,78	-1,62%	37,85	35,67	18,12	16,25	
Consumer discretionary							24,67				
Amazon.com Inc	53	4	0	2220,06	1828,34	21,42%	56,80	47,56	22,65	19,22	
Home Depot Inc	20	12	2	233,67	231,19	1,07%	22,74	21,81	15,99	15,40	
McDonald's Corp	26	10	0	225,29	209,34	7,62%	26,69	24,67	18,92	17,93	
NIKE Inc B	26	8	2	109,83	100,24	9,57%	33,07	28,65	25,55	22,01	
Starbucks Corp	15	17	1	95,22	88,73	7,31%	29,04	25,83	17,76	16,18	
Booking Holdings Inc	16	20	0	2150,19	1908,89	12,64%	18,59	16,61	13,26	12,22	
Lowe's Cos Inc	24	7	1	131,38	119,76	9,70%	21,03	17,95	14,47	13,19	
TJX Cos Inc	22	7	1	65,15	60,93	6,93%	23,18	21,31	15,87	14,91	
General Motors Company	16	5	0	47,76	33,41	42,95%	7,00	5,32	3,07	2,49	
Target Corp	20	9	1	135,48	115,78	17,02%	18,07	16,70	10,27	9,85	
Consumer staples							21,86				
Procter & Gamble	12	11	3	128,55	125,69	2,28%	25,15	23,74	17,89	16,96	
Coca-Cola Co	15	12	0	59,71	57,48	3,88%	27,31	25,46	24,10	22,05	
PepsiCo Inc	8	14	2	140,07	142,14	-1,46%	25,79	23,85	17,32	16,22	
Walmart Inc.	21	15	1	128,84	115,86	11,20%	23,20	22,19	12,17	11,79	
Philip Morris International	12	6	1	95,71	84,71	12,99%	16,28	15,08	12,41	11,65	
Walgreens Boots Alliance Inc	1	19	4	57,28	52,23	9,67%	8,93	8,64	11,02	10,92	
Mondelez International Inc	20	5	0	60,9	54,69	11,35%	22,17	20,65	18,60	17,61	
Costco Wholesale Corp	18	11	2	308,24	309,45	-0,39%	35,53	33,18	20,00	18,49	
Altria Group Inc	9	8	1	53,97	49,77	8,44%	11,81	11,20	10,98	10,64	
Colgate-Palmolive Co	5	16	3	71,53	70,1	2,04%	24,77	23,41	16,36	15,67	
Energy							16,60				
Exxon Mobil Corp	4	21	4	76,41	64,74	18,03%	27,63	18,66	8,81	7,41	
Chevron Corp	21	7	1	136,04	110,39	23,24%	17,48	15,66	6,52	5,72	
ConocoPhillips	23	4	0	75,91	61,04	24,36%	16,69	17,13	4,78	5,46	
Occidental Petroleum	7	20	1	51,12	41,24	23,96%	21,55	38,94	10,06	7,99	
EOG Resources	32	4	0	100,91	76,64	31,67%	15,86	14,14	6,25	5,59	
Schlumberger Ltd	24	9	1	43,69	33,96	28,65%	21,01	17,03	9,27	8,67	
Marathon Petroleum Corp.	17	2	0	79,5	52,7	50,85%	12,76	7,38	7,72	6,11	
Phillips 66	14	8	0	126,26	96,92	30,27%	11,90	9,49	8,06	6,83	
Valero Energy Corp	19	3	0	110,22	85,05	29,59%	17,18	8,84	8,19	5,68	
Kinder Morgan Inc	9	17	1	22,09	21,29	3,76%	21,18	20,69	10,83	10,69	
Health care							21,49				
Johnson & Johnson	14	7	1	160,35	148,75	7,80%	16,42	15,37	12,89	12,10	
Unitedhealth Group Inc	23	5	0	334,77	284,09	17,84%	17,34	15,03	11,91	10,86	
Pfizer Inc	8	9	0	43	40,16	7,07%	13,86	13,23	11,89	11,64	
Merck & Co Inc	16	4	0	99,19	86,1	15,20%	16,65	15,29	12,50	11,75	
AbbVie Inc.	8	6	0	92,55	84,02	10,15%	9,42	8,86	9,23	8,58	
Amgen Inc	15	14	0	246,25	222,95	10,45%	15,27	13,88	10,88	10,12	
Medtronic plc	20	7	0	126,3	119,23	5,93%	21,29	19,75	16,35	15,38	
Abbott Laboratories	16	3	1	98,86	89,59	10,35%	24,82	22,34	19,35	17,45	
Lilly Eli & Co	9	9	1	140,54	138,31	1,61%	23,80	20,46	19,48	17,16	
Thermo Fisher Scientific	16	3	1	351,67	330,96	6,26%	26,85	24,31	22,92	21,19	

Spółka	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż	Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
							2018	2019	2018	2019	
Industrials							19,47				
Boeing Co	9	17	3	347,52	316,6	9,77%	#####	24,66	61,62	14,77	
3M Co	1	17	3	171,65	175,63	-2,27%	18,30	16,96	12,50	11,94	
Union Pacific Corp	17	9	2	197,65	178,47	10,75%	19,21	17,07	13,12	12,19	
Honeywell Intl Inc	20	6	0	191	173,54	10,06%	21,32	19,73	14,79	14,05	
United Technologies Corp	15	6	0	168,57	151,03	11,61%	17,32	15,68	11,52	10,68	
United Parcel Service Inc B	13	14	2	126,63	114,92	10,19%	15,28	14,24	11,48	10,80	
Caterpillar Inc	12	12	3	158,95	135,73	17,11%	12,48	12,72	7,33	7,69	
Lockheed Martin	14	10	0	429,2	432,38	-0,74%	17,74	16,16	13,31	12,40	
General Electric Co	11	10	4	11,54	11,44	0,87%	18,66	17,05	13,24	12,10	
CSX Corporation	8	17	1	78,05	75,17	3,83%	17,93	16,11	11,61	11,06	
Materials							18,87				
DowDuPont Inc.	16	12	5	218,61	204,88	6,70%	28,09	25,40	15,32	14,40	
Linde plc	6	15	1	199,4	196,75	1,35%	33,55	30,28	19,58	18,31	
Ecolab Inc	14	14	1	619,53	584,27	6,03%	27,57	24,01	20,90	18,58	
Sherwin-Williams Co	12	13	2	135,74	122,96	10,39%	18,38	16,77	12,14	11,49	
PPG Industries Inc	12	14	1	255,91	233,47	9,61%	24,66	22,04	13,60	12,32	
Air Products & Chemicals Inc	11	11	1	102,62	82,11	24,98%	8,25	7,32	6,90	6,46	
Ball Corp	8	6	1	74,07	73,96	0,15%	29,63	25,03	16,60	15,45	
Dow Inc	11	14	1	58,8	47,18	24,63%	13,54	12,12	7,35	6,97	
Nucor Corp	10	4	1	58,5	49,18	18,95%	12,57	12,69	7,22	7,18	
Newmont Mining Corp	13	7	0	47,98	44,56	7,68%	34,22	23,59	10,71	8,60	
Real estate							50,30				
American Tower Corp A	10	11	1	228,13	237,47	-3,93%	59,01	53,86	28,35	26,47	
Simon Property Group A	10	11	0	170,3	141,63	20,24%	21,48	20,24	14,06	14,70	
Crown Castle Intl Corp	7	8	2	138,67	150,3	-7,74%	74,15	62,97	25,59	24,29	
ProLogis Inc	13	3	1	97,4	94,99	2,54%	39,71	60,89	26,26	24,76	
Public Storage	2	11	4	221,62	224,26	-1,18%	29,85	29,25	22,24	21,94	
Equinix Inc	24	2	1	624,33	593,95	5,11%	94,76	74,65	22,98	21,04	
Welltower Inc	10	11	0	89,47	86,87	2,99%	29,42	47,55	22,03	20,95	
AvalonBay Communities Inc	12	12	0	226,19	218,86	3,35%	34,59	35,38	25,27	23,71	
Equity Residential	4	16	5	85,75	82,34	4,14%	41,69	55,64	23,36	22,59	
Digital Realty Trust	13	8	0	133,28	129,02	3,30%	96,79	47,14	21,94	21,00	
Technology							27,63				
Microsoft Corp	33	3	0	176,37	162,28	8,68%	29,99	26,73	19,06	16,98	
Apple Inc.	27	14	7	301,04	308,95	-2,56%	23,45	20,40	15,58	14,39	
Visa Inc A	35	4	1	219,01	201,69	8,59%	32,54	27,91	22,66	19,94	
Intel Corp	16	21	9	67,55	65,69	2,83%	13,21	13,04	8,47	8,50	
Cisco Systems Inc	16	13	2	51,02	47,47	7,48%	14,61	13,94	10,28	10,04	
Nvidia Corp	32	9	3	246	240,2	2,41%	43,06	33,08	40,20	30,18	
Oracle Corp	7	24	4	55,61	52,69	5,54%	13,55	12,50	10,31	9,97	
Adobe Inc.	21	11	0	351,14	346,9	1,22%	35,38	29,89	27,36	23,41	
Intl Business Machines Corp	5	16	2	150,33	138,62	8,45%	10,37	9,78	9,86	9,32	
Micron Technology Inc	24	5	4	64,79	55,41	16,93%	24,00	10,21	7,26	4,64	
Utilities							22,47				
NextEra Energy Inc	12	6	1	259,8	266,74	-2,60%	29,40	27,01	16,04	15,11	
Duke Energy Corp	7	11	2	98,25	96,1	2,24%	19,13	18,60	12,95	12,35	
Dominion Energy Inc	6	13	0	86,88	83,32	4,27%	19,78	19,04	13,65	12,65	
Southern Co	2	12	6	65,41	69,74	-6,21%	22,49	21,92	14,07	13,76	
Exelon Corp	13	7	0	52,74	47,27	11,57%	15,14	15,71	9,53	9,63	
American Electric Power	10	7	2	100,4	101,78	-1,36%	24,12	23,16	14,25	13,13	
Sempra Energy	9	6	1	164,07	158,54	3,49%	25,47	22,16	16,79	15,41	
Public Service Enterprise Grp	6	10	1	64,85	60,42	7,33%	18,63	17,74	12,40	11,42	
Xcel Energy Inc	4	10	2	64,65	66,92	-3,39%	25,55	24,01	13,94	12,93	
Consolidated Edison Inc	2	8	8	90,06	93,41	-3,59%	21,69	20,73	12,16	11,42	

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.