mBank Biuro maklerskie

środa, 29 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
28722,85	3276,24	9269,681	1,6562	1,4625	98,01801	1569,94	53,48
187,05 (0,66%)	32,61 (1,01%)	130,37 (1,43%)	-0,0224 (-1,35%)	-0,0159 (-1,09%)	0,1 (0,1%)	-0,53 (-0,03%)	0,28 (0,52%)

Informacje ze spółek i sektorów

Apple
(AAPL US)

Apple raportuje świetne wyniki za ostatnie trzy miesiące '19 r.
iPhone powrócił. Świąteczny kwartał przyczynił się do wzrostu sprzedaży iPhone'ów dzięki czemu spółka przebiła oczekiwania analityków. Przychody ze sprzedaży telefonów Apple wyniosły prawie $56 mld w 1Q'20 roku fiskalnego. Dobrze również, chociaż delikatnie poniżej oczekiwań wypadły przychody ze sprzedaży usług - $12,72, czyli sektora w którym Apple mocno się rozwija w ostatnich kwartałach. Podczas konferencji prasowej CEO Tim Cook podkreślił, że na bieżąco śledzi sytuację rozwoju koronawirusa w Chinach. Apple praktycznie wszystkie swoje telefony produkuje w zakładach w Chinach.

Wyniki 4Q19
- Przychody $91,8 mld vs oczekiwania analityków $88,4 mld
- EPS $4,99 vs oczekiwania analityków $4,55
- Przychody ze sprzedaży iPhone'ów $55,96 mld vs oczekiwania analityków $51,5 mld
- Przychody z usług $12,72 mld vs oczekiwania analityków $12,98 mld

Starbucks
(SBUX US)

Starbucks tymczasowo zamknął ponad połowę swoich sklepów w Chinach
Starbucks wczoraj po sesji podał wyniki za 1Q'20 roku fiskalnego. Kwartał niezwykle udany dla spółki, bo odnotowała w nim wyniki lepsze od oczekiwań analityków. Niemniej jednak zarząd poinformował jednocześnie, że tymczasowo zamknięta jest ponad połowa sklepów sieci w Chinach. Starbucks posiada w Chinach 4100 sklepów, czyli ponad 2000 kawiarni obecnie na siebie nie zarabia. Oficjalnym powodem są rosnące obawy dotyczące rozprzestrzenienia epidemii koronawirusa. Starbucks poinformował, że decyzja będzie miała wpływ na wyniki finansowe następnego kwartału.

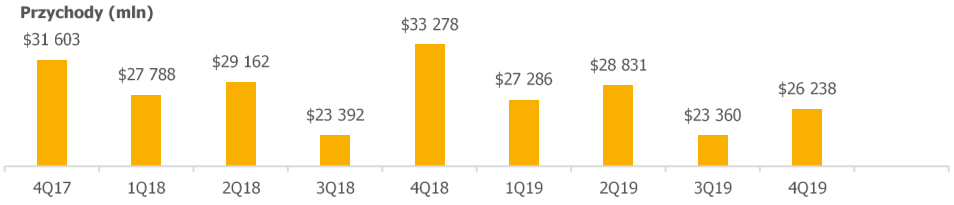
Ford
(F US)

Ford wznowi produkcję w Chinach 10 lutego
W związku z przedłużeniem święta Nowego Roku Księżycowego do 9 lutego, Ford zamierza wznowić produkcję w chińskich zakładach 10 lutego wraz ze swoim partnerem Chongqing Changan Automobile. Chińskie władze zdecydowały się przedłużyć święto, aby powstrzymać rozprzestrzenianie się koronawirusa, który do tego pory zabił ponad 130 osób w Chinach.

General Electric
(GE US)

General Electric bije oczekiwania rynkowe – kurs akcji rośnie ponad 7%
General Electric przebił oczekiwania analityków i poprawił przepływy pieniężne. Głównym motorem wzrostu była jednostka lotnicza. Jest to 4 kwartał z rzędu, kiedy spółka pod wodzą prezesa Larrego Culpa bije własne prognozy. Humorów nie popsuły nawet konserwatywne prognozy na przyszłe okresy. Kurs GE rośnie w notowaniach przedsesyjnych o ponad 7%.

Wyniki 4Q19
- Przychody: $26 238 mln (-21,16% r/r) vs. oczekiwania $25 293 mln (3,74%)
- adj.EPS: $0,21 (23,53% r/r) vs. oczekiwania $0,174 (20,69%)
- FCF: $3,9 mld vs. oczekiwania $3,4 mld



Thyssenkrupp
(TKA GR)

Kone oferuje 17 mld euro za biznes dźwigowy Thyssenkrupp
Fińskie Kone złożyło ofertę w wysokości ok. 17 mld euro na jednostkę Thyssenkrupp zajmującą się produkcją wind i dźwigów. Jeżeli dojdzie do transakcji, to będzie to jedno z największych przejęć ostatnich lat w Europie. Kone widzi bardzo dużą przestrzeń do synergii w połączeniu 3 i 4 największej grupy dźwigowej na świecie, dlatego decydowało się zaoferować 1 mld euro premii. Kurs Thyssenkrupp wzrósł na wczorajszej sesji o 5%, a dziś drożeje o kolejne 1,3%.

AMD Inc
(AMD US)

Słabsza sprzedaż konsol i procesorów Epyc doprowadziła do spadku o 4%

Choć wyniki za 4Q okazały się nieznacznie lepsze niż oczekiwania, to inwestorów rozczarowały prognozy sprzedaży na najbliższy kwartał. Niepokojąca wydaje się też sprzedaż w segmencie *enterprise embedded and semi-custom,* który zawiera procesory do konsol i linie procesorów Epyc przeznaczonych dla centrów danych. Przychody w tym segmencie wyniosły $465 mln, jednak oczekiwania rynkowe zakładały $603,8. W rezultacie mimo solidnych wyników kurs w notowaniach przedsesyjnych spada o 4%.

Wyniki 4Q19

- Przychody: $2 127 mln (49,89% r/r) vs. oczekiwania $2 105 mln (1,04%)
- adj.EPS: $0,32 (300% r/r) vs. oczekiwania $0,303 (5,61%)

Prognozy 2020:

- Przychody FY20: 28%-30% vs. oczekiwania 27%
- Przychody 1Q20: $1,8 mld +/- $50 mln vs. oczekiwania $1,86 mld

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							**13,96**			
AIG	11	8	0	61	50,41	21,01%	10,99	9,99		
JP Morgan Chase & Co	9	17	4	139,38	134,43	3,68%	12,43	11,63		
Bank of America Corp	15	14	2	37,28	33,24	12,15%	10,97	10,12		
Wells Fargo & Co	6	17	8	50,65	47,37	6,92%	11,58	10,30		
Citigroup Inc	24	4	1	91,44	77,24	18,38%	9,00	8,10		
US Bancorp	4	16	6	58,88	53,86	9,32%	12,33	11,64		
American Express Co	12	17	1	140,42	132,45	6,02%	14,62	13,28		
CME Group Inc A	8	10	3	214,58	213,21	0,64%	31,27	29,12		
Goldman Sachs Group Inc	16	9	2	266,33	242,58	9,79%	9,92	9,01		
Morgan Stanley	17	11	1	61,72	54,02	14,25%	10,04	9,04		
Communication services							**23,18**			
Facebook Inc A	49	5	3	242,45	217,79	11,32%	23,90	21,21	14,64	13,03
Alphabet Inc A	41	5	0	1526,26	1450,5	5,22%	27,67	24,27	15,17	13,01
Verizon Communications Inc	9	23	1	61,73	60,7	1,70%	12,57	12,30	7,96	7,79
Walt Disney Co	26	8	1	160,31	138,37	15,86%	25,89	23,03	16,87	15,37
Comcast Corp A	30	10	0	51,19	44,04	16,24%	13,68	12,97	8,72	8,46
Charter Communications Inc A	20	12	2	514,42	499,34	3,02%	73,70	37,54	11,97	11,01
AT&T Inc	16	16	2	39,2	38,58	1,61%	10,70	10,20	8,01	7,93
Electronic Arts	23	12	0	114,6	111,9	2,41%	23,85	22,85	16,44	15,34
Netflix Inc	29	9	7	360,05	348,52	3,31%	54,16	37,52	36,30	26,93
Twitter Inc	8	27	8	32,25	33,42	-3,50%	38,59	36,37	18,53	16,50
Consumer discretionary							**24,79**			
Amazon.com Inc	53	4	0	2224,79	1853,25	20,05%	57,57	48,20	22,95	19,30
Home Depot Inc	20	12	2	233,67	233,86	-0,08%	23,00	22,06	16,16	15,56
McDonald's Corp	26	10	0	225,29	210,39	7,08%	24,79	23,19	18,00	17,15
NIKE Inc B	26	8	2	109,83	100,41	9,38%	33,13	28,70	25,59	22,05
Starbucks Corp	15	17	1	94,73	88,6	6,92%	29,31	25,79	19,45	17,52
Booking Holdings Inc	16	20	0	2150,19	1917,45	12,14%	18,67	16,69	13,32	12,28
Lowe's Cos Inc	24	7	1	131,38	121,15	8,44%	21,27	18,16	14,61	13,32
TJX Cos Inc	22	8	1	65,19	61,3	6,35%	23,33	21,44	15,96	14,99
General Motors Company	16	5	0	47,76	33,64	41,97%	7,04	5,36	3,09	2,51
Target Corp	20	9	1	135,48	115,44	17,36%	18,02	16,65	10,25	9,83
Consumer staples							**21,89**			
Procter & Gamble	12	11	3	128,55	126,03	2,00%	25,22	23,80	17,93	17,00
Coca-Cola Co	15	12	0	59,71	57,01	4,74%	27,08	25,25	23,93	21,89
PepsiCo Inc	8	14	2	139,13	142,44	-2,32%	25,84	23,90	17,35	16,25
Walmart Inc.	21	15	1	128,84	116,6	10,50%	23,35	22,33	12,23	11,86
Philip Morris International	12	6	1	95,53	84,68	12,81%	16,28	15,08	12,41	11,65
Walgreens Boots Alliance Inc	1	19	4	57,28	52,78	8,53%	9,02	8,73	11,08	10,98
Mondelez International Inc	20	5	0	60,9	54,85	11,03%	22,23	20,71	18,65	17,65
Costco Wholesale Corp	18	11	2	308,24	310,85	-0,84%	35,69	33,34	20,09	18,57
Altria Group Inc	9	8	1	53,97	50,17	7,57%	11,90	11,29	11,05	10,71
Colgate-Palmolive Co	5	16	3	71,53	69,71	2,61%	24,63	23,28	16,28	15,59
Energy							**16,65**			
Exxon Mobil Corp	4	21	4	75,95	64,65	17,48%	27,59	18,94	8,80	7,40
Chevron Corp	20	7	1	135,57	111,12	22,00%	17,63	15,68	6,56	5,75
ConocoPhillips	23	4	0	75,91	61,18	24,08%	16,51	17,17	4,79	5,47
Occidental Petroleum	7	20	1	51,12	41,2	24,08%	21,54	38,94	10,06	8,10
EOG Resources	32	4	0	100,91	77,05	30,97%	15,94	14,22	6,28	5,62
Schlumberger Ltd	24	9	1	43,69	33,96	28,65%	20,92	16,94	9,25	8,65
Marathon Petroleum Corp.	17	2	0	79,5	52,93	50,20%	7,52	8,73	6,16	6,41
Phillips 66	14	8	0	126,26	96,69	30,58%	11,88	9,53	8,04	6,87
Valero Energy Corp	19	3	0	110,22	85,95	28,24%	17,39	9,04	8,27	5,78
Kinder Morgan Inc	9	17	1	22,09	21,46	2,94%	21,48	21,02	10,88	10,74
Health care							**21,06**			
Johnson & Johnson	14	7	1	160,35	149,5	7,26%	16,50	15,45	12,96	12,16
Unitedhealth Group Inc	23	5	0	334,77	285,87	17,11%	17,45	15,15	11,98	10,92
Pfizer Inc	8	9	0	43	38,14	12,74%	13,14	12,42	11,45	11,33
Merck & Co Inc	16	4	0	99,19	86,25	15,00%	16,68	15,32	12,52	11,77
AbbVie Inc.	8	6	0	92,55	83,77	10,48%	9,39	8,84	9,21	8,56
Amgen Inc	15	14	0	246,25	224,84	9,52%	15,40	14,00	10,97	10,20
Medtronic plc	20	7	0	126,3	119,18	5,97%	21,28	19,74	16,35	15,37
Abbott Laboratories	16	3	1	98,86	89,54	10,41%	24,81	22,32	19,34	17,44
Lilly Eli & Co	9	9	1	140,54	139,26	0,92%	23,96	20,60	19,61	17,27
Thermo Fisher Scientific	16	3	1	351,67	333,26	5,52%	27,04	24,48	23,06	21,32

mBank Biuro maklerskie

Spółka	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż	Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
							2018	2019	2018	2019
Industrials							**19,61**			
Boeing Co	9	17	3	347,52	316,56	9,78%	24,42	16,55	14,54	11,51
3M Co	1	17	3	176	165,58	6,29%	17,33	16,11	12,54	12,03
Union Pacific Corp	17	9	2	197,65	179,64	10,03%	19,34	17,18	13,19	12,25
Honeywell Intl Inc	20	6	0	191	175,46	8,86%	21,56	19,95	14,95	14,20
United Technologies Corp	15	6	0	171,56	152,86	12,23%	17,96	16,10	11,87	11,00
United Parcel Service Inc B	13	14	2	126,63	115,37	9,76%	15,34	14,30	11,51	10,84
Caterpillar Inc	12	12	3	158,95	136,74	16,24%	12,58	12,83	7,39	7,74
Lockheed Martin	13	11	0	450,68	437,17	3,09%	17,98	16,44	13,37	12,50
General Electric Co	11	10	4	11,54	11,73	-1,62%	17,48	14,43	12,33	9,70
CSX Corporation	8	17	1	78,05	76,22	2,40%	18,18	16,34	11,74	11,18
Materials							**19,29**			
DowDuPont Inc.	16	12	5	218,61	207,88	5,16%	28,50	25,77	15,52	14,58
Linde plc	6	15	1	199,4	198,18	0,62%	33,80	30,49	19,75	18,42
Ecolab Inc	14	14	1	619,53	591,05	4,82%	27,89	24,29	21,11	18,79
Sherwin-Williams Co	12	13	2	135,74	124,03	9,44%	18,54	16,92	12,23	11,58
PPG Industries Inc	12	14	1	255,91	236,45	8,23%	24,97	22,32	13,77	12,47
Air Products & Chemicals Inc	11	11	1	102,62	82,93	23,74%	8,33	7,40	6,94	6,50
Ball Corp	8	6	1	74,07	72,67	1,93%	29,11	24,59	16,38	15,24
Dow Inc	11	14	1	58,8	47,16	24,68%	12,12	10,24	6,97	6,45
Nucor Corp	10	3	2	57,25	49,47	15,73%	13,01	13,10	7,32	7,42
Newmont Mining Corp	13	7	0	47,98	44,3	8,31%	34,02	23,45	10,66	8,56
Real estate							**50,40**			
American Tower Corp A	10	11	1	228,13	237,18	-3,82%	58,94	53,79	28,32	26,44
Simon Property Group A	10	11	0	170,3	139,99	21,65%	21,23	20,01	13,96	14,59
Crown Castle Intl Corp	7	8	2	138,67	151,73	-8,61%	74,85	63,57	25,76	24,45
ProLogis Inc	14	3	1	97,4	95,56	1,93%	46,46	61,26	26,39	24,88
Public Storage	2	11	4	221,62	223,78	-0,97%	29,79	29,19	22,20	21,90
Equinix Inc	24	2	1	624,33	602,57	3,61%	96,13	75,74	23,25	21,29
Welltower Inc	10	11	0	89,47	86,75	3,14%	29,38	47,48	22,01	20,93
AvalonBay Communities Inc	12	12	0	226,2	219,27	3,16%	34,66	35,45	25,31	23,74
Equity Residential	4	16	5	86,06	82,72	4,04%	56,31	53,64	22,69	21,84
Digital Realty Trust	13	8	0	133,28	129,82	2,67%	97,39	47,43	22,05	21,13
Technology							**27,68**			
Microsoft Corp	33	3	0	178,74	165,46	8,03%	30,58	27,25	19,45	17,33
Apple Inc.	27	15	6	326,68	317,69	2,83%	23,32	20,68	15,66	14,59
Visa Inc A	35	4	1	219,01	202,85	7,97%	32,73	28,05	22,79	20,05
Intel Corp	16	21	9	67,55	67,31	0,36%	13,54	13,36	8,67	8,70
Cisco Systems Inc	16	13	2	51,02	47,77	6,80%	14,70	14,03	10,35	10,10
Nvidia Corp	32	9	3	246	247,97	-0,79%	44,46	34,15	41,57	31,21
Oracle Corp	7	24	4	55,61	53,46	4,02%	13,75	12,69	10,44	10,10
Adobe Inc.	20	11	0	350,46	354,63	-1,18%	36,16	30,53	27,98	23,83
Intl Business Machines Corp	5	16	2	150,33	139,55	7,72%	10,44	9,85	9,90	9,36
Micron Technology Inc	24	5	4	64,79	56,47	14,73%	24,46	10,40	7,40	4,73
Utilities							**22,54**			
NextEra Energy Inc	12	6	1	260,14	265,81	-2,13%	29,29	26,91	16,04	15,07
Duke Energy Corp	7	11	2	98,5	96,21	2,38%	19,15	18,62	12,96	12,36
Dominion Energy Inc	6	13	0	87	84,52	2,93%	20,06	19,31	13,77	12,76
Southern Co	2	12	6	65,53	70,05	-6,45%	22,59	21,98	14,11	13,80
Exelon Corp	13	7	0	52,74	47,73	10,50%	15,28	15,86	9,58	9,68
American Electric Power	10	7	2	101,2	102,19	-0,97%	24,22	23,25	14,29	13,17
Sempra Energy	9	6	1	164,07	159,82	2,66%	25,68	22,34	16,88	15,46
Public Service Enterprise Grp	6	10	1	64,85	59,67	8,68%	18,39	17,49	12,30	11,33
Xcel Energy Inc	4	10	2	64,88	67,22	-3,48%	25,67	24,12	13,98	12,97
Consolidated Edison Inc	2	8	8	90,06	94,18	-4,37%	21,90	20,90	12,22	11,48

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.