

czwartek, 30 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
28734,45	3273,4	9275,164	1,5839	1,4128	97,991	1571,01	53,33
11,6 (0,04%)	-2,84 (-0,09%)	5,48 (0,06%)	-0,0206 (-1,3%)	-0,0179 (-1,27%)	-0,09 (-0,1%)	8,91 (0,57%)	-1,32 (-2,48%)

Informacje ze spółek i sektorów

Microsoft Corp (MSFT US)

Microsoft przebija oczekiwania zysku - dzięki wzrostowi chmury Azure

Kwartalne wyniki Microsoft przebiły oczekiwania analityków zarówno na poziomie przychodów, jak i zysku. Głównym motorem wzrostu ponownie okazała chmura obliczeniowa Azure, która odnotowała **pierwszy od 8 kwartałów** wzrost tempa sprzedaży. W notowaniach posesyjnych kurs wzrósł o 4%.

Przychody generowane przez **chmurę Azure** wzrosły o 62%, w ubiegłym kwartale było to 59%. Przychody z „komercyjnej chmury”, połączenia platformy Azure i opartych na chmurze wersji oprogramowania, takich jak Office osiągnęły \$12,5 mld rok temu było to \$9 mld. **Marża zysku brutto z chmury komercyjnej**, kluczowa miara rentowności chmury, wyniosła 67% w porównaniu z 62% rok wcześniej. Microsoft dodał, że intensywnie pracuje, aby jeszcze poprawić ten wskaźnik.

W największym dziale, który zajmuje się sprzedażą między innymi **systemu Windows** przychody wyniosły \$13,2 mld, w ubiegłym roku było \$12,8 mld. W minionym roku jednostka borykała się z problemami związanymi z niewystarczającą liczbą procesorów dostarczanych przez Intel. Jednak w ubiegłym tygodniu Intel poinformował, że rozwiązał większość problemów, co również powinno znaleźć odzwierciedlenie lepszej sprzedaży Microsoft.

Boeing Co (BA US)

Koszty uziemienia 737 Max wyniosą niecałe \$19 mld

Boeing Co w środę osiągnął pierwszą roczną stratę od 1997 r., ponieważ koszty uziemienia 737 MAX podwoiły się do prawie \$19 mld, Spółka poinformowała również, że ponownie ograniczy produkcję swojego większego samolotu 787 Dreamliner, który jest obecnie głównym źródłem gotówki. Paradoksalnie kurs wzrósł na wczorajszej sesji o 1,7%, co można wiązać z faktem, że w ostatnim czasie pojawiały się prognozy mówiące o kosztach przekraczających \$20 mld.

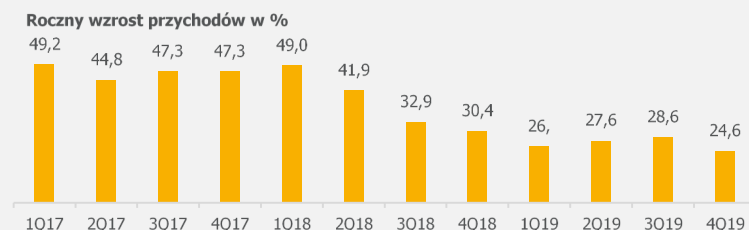
Facebook Inc (FB US)

Spowalniający wzrost przychodów i wysokie koszty – posesji kurs spadł 7%

Facebook, największa na świecie sieć społecznościowa, zaraportowała solidne wyniki, jednak obawy związane wysokością kosztów poprawy prywatności oraz zapowiedzi dalszego spowolnienia wzrostu przychodów spowodowało spadek kursu w notowaniach posesyjnych o 7%.

Przychody: Facebook zaraportował najwolniejszy wzrost przychodów w swojej dotychczasowej historii, który wyniósł „zaledwie” 25% r/r. i był lepszy od oczekiwań, które zakładały wzrost o 23%. Niepokojące natomiast okazały się **zapowiedzi dalszego spowolnienia tempa wzrostu**, na co wpływ ma dojrzewanie działalności, globalne regulacje i obawy odnośnie kierowania reklam. Zdaniem przedstawicieli do tej pory Facebook opierał się tym czynnikiem.

Liczba użytkowników: Liczba aktywnych użytkowników (MAU) podstawowej aplikacji wzrosła o 8% do 2,5 mld, natomiast 2,9 mld osób korzystało z przynajmniej jednej aplikacji należącej do grupy (Facebook, WhatsApp, Instagram lub Messenger). Facebook stara się wykorzystać niebagatelną liczbę użytkowników i częściowo uniezależnić się od reklam poprzez stworzenie oferty e-handlu. Jednym z projektów jest Instagram Checkout.



Tesla (TSLA US)

Dobre wyniki Tesli wysyłają akcje spółki 11% wyżej w notowaniach przedsesyjnych

Akcje Tesli rosną o ok. 11% w obrocie przedsesyjnym po tym, jak spółka opublikowała wyniki za 4Q. Wyniki okazały się lepsze od oczekiwań analityków m.in. w wyniku szybszego od oczekiwań uruchomienia lokalnej produkcji w Chinach. Elon Musk potwierdził, że w '20 r. spółka zamierza dostarczyć klientom ponad 500 tys. samochodów. Kapitalizacja spółki już wyraźnie przekracza \$100 mld – jest to po Toyocie najdroższa spółka motoryzacyjna notowana na giełdzie (pod względem kapitalizacji).

- Przychody \$7,38 mld vs oczekiwania analityków \$7,06 mld
- EPS \$2,14 vs oczekiwania analityków \$1,74

Samsung Electronics (SSNLF US)

Globalny rynek chipów powinien się poprawić w bieżącym roku zdaniem Samsunga

Południowokoreański koncern wczoraj zaraportował piąty z rzędu kwartalny spadek zysków, ale zapowiedział, że oczekuje poprawy warunków na rynku układów pamięci w '20 r. Samsung podkreśla, że rośnie zapotrzebowanie firm z centów danych na usługi przetwarzania w chmurze i wzrasta popularność smartfonów 5G. Spółka zapowiedziała również, że zamierza zwiększyć produkcję tzw. „składanych” telefonów.

Bayer (BAYN GR)

Bayer rozważa wstrzymanie sprzedaży odchwaszczacza na bazie glifosatu

Spółka poinformowała, że rozważa wstrzymanie sprzedaży odchwaszczacza na bazie glifosatu prywatnym konsumentom. Chodzi o popularne produkcji z serii Roundup. Decyzja Bayeru może być spowodowana dziesiątkami tysięcy pozwów w Stanach Zjednoczonych przeciwko firmie. Oskarżyciele obwiniają chwastobójcze środki Bayeru jako przyczynę wywołania u nich raka. Przedstawiciele spółki nie skomentowali jeszcze sprawy.

Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Financials							13,89				
AIG	11	8	0	61	50,35	21,15%	10,83	9,98			
JP Morgan Chase & Co	9	17	4	139,38	134,23	3,84%	12,41	11,62			
Bank of America Corp	15	14	2	37,28	33,01	12,94%	10,88	10,05			
Wells Fargo & Co	6	17	8	50,65	47,27	7,15%	11,55	10,28			
Citigroup Inc	24	4	1	91,44	76,48	19,56%	8,91	8,02			
US Bancorp	4	16	6	58,88	53,6	9,85%	12,28	11,58			
American Express Co	12	17	1	140,42	131,68	6,64%	14,54	13,21			
CME Group Inc A	8	10	3	214,58	213,58	0,47%	31,33	29,17			
Goldman Sachs Group Inc	16	9	2	267,72	240,12	11,49%	9,75	8,79			
Morgan Stanley	17	11	1	61,72	53,68	14,98%	9,98	8,99			
Communication services							23,12				
Facebook Inc A	48	6	3	244,17	223,23	9,38%	22,08	18,52	13,61	11,31	
Alphabet Inc A	41	5	0	1548,79	1456,7	6,32%	27,78	24,38	15,24	13,07	
Verizon Communications Inc	9	23	1	61,73	59,53	3,70%	12,06	11,03	7,69	7,30	
Walt Disney Co	26	8	1	160,31	136,06	17,82%	25,46	22,65	16,64	15,16	
Comcast Corp A	30	10	0	51,19	43,32	18,17%	13,45	12,74	8,62	8,37	
Charter Communications Inc A	20	12	2	513,92	490,74	4,72%	72,43	36,90	11,84	10,90	
AT&T Inc	15	17	2	39,3	37,05	6,07%	10,29	9,75	7,71	7,64	
Electronic Arts	23	12	0	114,6	112,21	2,13%	23,92	22,91	16,49	15,39	
Netflix Inc	29	9	7	360,05	343,16	4,92%	53,33	36,94	36,18	26,84	
Twitter Inc	8	27	8	32,6	33,63	-3,06%	38,83	36,59	18,66	16,62	
Consumer discretionary							24,77				
Amazon.com Inc	53	4	0	2225,48	1858	19,78%	57,72	48,33	22,95	19,39	
Home Depot Inc	20	12	2	233,67	234,02	-0,15%	23,02	22,08	16,17	15,57	
McDonald's Corp	27	9	0	230,13	214,44	7,32%	25,11	23,29	18,48	17,52	
NIKE Inc B	26	8	2	109,83	99,84	10,01%	32,94	28,53	25,45	21,93	
Starbucks Corp	15	17	1	94,69	86,72	9,19%	28,83	25,28	19,25	17,23	
Booking Holdings Inc	16	20	0	2150,19	1893,95	13,53%	18,42	16,48	13,15	12,12	
Lowe's Cos Inc	24	7	1	131,38	120,42	9,10%	21,14	18,05	14,54	13,25	
TJX Cos Inc	22	8	1	65,19	61,09	6,71%	23,25	21,37	15,91	14,94	
General Motors Company	16	5	0	48,13	33,6	43,24%	7,04	5,35	3,09	2,51	
Target Corp	20	9	1	135,48	114,27	18,56%	17,84	16,48	10,16	9,75	
Consumer staples							21,71				
Procter & Gamble	12	11	3	128,55	125,06	2,79%	25,03	23,62	17,81	16,88	
Coca-Cola Co	15	12	0	59,71	57,01	4,74%	25,25	23,39	21,89	20,65	
PepsiCo Inc	8	14	2	139,13	141,73	-1,83%	25,71	23,78	17,27	16,18	
Walmart Inc.	21	14	1	128,84	115,89	11,17%	23,21	22,19	12,17	11,80	
Philip Morris International	12	6	1	96,71	83,96	15,19%	16,13	14,96	12,32	11,56	
Walgreens Boots Alliance Inc	1	19	4	57,28	52,28	9,56%	8,94	8,65	11,03	10,93	
Mondelez International Inc	20	5	0	61,9	54,56	13,45%	20,51	18,87	17,26	16,32	
Costco Wholesale Corp	18	11	2	308,24	309,58	-0,43%	35,55	33,20	20,01	18,50	
Altria Group Inc	9	8	1	54,22	50,11	8,20%	11,28	10,67	10,70	10,20	
Colgate-Palmolive Co	5	16	3	71,53	68,83	3,92%	24,32	22,97	16,10	15,42	
Energy							16,19				
Exxon Mobil Corp	4	21	4	75,95	64,11	18,47%	27,36	18,75	8,74	7,35	
Chevron Corp	20	7	1	135,57	110,37	22,83%	17,51	15,61	6,52	5,72	
ConocoPhillips	23	4	0	75,91	60,49	25,49%	16,51	16,94	4,74	5,42	
Occidental Petroleum	7	20	1	51,12	40,47	26,32%	21,16	38,25	9,99	8,01	
EOG Resources	32	4	0	100,91	75,14	34,30%	15,55	13,87	6,14	5,49	
Schlumberger Ltd	24	9	1	43,69	33,73	29,53%	20,78	16,82	9,21	8,61	
Marathon Petroleum Corp.	17	2	0	78,88	53,59	47,19%	7,78	8,87	5,35	5,46	
Phillips 66	14	8	0	125,67	95,8	31,18%	11,77	9,44	7,99	6,83	
Valero Energy Corp	19	3	0	110,22	86,46	27,48%	9,09	9,99	5,80	6,28	
Kinder Morgan Inc	9	17	1	22,09	21,19	4,25%	21,21	20,73	10,81	10,66	
Health care							20,95				
Johnson & Johnson	14	7	1	160,35	150,54	6,52%	16,62	15,56	13,04	12,24	
Unitedhealth Group Inc	23	5	0	334,77	282,9	18,34%	17,27	14,99	11,87	10,82	
Pfizer Inc	8	9	0	43,08	37,58	14,64%	12,94	12,25	11,36	11,16	
Merck & Co Inc	16	4	0	99,4	87,24	13,94%	16,87	15,50	12,65	11,89	
AbbVie Inc.	8	6	0	92,55	83,2	11,24%	9,32	8,78	9,16	8,51	
Amgen Inc	15	14	0	246,25	227,15	8,41%	15,57	14,15	11,07	10,30	
Medtronic plc	20	7	0	126,3	118,37	6,70%	21,13	19,61	16,25	15,28	
Abbott Laboratories	16	3	1	98,86	89,14	10,90%	24,70	22,22	19,26	17,37	
Lilly Eli & Co	9	9	1	140,54	139,92	0,44%	20,70	18,33	17,34	15,74	
Thermo Fisher Scientific	16	3	1	351,67	333,89	5,33%	24,53	21,93	21,35	19,64	

Spółka	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż	Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
							2018	2019	2018	2019	
Industrials							18,58				
Boeing Co	9	17	3	346,02	322,02	7,45%	38,85	18,64	17,39	12,28	
3M Co	1	17	3	173,5	162	7,10%	17,02	15,82	12,34	11,84	
Union Pacific Corp	17	9	2	197,65	181,78	8,73%	19,57	17,39	13,32	12,38	
Honeywell Intl Inc	20	6	0	191	175,67	8,73%	21,58	19,97	14,96	14,21	
United Technologies Corp	15	6	0	170,24	152,82	11,40%	18,24	16,26	12,09	11,19	
United Parcel Service Inc B	13	14	2	126,9	115,76	9,62%	14,35	13,34	10,87	10,10	
Caterpillar Inc	12	12	3	158,95	135,78	17,06%	12,49	12,74	7,41	8,8	
Lockheed Martin	13	11	0	455,1	433,84	4,90%	17,87	16,30	13,29	12,42	
General Electric Co	12	9	4	12,54	12,94	-3,09%	20,25	16,15	13,67	10,51	
CSX Corporation	8	17	1	78,05	77,53	0,67%	18,49	16,62	11,91	11,34	
Materials							19,48				
DowDuPont Inc.	16	12	5	218,61	208,23	4,98%	28,55	25,81	15,54	14,60	
Linde plc	6	15	1	198,64	197,81	0,42%	33,73	30,44	19,72	18,39	
Ecolab Inc	14	14	1	619,53	590,26	4,96%	24,26	21,89	18,77	17,68	
Sherwin-Williams Co	12	13	2	135,74	123,42	9,98%	18,45	16,84	12,18	11,53	
PPG Industries Inc	12	14	1	255,91	237,27	7,86%	25,06	22,40	13,82	12,52	
Air Products & Chemicals Inc	11	11	1	102,62	83,85	22,39%	8,41	7,46	7,00	6,55	
Ball Corp	8	6	1	74,07	72,59	2,04%	29,08	24,57	16,36	15,22	
Dow Inc	10	15	1	57,09	49,67	14,94%	13,91	11,49	7,35	6,80	
Nucor Corp	10	3	2	57,25	48,06	19,12%	12,65	12,84	7,14	7,25	
Newmont Mining Corp	14	6	0	47,98	44,62	7,53%	34,78	23,62	10,72	8,61	
Real estate							49,82				
American Tower Corp A	10	11	1	228,13	233,44	-2,27%	58,01	52,95	27,97	26,11	
Simon Property Group A	10	11	0	170,3	140,03	21,62%	21,15	19,80	13,96	14,59	
Crown Castle Intl Corp	7	8	2	138,67	149,05	-6,96%	73,53	62,44	25,44	24,15	
ProLogis Inc	14	3	1	97,73	96,5	1,27%	45,89	58,03	26,60	25,07	
Public Storage	2	11	4	221,62	222,08	-0,21%	29,56	28,97	22,05	21,75	
Equinix Inc	24	2	1	624,33	602,68	3,59%	96,15	75,75	23,26	21,29	
Welltower Inc	10	11	0	89,47	86,53	3,40%	29,30	47,36	21,97	20,89	
AvalonBay Communities Inc	12	12	0	227,22	216,62	4,89%	34,24	35,02	25,06	23,51	
Equity Residential	4	16	5	85,62	82,27	4,07%	56,50	53,04	22,62	21,77	
Digital Realty Trust	13	8	0	133,28	127,63	4,43%	95,75	46,63	21,79	20,88	
Technology							27,30				
Microsoft Corp	33	3	0	194,1	168,04	15,51%	30,06	27,10	19,29	17,23	
Apple Inc.	28	15	5	334,13	324,34	3,02%	23,46	20,89	16,11	15,06	
Visa Inc A	35	4	1	219,01	204,86	6,91%	33,05	28,32	23,01	20,24	
Intel Corp	16	21	9	67,55	66,33	1,84%	13,34	13,17	8,55	8,58	
Cisco Systems Inc	16	13	2	51,02	47,05	8,44%	14,48	13,82	10,18	9,95	
Nvidia Corp	32	9	3	246	245,54	0,19%	44,02	33,82	41,14	30,89	
Oracle Corp	7	24	4	55,61	53,2	4,53%	13,68	12,62	10,40	10,06	
Adobe Inc.	20	11	0	350,46	351,66	-0,34%	35,85	30,28	27,75	23,63	
Intl Business Machines Corp	5	16	2	150,33	137,69	9,18%	10,30	9,72	9,81	9,28	
Micron Technology Inc	24	6	3	65,53	55,3	18,50%	23,95	10,19	7,24	4,63	
Utilities							22,61				
NextEra Energy Inc	12	6	1	260,14	265,76	-2,11%	29,29	26,91	16,04	15,07	
Duke Energy Corp	7	11	2	98,5	96,75	1,81%	19,26	18,72	13,00	12,40	
Dominion Energy Inc	6	13	0	87	85,39	1,89%	20,27	19,51	13,86	12,84	
Southern Co	2	12	6	65,53	70,1	-6,52%	22,61	22,00	14,11	13,80	
Exelon Corp	13	7	0	52,74	47,81	10,31%	15,31	15,89	9,59	9,69	
American Electric Power	10	7	2	101,2	102,81	-1,57%	24,36	23,39	14,34	13,22	
Sempra Energy	9	6	1	164,07	158,68	3,40%	25,49	22,18	16,80	15,40	
Public Service Enterprise Grp	6	10	1	64,85	60,1	7,90%	18,53	17,62	12,36	11,38	
Xcel Energy Inc	4	10	2	64,88	67,42	-3,77%	24,19	22,78	12,99	12,12	
Consolidated Edison Inc	2	8	8	90,06	94,44	-4,64%	21,96	20,95	12,24	11,50	

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.