mBank Biuro maklerskie

piątek, 31 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
28859,44	3283,66	9298,934	1,5856	1,4128	97,867	1584,92	52,14
124,99 (0,43%)	10,26 (0,31%)	23,77 (0,26%)	-0,0019 (-0,12%)	-0,0039 (-0,28%)	0,08 (0,08%)	-11,19 (-0,71%)	0,9 (1,73%)

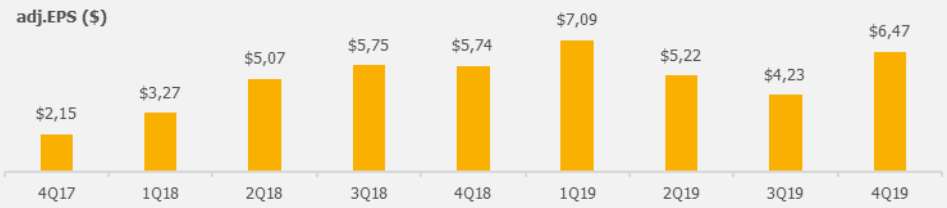
Informacje ze spółek i sektorów

Amazon.com
(AMZN US)

Amazon bije oczekiwania analityków – kurs rośnie o 9%

Amazon wczoraj po sesji opublikował wyniki wyraźnie powyżej oczekiwań rynkowych. Kurs w notowaniach przedsesyjnych rośnie o 9%, dzięki czemu firma prawdopodobnie wróci do klubu spółek z wyceną giełdową powyżej $1 bln.

- **Jednodniowa wysyłka nie taka straszna:** Amazon osiągnął lepsze wyniki dzięki niższym, niż wcześniej zakładano kosztom jednodniowej wysyłki ($1,5 mld) przy jednocześnie zwiększonej liczbie zamówień klientów. Powodem też były prawdopodobnie zbyt duże obawy analityków odnośnie możliwości spółki do generowania zysków przy intensywnych inwestycjach.
- **Amazon Prime:** Spółka ogłosiła, że w ciągu dwóch lat liczba płatnych subskrybentów wzrosła o 50% do 150 mln. Jest to efekt znacznej liczby benefitów, jakie oferuje Amazon, w tym darmową jednodniową dostawę, darmowy dostęp do treści audio oraz serwisu wideo.
- **Chmura AWS:** Choć przychody z działalności w chmurze wzrosły wolniej niż Microsoft Azure (62%), to sprzedaż w wysokości $9,95 mld (+34% r/r) nadal należy uznać za solidny rezultat. Jednostka wypracowała $2,6 mld zysku operacyjnego.
- **Prognozy:** Amazon prognozuje w 1Q wzrost przychodów o 16%-22% do $69–$73 mld, z kolei zysk operacyjny spadnie do poziomu $3-$4,2 mld, w ubiegłym roku było to $4,4 mld.



Volkswagen AG
(VOW3 GR)
Navistar International
(NAV US)

Volkswagen chce przejąć Navistar za 2,9 mld USD - Kurs NAV rośnie o 48 proc

Traton, jednostka Volkswagen odpowiedzialna za produkcję ciężarówek poinformowała, że złożyła ofertę w wysokości 35 USD za akcję Navistar. Łączna wartość oferty wynosi 2,9 mld USD. Kurs Navistar w notowaniach przedsesyjnych rośnie o 48 proc. i jest wyższy niż oferta Volkswagen, co sugeruje, że inwestorzy liczą na podwyższenie oferty.

Producenci ciężarówek na całym świecie szukają sposobów na obniżenie kosztów opracowywania nowych układów napędowych, co zmusza ich do szukania sojuszy i fuzji. Navistar i VW w 2017 r. nawiązały współpracę przy opracowywaniu elektrycznych ciężarówek.

Coca-Cola
(KO US)

Mocna sprzedaż Coli i herbat Fuze wysłała kurs akcji na historyczny szczyt

Kurs Coca-Coli wzrósł w czwartek o blisko 3% napędzony lepszymi przychodami w 4Q wygenerowanymi dzięki zwiększonej sprzedaży smakowych Coli i herbat Fuze. Przychody w 4Q wzrosły 16% do $9,07 mld. Analitycy oczekiwali przychodów w wysokości $8,89 mld.

- **Wzrost organiczny:** Jednym z głównych motorów napędowych była sprzedaż flagowej marki Coca-Cola, która odnotowała 6% wzrost sprzedaży organicznej, co ważniejsze jest to już drugi rok wzrostu z rzędu. Ważnym składnikiem okazały się również herbaty Fuze. W tym roku istotnym elementem będą napoje energetyczne, których sprzedaż rozpoczęła się w styczniu.
- **Prognozy:** Coca-Cola przewiduje, że wzrost organicznych w 2020 r. nieznacznie spowolni i znajdzie się w przedziale 5%-6%. Spółka zapowiedziała, że w dalszym ciągu będzie szukała możliwości zaistnienia w nowych kategoriach poprzez przejęcia. W 2020 r. spółka prognozuje EPS na poziomie $2,25. w 2019 r. było to $2,11.

American Airlines Group
(AAL US)

American Airlines i związek mechaników zawarli umowę wstępną na $4,2 mld

American Airlines i jego związek mechaników poinformowali wczoraj o podpisaniu wstępnej umowy zbiorowej po ponad czterech latach ciężkich negocjacji. Porozumienie jest warte ok. $4,2 mld i obejmuje ponad 30 tys. pracowników. Uzgodnione są w nim m.in. zasady wynagrodzenia, zasiłków, bezpieczeństwa pracy i dochodów emerytalnych. Warunki muszą zostać jeszcze ratyfikowane przez zarząd. Po zawarciu porozumienia z mechanikami, spółka będzie mogła zająć się negocjacjami z pilotami i stewardessami. Rozmowy z tą grupą trwają od ’19 r.

Facebook (FB US)	**Zuckerberg zobowiązuje się do zwiększenia prywatności użytkowników Facebooka** Facebook osiągnął ugodę i zapłaci $550 mln w związku z roszczeniami za gromadzenie i przechowywanie danych biometrycznych milionów użytkowników bez ich zgody. Porozumienie okazało się możliwe, ponieważ Mark Zuckerberg zobowiązał się do lepszej ochrony prywatności użytkowników Facebooka w przyszłości. Warto zaznaczyć, że jest to kolejny przypadek Facebooka związany z naruszeniem prywatności użytkowników. Ugoda zwiększyła koszty spółki za czwarty kwartał, co nie przeszkodziło Facebookowi pokonać prognozy analityków.
Levi Strauss & Co. (LEVI US)	**Levi's zamknął połowę sklepów w Chinach z powodu koronawirusa** Władze spółki zdecydowały się zamknąć ok. połowy swoich sklepów w Chinach z powodu wybuchu koronawirusa. Kilka miesięcy temu Levi otworzył swój największy sklep w Chinach w mieście Wuhan – epicentrum epidemii koronawirusa. Dyrektor finansowy Harmit Singh powiedział, że w najbliższym czasie sytuacja ograniczy cele rozwojowe firmy. Zamknięte w Chinach sklepy generują ok. 3% przychodów Levi's. Singh dodał, że wpływ koronawirusa nie został uwzględniony w całorocznej prognozie firmy, ale odbije się na wynikach za pierwszy kwartał.

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							**14,08**			
AIG	11	8	0	61	51,3	18,91%	11,03	10,17		
JP Morgan Chase & Co	9	17	4	139,38	135,89	2,57%	12,57	11,76		
Bank of America Corp	15	14	2	37,28	33,48	11,35%	11,04	10,19		
Wells Fargo & Co	6	17	8	50,65	47,91	5,72%	11,71	10,42		
Citigroup Inc	24	4	1	91,44	77,43	18,09%	9,03	8,12		
US Bancorp	4	16	6	58,88	54,25	8,53%	12,43	11,72		
American Express Co	12	17	1	140,42	133,22	5,40%	14,71	13,36		
CME Group Inc A	8	10	3	214,58	218,78	-1,92%	32,09	29,88		
Goldman Sachs Group Inc	16	9	2	268,8	244,13	10,11%	9,91	8,93		
Morgan Stanley	17	11	1	61,72	53,82	14,68%	9,96	9,01		
Communication services							**23,19**			
Facebook Inc A	48	6	3	244,28	209,53	16,58%	20,65	17,37	12,77	10,66
Alphabet Inc A	41	5	0	1559,97	1454,25	7,27%	27,71	24,34	15,22	13,04
Verizon Communications Inc	9	23	1	61,61	59,36	3,79%	11,99	11,03	7,77	7,41
Walt Disney Co	26	8	1	160,31	137,81	16,33%	25,74	22,91	16,85	15,36
Comcast Corp A	30	10	0	51,19	44,14	15,97%	13,72	12,98	8,87	8,61
Charter Communications Inc A	20	12	2	513,92	492,98	4,25%	37,16	24,71	10,93	10,15
AT&T Inc	15	17	2	39,34	37,43	5,10%	10,41	9,83	7,78	7,66
Electronic Arts	23	12	0	118,86	111,64	6,47%	23,82	22,79	15,86	14,86
Netflix Inc	29	9	7	360,05	347,74	3,54%	54,04	37,44	36,63	27,17
Twitter Inc	8	27	8	32,64	33,22	-1,75%	38,36	36,55	18,39	16,38
Consumer discretionary							**24,72**			
Amazon.com Inc	53	4	0	2417,03	1870,68	29,21%	48,00	35,75	18,90	15,37
Home Depot Inc	20	12	2	233,67	232,79	0,38%	22,90	21,96	16,09	15,50
McDonald's Corp	27	9	0	230,13	216,18	6,45%	25,33	23,50	18,61	17,60
NIKE Inc B	26	8	2	109,83	98,19	11,85%	32,40	28,06	25,04	21,57
Starbucks Corp	15	17	1	94,77	85,84	10,40%	28,54	25,02	19,08	17,09
Booking Holdings Inc	17	19	0	2144,63	1872,09	14,56%	18,21	16,31	12,99	11,96
Lowe's Cos Inc	24	7	1	131,38	119,72	9,74%	21,01	17,95	14,47	13,19
TJX Cos Inc	22	8	1	65,19	60,5	7,75%	23,02	21,16	15,78	14,81
General Motors Company	16	5	0	48,13	33,33	44,40%	6,98	5,31	3,02	2,48
Target Corp	20	9	1	135,48	114,67	18,15%	17,90	16,54	10,19	9,77
Consumer staples							**21,95**			
Procter & Gamble	12	11	3	128,55	125,95	2,06%	25,21	23,79	17,92	16,99
Coca-Cola Co	15	11	1	62,53	58,86	6,24%	26,06	24,14	22,58	21,23
PepsiCo Inc	8	14	2	139,13	143,83	-3,27%	26,09	24,14	17,50	16,39
Walmart Inc.	21	14	1	128,84	116,58	10,52%	23,35	22,32	12,23	11,86
Philip Morris International	12	6	1	96,71	84,33	14,68%	16,21	15,04	12,36	11,60
Walgreens Boots Alliance Inc	1	19	4	57,28	51,95	10,26%	8,88	8,59	10,99	10,89
Mondelez International Inc	20	4	1	61,9	58,8	5,27%	22,11	20,29	18,36	17,35
Costco Wholesale Corp	18	11	2	308,24	309,47	-0,40%	35,53	33,19	20,00	18,49
Altria Group Inc	10	7	1	54,28	48	13,08%	10,84	10,23	10,22	9,75
Colgate-Palmolive Co	5	16	3	71,53	69,47	2,97%	23,30	22,05	15,55	14,85
Energy							**16,34**			
Exxon Mobil Corp	4	21	4	75,95	64,79	17,22%	18,94	16,45	7,41	7,16
Chevron Corp	20	7	1	135,57	111,4	21,70%	17,67	15,76	6,65	6,01
ConocoPhillips	23	4	0	75,91	60,89	24,67%	16,62	17,06	4,76	5,45
Occidental Petroleum	7	20	1	51,12	40,59	25,94%	21,22	38,36	10,00	8,02
EOG Resources	32	4	0	101,06	75,82	33,29%	15,69	14,14	6,19	5,57
Schlumberger Ltd	24	9	1	43,69	34,04	28,35%	20,93	16,98	9,27	8,67
Marathon Petroleum Corp.	17	2	0	78,88	54,35	45,13%	7,89	9,00	5,36	5,47
Phillips 66	14	8	0	125,67	96,41	30,35%	9,50	9,26	6,86	6,74
Valero Energy Corp	19	3	0	109,22	88,19	23,85%	9,63	10,69	5,71	6,28
Kinder Morgan Inc	9	17	1	22,05	21,42	2,94%	21,61	21,02	10,89	10,73
Health care							**20,66**			
Johnson & Johnson	14	7	1	160,35	150,36	6,64%	16,60	15,54	13,03	12,23
Unitedhealth Group Inc	23	5	0	334,77	280,98	19,14%	17,15	14,89	11,83	10,82
Pfizer Inc	8	9	0	43,08	37,07	16,21%	12,78	12,09	11,23	11,03
Merck & Co Inc	16	4	0	99,93	86,5	15,53%	16,72	15,26	12,55	11,80
AbbVie Inc.	8	6	0	92,55	81,78	13,17%	9,17	8,63	9,03	8,40
Amgen Inc	15	13	1	247,83	226,15	9,59%	14,23	13,08	11,13	10,56
Medtronic plc	20	7	0	126,65	118,15	7,19%	21,09	19,57	16,22	15,25
Abbott Laboratories	16	3	1	98,86	89,16	10,88%	24,70	22,23	19,26	17,38
Lilly Eli & Co	9	10	0	143,42	142,67	0,53%	21,01	18,52	17,61	15,97
Thermo Fisher Scientific	16	3	1	351,81	319,86	9,99%	23,51	21,11	20,66	19,05

mBank Biuro maklerskie

Spółka	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż	Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E 2018	P/E 2019	EV/EBITDA 2018	EV/EBITDA 2019
Industrials							**18,59**			
Boeing Co	9	17	3	345,56	323,3	6,89%	43,12	18,82	18,76	12,53
3M Co	1	17	3	173,5	162,51	6,76%	17,07	15,87	12,38	11,87
Union Pacific Corp	17	9	2	197,65	183,07	7,96%	19,71	17,51	13,40	12,45
Honeywell Intl Inc	20	6	0	191	178,34	7,10%	20,28	18,68	14,42	13,63
United Technologies Corp	16	6	0	171,06	154	11,08%	18,42	16,39	12,17	11,25
United Parcel Service Inc B	13	14	2	123,86	108	14,69%	13,52	12,62	9,89	9,24
Caterpillar Inc	12	12	3	158,95	135,37	17,42%	12,83	11,96	8,83	7,53
Lockheed Martin	13	11	0	455,1	435,9	4,40%	17,95	16,37	13,35	12,48
General Electric Co	12	9	4	12,81	12,73	0,63%	20,24	16,01	13,49	10,22
CSX Corporation	8	17	1	78,05	77,78	0,35%	18,55	16,67	11,94	11,37
Materials							**20,42**			
DowDuPont Inc.	16	12	5	218,61	208,23	4,98%	28,55	26,12	15,54	14,60
Linde plc	6	15	1	198,64	199,48	-0,42%	34,02	30,69	19,87	18,53
Ecolab Inc	13	15	1	597,82	568,9	5,08%	23,58	21,34	18,25	17,23
Sherwin-Williams Co	12	13	2	135,74	123,11	10,26%	18,43	16,78	12,16	11,50
PPG Industries Inc	12	14	1	255,91	241,41	6,01%	25,50	22,79	14,05	12,73
Air Products & Chemicals Inc	11	11	1	102,62	83,45	22,97%	7,43	6,77	6,53	6,19
Ball Corp	8	6	1	74,07	73,1	1,33%	29,29	24,74	16,45	15,31
Dow Inc	10	15	1	57,09	48,47	17,78%	13,64	11,26	7,25	6,71
Nucor Corp	9	4	2	57,08	48,86	16,82%	12,92	13,12	7,24	7,35
Newmont Mining Corp	14	6	0	47,98	44,97	6,69%	35,08	23,76	10,80	8,67
Real estate							**50,14**			
American Tower Corp A	10	11	1	228,13	235,2	-3,01%	58,45	53,35	28,14	26,27
Simon Property Group A	10	11	0	168,47	136,45	23,47%	20,61	19,29	13,94	14,68
Crown Castle Intl Corp	7	8	2	138,67	151,13	-8,24%	74,56	63,31	25,69	24,39
ProLogis Inc	14	3	1	98,2	96,21	2,07%	45,75	57,85	26,53	25,01
Public Storage	2	11	4	221,69	224,1	-1,08%	29,83	29,23	22,22	21,92
Equinix Inc	24	2	1	624	603	3,48%	96,20	75,79	23,27	21,30
Welltower Inc	10	11	0	89,47	85,4	4,77%	28,92	46,74	21,28	20,70
AvalonBay Communities Inc	12	12	0	227,22	218,01	4,22%	34,46	38,03	25,23	23,63
Equity Residential	4	16	5	85,71	83,97	2,07%	57,67	54,14	22,96	22,11
Digital Realty Trust	13	8	0	133,69	125,74	6,32%	94,33	45,94	21,57	20,67
Technology							**27,51**			
Microsoft Corp	33	3	0	196,67	172,78	13,83%	30,65	27,54	19,75	17,71
Apple Inc.	28	15	5	334,13	323,87	3,17%	23,42	20,86	16,08	15,04
Visa Inc A	35	4	1	223,73	208,21	7,45%	33,70	28,88	23,40	20,54
Intel Corp	16	20	10	67,16	66,47	1,04%	13,37	13,26	8,57	8,60
Cisco Systems Inc	16	13	2	51,02	47,24	8,00%	14,54	13,87	10,23	9,99
Nvidia Corp	32	9	3	246	245,81	0,08%	44,07	33,85	41,19	30,92
Oracle Corp	7	24	4	55,61	53,31	4,31%	13,71	12,65	10,42	10,08
Adobe Inc.	20	11	0	350,46	356,74	-1,76%	36,38	30,71	28,15	23,97
Intl Business Machines Corp	5	16	2	150,33	136,77	9,91%	10,23	9,65	9,77	9,23
Micron Technology Inc	24	6	3	65,53	55,03	19,08%	24,18	10,14	7,20	4,61
Utilities							**22,71**			
NextEra Energy Inc	12	6	1	262,47	269,93	-2,76%	29,76	27,33	16,22	15,25
Duke Energy Corp	7	11	2	98,5	97,47	1,06%	19,40	18,86	13,05	12,45
Dominion Energy Inc	6	13	0	87	86,48	0,60%	20,53	19,76	13,97	12,94
Southern Co	2	12	6	65,53	70,85	-7,51%	22,85	22,24	14,20	13,90
Exelon Corp	13	7	0	52,74	48,06	9,74%	15,39	15,97	9,62	9,72
American Electric Power	10	7	2	101,2	104,1	-2,79%	24,67	23,69	14,45	13,32
Sempra Energy	9	6	1	164,07	161,13	1,82%	25,89	22,52	16,96	15,54
Public Service Enterprise Grp	6	10	1	64,85	60	8,08%	18,50	17,59	12,35	11,37
Xcel Energy Inc	4	11	1	66,42	68,76	-3,40%	24,65	23,23	13,16	12,28
Consolidated Edison Inc	2	8	8	90,06	94,74	-4,94%	22,03	21,02	12,27	11,52

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.