mBank Biuro maklerskie

poniedziałek, 3 lutego 2020 | opracowanie cykliczne

Komentarz Popołudniowy—Rynki Zagraniczne

Opracował: Remigiusz Lemke (remigiusz.lemke@mbank.pl), Krzysztof Pakulski (krzysztof.pakulski@mbank.pl)

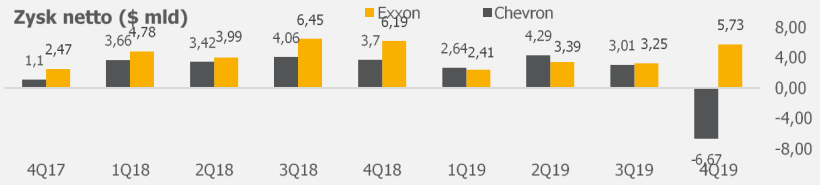
DJIA	S&P 500	Nasdaq	US10Y Bonds	US2Y Bonds	Dolar (spot)	Gold $/Oz	Oil $/b
28256,03	3225,52	9150,936	1,5068	1,3132	97,39001	1589,16	51,56
-603,41 (-2,09%)	-58,14 (-1,77%)	-148 (-1,59%)	0,0341 (2,26%)	0,0318 (2,42%)	0,3 (0,3%)	-9,33 (-0,59%)	0,02 (0,04%)

Informacje ze spółek i sektorów

Exxon Moblie (XOM US) **Chevron Corp** (CVX US)

Wyniki Exxon i Chevron pod presją cen ropy i gazu

Niższe ceny ropy i gazu spowodowały gwałtowny spadek wyników kwartalnych Exxon Mobile i Chevron. Zysk Exxon był niższy niż zakładały szacunki analityków i wyniósł $5,7 mld. W ubiegłym roku było to $6,1 mld. Z kolei Chevron odnotował stratę $6,6 mld, co jest spowodowane odpisami w wysokości $10 mld. Za gorsze wyniki odpowiadają nie tylko odpisy, ale również spadające marże. Na piątkowej sesji kurs XOM przecenił się o 4%, a CVX o 3,8%. Od początku roku firmy straciły na wartości po 11%.



American Airlines (AAL US) **Delta Airlines** (DAL US) **United Airlines** (UAL US)

Główne linie lotnicze zawieszają loty do Chin kontynentalnych

W piątek trzy główne amerykańskie linie lotnicze zawiesiły loty do Chin kontynentalnych z powodu rozpowszechniającego się koronawirusa. Linie lotnicze już wcześniej ograniczyły loty z powodu niskiego popytu. Najbardziej obciążone zawieszeniem są linie United, których przychody z regionu Pacyfiku stanowią przeszło 10%, Delta 6%, a American 4%.

Zawieszenie lotów nastąpi od 5 lutego, ponadto United będą nadal latać do Honkongu. Po tych informacjach kurs akcji odnotował mocne spadki.

Amazon.com (AMZN US) **FedEx Corp** (FDX US) **UPS Inc** (UPS US)

Rozwój spedycji Amazon niszczy duopol UPS-FedEx

Silna ekspansja jednodniowej wysyłki zapewniła Amazon bardzo dobry kwartał świąteczny, jednocześnie dzięki rozbudowie jednostki spedycyjnej Amazon dostarczył niemal tyle samo paczek co FedEx. Wydaje się, że dynamiczny rozwój sprzedaży internetowej jest szansą dla tradycyjnych firm kurierskich, jednak polityka i ambicje Amazon sprawiają, że największą część wzrostu trafia do giganta technologicznego.

- **Własna sieć kurierska:** Amazon rozpoczął budowę własnej sieci 6 lat temu. W ubiegłym roku spółka zaspokajała już niemal połowę własnych potrzeb, czyli 3,5 mld paczek. Dla porównania FedEx w 2019 r. dostarczył 3,8 mld, a UPS 5,5 mld paczek.
- **Koszty:** Jednym z głównych powodów, dla których Amazon zdecydował się na rozwój własnej sieci, są koszty. Zgodnie z indeksem wysyłki paczek, średni koszt wysyłki jednej paczki w 2018 r. w USA wyniósł $9,51, w Chinach $1,81, a w Niemczech $5,26. Jak do tej pory Amazon wykorzystuje wewnętrzną sieć dostaw na terenach miejskich, gdzie koszty są niższe, a droższe paczki zleca firmom zewnętrznym.
- **Podsumowanie:** Dynamiczny rozwój sprzedaży internetowej oraz kontrola kosztów sprawiają, że decyzja Amazon o rozwoju własnej floty wydaje się słuszna, a ostatnie wyniki kwartalne potwierdzają tę tezę. Przejęcie części dostaw jest zdecydowanie większym problem dla dotychczasowych liderów rynku. FedEx, który w ubiegłym roku zawiesił współpracę z Amazon, dwukrotnie obniżał swoje prognozy zysku, a kurs od 2018 r. przecenił się o ponad 45%. UPS w ubiegły czwartek opublikował słabsze prognozy zysku na 2020 r., a kurs w dwa dni spadł o 11%.

Uber (UBER US)

Uber zawiesił 240 kont użytkowników w Meksyku, żeby zapobiec rozprzestrzenianiu się koronawirusa

Spółka zawiesiła 240 kont użytkowników w Meksyku, w celu powstrzymania potencjalnego rozprzestrzenienia się koronawirusa. Zgodnie z oświadczeniem zawieszeni użytkownicy podróżowali z dwoma kierowcami, którzy zetknęli się z możliwym przypadkiem koronawirusa. Należy zaznaczyć, że do tej pory w Meksyku nie ma potwierdzonych przypadków zarażenia się koronawirusem.

Tesla (TSLA US)

Chiński CATL podpisuje umowę z Teslą na dostawę akumulatorów do pojazdów elektrycznych

Wiodący chiński producent akumulatorów do pojazdów elektrycznych CATL poinformował w poniedziałek, że podpisał z Teslą umowę na dostawę baterii. Amerykański koncern ma określić zapotrzebowanie na baterie pomiędzy lipcem '20 r. a czerwcem '22 r. Zawarta umowa nie narzuca Tesli ograniczeń na wielkość zakupu. Tesla do tej pory korzysta głównie z baterii produkowanych przez japoński Panasonic.

Oracle Corporation (ORCL US)

Oracle dodał nowe centra przetwarzania danych w chmurze w pięciu krajach

Przedstawiciele Oracle poinformowali w poniedziałek, ze spółka dodała nowe centra przetwarzania danych w chmurze w pięciu krajach. Nowy cel zakłada, że do końca '20 r. Oracle będzie miało centra danych w 36 lokalizacjach. Spółka rozszerzając swoją działalność geograficznie liczy na zwiększenie udziałów w rynku przetwarzania w chmurze. Na chwilę obecną dominują w tym sektorze dwie spółki: Amazon.com i Microsoft, które na koniec '19 r. posiadały ponad 2/3 globalnego rynku.

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							**13,79**			
AIG	11	8	0	60,86	50,26	21,09%	10,81	9,96		
JP Morgan Chase & Co	9	17	4	139,38	132,36	5,30%	12,24	11,45		
Bank of America Corp	16	14	2	37,27	32,83	13,52%	10,84	9,98		
Wells Fargo & Co	6	17	8	50,65	46,94	7,90%	11,47	10,21		
Citigroup Inc	24	4	1	91,44	74,41	22,89%	8,67	7,80		
US Bancorp	4	16	6	58,88	53,22	10,64%	12,19	11,50		
American Express Co	12	17	1	140,42	129,87	8,12%	14,34	13,03		
CME Group Inc A	8	10	3	214,55	217,11	-1,18%	31,84	29,66		
Goldman Sachs Group Inc	16	9	2	268,8	237,75	13,06%	9,65	8,70		
Morgan Stanley	17	11	1	61,72	52,26	18,10%	9,67	8,75		
Communication services							**22,85**			
Facebook Inc A	48	6	3	245,74	201,91	21,71%	19,97	16,84	12,28	10,25
Alphabet Inc A	41	5	0	1556,64	1432,78	8,64%	23,81	21,04	14,97	12,85
Verizon Communications Inc	9	23	1	61,61	59,44	3,65%	12,02	11,57	7,79	7,62
Walt Disney Co	26	8	1	160,31	138,31	15,91%	26,12	23,17	17,06	15,46
Comcast Corp A	30	10	0	51,19	43,19	18,52%	13,43	12,70	8,74	8,49
Charter Communications Inc A	21	11	2	542,48	517,46	4,84%	38,22	25,99	11,19	10,42
AT&T Inc	15	17	2	39,34	37,62	4,57%	10,48	9,90	7,81	7,68
Electronic Arts	22	13	0	118,79	107,92	10,07%	22,99	22,02	15,27	14,31
Netflix Inc	29	9	7	360,05	345,09	4,34%	53,63	37,15	36,37	26,98
Twitter Inc	8	27	8	32,95	32,48	1,45%	37,51	35,23	17,92	15,97
Consumer discretionary							**24,91**			
Amazon.com Inc	54	4	0	2406,14	2008,72	19,78%	50,13	37,95	20,43	16,44
Home Depot Inc	20	12	2	233,67	228,1	2,44%	22,44	21,52	15,80	15,22
McDonald's Corp	27	9	0	230,13	213,97	7,55%	25,07	23,26	18,46	17,46
NIKE Inc B	27	7	2	110,89	96,3	15,15%	31,78	27,51	24,57	21,15
Starbucks Corp	15	17	1	94,77	84,83	11,72%	28,21	24,72	18,90	16,91
Booking Holdings Inc	17	19	0	2144,63	1830,55	17,16%	17,81	15,95	12,69	11,70
Lowe's Cos Inc	24	7	1	131,38	116,24	13,02%	20,40	17,43	14,13	12,88
TJX Cos Inc	22	8	1	65,19	59,04	10,42%	22,47	20,65	15,44	14,50
General Motors Company	16	5	0	48,21	33,39	44,38%	6,99	5,32	3,03	2,49
Target Corp	20	9	1	135,48	110,74	22,34%	17,29	15,97	9,91	9,50
Consumer staples							**21,71**			
Procter & Gamble	12	11	3	128,55	124,62	3,15%	24,94	23,54	17,75	16,82
Coca-Cola Co	15	10	1	63,5	58,4	8,73%	25,85	23,89	22,35	20,79
PepsiCo Inc	8	13	2	139,4	142,02	-1,84%	25,77	23,84	17,33	16,22
Walmart Inc.	21	14	1	128,84	114,49	12,53%	22,93	21,92	12,05	11,68
Philip Morris International	12	6	1	96,71	82,7	16,94%	15,89	14,75	12,17	11,42
Walgreens Boots Alliance Inc	1	19	4	57,28	50,85	12,65%	8,69	8,41	10,87	10,77
Mondelez International Inc	20	4	1	62,14	57,38	8,30%	21,58	19,79	18,00	17,01
Costco Wholesale Corp	18	11	2	308,38	305,52	0,94%	35,12	32,83	19,75	18,26
Altria Group Inc	10	7	1	54,16	47,53	13,95%	10,75	10,13	10,16	9,67
Colgate-Palmolive Co	7	14	3	75,07	73,78	1,75%	24,63	23,30	16,11	15,37
Energy							**17,55**			
Exxon Mobil Corp	4	19	5	73,9	62,12	18,96%	18,94	16,39	7,34	7,16
Chevron Corp	19	7	1	133,14	107,14	24,27%	15,58	15,13	5,82	5,95
ConocoPhillips	23	4	0	75,64	59,43	27,28%	16,22	16,65	4,67	5,33
Occidental Petroleum	7	20	1	51,5	39,72	29,66%	20,76	40,41	9,93	7,94
EOG Resources	32	4	0	100,29	72,91	37,55%	15,09	13,60	5,98	5,38
Schlumberger Ltd	24	8	1	43,83	33,51	30,80%	21,00	16,80	9,28	8,58
Marathon Petroleum Corp.	17	2	0	78,88	54,5	44,73%	7,91	9,02	5,37	5,48
Phillips 66	15	7	0	122,33	91,37	33,88%	9,34	9,08	6,71	6,63
Valero Energy Corp	19	3	0	109,22	84,31	29,55%	9,21	10,22	5,50	6,04
Kinder Morgan Inc	9	17	1	22,05	20,87	5,65%	21,06	20,48	10,72	10,57
Health care							**20,24**			
Johnson & Johnson	14	7	1	160,35	148,87	7,71%	16,44	15,39	12,90	12,11
Unitedhealth Group Inc	23	5	0	334,77	272,45	22,87%	16,63	14,44	11,50	10,52
Pfizer Inc	8	9	0	43,08	37,24	15,68%	13,40	12,14	11,28	11,07
Merck & Co Inc	16	4	0	100,43	85,44	17,54%	16,54	15,07	12,41	11,67
AbbVie Inc.	8	6	0	92,55	81,02	14,23%	9,08	8,55	8,96	8,33
Amgen Inc	15	13	1	247,79	216,05	14,69%	13,65	12,50	10,71	10,15
Medtronic plc	20	7	0	126,65	115,44	9,71%	20,60	19,12	15,88	14,93
Abbott Laboratories	16	3	1	98,86	87,14	13,45%	24,15	21,73	18,86	17,02
Lilly Eli & Co	9	10	0	145,17	139,64	3,96%	20,54	18,14	17,27	15,66
Thermo Fisher Scientific	16	3	1	349,94	313,19	11,73%	23,00	20,63	20,30	18,70

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							**18,08**			
Boeing Co	9	17	3	345,56	318,27	8,57%	43,81	18,47	18,62	12,44
3M Co	1	17	3	173,5	158,66	9,35%	16,69	15,51	12,13	11,63
Union Pacific Corp	17	9	2	197,65	179,42	10,16%	19,31	17,16	13,17	12,24
Honeywell Intl Inc	20	6	0	193,89	173,22	11,93%	19,70	18,20	13,87	13,10
United Technologies Corp	16	6	0	171,06	150,2	13,89%	18,00	16,04	11,94	11,04
United Parcel Service Inc B	12	14	2	121,87	103,52	17,73%	13,03	12,17	9,59	8,97
Caterpillar Inc	12	12	3	153,25	131,35	16,67%	13,40	12,45	9,20	7,82
Lockheed Martin	13	11	0	457,6	428,12	6,89%	17,63	16,08	13,14	12,29
General Electric Co	12	9	4	12,88	12,45	3,45%	19,79	15,66	11,87	10,04
CSX Corporation	8	17	1	78,05	76,34	2,24%	18,21	16,36	11,76	11,20
Materials							**19,95**			
DowDuPont Inc.	16	13	5	218,55	203,13	7,59%	27,85	25,45	15,20	14,28
Linde plc	6	15	1	198,64	196,11	1,29%	33,44	30,18	19,53	18,25
Ecolab Inc	14	14	1	601,2	556,99	7,94%	23,49	21,29	18,18	17,04
Sherwin-Williams Co	12	13	2	135,74	119,84	13,27%	18,06	16,33	11,87	11,23
PPG Industries Inc	12	14	1	255,77	238,71	7,15%	25,21	22,60	13,85	12,56
Air Products & Chemicals Inc	11	10	1	100,9	77,86	29,59%	7,22	6,57	6,25	5,91
Ball Corp	8	6	1	76,15	72,18	5,50%	28,92	24,43	16,29	15,16
Dow Inc	10	14	1	57,1	46,07	23,94%	13,02	10,79	7,01	6,52
Nucor Corp	9	4	2	57,08	47,49	20,19%	12,55	12,75	7,07	7,18
Newmont Mining Corp	14	6	0	47,98	45,06	6,48%	35,15	23,80	10,82	8,69
Real estate							**49,47**			
American Tower Corp A	10	11	1	227,08	231,74	-2,01%	57,59	52,56	27,81	25,96
Simon Property Group A	10	11	0	168,11	133,15	26,26%	20,11	18,83	13,72	14,45
Crown Castle Intl Corp	7	8	2	138,67	149,84	-7,45%	73,92	62,77	25,53	24,24
ProLogis Inc	13	3	1	98,2	92,88	5,73%	44,17	46,79	25,79	24,31
Public Storage	2	11	4	222,08	223,76	-0,75%	29,78	29,19	22,19	21,89
Equinix Inc	24	2	1	635,4	589,73	7,74%	94,09	74,12	22,85	20,91
Welltower Inc	10	11	0	89,47	84,91	5,37%	28,75	46,48	21,20	20,62
AvalonBay Communities Inc	12	12	0	227,22	216,69	4,86%	34,25	35,03	25,11	23,52
Equity Residential	4	16	5	85,55	83,08	2,97%	57,14	53,91	22,78	21,93
Digital Realty Trust	13	8	0	133,27	122,99	8,36%	88,74	44,30	21,25	20,44
Technology							**26,76**			
Microsoft Corp	33	3	0	196,25	170,23	15,29%	30,19	27,14	19,34	17,44
Apple Inc.	28	15	5	334,13	309,51	7,95%	22,46	20,01	15,33	14,29
Visa Inc A	36	3	1	224,94	198,97	13,05%	32,32	27,64	22,45	19,72
Intel Corp	16	20	10	67,16	63,93	5,05%	12,86	12,76	8,26	8,28
Cisco Systems Inc	16	13	2	51,02	45,97	10,99%	14,14	13,50	9,94	9,71
Nvidia Corp	32	9	3	246	236,43	4,05%	42,39	32,56	39,53	29,68
Oracle Corp	7	24	4	55,61	52,45	6,02%	13,49	12,45	10,27	9,93
Adobe Inc.	20	11	0	350,46	351,14	-0,19%	35,81	30,23	27,71	23,59
Intl Business Machines Corp	5	16	2	150,33	143,73	4,59%	10,75	10,14	10,10	9,55
Micron Technology Inc	24	7	2	65,53	53,09	23,43%	23,29	9,78	6,87	4,44
Utilities							**22,61**			
NextEra Energy Inc	12	6	1	262,47	268,2	-2,14%	29,57	27,16	16,15	15,17
Duke Energy Corp	7	11	2	98,5	97,63	0,89%	19,43	18,94	13,06	12,46
Dominion Energy Inc	6	13	0	87,5	85,75	2,04%	20,35	19,58	13,90	12,87
Southern Co	2	12	6	65,53	70,4	-6,92%	22,72	22,17	14,15	13,85
Exelon Corp	13	7	0	52,79	47,59	10,93%	15,27	15,82	9,57	9,67
American Electric Power	10	7	2	101,2	104,22	-2,90%	24,72	23,71	14,47	13,33
Sempra Energy	9	6	1	164,07	160,64	2,14%	25,65	22,22	17,08	15,51
Public Service Enterprise Grp	6	10	1	64,33	59,2	8,67%	18,23	17,36	12,24	11,27
Xcel Energy Inc	4	11	1	66,5	69,19	-3,89%	24,81	23,38	13,21	12,32
Consolidated Edison Inc	2	8	8	90,06	94	-4,19%	21,86	20,86	12,21	11,47

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.