

wtorek, 4 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
28399,81	3248,92	9273,402	1,5272	1,353	97,8	1575,61	50,11
143,78 (0,51%)	23,4 (0,73%)	122,47 (1,34%)	0,0565 (3,7%)	0,05 (3,7%)	0,13 (0,13%)	-8,42 (-0,53%)	1,04 (2,08%)

Informacje ze spółek i sektorów

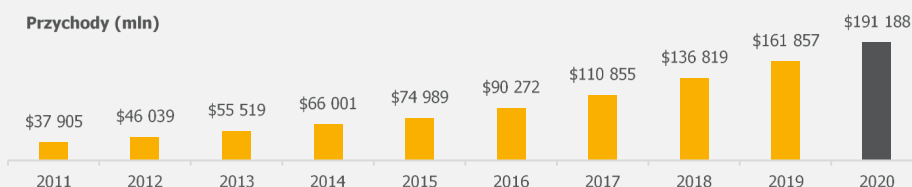
Alphabet (GOOGL US)

Przychody poniżej oczekiwań – kurs przecenia się o 4%

Alphabet wczoraj po sesji opublikował wyniki kwartalne, które rozczarowały na poziomie przychodów. Sprzedaż wzrosła o 17% rdr, osiągając astronomiczną kwotę \$46,08 mld, ale była niższa niż szacunki analityków, którzy spodziewali się \$46,94 mld. Jednak kluczowym punktem okazała się transparentność. Alphabet po raz pierwszy zdecydował się ujawnić dane, na które inwestorzy czekali od dawna, czyli szczegóły dotyczące sprzedaży YouTube i Google Cloud.

- **YouTube:** Youtube w 4Q wygenerował \$15,1 mld, co jest kwotą wyraźnie niższą od szacunków analityków, którzy spodziewali się \$25 mld. Na plus należy zauważyć, że przychody z reklam wzrosły o 31% r/r. Rozbieżności między szacunkami a rzeczywistymi liczbami można wiązać z niewystarczającą ilością danych.
- **Google Cloud:** chmura obliczeniowa wypracowała \$8,9 mld przychodów i odnotowała fenomenalne 53% tempo wzrostu. W ubiegłym tygodniu Microsoft poinformował, że jego chmura Azure wypracowała 62% wzrost sprzedaży, jednak firma w ograniczony sposób dzieli się szczegółowymi danymi i ciężko jest je porównywać. Z drugiej strony przychody lidera rynku AWS, należącego do Amazon, wzrosły o 34%, dzięki czemu Google zmniejszył dzielący go dystans.

Przychody (mln)



Amazon.com (AMZN US) Goldman Sachs (GS US)

Goldman prowadzi rozmowy z Amazon o pożyczkach dla małego biznesu

Według doniesień prasowych Goldman Sachs jest bliski zawarcia porozumienia z Amazon-em w sprawie oferowania małym i średnim przedsiębiorstwom pożyczki za pośrednictwem platformy giganta technologicznego. Jest to jeden z elementów strategii zakładającej przekształcenie banku inwestycyjnego w grupę oferującą szeroka gamę usług finansowych.

GS nie posiada placówek fizycznych, które są tradycyjnym kanałem dotarcia do małych i średnich przedsiębiorców. Podpisanie umowy z Amazon umożliwi bankowi uzyskanie wygodnego i stosunkowo niedrogiego kanału dotarcia do klientów. W ubiegłym roku Goldman nawiązał współpracę z Apple przy stworzeniu karty kredytowej.

Tesla Inc (TSLA US) Panasonic (PCRFY US)

Rekordowa Tesla

Kurs akcji na wczorajszej sesji wzrósł o 20%, dwie sesje po wzroście o 10% spowodowanym bardzo dobrymi wynikami kwartalnymi i dalszymi planami rozwoju. Od początku roku notowania Tesli wzrosły o 85%, a od czerwca ubiegłego roku o 340%. Na tak fenomenalny wynik złożyło się kilka czynników:

- **Dostawcy:** Wczorajszy wzrost napędzony został przez Panasonic, który przy okazji wyników kwartalnych poinformował, że jego przedsięwzięcie związane z akumulatorami stało się rentowne. Jednocześnie spółka dodała, że istnieje znaczna przestrzeń do poprawy wydajności produkcji w tym roku.
- **Regulatorzy:** UE wprowadziła bardziej rygorystyczne przepisy dotyczące emisji spalin po tym, jak Volkswagen AG oświadczył, że oszukał testy zanieczyszczenia olejem napędowym. We wtorek Wielka Brytania ogłosił zakaz sprzedaży nowych samochodów na benzynę i olej napędowy od 2035 r., pięć lat wcześniej niż planowano.
- **Solidne wyniki:** Tesla w ubiegłym tygodniu przebiła oczekiwania zarówno na poziomie przychodów, jak i zysku. Jednocześnie Elon Musk ponownie potwierdził, że dostawy w 2020 r. przekroczą 500 tys.

Uber (UBER US)

Uber jest gotowy do podjęcia międzynarodowego arbitrażu z Kolumbią

Uber przekazał kolumbijskiemu rządowi, że rozważa poddanie sporu pomiędzy stronami arbitrażowi międzynarodowemu. Spółka powołuje się na naruszenie umowy handlowej, którą Kolumbia ma ze Stanami Zjednoczonymi. Uber opuścił Kolumbię z końcem stycznia, po tym jak sąd kolumbijski orzekł, że firma naruszyła zasady konkurencji i nakazał jej zaprzestanie działalności. Straty wynikające z zawieszenia działalności w Kolumbii szacowane są na \$250 mln. Uber podkreślił, że jego preferencją jest szybkie i przyjazne znalezienie rozwiązania sporu.

BP plc (BP LN)

BP zwiększa dywidendę pomimo spadku zysków

BP podniósł dywidendę, ponieważ wzrosło zaufanie do generowania większej ilości gotówki przez spółkę po zakończeniu skupu akcji własnych, określeniu nowych celów w zakresie sprzedaży i spadku poziomu zadłużenia. Wyższa dywidenda została ogłoszona pomimo 26% spadku zysków w czwartym kwartale – zwiększona produkcja nie zdołała zrekompensować niższych cen ropy i gazu. BP szacuje, że epidemia koronawirusa może zmniejszyć globalne zapotrzebowanie na ropę średnio o 300-500 tys. baryłek dziennie. Wyniki BP podążyły za rozczarującymi wynikami Royal Dutch Shell, Chevrona i ExxonMobil. Mimo to akcje rosną o ponad 4%.

Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2018	2019	2018	2019	
Financials							13,85				
AIG	11	8	0	60,86	51,16	18,96%	11,00	10,14			
JP Morgan Chase & Co	9	17	4	139,27	133,37	4,42%	12,33	11,54			
Bank of America Corp	16	13	2	37,27	32,97	13,04%	10,89	10,03			
Wells Fargo & Co	6	17	8	50,43	47,12	7,02%	11,52	10,25			
Citigroup Inc	24	4	1	91,48	75,13	21,76%	8,76	7,87			
US Bancorp	4	16	6	58,88	53,69	9,67%	12,29	11,60			
American Express Co	12	17	1	140,42	131	7,19%	14,46	13,14			
CME Group Inc A	8	10	3	214,55	214,57	-0,01%	31,47	29,31			
Goldman Sachs Group Inc	16	9	2	268,8	239,01	12,46%	9,70	8,74			
Morgan Stanley	17	11	1	61,93	52,6	17,74%	9,74	8,80			
Communication services							22,72				
Facebook Inc A	48	6	3	244,06	204,19	19,53%	20,36	17,19	12,43	10,38	
Alphabet Inc A	41	5	0	1592,08	1482,6	7,38%	22,23	19,17	13,43	11,58	
Verizon Communications Inc	8	24	1	61,54	58,05	6,01%	11,73	11,30	7,67	7,50	
Walt Disney Co	26	8	1	160,12	141,32	13,30%	26,65	23,60	17,38	15,72	
Comcast Corp A	30	10	0	51,19	42,66	20,00%	13,24	12,48	8,67	8,42	
Charter Communications Inc A	21	11	2	544,65	532,05	2,37%	39,55	26,51	11,32	10,55	
AT&T Inc	15	17	2	39,34	36,96	6,44%	10,27	9,73	7,73	7,60	
Electronic Arts	22	13	0	119	105,04	13,29%	22,36	21,41	14,79	13,86	
Netflix Inc	29	9	7	360,05	358	0,57%	55,63	38,54	37,63	27,92	
Twitter Inc	8	27	8	33,3	33,07	0,70%	38,23	36,54	18,30	16,29	
Consumer discretionary							25,06				
Amazon.com Inc	54	4	0	2405,98	2004,2	20,05%	50,02	37,86	20,39	16,41	
Home Depot Inc	20	12	2	233,67	231,54	0,92%	22,77	21,85	16,01	15,42	
McDonald's Corp	27	9	0	230,29	215,18	7,02%	25,21	23,38	18,54	17,54	
NIKE Inc B	28	7	2	110,86	99,27	11,68%	32,77	28,36	25,32	21,79	
Starbucks Corp	15	17	1	94,77	86,01	10,18%	28,60	25,06	19,13	17,11	
Booking Holdings Inc	17	19	0	2139,07	1839,03	16,32%	17,95	16,04	12,75	11,75	
Lowe's Cos Inc	24	7	1	131,38	117,18	12,12%	20,57	17,57	14,22	12,96	
TJX Cos Inc	23	8	1	65,36	60,24	8,50%	22,91	21,06	15,71	14,74	
General Motors Company	16	5	0	48,07	33,72	42,56%	7,06	5,39	3,06	2,51	
Target Corp	20	9	1	135,48	112,51	20,42%	17,56	16,23	10,04	9,62	
Consumer staples							21,69				
Procter & Gamble	12	11	3	128,7	125,11	2,87%	25,03	23,60	17,77	16,87	
Coca-Cola Co	15	9	1	63,5	58,58	8,40%	25,93	23,93	22,34	20,70	
PepsiCo Inc	7	13	2	139,4	142,51	-2,18%	25,85	23,93	17,43	16,31	
Walmart Inc.	21	14	1	128,84	114,27	12,75%	22,89	21,88	12,03	11,66	
Philip Morris International	12	6	1	96,71	83	16,52%	15,96	14,80	12,20	11,45	
Walgreens Boots Alliance Inc	1	19	4	57,28	50,95	12,42%	8,71	8,43	10,88	10,76	
Mondelez International Inc	20	4	1	62,14	57,55	7,98%	21,64	19,85	18,04	17,05	
Costco Wholesale Corp	18	11	2	308,38	302	2,11%	34,71	32,45	19,52	18,05	
Altria Group Inc	10	7	1	54,16	46,26	17,08%	10,46	9,86	9,95	9,47	
Colgate-Palmolive Co	7	14	3	75,82	74,93	1,19%	25,08	23,70	16,40	15,65	
Energy							17,31				
Exxon Mobil Corp	4	18	6	73,38	60,73	20,83%	18,62	15,96	7,20	7,01	
Chevron Corp	19	7	1	132,23	106,28	24,42%	15,54	15,27	5,88	5,94	
ConocoPhillips	23	4	0	75,64	59,18	27,81%	16,58	15,98	5,31	5,38	
Occidental Petroleum	7	20	1	51,5	40,08	28,49%	20,79	38,28	10,09	7,96	
EOG Resources	32	4	0	100,29	71,37	40,52%	14,76	13,30	5,86	5,29	
Schlumberger Ltd	24	8	1	43,75	33,46	30,75%	20,98	16,81	9,31	8,61	
Marathon Petroleum Corp.	17	2	0	78,88	52,06	51,52%	7,59	8,65	5,25	5,36	
Phillips 66	15	7	0	122,33	88,97	37,50%	9,27	9,00	6,63	6,54	
Valero Energy Corp	19	3	0	109,22	80,25	36,10%	8,80	9,78	5,30	5,83	
Kinder Morgan Inc	9	17	1	22,14	20,81	6,39%	21,26	20,60	10,72	10,56	
Health care							20,43				
Johnson & Johnson	14	7	1	160,35	150,17	6,78%	16,58	15,52	13,01	12,21	
Unitedhealth Group Inc	23	5	0	334,77	274,02	22,17%	16,72	14,52	11,58	10,58	
Pfizer Inc	8	9	0	43,25	37,51	15,30%	13,65	12,22	12,00	12,09	
Merck & Co Inc	16	4	0	100,43	87,34	14,99%	16,91	15,41	12,67	11,90	
AbbVie Inc.	8	6	0	93,7	82,3	13,85%	9,22	8,68	9,07	8,44	
Amgen Inc	15	13	1	247,71	216,88	14,22%	13,71	12,55	10,75	10,19	
Medtronic plc	20	7	0	126,65	117,99	7,34%	21,06	19,54	16,20	15,23	
Abbott Laboratories	16	3	1	98,86	87,06	13,55%	24,12	21,71	18,85	17,00	
Lilly Eli & Co	9	10	0	145,17	141	2,96%	20,73	18,34	17,42	15,80	
Thermo Fisher Scientific	16	3	1	349,94	318,34	9,93%	23,38	20,97	20,59	18,97	

Spółka	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż	Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
							2018	2019	2018	2019	
Industrials							18,08				
Boeing Co	9	17	3	345,15	316	9,22%	48,55	18,59	18,50	12,36	
3M Co	1	17	3	173,5	156,59	10,80%	16,45	15,27	12,00	11,50	
Union Pacific Corp	17	9	2	197,65	180,29	9,63%	19,41	17,25	13,23	12,29	
Honeywell Intl Inc	20	6	0	193,1	171,32	12,71%	19,45	17,97	13,71	12,94	
United Technologies Corp	16	6	0	171,06	149,95	14,08%	17,95	16,01	11,92	11,03	
United Parcel Service Inc B	12	14	2	121,46	102,03	19,04%	12,86	11,99	9,51	8,86	
Caterpillar Inc	12	12	3	152,25	129,77	17,32%	13,53	12,24	8,01	7,6	
Lockheed Martin	13	11	0	457,6	423,86	7,96%	17,46	15,92	13,02	12,18	
General Electric Co	12	9	4	12,88	12,26	5,06%	19,74	15,50	11,80	9,93	
CSX Corporation	8	17	1	78,05	77,1	1,23%	18,39	16,52	11,85	11,29	
Materials							20,38				
DowDuPont Inc.	16	13	5	218,55	209,44	4,35%	28,75	25,94	15,62	14,68	
Linde plc	6	15	1	198,64	201,53	-1,43%	34,37	31,01	20,01	18,70	
Ecolab Inc	14	15	1	601,55	574,91	4,63%	24,35	22,10	18,60	17,47	
Sherwin-Williams Co	12	14	2	135,74	121,34	11,87%	18,28	16,54	12,00	11,35	
PPG Industries Inc	12	14	1	255,77	243,01	5,25%	25,67	23,00	14,09	12,78	
Air Products & Chemicals Inc	11	10	1	99,85	78,82	26,68%	7,45	6,80	6,32	5,98	
Ball Corp	8	6	1	75,25	74,15	1,48%	29,71	25,09	16,63	15,48	
Dow Inc	10	14	1	57,1	46,74	22,17%	13,21	10,94	7,13	6,58	
Nucor Corp	9	4	2	57,08	47,94	19,07%	12,63	12,87	7,11	7,22	
Newmont Mining Corp	14	6	0	47,98	45,59	5,24%	35,56	24,08	10,93	8,78	
Real estate							48,69				
American Tower Corp A	10	11	1	227,08	234,07	-2,99%	58,17	53,09	28,03	26,17	
Simon Property Group A	10	11	0	168,47	132,8	26,86%	18,78	18,30	13,77	13,03	
Crown Castle Intl Corp	7	8	2	138,67	149,19	-7,05%	73,60	62,50	25,45	24,16	
ProLogis Inc	13	3	1	98,2	91,87	6,89%	43,69	46,28	25,56	24,10	
Public Storage	2	11	4	222,08	224,18	-0,94%	29,84	29,24	22,23	21,93	
Equinix Inc	24	2	1	637,4	603,6	5,60%	96,30	75,87	23,29	21,32	
Welltower Inc	10	11	0	89,47	84,46	5,93%	28,60	46,23	21,61	20,54	
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	82,84	3,27%	52,83	53,76	22,73	21,89	
Digital Realty Trust	13	8	0	133,27	123,14	8,23%	88,85	44,36	21,27	20,46	
Technology							27,09				
Microsoft Corp	33	3	0	196,25	174,38	12,54%	30,84	27,71	19,79	17,88	
Apple Inc.	28	15	5	334,13	308,66	8,25%	22,39	19,95	15,28	14,25	
Visa Inc A	36	3	1	225,17	200,81	12,13%	32,63	27,90	22,66	19,90	
Intel Corp	16	20	10	67,16	64,42	4,25%	12,96	12,85	8,32	8,34	
Cisco Systems Inc	16	13	2	51,02	46,53	9,65%	14,32	13,67	10,07	9,83	
Nvidia Corp	32	9	3	246	240,33	2,36%	43,18	33,10	40,22	30,20	
Oracle Corp	7	24	4	55,61	53,09	4,75%	13,65	12,60	10,38	10,04	
Adobe Inc.	20	11	0	350,46	358	-2,11%	36,51	30,82	28,25	24,05	
Intl Business Machines Corp	6	14	3	150,33	146,27	2,78%	10,94	10,32	10,22	9,67	
Micron Technology Inc	24	7	2	65,53	53,78	21,85%	23,53	9,91	7,04	4,50	
Utilities							22,68				
NextEra Energy Inc	12	6	1	262,47	266,81	-1,63%	29,42	27,02	16,08	15,12	
Duke Energy Corp	7	11	2	98,5	97,67	0,85%	19,44	18,94	13,06	12,46	
Dominion Energy Inc	6	13	0	87,5	85,84	1,93%	20,38	19,60	13,91	12,88	
Southern Co	2	12	6	65,53	70,7	-7,31%	22,82	22,26	14,19	13,89	
Exelon Corp	13	7	0	52,79	48,2	9,52%	15,46	16,02	9,63	9,73	
American Electric Power	10	7	2	101,2	104,22	-2,90%	24,73	23,72	14,47	13,33	
Sempra Energy	9	6	1	164,07	161,06	1,87%	25,72	22,28	17,11	15,54	
Public Service Enterprise Grp	6	10	1	64,33	59,33	8,43%	18,28	17,35	12,26	11,27	
Xcel Energy Inc	4	11	1	66,5	69,45	-4,25%	24,90	23,46	13,24	12,35	
Consolidated Edison Inc	2	8	8	90,06	93,85	-4,04%	21,82	20,82	12,20	11,46	

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.