

wtorek, 30 czerwca 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
25595,8	3053,24	9874,153	0,6234	0,1485	97,536	1769,93	39,7
580,25 (2,32%)	44,19 (1,47%)	116,93 (1,2%)	0,0065 (1,04%)	-0,0039 (-2,63%)	0,06 (0,06%)	1,92 (0,11%)	-0,45 (-1,13%)

Informacje ze spółek

Micron Technologies (MU US)	Praca i nauka zdalna napędza popyt na laptopy i centra danych Micron Technology, jeden z liderów rynku półprzewodników, zaraportował wyniki kwartalne wyraźnie powyżej oczekiwań rynkowych. Jednocześnie firma opublikowała dobre prognozy napędzane popytem na urządzenia wykorzystywane do pracy zdalnej i usługi centrów danych. W notowaniach przedsesyjnych kurs MU drożeje o ponad 5%. Wyniki: Przychody w 3 kw. fiskalnym wyniosły \$5,44 mld, oczekiwano \$5,33 mld. Z kolei zysk na akcję wyniósł \$0,82 konsensus zakładał \$0,77. Prognozy: Spółka prognozuje przychody w najbliższym kwartale w przedziale \$5,75 - \$6,25 mld, analitycy oczekiwali \$5,48 mld. COVID-19: Firma poinformowała, że jej fabryki znów działają normalnie po kilku przerwach, które uderzyły w zamówienia. Micron powiedział, że spodziewa się w 2 połowie roku niższego popytu, niż wcześniej oczekiwano, na smartfony i inną elektronikę użytkową. Jednocześnie popyt na centra danych jest na tyle silny, że pojawiają się niedobory podaży. Dlatego firma przesunie część mocy produkcyjnych z rynku smartphone-ów na centra danych.
Gilead Sciences (GILD US)	W krajach rozwiniętych remdesivir będzie kosztować \$2340 USD za kurację Gilead Sciences wycenił remdesivir, lek przeciw COVID-19, na \$2340 za terapię dla jednego pacjenta z krajów rozwiniętych. Firma zgodziła się wysłać prawie całą podaż tego leku do USA w ciągu najbliższych trzech miesięcy. Cena jest nieco poniżej przedziału od \$2 520 do \$2 800 sugerowanego w zeszłym tygodniu przez amerykańską grupę badawczą ds. wyceny leków. W przypadku pacjentów z ubezpieczeniem komercyjnym w USA Gilead podał, że pobierze \$3120 za terapię lub \$520 USD za fiołkę.
Uber (UBER US)	Uber prowadzi rozmowy dotyczące zakupu startupu Postmates Uber przygotowuje ofertę zakupu startupu dostarczającego żywność Postmates. Nieoficjalnie mówi się, że rozmowy są prowadzone już od kilku dni, a umowa może zostać osiągnięta już w tym tygodniu. Połączenie Ubera i Postmates przyspieszyłoby konsolidację amerykańskiego rynku dostaw żywności, który obecnie generuje ogromne straty. W zeszłym miesiącu Uberowi nie udało się pozyskać innego dużego gracza na rynku, Grubhuba, który został ostatecznie przejęty przez europejską spółkę Just Eat Takeaway za \$7,3 mld.
Royal Dutch Shell (RDSA LON)	Shell dokona odpisu w wysokości nawet do \$22 mld Shell poinformował, że w związku z długoterminową obniżką perspektyw cen ropy i gazu dokona odpisu wartości swoich aktywów w wysokości \$15-\$22 mld. Decyzja spowodowana jest także planem dyrektora generalnego Ben van Beurden, który zamierza ograniczyć emisję gazów cieplarnianych do zera do 2050 r. Największy na świecie sprzedawca paliw poinformował, że spodziewa się w drugim kwartale spadku sprzedaży paliw o 40% r/r, do 4 milionów baryłek dziennie. Prognozy długoterminowe analityków Shell wynoszą obecnie \$60 za baryłkę.
Tesla (TSLA US)	Musk wzywa pracowników do wzmożonej pracy, żeby spółka przebiła próg rentowności Elon Musk w wewnętrznym e-mailu wezwał pracowników Tesli do wzmożonej pracy, żeby firma przekroczyła próg rentowności (break even point) w drugim kwartale, pomimo pandemii koronawirusa. Analitycy oczekują, że Tesla dostarczy 74 000 pojazdów w okresie od kwietnia do czerwca. W tym czasie w USA lockdown ograniczył konsumpcję, co spowodowało gwałtowny spadek sprzedaży samochodów. Spółka bardzo pozytywnie zaskoczyła danymi za 1 kwartał, gdzie dostarczyła 88 400 samochodów pomimo szalejącej pandemii. Akcje Tesli urosły wczoraj o 5%.
Lululemon Athletica (LULU US)	Lululemon przejmuje start-up Mirror zajmujący się fitnesssem domowym za \$500 mln Lululemon Athletica, sprzedawca wysokiej jakości ubrań treningowych poinformował w poniedziałek, że kupi za \$500 mln Mirror firmę zajmującą się fitnesssem domowym. Dzięki temu ruchowi spółka chce skorzystać z rosnącego popytu na domowe treningi. Transakcja, która ma zostać sfinalizowana w ciągu najbliższych 1-2 tygodni, daje Lululemonowi nowy strumień dochodów, a także okazję do głębszej integracji dotychczasowych produktów z nową ofertą treningów. Lulu w porównaniu z innymi firmami odzieżowymi utrzyma także znacznie silniejszą pozycję finansową, ponieważ konsumenci poszukują wygodnej odzieży do treningów w domu.



Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2019	2020	2019	2020	
Finsnowy							11,96				
AIG	9	8	0	38,07	30,68	24,09%	11,03	6,83			
JP Morgan Chase & Co	13	14	1	109,65	93	17,90%	18,64	10,82			
Bank of America Corp	16	12	0	27,56	23,39	17,83%	16,96	10,62			
Wells Fargo & Co	5	18	7	31,25	25,7	21,60%	27,40	10,05			
Citigroup Inc	22	4	0	64,16	50,29	27,58%	18,11	8,23			
US Bancorp	9	14	4	42,44	36,35	16,75%	17,32	11,67			
American Express Co	15	13	2	104,88	94,52	10,96%	31,22	13,50			
CME Group Inc A	10	9	3	193,21	162,01	19,26%	21,58	21,77			
Goldman Sachs Group Inc	15	10	0	224	193,47	15,78%	13,91	8,90			
Morgan Stanley	18	8	0	50,72	47,24	7,37%	12,62	10,29			
Telekomunikacyjny							21,58				
Facebook Inc A	46	5	3	245,32	220,64	11,19%	26,61	20,39	15,29	11,79	
Alphabet Inc A	40	3	0	1534,63	1397,17	9,84%	26,51	20,95	14,78	11,90	
Verizon Communications Inc	9	21	1	60,6	54,69	10,81%	11,57	11,12	7,28	7,07	
Walt Disney Co	17	13	2	121	111,52	8,50%	83,22	34,26	30,48	19,89	
Comcast Corp A	25	13	0	44,58	38,94	14,48%	16,48	13,43	9,45	8,43	
Charter Communications Inc A	24	11	1	564,94	509,22	10,94%	43,58	27,48	11,09	10,41	
AT&T Inc	11	19	3	33,81	29,91	13,04%	9,30	8,99	6,85	6,70	
Electronic Arts	21	12	0	130,94	130,69	0,19%	25,97	22,94	16,77	15,14	
Netflix Inc	30	8	6	450,05	447,24	0,63%	65,39	48,89	45,14	33,98	
Twitter Inc	7	29	5	29,43	29,49	-0,20%	88,56	46,51	22,75	15,96	
Dóbr Luksusowych							32,77				
Amazon.com Inc	52	4	1	2788,83	2680,38	4,05%	79,41	51,44	30,18	21,93	
Home Depot Inc	21	12	2	252,79	246,12	2,71%	24,21	22,13	16,47	15,14	
McDonald's Corp	26	10	0	206,35	182,8	12,88%	32,05	22,91	19,80	15,68	
NIKE Inc B	28	6	1	109,34	95,87	14,05%	40,20	29,50	29,22	22,60	
Starbucks Corp	14	20	1	80,48	73,48	9,53%	82,38	27,89	32,74	16,97	
Booking Holdings Inc	17	17	1	1630,19	1593,22	2,32%	98,78	22,53	58,48	16,60	
Lowe's Cos Inc	25	5	1	138,68	133,52	3,86%	19,94	18,37	13,16	12,89	
TJX Cos Inc	27	3	0	62,38	50,77	22,87%	106,66	19,81	44,87	12,44	
General Motors Company	16	2	0	34,78	25,3	37,47%	27,83	6,91	4,01	2,69	
Target Corp	19	8	1	129,96	118,57	9,61%	23,50	17,70	11,23	9,45	
Dóbr Powszechnego Użytku							19,64				
Procter & Gamble	13	8	2	129,05	117,66	9,68%	23,76	22,57	16,91	16,23	
Coca-Cola Co	18	5	0	52,57	44,36	18,51%	23,57	21,09	21,09	18,67	
PepsiCo Inc	13	7	0	143,11	131,08	9,18%	24,59	22,28	16,37	14,84	
Walmart Inc.	26	9	1	135,09	119,06	13,46%	23,62	21,94	11,75	11,47	
Philip Morris International	14	4	0	84,63	70,51	20,03%	14,33	13,03	11,13	10,22	
Walgreens Boots Alliance Inc	1	18	2	46,39	42,32	9,62%	7,74	7,11	7,36	6,91	
Mondelez International Inc	19	2	0	60,05	50,58	18,72%	19,87	18,41	17,09	16,17	
Costco Wholesale Corp	19	13	2	320,24	301,59	6,18%	35,65	32,67	19,42	17,91	
Altria Group Inc	11	5	1	47,88	39,23	22,05%	9,21	8,68	8,59	8,39	
Colgate-Palmolive Co	11	7	3	75,22	72,43	3,85%	25,13	23,79	16,57	15,95	
Energetyczny							15,23				
Exxon Mobil Corp	3	18	5	48,81	44,32	10,13%	-	33,83	13,35	8,81	
Chevron Corp	17	8	1	99,17	87,67	13,12%	679,61	40,38	10,15	7,93	
ConocoPhillips	23	3	0	51,44	41,3	24,55%	-	175,74	10,82	7,01	
Occidental Petroleum	3	15	8	15,55	17,86	-12,93%	-	-	11,31	8,94	
EOG Resources	25	9	0	62,56	49,65	26,00%	304,60	64,73	7,61	6,86	
Schlumberger Ltd	18	13	1	21	18,01	16,60%	139,61	643,21	10,62	11,64	
Marathon Petroleum Corp.	15	4	0	47,94	35,4	35,42%	-	15,92	11,33	7,03	
Phillips 66	19	2	0	88,26	68,66	28,55%	27,32	10,52	13,23	6,97	
Valero Energy Corp	19	3	0	74,47	56,95	30,76%	-	14,14	17,62	6,54	
Kinder Morgan Inc	15	11	0	18,07	14,66	23,26%	20,82	16,33	9,61	9,41	
Ochrony Zdrowia							20,19				
Johnson & Johnson	14	6	1	162,42	139,04	16,82%	18,00	15,36	13,88	11,95	
Unitedhealth Group Inc	22	5	0	330,33	289,76	14,00%	17,88	15,75	12,52	11,65	
Pfizer Inc	7	11	0	40,07	32,64	22,76%	11,58	11,15	10,26	9,55	
Merck & Co Inc	16	5	0	92,82	76,12	21,94%	14,31	12,70	10,87	9,78	
AbbVie Inc.	15	5	0	106,65	96,44	10,59%	9,33	8,34	8,79	7,54	
Amgen Inc	17	13	1	252,68	231,56	9,12%	14,89	13,69	11,57	10,96	
Medtronic plc	21	6	1	110,5	90,26	22,42%	24,84	16,10	15,68	13,07	
Abbott Laboratories	17	3	2	100,25	89,01	12,63%	31,50	24,38	23,81	19,04	
Lilly Eli & Co	9	10	1	166,88	162,72	2,56%	23,78	20,30	20,32	17,47	
Thermo Fisher Scientific	13	3	1	364,25	350,8	3,83%	28,26	24,34	24,03	21,26	

Spółka	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż	Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
							2019	2020	2019	2020	
Przemysłowy							15,90				
Boeing Co	10	14	4	180,38	194,49	-7,25%	-	31,90	110,60	13,76	
3M Co	2	12	4	156,2	155,57	0,40%		17,38	13,42	12,49	
Union Pacific Corp	18	11	0	174,04	165,51	5,15%		18,29	13,82	12,42	
Honeywell Intl Inc	19	6	0	158,18	143,24	10,43%		18,29	14,44	13,35	
Raytheon Technologies	17	5	0	74,28	61,92	19,96%		15,91	14,07	11,89	
United Parcel Service Inc B	12	12	4	104,68	109,48	-4,38%		15,74	13,94	11,20	
Caterpillar Inc	10	10	3	132,75	125,25	5,99%		17,75	11,04	9,47	
Lockheed Martin	15	9	0	429,36	367,5	16,83%		13,93	11,55	10,72	
General Electric Co	13	9	1	8,31	6,8	22,21%		17,44	11,74	8,08	
CSX Corporation	12	15	0	73	68,5	6,57%		16,64	11,92	10,95	
Materiałowy							19,57				
DowDuPont Inc.	22	12	1	216,78	211,28	2,60%		25,32	15,45	13,99	
Linde plc	3	15	2	190,57	195,62	-2,58%		34,31	22,46	20,30	
Ecolab Inc	14	14	2	590,7	566	4,36%		24,20	19,94	17,99	
Sherwin-Williams Co	13	14	1	110,79	103,94	6,59%		17,24	14,25	11,58	
PPG Industries Inc	16	11	0	244,81	238,61	2,60%		24,36	14,86	13,10	
Air Products & Chemicals Inc	9	14	1	66,5	64,95	2,39%		8,74	9,03	6,89	
Ball Corp	9	5	1	76,62	68,39	12,03%		21,87	15,68	14,43	
Dow Inc	8	16	1	40,55	40,98	-1,05%		17,91	8,95	7,57	
Nucor Corp	7	5	1	44,64	40,9	9,14%		14,72	9,45	7,32	
Newmont Mining Corp	15	6	1	69,7	59,54	17,06%		18,12	9,64	7,66	
Nieruchomości							42,55				
American Tower Corp A	19	3	1	270,33	253,8	6,51%		52,73	27,38	25,84	
Simon Property Group A	6	12	0	86	68,13	26,23%		12,99	11,73	11,28	
Crown Castle Intl Corp	8	9	1	166,21	162,3	2,41%		50,29	25,15	23,33	
ProLogis Inc	14	3	1	95,38	91,17	4,62%		47,73	29,42	28,55	
Public Storage	2	11	3	195,83	191,1	2,48%		27,22	19,91	20,04	
Equinix Inc	23	3	1	722,82	688,92	4,92%		75,45	25,27	22,78	
Welltower Inc	8	10	2	51,5	51,26	0,47%		71,89	18,02	18,33	
AvalonBay Communities Inc	11	10	1	175,12	153	14,46%		37,06	19,19	18,54	
Equity Residential	3	15	4	65,5	57,67	13,58%		32,90	18,41	18,22	
Digital Realty Trust	11	12	0	147,05	140,13	4,94%		60,45	25,59	22,62	
Technologiczny							27,88				
Microsoft Corp	33	4	0	207	198,44	4,31%		31,88	22,13	20,24	
Apple Inc.	29	10	4	346,66	361,78	-4,18%		24,38	19,95	17,54	
Visa Inc A	32	4	1	208,71	191,38	9,06%		32,50	25,73	22,64	
Intel Corp	19	21	5	64,86	58,27	11,31%		12,02	7,67	7,45	
Cisco Systems Inc	13	14	2	48,36	46,15	4,79%		14,64	9,96	10,12	
Nvidia Corp	34	6	3	385,26	368	4,69%		36,92	40,53	35,36	
Oracle Corp	8	19	4	53,74	54,76	-1,86%		12,48	10,38	10,13	
Adobe Inc.	19	9	1	428,04	424,2	0,91%		38,14	33,41	28,36	
Intl Business Machines Corp	6	13	2	127,12	119,75	6,15%		9,65	9,22	8,51	
Micron Technology Inc	26	7	1	61,71	49,15	25,55%		10,59	6,04	4,46	
Użyteczności Publicznej							15,15				
NextEra Energy Inc	11	6	2	256,81	238,24	7,79%		24,14	15,61	14,16	
Duke Energy Corp	8	10	0	92,5	80,25	15,26%		14,68	11,36	10,74	
Dominion Energy Inc	6	13	0	86,27	80,61	7,02%		17,44	13,06	11,97	
Southern Co	4	11	3	61	51,56	18,31%		15,60	11,79	11,24	
Exelon Corp	17	3	0	46,76	35,99	29,92%		12,26	8,45	8,29	
American Electric Power	13	5	1	89,88	79,57	12,96%		17,18	11,72	10,80	
Sempra Energy	11	8	0	142,76	118,12	20,86%		14,95	13,81	12,59	
Public Service Enterprise Grp	8	11	0	57,6	49,21	17,05%		14,39	10,83	9,80	
Xcel Energy Inc	3	10	2	62,04	62,46	-0,67%		21,14	12,56	11,54	
Consolidated Edison Inc	3	7	7	80,4	72,7	10,59%		15,91	9,97	9,34	

Zródło: 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
pawel.rudowski@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 Kliszczyk, dyrektor
tel. +48 22 438 2402
kamil.klisczyk@mbank.pl

Materiał został sporządzony przez Biuro maklerskie mBanku, 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 w rozumieniu art. 76 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi 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 autorów.