

piątek, 3 lipca 2020 | opracowanie cykliczne

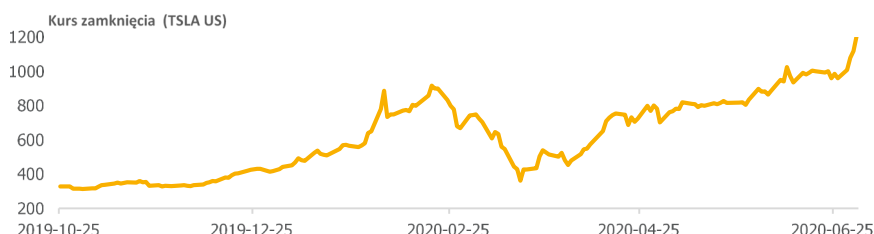
## Komentarz Popołudniowy—Rynki Zagraniczne

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

| DJIA          | S&P 500       | Nasdaq     | US10Y Bonds | US2Y Bonds | Dolar (spot)   | Gold \$/Oz    | Oil \$/b       |
|---------------|---------------|------------|-------------|------------|----------------|---------------|----------------|
| 25827,36      | 3130,01       | 10207,63   | 0,6693      | 0,1526     | 97,317         | 1776,83       | 40,65          |
| 92,39 (0,36%) | 14,15 (0,45%) | 53 (0,52%) | 0 (0%)      | 0 (0%)     | -0,05 (-0,05%) | -0,7 (-0,04%) | -0,62 (-1,53%) |

### Informacje ze spółek

|                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>General Motors</b><br>(GM US)                                        | <b>Sprzedaż General Motors w Chinach spadła o 5% w drugim kwartale</b><br>Sprzedaż samochodów General Motors w Chinach spadła o 5,3% r/r w 2 kw. 2020 r. Spółka osiągnęła wyniki poniżej średniej branżowej. GM, drugi co do wielkości zagraniczny producent samochodów w Chinach po Volkswagenie, dostarczył w 2 kwartale 713 600 pojazdów na rynek chiński. Sprzedaż masowo produkowanej marki Buick wzrosła o 7,8%, Chevrolet spadł o 27,7%, a sprzedaż marki premium Cadillac spadła o 12%.                                                                                        |
| <b>HSBC Holdings</b><br>(HSBA LON)<br><b>HSBC Holdings</b><br>(HSBC US) | <b>HSBC zamierza dokonywać dalszych inwestycji w Chinach</b><br>HSBC poinformowało w piątek, że zamierza dokonać nowych inwestycji w obszarach zarządzania majątkiem i operacji ubezpieczeniowych w Chinach kontynentalnych. Decyzja została podjęta, kiedy bank z siedzibą w Wielkiej Brytanii jest atakowany przez część akcjonariuszy i brytyjskich ustawodawców za wsparcie nowej ustawy o bezpieczeństwie narodowym w Hongkongu. Oprócz HSBC wiele międzynarodowych instytucji dostrzega możliwość świadczenia usług dla wyższej klasy średniej i bogatych osób w Chinach i Azji. |
| <b>Exxon Mobil</b><br>(XOM US)                                          | <b>Exxon sygnalizuje drugą kwartalną stratę z produkcji</b><br>Exxon Mobile poinformował, że w 2 kwartale osiągnie drugą stratę w tym roku na produkcji i rafinacji ropy i gazu. Konsensus analityków zakłada \$2,3 mld, co przekłada się na \$0,57 straty na akcję. Spółka opublikuje swoje wyniki 31 lipca. W nocy spółka nie wspomniała o dodatkowych odpisach, jednak nie można ich wykluczyć. Niedawno Shell zapowiedział zwiększenie odpisów do wysokości \$22 mld, a BP do \$17,5 mld.                                                                                          |
| <b>Uber Technologies</b><br>(UBER US)                                   | <b>Uber rusza na podbój Tokio</b><br>Uber w porozumieniu z trzema korporacjami taksówkowymi uruchomił swoją aplikację na terenie Tokio. Uber nie może prowadzić własnej floty pojazdów w Japonii, na podobnych zasadach jak w innych krajach, ponieważ lokalne przepisy zakazują kierowcom nieprofesjonalnym odpłatnego przewożenia osób. Chcąc zbudować bazę klientów w trzeciej co do wielkości gospodarce świata, Uber skoncentrował się na rozszerzeniu usługi dostarczania żywności Uber Eats, która okazała się popularna, szczególnie w czasie pandemii koronawirusa.           |
| <b>Moderna</b><br>(PFE US)                                              | <b>Rozpoczęcie wielkich badań nad szczepionką zostanie przesunięte</b><br>Notowania Moderny spadły po tym, jak medyczny serwis informacyjny STAT zraportował opóźnienie w dużej próbie testującej potencjalną szczepionkę na koronawirusa. Opóźnienie spowodowane jest wprowadzonymi zmianami w planie badań. Próba na ponad 30 tys. uczestników miała rozpocząć się w przyszłym tygodniu, jednak obecnie nie wiadomo o ile zostanie opóźniona. Opóźnienia w tego typu badaniach są częstym zjawiskiem. Obecnie Moderna w dalszym ciągu zakłada, że rozpocznie próby w lipcu.          |
| <b>Tesla</b><br>(TSLA US)                                               | <b>Tesla zaprzecza doniesieniom o zwolnieniu pracowników, którzy zdecydowali się pozostać w domu</b><br>Tesla zaprzeczyła doniesieniom medialnym i powiedziała, że nie zwolniła pracowników, którzy postanowili zostać w domu podczas pandemii koronawirusa. Amerykański producent samochodów dodał, że zrezygnował z polityki „obecności” przez kilka tygodni po uzyskaniu zgody na ponowne otwarcie fabryki. O zwolnieniu trzech pracowników z powodu nieobecności pracy donosił Washington Post.                                                                                    |



## Podział na sektory

| Spółka                       | Rekomendacje** |         |          | Cena Docelowa* | Cena bieżąca | Potencjał zmiany | P/E    |        | EV/EBITDA |       |  |
|------------------------------|----------------|---------|----------|----------------|--------------|------------------|--------|--------|-----------|-------|--|
|                              | Kupno          | Trzymaj | Sprzedaż |                |              |                  | 2019   | 2020   | 2019      | 2020  |  |
| Finsnowy                     |                |         |          |                |              |                  | 12,03  |        |           |       |  |
| AIG                          | 9              | 8       | 0        | 38,07          | 29,92        | 27,24%           | 10,98  | 6,68   |           |       |  |
| JP Morgan Chase & Co         | 13             | 14      | 1        | 109,65         | 92,66        | 18,34%           | 18,24  | 10,73  |           |       |  |
| Bank of America Corp         | 16             | 12      | 0        | 27,63          | 23,29        | 18,63%           | 16,83  | 10,42  |           |       |  |
| Wells Fargo & Co             | 5              | 18      | 7        | 31,13          | 25,34        | 22,85%           | 29,74  | 10,06  |           |       |  |
| Citigroup Inc                | 22             | 4       | 0        | 64,28          | 50,55        | 27,16%           | 18,09  | 8,18   |           |       |  |
| US Bancorp                   | 9              | 14      | 4        | 42,44          | 35,89        | 18,25%           | 17,09  | 11,55  |           |       |  |
| American Express Co          | 15             | 13      | 2        | 105,15         | 94,33        | 11,47%           | 31,66  | 13,47  |           |       |  |
| CME Group Inc A              | 10             | 9       | 3        | 191,95         | 165,27       | 16,14%           | 22,13  | 22,29  |           |       |  |
| Goldman Sachs Group Inc      | 15             | 10      | 0        | 226,16         | 197,4        | 14,57%           | 13,83  | 9,02   |           |       |  |
| Morgan Stanley               | 18             | 8       | 0        | 51,22          | 47,79        | 7,18%            | 12,42  | 10,31  |           |       |  |
| Telekomunikacyjny            |                |         |          |                |              |                  | 22,34  |        |           |       |  |
| Facebook Inc A               | 47             | 5       | 3        | 247,82         | 233,42       | 6,17%            | 28,15  | 21,57  | 16,34     | 12,64 |  |
| Alphabet Inc A               | 41             | 3       | 0        | 1544           | 1469,93      | 5,04%            | 27,89  | 22,04  | 15,64     | 12,59 |  |
| Verizon Communications Inc   | 9              | 21      | 1        | 60,6           | 54,79        | 10,60%           | 11,58  | 11,15  | 7,28      | 7,08  |  |
| Walt Disney Co               | 17             | 13      | 2        | 121            | 112,18       | 7,86%            | 83,72  | 34,46  | 30,62     | 19,98 |  |
| Comcast Corp A               | 26             | 12      | 0        | 44,8           | 39,25        | 14,14%           | 16,64  | 13,53  | 9,51      | 8,47  |  |
| Charter Communications Inc A | 23             | 11      | 1        | 564,63         | 517,69       | 9,07%            | 44,19  | 28,16  | 11,22     | 10,53 |  |
| AT&T Inc                     | 11             | 19      | 3        | 33,74          | 30,08        | 12,17%           | 9,37   | 9,04   | 6,88      | 6,73  |  |
| Electronic Arts              | 21             | 12      | 0        | 131,78         | 133,84       | -1,54%           | 26,73  | 23,59  | 17,23     | 15,56 |  |
| Netflix Inc                  | 30             | 8       | 6        | 451,33         | 476,89       | -5,36%           | 69,72  | 52,14  | 48,00     | 36,13 |  |
| Twitter Inc                  | 7              | 29      | 5        | 29,2           | 30,87        | -5,41%           | 92,70  | 48,69  | 24,06     | 16,87 |  |
| Dóbr Luksusowych             |                |         |          |                |              |                  | 34,13  |        |           |       |  |
| Amazon.com Inc               | 52             | 4       | 1        | 2809,83        | 2890,3       | -2,78%           | 85,63  | 55,47  | 32,31     | 23,64 |  |
| Home Depot Inc               | 21             | 12      | 2        | 253,59         | 248,5        | 2,05%            | 24,41  | 22,35  | 16,61     | 15,31 |  |
| McDonald's Corp              | 26             | 10      | 0        | 206,19         | 183,52       | 12,35%           | 32,18  | 23,00  | 19,86     | 15,73 |  |
| NIKE Inc B                   | 27             | 6       | 1        | 109,56         | 98,43        | 11,31%           | 42,30  | 30,47  | 30,60     | 23,23 |  |
| Starbucks Corp               | 14             | 20      | 1        | 80,48          | 73,78        | 9,08%            | 82,81  | 28,00  | 32,94     | 17,10 |  |
| Booking Holdings Inc         | 16             | 17      | 1        | 1619,81        | 1669,98      | -3,00%           | 119,85 | 23,76  | 62,10     | 17,60 |  |
| Lowe's Cos Inc               | 25             | 5       | 1        | 139,93         | 135,71       | 3,11%            | 20,21  | 18,62  | 13,34     | 13,07 |  |
| TJX Cos Inc                  | 27             | 3       | 0        | 62,38          | 51,75        | 20,54%           | 108,72 | 20,19  | 42,25     | 12,74 |  |
| General Motors Company       | 16             | 2       | 0        | 35,44          | 25,24        | 40,41%           | 23,18  | 6,69   | 4,01      | 2,66  |  |
| Target Corp                  | 19             | 8       | 1        | 129,96         | 119,12       | 9,10%            | 23,61  | 17,78  | 11,18     | 9,42  |  |
| Dóbr Powszechnego Użytku     |                |         |          |                |              |                  | 20,40  |        |           |       |  |
| Procter & Gamble             | 13             | 8       | 2        | 129,05         | 120,88       | 6,76%            | 24,44  | 23,18  | 17,33     | 16,64 |  |
| Coca-Cola Co                 | 18             | 5       | 0        | 52,9           | 44,88        | 17,87%           | 23,85  | 21,34  | 21,32     | 19,01 |  |
| PepsiCo Inc                  | 13             | 7       | 0        | 143,21         | 132,85       | 7,80%            | 24,95  | 22,41  | 16,65     | 15,14 |  |
| Walmart Inc.                 | 26             | 9       | 1        | 135,09         | 119,21       | 13,32%           | 23,65  | 21,92  | 11,77     | 11,47 |  |
| Philip Morris International  | 14             | 4       | 0        | 84,93          | 70,46        | 20,54%           | 14,30  | 12,99  | 11,15     | 10,21 |  |
| Walgreens Boots Alliance Inc | 1              | 18      | 2        | 46             | 41,98        | 9,58%            | 7,68   | 7,08   | 7,21      | 6,81  |  |
| Mondelez International Inc   | 19             | 2       | 0        | 60,05          | 51,49        | 16,62%           | 20,22  | 18,74  | 17,33     | 16,40 |  |
| Costco Wholesale Corp        | 19             | 13      | 2        | 320,24         | 305,74       | 4,74%            | 36,16  | 33,13  | 19,69     | 18,15 |  |
| Altria Group Inc             | 11             | 5       | 1        | 47,88          | 39,4         | 21,52%           | 9,25   | 8,72   | 8,62      | 8,40  |  |
| Colgate-Palmolive Co         | 11             | 7       | 3        | 74,97          | 73,28        | 2,31%            | 25,43  | 24,07  | 16,74     | 16,12 |  |
| Energetyczny                 |                |         |          |                |              |                  | 15,34  |        |           |       |  |
| Exxon Mobil Corp             | 3              | 18      | 5        | 48,91          | 44,08        | 10,96%           | -      | 33,65  | 14,09     | 8,61  |  |
| Chevron Corp                 | 17             | 8       | 1        | 99,42          | 88,31        | 12,58%           | 482,57 | 40,43  | 10,19     | 7,91  |  |
| ConocoPhillips               | 23             | 3       | 0        | 51,72          | 41,78        | 23,79%           | -      | 151,93 | 10,50     | 6,96  |  |
| Occidental Petroleum         | 3              | 15      | 8        | 15,55          | 17,78        | -12,54%          | -      | -      | 10,97     | 8,83  |  |
| EOG Resources                | 25             | 9       | 0        | 63,06          | 50,52        | 24,82%           | 240,57 | 59,58  | 7,59      | 6,76  |  |
| Schlumberger Ltd             | 18             | 13      | 1        | 21             | 17,98        | 16,80%           | 135,19 | 428,10 | 10,62     | 11,62 |  |
| Marathon Petroleum Corp.     | 15             | 4       | 0        | 47,94          | 36,07        | 32,91%           | -      | 16,29  | 11,39     | 7,08  |  |
| Phillips 66                  | 19             | 2       | 0        | 88,26          | 68,42        | 29,00%           | 27,29  | 10,51  | 13,21     | 6,97  |  |
| Valero Energy Corp           | 19             | 3       | 0        | 74,47          | 56,34        | 32,18%           | -      | 13,84  | 17,72     | 6,51  |  |
| Kinder Morgan Inc            | 15             | 11      | 0        | 18,11          | 15,12        | 19,78%           | 21,36  | 16,84  | 9,75      | 9,56  |  |
| Ochrony Zdrowia              |                |         |          |                |              |                  | 20,84  |        |           |       |  |
| Johnson & Johnson            | 14             | 6       | 1        | 162,42         | 140,97       | 15,22%           | 18,25  | 15,57  | 14,10     | 12,20 |  |
| Unitedhealth Group Inc       | 23             | 5       | 0        | 331,52         | 298,26       | 11,15%           | 18,39  | 16,19  | 12,81     | 11,92 |  |
| Pfizer Inc                   | 7              | 11      | 0        | 40,07          | 34,51        | 16,11%           | 12,25  | 11,58  | 10,74     | 9,99  |  |
| Merck & Co Inc               | 16             | 5       | 0        | 92,53          | 78,78        | 17,45%           | 14,86  | 13,15  | 11,23     | 10,18 |  |
| AbbVie Inc.                  | 15             | 5       | 0        | 106,65         | 98,88        | 7,86%            | 9,56   | 8,55   | 8,98      | 7,71  |  |
| Amgen Inc                    | 17             | 12      | 2        | 253,84         | 258,24       | -1,70%           | 16,56  | 15,23  | 12,54     | 12,03 |  |
| Medtronic plc                | 21             | 6       | 1        | 110,5          | 93,16        | 18,61%           | 25,64  | 16,62  | 16,13     | 13,45 |  |
| Abbott Laboratories          | 17             | 3       | 2        | 100,25         | 92,23        | 8,70%            | 32,64  | 25,26  | 24,53     | 19,37 |  |
| Lilly Eli & Co               | 9              | 10      | 1        | 166,88         | 163,87       | 1,84%            | 23,95  | 20,44  | 20,45     | 17,59 |  |
| Thermo Fisher Scientific     | 14             | 3       | 1        | 365,76         | 365,89       | -0,04%           | 29,48  | 25,36  | 24,90     | 21,95 |  |

| Spółka                        | Kupno | Trzymaj | Sprzedaż | Cena Docelowa* | Cena bieżąca | Potencjał zmiany | P/E   |       | EV/EBITDA |       |  |
|-------------------------------|-------|---------|----------|----------------|--------------|------------------|-------|-------|-----------|-------|--|
|                               |       |         |          |                |              |                  | 2019  | 2020  | 2019      | 2020  |  |
| Przemysłowy                   |       |         |          |                |              |                  | 16,20 |       |           |       |  |
| Boeing Co                     | 10    | 14      | 4        | 180,6          | 180,81       | -0,12%           | -     | 29,66 | 97,61     | 13,04 |  |
| 3M Co                         | 2     | 12      | 4        | 156,2          | 157,04       | -0,53%           |       | 19,34 | 17,56     | 13,47 |  |
| Union Pacific Corp            | 18    | 11      | 0        | 174,57         | 169,08       | 3,25%            |       | 22,38 | 18,68     | 14,14 |  |
| Honeywell Intl Inc            | 19    | 6       | 0        | 158,18         | 145,02       | 9,07%            |       | 20,71 | 18,52     | 14,61 |  |
| Raytheon Technologies         | 15    | 6       | 0        | 74,28          | 61,79        | 20,21%           |       | 21,63 | 15,99     | 14,20 |  |
| United Parcel Service Inc B   | 12    | 12      | 4        | 104,68         | 114,36       | -8,46%           |       | 20,98 | 16,44     | 14,46 |  |
| Caterpillar Inc               | 11    | 10      | 3        | 134,95         | 127,72       | 5,66%            |       | 25,63 | 17,85     | 11,16 |  |
| Lockheed Martin               | 15    | 9       | 0        | 429,36         | 362          | 18,61%           |       | 14,99 | 13,72     | 11,39 |  |
| General Electric Co           | 13    | 9       | 1        | 8,31           | 6,82         | 21,85%           |       | 64,34 | 17,53     | 11,77 |  |
| CSX Corporation               | 12    | 15      | 0        | 72,96          | 68,86        | 5,95%            |       | 19,82 | 16,74     | 12,03 |  |
| Materiałowy                   |       |         |          |                |              |                  | 20,26 |       |           |       |  |
| DowDuPont Inc.                | 22    | 11      | 2        | 217,86         | 221,26       | -1,54%           |       | 30,09 | 26,77     | 15,98 |  |
| Linde plc                     | 3     | 15      | 2        | 190,57         | 200,9        | -5,14%           |       | 42,37 | 35,23     | 23,01 |  |
| Ecolab Inc                    | 14    | 14      | 2        | 593,45         | 582,97       | 1,80%            |       | 28,88 | 24,92     | 20,42 |  |
| Sherwin-Williams Co           | 13    | 14      | 1        | 111,63         | 109,07       | 2,35%            |       | 24,55 | 18,08     | 14,85 |  |
| PPG Industries Inc            | 16    | 11      | 0        | 244,81         | 247,42       | -1,05%           |       | 29,54 | 25,26     | 15,39 |  |
| Air Products & Chemicals Inc  | 9     | 14      | 1        | 66,5           | 66,96        | -0,69%           |       | 14,36 | 8,98      | 9,21  |  |
| Ball Corp                     | 9     | 5       | 1        | 76,62          | 71,81        | 6,70%            |       | 26,89 | 22,96     | 16,27 |  |
| Dow Inc                       | 8     | 16      | 1        | 40,55          | 41,59        | -2,50%           |       | 33,81 | 18,11     | 9,04  |  |
| Nucor Corp                    | 7     | 5       | 1        | 44,64          | 41,4         | 7,83%            |       | 27,75 | 14,90     | 9,54  |  |
| Newmont Mining Corp           | 15    | 6       | 1        | 69,7           | 60,96        | 14,34%           |       | 28,04 | 18,55     | 9,86  |  |
| Nieruchomości                 |       |         |          |                |              |                  | 44,21 |       |           |       |  |
| American Tower Corp A         | 19    | 3       | 1        | 270,33         | 264,21       | 2,32%            |       | 63,83 | 54,90     | 28,31 |  |
| Simon Property Group A        | 7     | 12      | 0        | 87             | 68,81        | 26,44%           |       | 16,54 | 13,71     | 11,62 |  |
| Crown Castle Intl Corp        | 8     | 9       | 1        | 166,21         | 170,72       | -2,64%           |       | 78,06 | 52,90     | 26,16 |  |
| ProLogis Inc                  | 14    | 3       | 1        | 95,38          | 95,55        | -0,18%           |       | 48,80 | 50,03     | 29,62 |  |
| Public Storage                | 2     | 11      | 3        | 195,83         | 199,36       | -1,77%           |       | 25,58 | 28,39     | 20,64 |  |
| Equinix Inc                   | 23    | 3       | 1        | 722,82         | 718,41       | 0,61%            |       | 99,06 | 78,68     | 26,19 |  |
| Welltower Inc                 | 8     | 9       | 2        | 51,4           | 52,63        | -2,34%           |       | 38,22 | 67,22     | 18,30 |  |
| AvalonBay Communities Inc     | 11    | 10      | 1        | 176            | 159,92       | 10,06%           |       | 37,82 | 38,74     | 19,84 |  |
| Equity Residential            | 3     | 15      | 4        | 65,39          | 60,59        | 7,92%            |       | 29,83 | 34,56     | 19,06 |  |
| Digital Realty Trust          | 11    | 11      | 1        | 147,05         | 148,59       | -1,04%           |       | 57,84 | 64,10     | 26,73 |  |
| Technologiczny                |       |         |          |                |              |                  | 28,57 |       |           |       |  |
| Microsoft Corp                | 33    | 4       | 0        | 207,46         | 206,26       | 0,58%            |       | 36,27 | 33,14     | 23,04 |  |
| Apple Inc.                    | 29    | 10      | 4        | 348,45         | 364,11       | -4,30%           |       | 29,29 | 24,53     | 20,09 |  |
| Visa Inc A                    | 32    | 4       | 1        | 208,71         | 195,67       | 6,66%            |       | 38,75 | 33,05     | 26,11 |  |
| Intel Corp                    | 19    | 21      | 5        | 64,86          | 59,13        | 9,69%            |       | 12,43 | 12,19     | 7,76  |  |
| Cisco Systems Inc             | 13    | 14      | 2        | 48,36          | 45,63        | 5,98%            |       | 14,54 | 14,48     | 9,84  |  |
| Nvidia Corp                   | 34    | 6       | 3        | 385,26         | 384,49       | 0,20%            |       | 47,02 | 38,58     | 42,42 |  |
| Oracle Corp                   | 8     | 19      | 4        | 54,73          | 55,94        | -2,16%           |       | 13,86 | 12,75     | 10,60 |  |
| Adobe Inc.                    | 19    | 9       | 1        | 428,04         | 442,95       | -3,37%           |       | 45,35 | 39,82     | 34,89 |  |
| Intl Business Machines Corp   | 6     | 13      | 2        | 127,12         | 119,7        | 6,20%            |       | 10,73 | 9,65      | 9,22  |  |
| Micron Technology Inc         | 26    | 7       | 1        | 62,32          | 49,83        | 25,07%           |       | 17,81 | 10,46     | 5,98  |  |
| Użyteczności Publicznej       |       |         |          |                |              |                  | 15,59 |       |           |       |  |
| NextEra Energy Inc            | 11    | 6       | 2        | 256,81         | 246,4        | 4,22%            |       | 27,14 | 24,96     | 15,99 |  |
| Duke Energy Corp              | 8     | 10      | 0        | 92,5           | 81,84        | 13,03%           |       | 15,89 | 15,02     | 11,46 |  |
| Dominion Energy Inc           | 6     | 13      | 0        | 86,27          | 82,69        | 4,33%            |       | 19,03 | 17,89     | 13,27 |  |
| Southern Co                   | 4     | 11      | 3        | 61             | 52,79        | 15,55%           |       | 16,81 | 15,97     | 11,94 |  |
| Exelon Corp                   | 17    | 3       | 0        | 46,76          | 37,48        | 24,76%           |       | 12,67 | 12,77     | 8,61  |  |
| American Electric Power       | 13    | 5       | 1        | 89,88          | 82,52        | 8,92%            |       | 19,32 | 17,82     | 11,96 |  |
| Sempra Energy                 | 11    | 8       | 0        | 142,76         | 120,94       | 18,04%           |       | 16,41 | 15,30     | 13,93 |  |
| Public Service Enterprise Grp | 8     | 11      | 0        | 57,27          | 50,11        | 14,29%           |       | 14,92 | 14,69     | 10,95 |  |
| Xcel Energy Inc               | 3     | 10      | 2        | 62,04          | 64,1         | -3,21%           |       | 23,14 | 21,69     | 12,77 |  |
| Consolidated Edison Inc       | 3     | 7       | 7        | 79,33          | 73,81        | 7,48%            |       | 17,29 | 16,20     | 10,00 |  |

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](http://www.mbank.pl/mDM)

**Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej**

Kamil Szymański, CFA, dyrektor  
tel. +48 22 697 4706  
[kamil.szymanski@mbank.pl](mailto:kamil.szymanski@mbank.pl)

Jarosław Banasiak  
tel. +48 22 697 4870  
[jaroslaw.banasiak@mbank.pl](mailto:jaroslaw.banasiak@mbank.pl)

Joanna Gębal  
tel. +48 22 697 4762  
[joanna.gebal@mbank.pl](mailto:joanna.gebal@mbank.pl)

Rafał Włóka  
tel. +48 22 697 4809  
[rafal.wloka@mbank.pl](mailto:rafal.wloka@mbank.pl)

Marcin Bieguński  
tel. +48 22 697 4984  
[marcin.biegunski@mbank.pl](mailto:marcin.biegunski@mbank.pl)

Paweł Rudowski  
tel. +48 22 697 4852  
[pawel.rudowski@mbank.pl](mailto:pawel.rudowski@mbank.pl)

**Zespół Wsparcia**

Remigiusz Lemke  
[remigiusz.lemke@mbank.pl](mailto:remigiusz.lemke@mbank.pl)

Piotr Neidek, analiza techniczna  
[piotr.neidek@mbank.pl](mailto:piotr.neidek@mbank.pl)

Krzysztof Pakulski  
[krzysztof.pakulski@mbank.pl](mailto:krzysztof.pakulski@mbank.pl)

**Departament Sprzedaży Instytucjonalnej**

Piotr Gawron, dyrektor  
tel. +48 22 697 4895  
[piotr.gawron@mbank.pl](mailto:piotr.gawron@mbank.pl)

**Departament Analiz**

Kamil Kliszczyk, dyrektor  
tel. +48 22 438 2402  
[kamil.klisczyk@mbank.pl](mailto: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.