

czwartek, 10 września 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
27940,47	3398,96	11141,56	0,7001	0,1468	93,255	1948,39	38,05
439,58 (1,6%)	67,12 (2,01%)	293,87 (2,71%)	-0,0148 (-2,11%)	-0,0059 (-4,02%)	-0,09 (-0,1%)	-3,06 (-0,16%)	-0,23 (-0,6%)

Informacje ze spółek

Tiffany&Co
(TIF US)
LVMH
(MOH GR)

Tiffany pozwał właściciela marki Louis Vuitton
 Firma Tiffany znany producent biżuterii pozwała w środę LVMH po tym, jak francuski gigant dóbr luksusowych powiedział, że nie może sfinalizować transakcji przejęcia o wartości \$16 mld, z powodu wniosku francuskiego rządu i wpływu wybuchu koronawirusa. Zarząd spółki otrzymał pismo od francuskiego ministerstwa spraw zagranicznych z prośbą o opóźnienie przejęcia do 6 stycznia 2021 r. Według części doniesień, list francuskiego ministra jest ukłonem w kierunku francuskiej firmy, która od pewnego czasu wahała się odnośnie zawartej umowy. Skutki finansowe pandemii sprawiły, że cena umowy jest mniej atrakcyjna niż jeszcze niedawno.

 Akcje Tiffany'ego zakończyły sesję w środę spadkiem o 6,5%. A za jedną akcję trzeba było zapłacić niemal \$114, czyli znacznie poniżej 135 USD uzgodnionych między firmami.

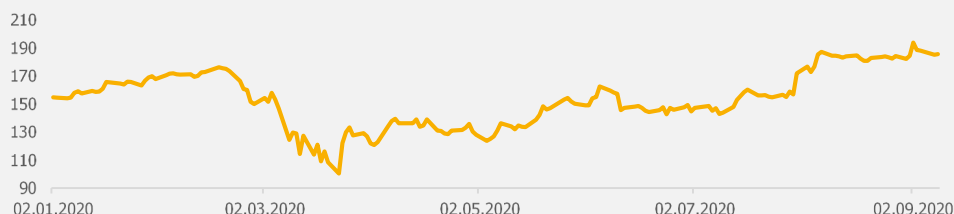
Pfizer Inc
(PFE US)
BioNTech
(BNTX US)

KE przechodzi do ostatniego etapu negocjacji w sprawie szczepionki od Pfizer
 Komisja Europejska poinformowała, że weszła w ostatni etap rozmów z BioNTech -Pfizer w celu zakupu do 300 mln dawek potencjalnej szczepionki przeciwko COVID-19. Przewidywany kontrakt z niemieckim BioNTech i Pfizer doprowadziłby do początkowego zakupu 200 mln dawek z opcją zakupu kolejnych 100 mln. Firmy w oddzielnym oświadczeniu podały, że dostawy rozpoczyna się pod koniec roku. Jednocześnie firmy dodały, że są na dobrej drodze do ubiegania się o przegląd regulacyjny w październiku. Proponowana umowa z Komisją Europejską byłoby jak dotąd największym początkowym zamówieniem dla Pfizer i BioNTech.

Kansas City Southern
(KSU US)

Kansas City nie przyjął oferty przejęcia wartę \$20 mld
 Według doniesień The Wall Street Journals jeden z największych amerykańskich operatorów kolejowych Kansas City Southern miał odrzucić ofertę przejęcia złożoną przez gigant private equity, fundusz Blackstone Group. Według źródeł transakcja opiewać miała na \$20 mld, co przekłada się na \$208 za akcję, wczorajsze zamknięcie wypadło na wysokości \$185.

Oddzielnie przedstawiciele spółki poinformowali, że przywracają prognozy na ten rok, które zostały zawieszone na początku pandemii. Kansas planuje wypracować podobny zysk jak w ubiegłym roku.



Tesco
(TSCO LN)

Tesco przetestuje dostawy za pomocą dronów
 Brytyjski sprzedawca detaliczny zamierza w przyszłym miesiącu przeprowadzić próbne dostawy artykułów spożywczych do domu klientów za pomocą dronów. Pilotażowy program odbędzie się w Irlandii, gdzie partner Manna uzyskał licencję na prowadzenie działalności. Tesco zamierza dzięki użyciu dronów dotrzeć do większej grupy klientów. Testy obecnie mają skoncentrować się na dostarczeniu kilku artykułów spożywczych, które mają pojawić się w domu klienta w ciągu 30 minut do 1 godziny. Jeżeli program zakończy się pozytywnie, Tesco pomyśli o wprowadzeniu dronów na stałe.

Toyota Motor
(TM US)

Toyota chce stworzyć fundusz inwestycyjny o wartości \$800 mln
 Ramię badawcze Toyoty poinformowało, że stworzy globalny fundusz inwestycyjny o wartości \$800 mln. Fundusz o nazwie Woven Capital ma inwestować m.in. w spółki działające w obszarze mobilności autonomicznej i inteligentnych miast. Na początku bieżącego roku Toyota przedstawiła plan budowy prototypowego miasta przyszłości o nazwie Woven City u podnóża góry Fuji. Obszar miejski ma być zasilany wodorowymi ogniwami paliwowymi i pełnić rolę laboratorium dla rozwoju autonomicznych pojazdów.

United Parcel Service
(UPS US)

UPS zatrudni 100 tys. pracowników sezonowych na okres świąteczny
 United Parcel Service (UPS) poinformował, że zatrudni ponad 100 tys. pracowników w okresie świątecznym, żeby sprostać zapotrzebowaniu na wzmożone zakupy online w czasie pandemii koronawirusa. Spółka oczekuje, że tegoroczny szczyt sezonu świątecznego potrwa od października do stycznia – o miesiąc dłużej niż w zeszłym roku. Zazwyczaj okres świąteczny rozpoczynał się po Black Friday (Czarny Piątek), który miał miejsce w ostatni piątek listopada. Nie wiadomo czy detaliści zdecydują się na tradycyjną formę Black Friday w tym roku, ze względu na wysokie ryzyko zarażenia.

W drugim kwartale średni dzienny wolumen przesyłek krajowych w UPS wyniósł 21,1 mln, czyli ponad 91% wartości, którą odnotowano w szczycie świątecznym w 4 kwartale 2019 r.

Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaj				2020	2021	2020	2021	
Finsnsowy							15,42				
AIG	10	8	0	38,88	29,15	33,38%	11,73	6,70			
JP Morgan Chase & Co	19	9	1	114,09	100,87	13,11%	17,38	11,49			
Bank of America Corp	15	13	1	27,91	25,51	9,41%	16,35	11,94			
Wells Fargo & Co	6	19	5	29,08	23,84	21,98%	240,81	11,34			
Citigroup Inc	23	4	0	67,92	51,4	32,14%	16,14	8,44			
US Bancorp	10	13	4	42,42	36,53	16,12%	14,90	12,63			
American Express Co	12	16	3	105,81	103,78	1,96%	30,31	15,62			
CME Group Inc A	10	9	3	181,2	168,01	7,85%	23,97	23,82			
Goldman Sachs Group Inc	16	10	0	247,76	202,22	22,52%	11,47	8,80			
Morgan Stanley	19	8	0	59,37	51,06	16,27%	9,97	10,25			
Telekomunikacyjny							26,36				
Facebook Inc A	46	5	3	286,32	273,72	4,60%	30,38	24,57	18,29	14,46	
Alphabet Inc A	38	4	0	1746,84	1547,23	12,90%	30,23	23,67	15,86	12,97	
Verizon Communications Inc	9	19	1	61,39	60,04	2,25%	12,65	12,13	7,61	7,37	
Walt Disney Co	20	10	1	135,6	133,36	1,68%	84,89	48,60	32,40	26,08	
Comcast Corp A	24	11	0	48,46	44,6	8,65%	19,08	15,33	10,13	9,03	
Charter Communications Inc A	23	8	1	637,64	613,28	3,97%	47,49	30,94	12,32	11,47	
AT&T Inc	10	16	4	32,9	29,37	12,02%	9,24	9,13	6,85	6,71	
Electronic Arts	22	11	0	154,84	128,7	20,31%	23,54	21,87	15,06	14,43	
Netflix Inc	27	10	6	508,92	500,19	1,75%	75,21	52,63	48,23	36,97	
Twitter Inc	7	27	5	36,21	39,56	-8,47%	-	57,00	32,79	22,64	
Dóbr wyższego rzędu							41,88				
Amazon.com Inc	50	3	1	3651,78	3268,61	11,72%	68,92	54,39	30,58	24,49	
Home Depot Inc	21	11	2	298,9	277,04	7,89%	24,33	23,37	16,27	15,67	
McDonald's Corp	25	10	0	216,86	215,71	0,53%	37,13	26,55	22,76	17,94	
NIKE Inc B	28	5	2	113,55	114,9	-1,17%	48,98	34,84	35,42	26,59	
Starbucks Corp	14	20	1	82,6	85,86	-3,80%	90,86	31,98	36,34	19,52	
Booking Holdings Inc	15	18	1	1924,4	1871,07	2,85%	96,06	26,65	50,23	17,85	
Lowe's Cos Inc	24	5	1	181,44	159,53	13,73%	18,79	18,97	12,04	12,79	
TJX Cos Inc	25	2	1	62,1	54,76	13,40%	357,91	21,87	50,34	12,73	
General Motors Company	16	2	0	40,47	31,95	26,67%	13,25	7,37	4,97	3,68	
Target Corp	19	8	2	163,51	147,55	10,82%	20,65	19,37	10,62	10,29	
Dóbr powszechnego użytku							22,60				
Procter & Gamble	13	8	2	138,76	138,15	0,44%	25,65	23,98	17,95	17,00	
Coca-Cola Co	19	4	0	54	50,19	7,59%	27,50	24,25	23,31	20,69	
PepsiCo Inc	12	8	0	146,11	137,11	6,56%	25,57	23,09	17,53	15,87	
Walmart Inc.	26	11	2	145,93	139,89	4,32%	26,31	24,99	12,91	12,55	
Philip Morris International	14	4	0	87,39	80,47	8,60%	15,86	14,33	12,36	11,20	
Walgreens Boots Alliance Inc	1	18	2	41,83	35,35	18,33%	7,55	7,01	7,51	6,69	
Mondelez International Inc	22	1	0	62,65	57,5	8,96%	22,21	20,52	18,83	17,60	
Costco Wholesale Corp	20	14	2	353,79	346,43	2,12%	40,26	36,79	22,19	20,31	
Altria Group Inc	10	7	0	48,88	43,79	11,62%	10,15	9,59	9,25	8,87	
Colgate-Palmolive Co	10	7	4	80,02	77,57	3,16%	26,17	24,74	17,08	16,38	
Energetyczny							24,22				
Exxon Mobil Corp	4	19	6	48,6	37,95	28,06%	-	24,85	10,56	7,53	
Chevron Corp	16	10	1	99,48	80,03	24,30%	-	28,48	9,70	6,58	
ConocoPhillips	24	3	0	51,08	34,46	48,23%	-	53,18	8,56	5,67	
Occidental Petroleum	5	16	5	16,16	11,07	45,98%	-	-	9,13	7,59	
EOG Resources	23	11	0	65,23	41,86	55,83%	154,46	22,95	6,42	5,25	
Schlumberger Ltd	22	9	1	24,09	18,61	29,45%	34,15	27,65	9,76	9,74	
Marathon Petroleum Corp.	13	3	1	49,43	31,77	55,59%	-	57,97	18,49	8,74	
Phillips 66	20	1	0	81,17	57,87	40,26%	81,05	12,01	17,04	7,60	
Valero Energy Corp	19	3	0	71,67	47,75	50,09%	-	16,02	15,68	6,71	
Kinder Morgan Inc	14	10	1	17,82	13,22	34,80%	22,71	14,35	9,16	8,94	
Ochrony Zdrowia							21,74				
Johnson & Johnson	14	5	1	163,63	149,7	9,31%	18,87	16,51	14,40	12,73	
Unitedhealth Group Inc	23	5	0	344,38	312,02	10,37%	18,92	16,92	12,82	12,08	
Pfizer Inc	7	11	0	41,41	36,18	14,46%	12,84	12,04	11,79	10,54	
Merck & Co Inc	17	4	0	96,17	84,88	13,30%	14,89	13,56	11,82	10,73	
AbbVie Inc.	15	5	0	109,39	91,63	19,38%	8,76	7,57	10,22	8,50	
Amgen Inc	17	12	2	261,93	245,57	6,66%	15,57	14,59	11,61	11,44	
Medtronic plc	20	6	1	116,95	106,66	9,65%	26,82	19,03	19,48	15,32	
Abbott Laboratories	16	4	2	112,88	105,81	6,68%	32,13	26,28	23,99	19,50	
Lilly Eli & Co	10	9	0	170,47	151,97	12,17%	21,06	18,99	19,14	15,97	
Thermo Fisher Scientific	16	3	1	440,29	418,32	5,25%	27,72	24,96	23,29	21,45	

Spółka	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż	Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
							2020	2021	2020	2021	
Przemysłowy							22,24				
Boeing Co	11	13	5	184,7	160,78	14,88% -	38,85	-	14,41		
3M Co	2	12	4	163,63	165,7	-1,25%	20,09	18,22	13,58	12,90	
Union Pacific Corp	19	9	1	191,68	192,86	-0,61%	24,74	21,08	15,54	13,96	
Honeywell Intl Inc	17	8	0	169,1	165,75	2,02%	24,12	21,20	16,55	15,08	
Raytheon Technologies	16	6	0	77,44	59,58	29,98%	21,41	15,87	14,28	10,69	
United Parcel Service Inc B	11	10	6	144,83	159,8	-9,37%	22,73	20,11	15,71	14,08	
Caterpillar Inc	12	12	1	147,24	152,69	-3,57%	29,43	20,92	13,35	11,32	
Lockheed Martin	15	9	0	437,77	385,24	13,64%	15,92	14,45	11,90	10,98	
General Electric Co	13	8	1	7,75	6,16	25,81% -	18,44		16,88	9,24	
CSX Corporation	13	14	0	79,44	76,66	3,63%	22,10	18,47	13,08	11,86	
Materiałowy							24,56				
DowDuPont Inc.	23	12	1	264,49	251,15	5,31%	32,45	28,68	17,94	16,25	
Linde plc	3	16	2	190,13	203	-6,34%	49,42	38,32	25,85	22,16	
Ecolab Inc	16	13	2	675,33	694,43	-2,75%	30,52	27,76	22,04	20,34	
Sherwin-Williams Co	15	12	1	124,88	125,34	-0,37%	26,00	20,05	15,70	13,20	
PPG Industries Inc	15	11	0	307,4	303,27	1,36%	36,42	30,98	19,05	16,62	
Air Products & Chemicals Inc	10	14	0	71,2	72,69	-2,05%	15,74	9,99	9,74	7,34	
Ball Corp	9	6	1	78,15	81,62	-4,25%	29,49	25,79	17,79	16,39	
Dow Inc	8	16	1	45	49,23	-8,59%	61,31	21,96	10,74	8,45	
Nucor Corp	4	6	1	44,9	46,06	-2,52%	23,10	16,97	9,06	7,74	
Newmont Mining Corp	15	6	1	75,08	68,17	10,14%	28,30	18,18	10,44	8,00	
Nieruchomości							48,91				
American Tower Corp A	17	4	1	281,33	252,42	11,45%	61,15	51,50	27,67	25,85	
Simon Property Group A	7	9	0	84,07	68,86	22,09%	13,62	12,43	11,93	11,51	
Crown Castle Intl Corp	8	10	1	172,06	161,29	6,68%	68,11	57,20	25,49	23,66	
ProLogis Inc	12	4	1	106,69	100,98	5,65%	46,32	59,19	30,72	30,30	
Public Storage	2	10	4	199,18	216,72	-8,09%	31,92	30,34	22,25	22,42	
Equinix Inc	25	3	1	820,72	753,42	8,93%	117,30	74,11	26,66	24,08	
Welltower Inc	7	12	2	55,76	60,89	-8,43%	40,19	56,75	19,63	19,92	
AvalonBay Communities Inc	8	11	1	171,06	156,34	9,42%	29,72	32,22	19,69	19,47	
Equity Residential	4	11	5	60,94	56,84	7,21%	25,01	34,32	17,80	18,74	
Digital Realty Trust	14	11	1	161,26	147,58	9,27%	65,39	70,99	25,97	22,90	
Technologiczny							32,54				
Microsoft Corp	31	5	0	231,56	211,29	9,59%	32,71	28,81	20,99	18,72	
Apple Inc.	27	12	5	116,96	117,32	-0,31%	36,33	30,52	25,03	21,77	
Visa Inc A	32	5	1	221,69	204,06	8,64%	40,70	34,95	29,91	26,47	
Intel Corp	13	20	11	56,87	49,62	14,61%	10,27	10,54	6,16	7,07	
Cisco Systems Inc	15	12	2	48,89	40,13	21,83%	12,97	12,06	8,76	8,46	
Nvidia Corp	34	6	2	544,68	508,6	7,09%	56,11	45,80	45,82	38,41	
Oracle Corp	8	19	3	55,06	56,95	-3,32%	14,12	13,01	10,71	10,39	
Adobe Inc.	18	9	1	454,42	479,46	-5,22%	49,09	43,06	37,75	32,08	
Intl Business Machines Corp	6	11	2	135,56	122,26	10,88%	11,03	10,01	9,11	8,56	
Micron Technology Inc	25	7	1	61,94	45,15	37,19%	16,32	10,57	5,40	4,12	
Użyteczności Publicznej							16,44				
NextEra Energy Inc	12	7	1	286,84	282,37	1,58%	30,94	28,61	17,77	16,34	
Duke Energy Corp	9	9	0	92	82,59	11,39%	16,26	15,76	11,89	11,42	
Dominion Energy Inc	4	12	1	81,73	79,64	2,62%	22,36	20,64	15,83	14,97	
Southern Co	5	10	3	60	52,85	13,53%	16,72	15,95	11,88	11,27	
Exelon Corp	15	3	2	45,76	36,67	24,79%	12,40	12,51	8,64	8,37	
American Electric Power	14	4	1	92,37	79,91	15,59%	18,46	17,20	11,83	10,95	
Sempra Energy	11	8	0	145,17	120,95	20,02%	15,94	15,11	12,85	11,68	
Public Service Enterprise Grp	8	11	0	60,25	53,43	12,76%	15,81	15,74	10,96	10,75	
Xcel Energy Inc	2	11	2	66,86	70,59	-5,28%	25,35	23,80	13,75	12,65	
Consolidated Edison Inc	2	10	6	77,13	72,91	5,79%	17,20	16,14	10,04	9,42	

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
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.