

środa, 16 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
27995,6	3401,2	11190,32	0,6789	0,139	93,05	1958,1	38,28
2,27 (0,01%)	17,66 (0,52%)	133,67 (1,21%)	-0,0066 (-0,97%)	0 (0%)	0,05 (0,05%)	1,99 (0,1%)	0,64 (1,67%)

Informacje ze spółek

Apple Inc
(AAPL US)

Konferencja Apple - ciekawie, ale bez dużych zaskoczeń – kurs stabilnie

Wczoraj odbyło się coroczne spotkanie na którym Apple prezentuje swoje nowe urządzenia i usługi. Tym razem, zgodnie z wcześniejszymi oczekiwaniami, nie pojawił się nowy iPhone, który ma zostać zaprezentowany na oddzielnym spotkaniu w dalszej części roku. Spółka zaprezentowała za to nowe zegarki Apple Watch, które mają konkurować z produktami firmy Fitbit przejętej przez Alphabet oraz nowego iPada. Kluczowym punktem konferencji były jednak usługi, które powoli stają się wiodącym obszarem działalności spółki.

Apple odpowiadając na zapotrzebowanie klientów stworzył usługę zdalnych zajęć fitness, które w przeciwieństwie do konkurencji (Peloton) mogą być wykonywane bez drogiego sprzętu. Dodatkowo spółka wprowadziła nowe pakiety na swoje usługi. Podstawowy pakiet kosztuje \$15 i obejmuje telewizję, muzykę i gry. Dla porównania największy rywal Apple w streamingu muzyki- Spotify- pobiera \$10 za pakiet muzyczny. Ostatecznie konferencja w odróżnieniu od poprzednich nie wpłynęła w zdecydowany sposób na kurs. W notowaniach przedsesyjnych Apple zyskuje ok. 0,7%.

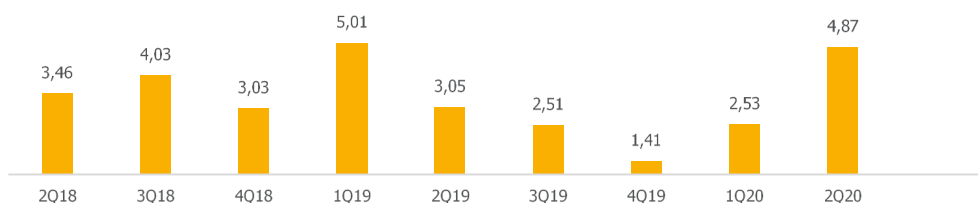
FedEx Corp
(FDX US)

FedEx bije oczekiwania analityków - kurs drożeje o 7%

Wczoraj po sesji FedEx opublikował wyniki kwartalne, które okazały się być wyraźnie lepsze od oczekiwań analityków. Zys netto wzrósł o 60% i wyniósł niemal \$1,3 mld czyli \$4,87 na akcję, z kolei przychody wzrosły o 13,5% do \$19,3 mld. Analitycy oczekiwali odpowiednio \$2,69 zysku i \$17,55 mld przychodów. Tak dobry wynik był możliwy dzięki inwestycjom spółki w automatyczne centra sortowania oraz optymalizację tras, które spowodowały znaczny spadek kosztów.

Z uwagi na pandemię i znaczny wzrost ilości paczek detalicznych oraz spadek ilości paczek dla firm, optymalizacje kosztowe stały się kluczowe dla rozwoju spółek kurierskich. Wyniki oraz zapowiedzi dalszych inwestycji zostały przyjęte z optymizmem przez inwestorów. Kurs FedEx w notowaniach przedsesyjnych drożeje o ponad 7%.

Zysk na akcję (\$)



Snowflake
(SNOW US)

Największy debiut 2020 roku

Snowflake, firma zajmująca się hurtowniami danych w chmurze poinformowała wczoraj, że pozyskała \$3,36 mld w ramach pierwszej ofert publicznej. Spółka została wyceniona powyżej docelowego przedziału. Pierwotnie zapisy na akcje Snowflake miały znaleźć się w przedziale \$75-\$85, jednak ostatecznie zostały wycenione na \$120 co sprawia, że giełdowa kapitalizacja spółki wynosi ponad \$30 mld. IPO Snowflake stało się jednocześnie największą ofertą publiczną w tym roku, pokonując w tym względzie Royalty Pharma. Powyższe IPO pokazują, że na rynku ofert pierwotnych widać popandemiczne odbicie i powrót zainteresowania inwestorów.

Alibaba Group
(BABA US)

Alibaba otwiera fabrykę w Chinach w ramach nowej inicjatywy produkcyjnej

Alibaba poinformowała o otwarciu pilotażowej fabryki w Hangzhou we wschodnich Chinach w ramach rozwoju inicjatywy biznesowej „inteligentnej produkcji”. Zakład ma współpracować głównie z firmami odzieżowymi. Spółka ma wykorzystać dane zebrane z handlu elektronicznego, wyszukiwać i sprzedawać, aby pomóc przewidzieć markom, jakie produkty mogą zyskać na popularności. Alibaba rozwijając się w sferze offline, kontynuuje swoją ekspansję poza podstawową działalność jaką jest handel elektroniczny. W 2016 r. spółka otworzyła pierwszy sklep Freshippo, rozpoczynając przygodę ze stacjonarnymi sklepami spożywczymi. Obecnie Alibaba posiada setki punktów Freshippo w całych Chinach.

General Motors
(GM US)

General Motors bada rynek elektrycznych samochodów latających

General Motors bada możliwości na rynku powietrznych taksówek, w tym budowy pojazdów zwanych potocznie latającymi samochodami - „ang. flying cars”. Taksówki powietrzne to małe samoloty, które są przystosowane do pionowego startu i lądowania, a zamiast silników odrzutowych wykorzystują elektryczne. Dyrektor naczelna GM Mary Barra potwierdza, że pomysł ten pasuje do rozwoju wizji spółki. Do tej pory inwestorzy korporacyjni i prywatni zainwestowali w ponad 100 startupów zajmujących się tą tematyką przynajmniej \$2,3 mld. Technologia napotyka jednak dalej poważnie przeszkody w komercjalizacji i osiągnięciu rentowności.

Kohl's
(KSS US)

Kohl's redukuje o 15% miejsca pracy

Kohl's poinformował we wtorek, że zredukuje o 15% miejsca pracy, ponieważ stara się zaoszczędzić pieniądze w czasie, gdy pandemia zahamowała popyt na jego produkty. Operator domów towarowych stwierdził, że redukcja zatrudnienia prawdopodobnie przyniosłaby ok. \$65 mln rocznych oszczędności i byłaby częścią szerszego planu obniżenia kosztów o \$100 mln rocznie. Zwolnienia w spółce przypadają na okres wysokiego bezrobocia w USA. Według danych Departamentu Pracy ostatnio prawie 900 tys. Amerykanów złożyło wnioski o cotygodniowe zasiłki, co sugeruje, że ożywienie na rynku pracy po pandemii utknęło w martwym punkcie.

Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaj				2020	2021	2020	2021	
Finsnsowy							15,30				
AIG	10	8	0	38,88	28,93	34,39%	11,64	6,65			
JP Morgan Chase & Co	19	9	1	114,09	99,28	14,92%	17,08	11,32			
Bank of America Corp	15	13	1	27,91	25,28	10,40%	16,21	11,89			
Wells Fargo & Co	7	19	4	29,44	24,88	18,33%	222,14	11,77			
Citigroup Inc	23	4	0	67,58	44,81	50,81%	14,19	7,39			
US Bancorp	10	13	4	42,48	37,32	13,83%	14,87	13,05			
American Express Co	12	16	3	105,85	106,68	-0,78%	30,09	16,05			
CME Group Inc A	10	9	3	181,95	168,1	8,24%	24,00	23,85			
Goldman Sachs Group Inc	16	10	0	247,76	198	25,13%	11,22	8,62			
Morgan Stanley	19	8	0	59,37	50,39	17,82%	9,78	10,10			
Telekomunikacyjny							26,35				
Facebook Inc A	47	6	3	287,23	272,42	5,44%	30,24	24,46	18,17	14,37	
Alphabet Inc A	39	4	0	1752,31	1535,12	14,15%	29,99	23,48	15,80	12,84	
Verizon Communications Inc	9	19	1	61,39	60,6	1,30%	12,77	12,31	7,66	7,44	
Walt Disney Co	20	10	1	135,6	131,24	3,32%	83,54	47,83	31,98	25,74	
Comcast Corp A	24	11	0	48,81	46,46	5,06%	19,45	15,99	10,40	9,31	
Charter Communications Inc A	23	8	1	640,43	622,55	2,87%	48,07	31,39	12,44	11,57	
AT&T Inc	10	16	4	32,9	29,12	12,98%	9,16	9,05	6,82	6,68	
Electronic Arts	22	11	0	155,33	128,33	21,04%	23,38	21,64	15,01	14,38	
Netflix Inc	28	10	6	511	495,99	3,03%	73,03	52,19	47,77	36,67	
Twitter Inc	8	28	5	36,21	39,09	-7,37%	-	56,33	32,33	22,33	
Dóbr wyższego rzędu							41,61				
Amazon.com Inc	50	3	1	3651,78	3156,13	15,70%	66,55	52,52	29,26	23,51	
Home Depot Inc	21	11	2	298,9	285,58	4,66%	25,02	24,00	16,74	16,12	
McDonald's Corp	25	10	0	217,59	222,37	-2,15%	38,25	27,35	23,31	18,38	
NIKE Inc B	28	5	2	118,11	119,27	-0,97%	50,18	35,60	36,25	27,06	
Starbucks Corp	14	20	1	82,97	87,71	-5,40%	92,42	32,59	36,96	19,87	
Booking Holdings Inc	15	18	1	1928,4	1787	7,91%	91,74	25,64	47,92	17,15	
Lowe's Cos Inc	24	5	1	181,44	169,03	7,34%	19,91	20,10	12,71	13,50	
TJX Cos Inc	25	2	1	62,3	56,86	9,57%	364,49	22,58	51,08	13,14	
General Motors Company	16	2	0	41,25	31,58	30,62%	13,09	7,24	4,92	3,65	
Target Corp	19	8	2	163,51	149,07	9,69%	20,87	19,57	10,72	10,39	
Dóbr powszechnego użytku							22,49				
Procter & Gamble	13	8	2	138,76	138,63	0,09%	25,74	24,06	18,01	17,06	
Coca-Cola Co	19	4	0	54,09	51,05	5,95%	27,97	24,65	23,66	21,00	
PepsiCo Inc	12	8	0	146,11	135,62	7,73%	25,29	22,84	17,37	15,73	
Walmart Inc.	26	11	2	146,28	137,36	6,49%	25,68	24,48	12,70	12,53	
Philip Morris International	14	4	0	87,78	81,4	7,84%	16,03	14,48	12,48	11,31	
Walgreens Boots Alliance Inc	1	18	2	41,22	35,27	16,87%	7,53	7,08	7,51	6,84	
Mondelez International Inc	22	1	0	62,65	58,09	7,85%	22,45	20,74	18,99	17,75	
Costco Wholesale Corp	20	14	2	354,63	343,91	3,12%	39,94	36,52	22,02	20,16	
Altria Group Inc	10	7	0	48,88	42,78	14,26%	9,92	9,37	9,09	8,71	
Colgate-Palmolive Co	10	7	4	80,02	76,94	4,00%	25,96	24,54	16,95	16,26	
Energetyczny							23,38				
Exxon Mobil Corp	4	19	6	48,48	36,27	33,66%	-	24,02	10,27	7,34	
Chevron Corp	16	10	1	99,56	76,35	30,40%	-	27,79	9,32	6,32	
ConocoPhillips	24	3	0	50,96	33,8	50,77%	-	52,48	8,39	5,64	
Occidental Petroleum	5	16	5	15,48	10,71	44,54%	-	-	9,18	7,56	
EOG Resources	23	12	0	65,03	38,59	68,52%	140,33	20,28	5,99	4,91	
Schlumberger Ltd	21	8	1	24,27	18,2	33,35%	33,58	27,12	9,42	9,35	
Marathon Petroleum Corp.	13	3	1	49,43	31,09	58,99%	-	69,71	18,25	8,70	
Phillips 66	20	1	0	80,47	58,05	38,62%	92,14	12,23	15,75	7,59	
Valero Energy Corp	19	3	0	71,12	46,56	52,75%	-	16,52	16,44	6,81	
Kinder Morgan Inc	14	9	1	17,74	12,91	37,41%	21,73	14,06	9,06	8,85	
Ochrony Zdrowia							21,80				
Johnson & Johnson	14	5	1	163,63	148,89	9,90%	18,77	16,42	14,32	12,66	
UnitedHealth Group Inc	23	5	0	344,38	307,23	12,09%	18,63	16,66	12,64	11,91	
Pfizer Inc	7	11	0	41,41	36,96	12,04%	13,13	12,30	11,99	10,72	
Merck & Co Inc	17	4	0	98,28	84,21	16,71%	14,73	13,48	11,73	10,65	
AbbVie Inc.	15	5	0	109,39	90,91	20,33%	8,69	7,51	10,16	8,45	
Amgen Inc	17	12	2	262,44	248,35	5,67%	15,74	14,75	11,72	11,55	
Medtronic plc	20	7	1	117	107,57	8,77%	26,97	19,15	19,66	15,44	
Abbott Laboratories	17	4	2	113,72	106,58	6,70%	32,33	26,23	24,13	19,54	
Lilly Eli & Co	10	9	0	170,47	150,08	13,59%	20,80	18,75	18,92	15,79	
Thermo Fisher Scientific	17	3	1	448,84	435,1	3,16%	27,89	24,99	23,37	21,36	

Spółka	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż	Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
							2020	2021	2020	2021	
Przemysłowy							22,47				
Boeing Co	11	13	5	184,7	163,49	12,97%	-	39,24	-	14,53	
3M Co	2	12	4	165,19	166,57	-0,83%	20,13	18,23	13,59	12,87	
Union Pacific Corp	19	9	1	192,61	202,37	-4,82%	25,90	22,04	16,16	14,51	
Honeywell Intl Inc	17	8	0	170,6	168,3	1,37%	24,49	21,53	16,79	15,30	
Raytheon Technologies	16	6	0	77,44	61,44	26,04%	22,08	16,36	14,62	10,95	
United Parcel Service Inc B	12	10	6	146,6	161,53	-9,24%	22,97	20,32	15,86	14,21	
Caterpillar Inc	12	12	1	149,27	148,6	0,45%	28,64	20,36	13,00	11,03	
Lockheed Martin	15	9	0	437,77	392,55	11,52%	16,22	14,73	12,11	11,17	
General Electric Co	13	8	1	7,75	6,1	27,05%	-	18,26	16,75	9,17	
CSX Corporation	13	13	1	79,44	80,27	-1,03%	23,09	19,25	13,60	12,32	
Materiałowy							25,11				
DowDuPont Inc.	23	12	1	267,59	250,73	6,72%	32,34	28,61	17,91	16,22	
Linde plc	3	16	2	190,13	206,63	-7,99%	50,30	39,00	26,26	22,52	
Ecolab Inc	16	13	2	678	716,25	-5,34%	31,47	28,63	22,65	20,91	
Sherwin-Williams Co	15	12	1	124,88	129,92	-3,88%	26,58	20,78	16,06	13,54	
PPG Industries Inc	15	12	0	309,05	304,04	1,65%	36,51	31,06	19,11	16,69	
Air Products & Chemicals Inc	10	14	0	73,29	76,55	-4,26%	16,26	10,32	10,02	7,53	
Ball Corp	9	6	1	78,46	84,43	-7,07%	30,50	26,68	18,27	16,82	
Dow Inc	8	15	2	45,57	51,07	-10,77%	61,98	22,15	10,98	8,57	
Nucor Corp	4	6	1	44,9	46,79	-4,04%	23,41	17,30	9,16	7,84	
Newmont Mining Corp	16	6	1	76,4	67,55	13,10%	27,49	17,14	10,35	7,93	
Nieruchomości							49,76				
American Tower Corp A	17	4	1	280	263,75	6,16%	65,19	54,74	28,62	26,75	
Simon Property Group A	7	9	0	84,07	71,07	18,29%	14,04	12,17	12,32	11,77	
Crown Castle Intl Corp	8	10	1	172,35	163,46	5,44%	69,03	57,96	25,76	23,92	
ProLogis Inc	12	4	1	106,81	102,73	3,97%	47,12	60,22	31,14	30,71	
Public Storage	2	10	4	200,91	221,01	-9,09%	32,49	31,07	22,59	22,89	
Equinix Inc	24	3	1	820,72	768,45	6,80%	119,64	75,59	27,13	24,51	
Welltower Inc	7	12	2	56,18	60,71	-7,46%	40,05	56,58	19,60	19,90	
AvalonBay Communities Inc	8	11	1	167,25	152,57	9,62%	29,64	32,69	19,44	19,37	
Equity Residential	4	11	5	60,78	56,33	7,90%	25,12	35,47	17,69	18,65	
Digital Realty Trust	15	10	1	162,48	147,28	10,32%	65,25	70,84	25,92	22,89	
Technologiczny							32,41				
Microsoft Corp	31	5	0	231,56	208,78	10,91%	32,31	28,46	20,73	18,49	
Apple Inc.	27	12	5	118,49	115,54	2,55%	35,76	30,05	24,74	21,43	
Visa Inc A	32	5	1	221,83	205,39	8,00%	40,92	35,16	30,11	26,61	
Intel Corp	13	20	11	56,87	50	13,74%	10,35	10,62	6,21	6,35	
Cisco Systems Inc	15	12	2	48,8	40,6	20,20%	13,11	12,24	9,00	8,58	
Nvidia Corp	33	6	2	554,47	519,64	6,70%	57,22	47,00	46,83	39,26	
Oracle Corp	9	18	3	62,08	60,94	1,87%	14,60	13,46	10,83	10,54	
Adobe Inc.	19	8	1	542,71	497,67	9,05%	50,26	44,55	38,45	33,03	
Intl Business Machines Corp	6	11	2	135,56	122,44	10,72%	11,05	10,02	9,41	8,90	
Micron Technology Inc	27	6	1	61,94	49,05	26,28%	17,82	11,68	5,91	4,58	
Użyteczności Publicznej							16,53				
NextEra Energy Inc	11	7	1	287,28	295,7	-2,85%	32,41	29,87	18,44	16,90	
Duke Energy Corp	9	9	0	92	84,45	8,94%	16,63	16,11	12,08	11,67	
Dominion Energy Inc	4	12	1	81,73	80,9	1,03%	22,72	20,96	15,98	15,11	
Southern Co	5	9	4	59,71	53,01	12,64%	16,77	16,00	11,92	11,29	
Exelon Corp	15	3	2	45,76	36,17	26,51%	12,23	12,26	8,58	8,31	
American Electric Power	14	4	1	92,37	80	15,46%	18,49	17,21	11,87	10,97	
Sempra Energy	11	8	0	143,79	117,63	22,24%	15,49	14,68	12,70	11,62	
Public Service Enterprise Grp	8	11	0	60,25	51,65	16,65%	15,34	15,23	10,71	10,45	
Xcel Energy Inc	2	11	2	66,86	70,41	-5,04%	25,28	23,74	13,73	12,63	
Consolidated Edison Inc	2	11	5	77,13	74,47	3,57%	17,56	16,48	10,14	9,55	

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.kluszcz@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.