

środa, 28 października 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
27463,19	3390,68	11431,35	0,7676	0,1453	92,94	1908,71	39,57
-222,19 (-0,8%)	-10,29 (-0,3%)	72,41 (0,64%)	-0,015 (-1,95%)	-0,0026 (-1,79%)	0,46 (0,49%)	-12,4 (-0,65%)	-1,7 (-4,3%)

Informacje ze spółek

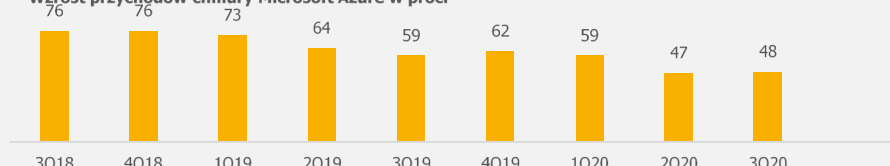
Microsoft Corp (MSFT US)

Microsoft bije oczekiwania analityków z Wall Street

Microsoft opublikował świetne wyniki kwartalne, które pozytywnie zaskoczyły analityków z Wall Street, niemal na każdym poziomie. Przychody wzrosły o 12% do \$37,2 mld, a zysk netto wzrósł o 30% do \$13,89 mld. Ponownie w centrum uwagi inwestorów znalazła się jednostka zajmująca się obliczeniami w chmurze, której wzrost przyspieszył o 1 p. p. do 48% i był wyraźnie lepszy od oczekiwań. Spółka odnotowała również wzrost w popycie na systemy operacyjne Windows oraz usługi gier Xbox. Dodatkowo Microsoft poda, że liczba dziennych użytkowników oprogramowania do przesyłania wiadomości i współpracy w usłudze Teams wzrosła do 115 mln z 75 mln w kwietniu.

W kolejnych kwartał można oczekiwać dalszego wzrostu przychodów wraz z przechodzeniem kolejnych firm na usługi obliczeń w chmurze oraz wprowadzeniem do sprzedaży w listopadzie nowej generacji konsol Xbox.

Wzrost przychodów chmury Microsoft Azure w proc.



AMD Inc (AMD US) Xilinx Inc (XLNX US)

AMD łączy się Xilinx intensyfikując walkę z Intel na rynku procesorów do centrów danych

Advance Micro Devices, jeden z liderów rynku półprzewodników, poinformował we wtorek, że kupi Xilinx w ramach transakcji wartej \$35 mld, intensyfikując walkę z Intel na rynku procesorów do centrów danych. Dzięki bardziej elastycznemu podejściu, zakładającym skorzystanie z zewnętrznych poddostawców, obie firmy były w stanie przejąć część udziałów rynkowych należących do Intela, który zmagał się z problemami w produkcji. W wyniku fuzji powstanie podmiot, który będzie posiadał 19 tys. inżynierów i roczne przychody przekraczające \$12 mld. Transakcja zakłada wymianę akcji z ok. 25% premią. Na wczorajszej sesji kurs Xilinx wzrósł o 8,5% a notowania AMD straciły 4%.

BP Plc (BP LN)

BP osiągnęło zysk po rekordowej stracie w ubiegłym kwartale

BP, czyli jeden z największych koncernów paliwowych na świecie, osiągnął w 3 kwartale \$86 mln zysku, w ubiegłym kwartale spółka odnotowała rekordową stratę w wysokości \$6,7 mld. Jednocześnie spółka ostrzegła, że tempo wychodzenia z pandemii pozostaje niepewne i nadal wpływa na popyt na paliwa i zyski rafinerii. Dyrektor finansowy zapewnił, że mimo kryzysu koronawirusa BP nie spowolni planów transformacji w kierunku zielonej energii. BP planuje 20-krotnie zwiększyć swoje moce ze źródeł odnawialnych do 2030 r., jednocześnie zmniejszając wydobycie ropy o 40% i przeznaczając więcej środków na inwestycje niskoemisyjne.

Początkowo wyniki zostały przyjęte optymistycznie, choć pojawia się coraz więcej obaw odnośnie zdolności firmy do tak daleko idącej transformacji.

General Electric (GE US)

General Electric pozytywnie zaskakuje wynikami

Strata z kontynuowanej działalności dla akcjonariuszy GE zmniejszyła się w 3 kwartale 2020 r. do \$1,2 mld vs \$9,5 mld straty r/r. Wyłączając pozycje jednorazowe spółka niespodziewanie odniosła niewielki skorygowany zysk na akcję w wysokości \$0,06. Analitycy spodziewali się straty na akcję w wysokości \$0,04. Przychody General Electric zostały wypracowane na poziomie \$19,42 mld i również były wyższe od oczekiwań analityków - \$18,68 mld. Spółka obniżyła koszty w swojej jednostce lotniczej i jednocześnie zanotowała poprawę przychodów w działalności energetycznej. Akcje GE w reakcji na wyniki rosły o ponad 6% w notowaniach przedsesyjnych.

Harley-Davidson (HOG US)

Akcje Harley-Davidson wzrosły o 22% w reakcji na świetne wyniki

Dyrektor generalny Jochen Zeitz w ramach planu restrukturyzacyjnego obiecywał obniżenie kosztów działalności i większą koncentrację na tradycyjnych rynkach, takich jak USA i Europa. Spółka ograniczyła także produkcję, dzięki czemu podniesiona została cena motocykli używanych, co kiedyś stanowiło przeszkodę dla sprzedaży nowych maszyn. Zeitz zamierza także wyjść z 40 nierentownych rynków. Podjęte działania przynoszą już efekty. Całkowite dostawy motocykli w 3 kwartale spadły o 6% r/r, w porównaniu do spadku o 59% w 2 kwartale 2020 r. Zysk netto wzrósł o 38% do \$120 mln, czyli \$0,78 na akcję. Analitycy oczekiwali \$0,21. Akcje Harley-Davidson zyskały wczoraj 22%.

Deutsche Bank (DBK GR)

Deutsche Bank raportuje kwartalny zysk pierwszy raz od 2019 r.

Duży wzrost obrotów obligacjami oraz niższe rezerwy na „złe kredyty” pozytywnie wpłynęły na wyniki banku w trzecim kwartale. Przychody spółki z tytułu handlu instrumentami o stałym dochodzie (fixed-income) wzrosły o 47%. Dla porównania średnia pięciu największych rywali z Wall Street wyniosła 26%. Zysk netto dla akcjonariuszy wyniósł w 3 kwartale 2020 r. €182 mln, w porównaniu do straty €942 mln w 3 kwartale 2019 r. Deutsche Bank tym samym odnotował kwartalny zysk pierwszy raz od początku 2019 r. Analitycy spodziewali się €26 mln straty netto.

Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaj				2020	2021	2020	2021	
Finsnsowy							14,07				
AIG	10	8	0	38,19	31,16	22,56%	13,57	7,17			
JP Morgan Chase & Co	20	8	1	115,73	99,33	16,51%	13,69	11,14			
Bank of America Corp	15	13	1	28,1	23,85	17,82%	13,83	11,42			
Wells Fargo & Co	6	19	4	28,96	21,82	32,72%	58,03	11,16			
Citigroup Inc	21	6	0	61,74	41,88	47,42%	10,50	7,12			
US Bancorp	10	14	3	44,66	38,41	16,27%	12,82	12,44			
American Express Co	12	14	4	109,11	94,93	14,94%	27,88	14,26			
CME Group Inc A	11	9	4	177,52	159,47	11,32%	22,97	22,88			
Goldman Sachs Group Inc	18	8	0	255,44	195,68	30,54%	8,71	8,12			
Morgan Stanley	20	8	0	61,31	48,59	26,18%	8,54	9,45			
Telekomunikacyjny							25,51				
Facebook Inc A	47	6	3	299,76	283,29	5,81%	32,11	25,33	18,51	14,80	
Alphabet Inc A	39	4	0	1770,47	1598,88	10,73%	29,71	23,47	16,39	13,25	
Verizon Communications Inc	9	20	1	62,11	57,38	8,24%	12,05	11,64	7,38	7,12	
Walt Disney Co	21	9	1	136,75	123,31	10,90%	81,93	47,21	33,08	24,84	
Comcast Corp A	25	10	0	51,39	43,44	18,30%	17,92	14,74	9,86	8,85	
Charter Communications Inc A	23	8	1	667,4	583,65	14,35%	44,85	29,69	11,86	11,02	
AT&T Inc	10	16	5	31,35	26,92	16,46%	8,51	8,40	6,55	6,42	
Electronic Arts	23	11	0	154,98	126,62	22,40%	22,72	21,44	14,67	14,08	
Netflix Inc	27	10	6	546,83	488,93	11,84%	74,60	50,99	44,45	35,68	
Twitter Inc	10	25	6	41,13	51,27	-19,78%	-	73,14	43,06	29,63	
Dóbr wyższego rzędu							42,37				
Amazon.com Inc	53	2	1	3732,7	3286,33	13,58%	69,37	54,88	30,27	24,29	
Home Depot Inc	21	12	2	299,87	276,84	8,32%	24,14	23,06	16,07	15,51	
McDonald's Corp	24	10	0	232	222,97	4,05%	37,46	26,83	22,94	18,07	
NIKE Inc B	29	4	2	143,96	127,99	12,48%	44,47	34,89	32,12	26,21	
Starbucks Corp	16	18	1	88,53	90,05	-1,69%	93,61	32,93	37,64	20,10	
Booking Holdings Inc	15	19	1	1918,74	1697,71	13,02%	89,16	24,53	46,88	16,68	
Lowe's Cos Inc	23	7	1	183,71	165,14	11,25%	19,24	19,26	12,40	12,87	
TJX Cos Inc	25	2	1	62,76	54,13	15,94%	232,32	21,29	49,17	12,48	
General Motors Company	16	2	0	41,83	34,89	19,89%	13,18	7,49	5,28	3,92	
Target Corp	20	8	2	165,03	157,03	5,09%	21,65	20,45	11,23	10,86	
Dóbr powszechnego użytku							21,52				
Procter & Gamble	13	8	2	149,77	142,36	5,21%	25,67	24,14	17,91	16,99	
Coca-Cola Co	19	4	0	56,5	49,9	13,23%	26,44	23,68	22,69	20,39	
PepsiCo Inc	13	7	0	152	139,12	9,26%	25,30	23,08	17,38	15,83	
Walmart Inc.	27	9	2	147,93	142,87	3,54%	26,47	25,29	13,13	12,73	
Philip Morris International	14	4	0	90,82	71,33	27,32%	13,91	12,52	11,04	10,00	
Walgreens Boots Alliance Inc	1	18	2	39,79	36	10,53%	7,61	7,07	7,19	6,79	
Mondelez International Inc	21	2	0	63,13	55,01	14,76%	21,25	19,66	18,08	16,90	
Costco Wholesale Corp	22	11	2	370,93	372,72	-0,48%	38,53	35,04	20,80	19,10	
Altria Group Inc	10	7	0	49,19	37,17	32,34%	8,60	8,14	8,14	7,81	
Colgate-Palmolive Co	10	7	4	81,26	78,85	3,06%	26,60	25,10	17,32	16,63	
Energetyczny							22,44				
Exxon Mobil Corp	4	20	4	46,26	32,82	40,95%	-	24,24	10,33	7,01	
Chevron Corp	18	10	1	97,24	69,51	39,89%	-	25,36	9,72	6,05	
ConocoPhillips	21	3	0	48,52	30,26	60,34%	-	37,92	7,47	4,65	
Occidental Petroleum	5	16	5	12,73	9,27	37,32%	-	-	8,99	7,53	
EOG Resources	24	11	0	61	34,58	76,40%	59,01	17,47	5,31	4,41	
Schlumberger Ltd	22	10	1	23,5	15,09	55,73%	23,95	18,65	8,45	8,26	
Marathon Petroleum Corp.	13	4	0	43,6	28,19	54,66%	-	-	18,53	9,83	
Phillips 66	20	1	0	73	47,07	55,09%	-	12,25	19,72	7,53	
Valero Energy Corp	19	2	1	60,47	38,26	58,05%	-	56,51	23,45	7,51	
Kinder Morgan Inc	14	11	0	16,88	12,17	38,70%	19,98	13,52	8,90	8,71	
Ochrony Zdrowia							21,30				
Johnson & Johnson	14	6	0	165,47	143,15	15,59%	17,91	15,86	13,37	12,06	
Unitedhealth Group Inc	22	6	0	362,46	320,51	13,09%	19,20	17,47	13,13	12,73	
Pfizer Inc	7	13	0	40,97	37,43	9,46%	12,88	12,34	12,15	10,99	
Merck & Co Inc	18	5	0	96,47	77,99	23,70%	13,44	12,51	10,95	9,88	
AbbVie Inc.	17	5	0	110,25	82,71	33,30%	7,92	6,83	9,81	8,14	
Amgen Inc	14	16	1	258,15	223,46	15,52%	14,17	13,32	10,43	10,38	
Medtronic plc	21	6	1	118,29	105,21	12,43%	26,17	18,84	19,47	14,52	
Abbott Laboratories	17	4	2	117,17	108,58	7,91%	30,81	24,96	23,30	19,19	
Lilly Eli & Co	11	9	0	168,25	131,9	27,56%	18,17	16,44	17,22	14,22	
Thermo Fisher Scientific	18	3	1	505,89	489,3	3,39%	27,72	25,40	21,99	20,52	

Spółka	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż	Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
							2020	2021	2020	2021	
Przemysłowy							22,18				
Boeing Co	12	13	4	187,23	155,24	20,61% -	45,46 -		14,68		
3M Co	3	12	3	174,56	161,03	8,40%	19,01	17,19	12,70	12,06	
Union Pacific Corp	19	9	1	208,61	179,57	16,17%	22,65	19,22	14,38	12,96	
Honeywell Intl Inc	17	8	0	177,56	166,75	6,48%	24,21	21,30	16,66	15,16	
Raytheon Technologies	16	6	0	74,05	56,53	30,99%	23,54	15,80	11,29	10,23	
United Parcel Service Inc B	15	7	6	162,11	170,84	-5,11%	23,84	20,91	16,21	14,39	
Caterpillar Inc	12	12	1	166,86	157,91	5,67%	29,30	21,07	13,54	11,26	
Lockheed Martin	15	9	0	431,33	362,43	19,01%	14,78	13,80	11,10	10,39	
General Electric Co	14	8	1	8,07	7,1	13,66% -	21,32		18,39	9,97	
CSX Corporation	17	9	1	89,6	78,09	14,74%	21,78	18,14	12,97	11,72	
Materiałowy							25,08				
DowDuPont Inc.	23	12	1	269,96	225,47	19,73%	28,99	25,56	16,10	14,69	
Linde plc	4	16	2	198,47	189,77	4,58%	46,87	35,61	24,52	20,73	
Ecolab Inc	17	11	2	738,13	673,47	9,60%	28,02	25,58	20,22	18,79	
Sherwin-Williams Co	14	13	1	147,08	127,39	15,46%	22,53	18,82	14,26	12,36	
PPG Industries Inc	15	12	0	319,88	283,5	12,83%	33,98	28,80	17,84	15,60	
Air Products & Chemicals Inc	11	13	0	81	73,37	10,40%	15,29	9,88	9,68	7,28	
Ball Corp	11	6	1	88,27	91,1	-3,11%	32,89	28,52	19,38	17,67	
Dow Inc	7	16	2	51,19	46,57	9,92%	32,96	17,02	8,96	7,31	
Nucor Corp	3	6	2	48	48,22	-0,46%	19,55	16,29	8,22	7,67	
Newmont Mining Corp	16	6	1	77,63	61,65	25,92%	23,73	13,95	9,15	6,48	
Nieruchomości							48,09				
American Tower Corp A	18	4	1	278,79	236,16	18,05%	55,54	45,18	25,79	23,98	
Simon Property Group A	7	9	0	84	61,98	35,53%	14,68	13,63	11,56	11,14	
Crown Castle Intl Corp	9	9	1	170,94	160,61	6,43%	71,13	64,55	25,72	24,16	
ProLogis Inc	14	4	1	112,35	99,14	13,32%	49,67	56,55	30,29	29,55	
Public Storage	2	9	4	215,09	234,61	-8,32%	34,53	32,91	23,71	23,37	
Equinix Inc	24	3	1	830,92	773,31	7,45%	120,94	88,92	27,27	24,63	
Welltower Inc	6	13	2	57,28	54,03	6,02%	36,36	56,93	18,30	18,66	
AvalonBay Communities Inc	7	14	1	166,11	139,88	18,75%	28,40	30,72	18,22	18,13	
Equity Residential	5	12	5	60,57	49,69	21,90%	23,86	32,02	16,56	17,02	
Digital Realty Trust	15	10	1	164,78	150,66	9,37%	73,67	76,55	26,38	23,29	
Technologiczny							32,15				
Microsoft Corp	31	5	0	241,28	213,25	13,14%	32,04	28,71	21,27	18,97	
Apple Inc.	27	13	4	122,84	116,6	5,35%	35,97	29,83	24,52	21,36	
Visa Inc A	32	5	1	225,97	190,06	18,89%	37,94	32,76	29,25	25,90	
Intel Corp	13	19	12	52,99	45,64	16,10%	9,38	10,04	5,75	5,97	
Cisco Systems Inc	12	14	2	47,2	36,87	28,02%	11,93	11,17	8,09	7,76	
Nvidia Corp	33	5	3	564,97	535,87	5,43%	58,88	48,36	51,87	42,13	
Oracle Corp	10	15	3	62,7	57,08	9,85%	13,64	12,58	10,16	9,91	
Adobe Inc.	19	7	1	550,45	478,56	15,02%	48,13	42,85	36,88	31,52	
Intl Business Machines Corp	6	10	2	135,88	110,56	22,90%	12,00	9,45	9,51	7,87	
Micron Technology Inc	28	6	1	61,17	51,96	17,73%	17,02	8,53	5,52	3,72	
Użyteczności Publicznej							17,12				
NextEra Energy Inc	13	7	1	74,28	75,78	-1,98%	33,11	29,95	19,07	17,31	
Duke Energy Corp	6	12	0	94,88	93,06	1,96%	18,32	17,78	13,66	12,15	
Dominion Energy Inc	5	11	1	83,64	82,47	1,42%	22,57	20,90	16,26	14,76	
Southern Co	5	9	4	60,83	60,21	1,03%	19,01	18,14	12,89	12,34	
Exelon Corp	14	4	2	45,94	41,15	11,64%	13,84	13,91	9,09	8,84	
American Electric Power	13	4	2	96	92,53	3,75%	21,43	19,89	13,10	12,03	
Sempra Energy	11	8	0	143,53	130,27	10,18%	17,03	16,19	14,14	12,32	
Public Service Enterprise Grp	9	9	1	62,24	61	2,03%	18,00	17,91	11,85	11,60	
Xcel Energy Inc	2	12	2	69,2	72,33	-4,33%	26,01	24,35	14,04	12,99	
Consolidated Edison Inc	0	12	6	77,94	83,05	-6,15%	19,63	18,47	10,77	10,15	

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.