

poniedziałek, 1 lutego 2021 | opracowanie cykliczne

Komentarz Popołudniowy—Rynki Zagraniczne

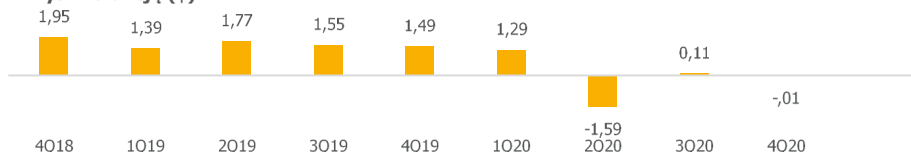
Opracował: Remigiusz Lemke (remigiusz.lemke@mbank.pl), Krzysztof Pakulski (krzysztof.pakulski@mbank.pl)

DJIA	S&P 500	Nasdaq	US10Y Bonds	US2Y Bonds	Dolar (spot)	Gold \$/Oz	Oil \$/b
29982,62	3714,24	13070,69	1,0655	0,1093	90,58401	1847,65	52,2
-620,74 (-2,03%)	-73,14 (-1,93%)	-266,47 (-2%)	0,0119 (1,12%)	0 (0%)	-0,05 (-0,06%)	16,44 (0,89%)	0,3 (0,57%)

Informacje ze spółek

Eli Lilly (LLY US)	Leki przeciwcukrzycowe i przeciwnowotworowe napędzały wyniki Eli Lilly w 4 kwartale Eli Lilly pokonał oczekiwania Wall Street dotyczące zysku za 4 kwartał. Wyniki wzmocnione zostały dużym popytem na leki przeciwcukrzycowe i przeciwnowotworowe oraz częściowy wzrost sprzedaży leków na przeciwciała COVID-19. Zysk netto wzrósł w 4 kwartale 2020 r. do \$2,12 mld. Z wyłączeniem pozycji jednorazowych firma zarobiła \$2,75 na akcję, podczas gdy analitycy oczekiwali \$2,35. Całkowita sprzedaż wzrosła o 21,7% do \$7,44 mld. Zarząd jednocześnie obniżył prognozę zysków na 2021 r. do \$7,10-\$7,75 na akcję z wcześniej szacowanych \$7,25-\$7,90, powołując się na wzrost inwestycji. Prognoza skorygowanych zysków i sprzedaży została utrzymana bez zmian.
United Airlines (UAL US)	United Airlines ostrzegł 14 tys. pracowników o możliwości redukcji etatów W piątek władze United Airlines ostrzegły ok. 14 tys. pracowników, że mogą zostać zwolnieni. Jednocześnie związki lotnicze zwróciły się do Kongresu i prezydenta Bidena o następną pomoc rządową, tym razem w wysokości \$15 mld. Wsparcie miałyby umożliwić utrzymanie pracowników przynajmniej do 30 września. United Airlines podkreślił, że po wygaśnięciu drugiej rundy wsparcia płacowego 1 kwietnia, linie lotnicze będą zmuszone do drastycznych cięć etatów. Linie lotnicze otrzymały od amerykańskiego rządu już dwa pakiety stymulacyjne – w grudniu \$15 mld oraz \$50 mld w marcu. Problemem dla branży pozostaje cały czas znikomy popyt na podróże samolotem w czasie pandemii.
Royal Dutch Shell (RDS LN)	Shell skoncentruje się na handlu energią oraz rozwojem na rynkach wodoru i biopaliw Royal Dutch Shell zamierza skoncentrować się w przyszłości na większym handlu energią oraz rozwojem działalności na rynkach wodoru i biopaliw. Shell i jego branżowi konkurenci stawiają na nowe modele biznesowe, żeby zmniejszyć zależność od paliw kopalnych i zredukować emisję gazów cieplarnianych. Spółka ma 11 lutego przedstawić swoją strategię. Zakłada się, że w przeciwieństwie do swoich konkurentów jak BP czy Total, Shell mocniej skupi się na byciu pośrednikiem pomiędzy producentami czystej energii a klientami, niż na inwestowaniu miliardów dolarów w projekty odnawialne. W październiku Shell podał, że zwiększy swoje wydatki na energię niskoemisyjną do 25% całkowitych wydatków do 2025 r.
Caterpillar (CAT US)	Caterpillar mimo niepewności widzi poprawę popytu w 2021 roku Caterpillar, największy na świecie producent maszyn górniczych opublikował wyraźnie lepsze niż oczekiwano wyniki kwartalne. Co prawda zysk w czwartym kwartale spadł o 22% względem poprzedniego roku, jednak analitycy spodziewali się spadku, aż o 45%. Z uwagi na utrzymującą się niepewność zarząd zrezygnował z publikacji prognoz na bieżący rok. Mimo to w czasie konferencji powynikowej przedstawiciele firmy zaznaczyli, że widzą poprawiający się popyt na maszyny od dealerów, dzięki czemu rośnie szansa na poprawę w 2021 rok. Zysk na akcję wyniósł \$2,12, konsensus zakładał \$1,45. Przychody w 4 kw. wyniosły \$10,57 mld w ubiegłym roku było to \$12,38 mld. W piątek kurs Caterpillar stracił na wartości 0,8%, podczas gdy S&P500 przecenił się o prawie 2%.
Johnson & Johnson (JNJ US)	Jednodawkowa szczepionka J&J skuteczna w 66% Koncern Johnson & Johnson poinformował, że jego jednodawkowa szczepionka była skuteczna w 66% w zapobieganiu COVID-19. Dane zostały zebrane w dużym globalnym badaniu przeciwko wielu wariantom koronawirusa. W badaniu z udziałem prawie 44 000 ochotników poziom ochrony przed umiarkowanym i ciężkim COVID-19 wahał się od 72% w USA do 66% w Ameryce Łacińskiej i tylko 57% w Afryce Południowej, skąd rozprzestrzenił się niepokojący wariant choroby. J&J planuje w przyszłym tygodniu ubiegać się o pozwolenie na stosowanie w nagłych wypadkach od amerykańskiej Agencji ds. Żywności i Leków, a wkrótce skontaktuje się z UE i innymi regulatorami. Osobno Włochy poinformowały o brakach w dostawach szczepionek przeciwko COVID-19 od Moderna, wcześniej podobne opóźnienia zgłaszały Francja i Szwajcaria.
Chevron (CVX US)	Chevron z nieoczekiwaną stratą w czwartym kwartale Chevron odnotował niespodziewaną stratę w wysokości \$11 mln w czwartym kwartale, głównie ze względu na niskie marże rafineryjne, koszty akwizycji i różnice kursowe, które zdusiły poprawę wyników w segmencie wydobywania. Dodatkowo dyrektor generalny Michael Wirth na konferencji zapowiedział, że spółka oczekuje jedynie stopniowego ożywienia w światowej gospodarce. Produkcja ropy w 2021 r. ma pozostać na podobnym poziomie jak w 2020 r. W minionym roku spółka odnotowała stratę w wysokości \$5,54 mld, w porównaniu z zyskiem w wysokości \$2,92 mld w 2019 r. W piątek kurs Chevron przecenił się o 4,29%.

Zysk na akcję (\$)



Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2020	2021	2020	2021	
Finsnsowy							16,53				
AIG	8	11	0	42,59	37,44	13,76%	14,41	8,57			
JP Morgan Chase & Co	19	7	3	146,96	128,67	14,21%	12,56	11,41			
Bank of America Corp	18	10	1	35,69	29,65	20,37%	12,41	10,51			
Wells Fargo & Co	15	12	1	36,92	29,88	23,56%	12,13	9,36			
Citigroup Inc	20	7	0	78,04	57,99	34,57%	9,11	7,26			
US Bancorp	12	14	1	53,96	42,85	25,93%	11,59	10,36			
American Express Co	15	14	2	130,32	116,26	12,09%	17,80	12,88			
CME Group Inc A	9	11	4	191,89	181,74	5,58%	27,00	27,30			
Goldman Sachs Group Inc	19	6	2	331,8	271,17	22,36%	9,45	8,44			
Morgan Stanley	20	9	0	82,6	67,05	23,19%	11,79	10,38			
Telekomunikacyjny							27,75				
Facebook Inc A	48	5	3	334,41	258,33	29,45%	20,97	17,98	12,44	10,47	
Alphabet Inc A	39	4	0	2024,6	1827,36	10,79%	31,91	26,35	17,54	14,42	
Verizon Communications Inc	10	19	1	60,17	54,75	9,90%	10,82	10,56	6,87	6,73	
Walt Disney Co	25	6	2	186,89	168,17	11,13%	110,49	36,21	36,41	21,29	
Comcast Corp A	24	8	0	58,36	49,57	17,73%	17,40	13,74	9,98	8,77	
Charter Communications Inc A	23	8	1	697,82	607,56	14,86%	30,24	21,21	11,16	10,21	
AT&T Inc	10	16	6	30,76	28,63	7,44%	9,11	8,78	6,75	6,60	
Electronic Arts	21	12	0	149,92	143,2	4,69%	26,33	23,90	17,41	16,03	
Netflix Inc	31	8	5	615	532,39	15,52%	52,77	40,53	36,42	28,66	
Twitter Inc	12	23	6	47,17	50,53	-6,65%	-	59,38	34,83	26,56	
Dóbr wyższego rzędu							47,00				
Amazon.com Inc	52	2	0	3846,55	3206,2	19,97%	66,39	54,10	29,45	23,42	
Home Depot Inc	23	9	2	304,18	270,82	12,32%	22,72	21,74	15,33	14,84	
McDonald's Corp	28	9	0	239,58	207,84	15,27%	24,95	22,64	18,00	16,72	
NIKE Inc B	29	5	2	162,21	133,59	21,42%	44,10	34,47	31,12	25,43	
Starbucks Corp	16	18	1	109,37	96,81	12,97%	34,05	28,11	20,43	17,50	
Booking Holdings Inc	13	21	2	2111,41	1944,33	8,59%	648,76	34,32	87,72	22,86	
Lowe's Cos Inc	23	7	1	190,3	166,85	14,05%	19,04	17,88	12,13	11,88	
TJX Cos Inc	24	3	1	74,74	64,04	16,71%	150,68	23,94	45,21	13,42	
General Motors Company	18	2	0	60,25	50,68	18,88%	11,03	8,46	5,50	4,43	
Target Corp	22	8	1	204,6	181,17	12,93%	19,96	20,53	10,96	11,45	
Dóbr powszechnego użytku							21,29				
Procter & Gamble	14	9	2	149,77	128,21	16,82%	22,57	21,20	15,78	15,01	
Coca-Cola Co	17	8	0	56,56	48,15	17,47%	25,44	22,97	21,97	19,61	
PepsiCo Inc	11	10	1	151,71	136,57	11,09%	24,76	22,57	17,12	15,57	
Walmart Inc.	28	8	3	161,09	140,49	14,66%	25,14	24,34	12,54	12,32	
Philip Morris International	13	7	0	92,69	79,65	16,37%	15,52	13,79	12,02	10,73	
Walgreens Boots Alliance Inc	2	16	3	46,4	50,25	-7,66%	10,54	9,74	9,19	8,65	
Mondelez International Inc	21	2	0	65,09	55,44	17,41%	19,40	17,92	16,22	15,44	
Costco Wholesale Corp	23	12	1	394,13	352,43	11,83%	34,54	32,33	18,77	17,55	
Altria Group Inc	11	7	0	49,13	41,08	19,60%	8,99	8,40	8,38	8,14	
Colgate-Palmolive Co	8	10	5	85,41	78	9,50%	23,86	22,39	15,91	15,15	
Energetyczny							-				
Exxon Mobil Corp	9	15	5	50,96	44,84	13,65%	-	23,65	13,22	7,77	
Chevron Corp	18	11	0	103,35	85,2	21,30%	24,69	15,68	6,99	6,12	
ConocoPhillips	26	1	0	54,27	40,03	35,57%	-	31,74	11,50	5,78	
Occidental Petroleum	5	16	5	21,27	20,06	6,03%	-	-	10,09	8,13	
EOG Resources	25	9	0	67,76	50,96	32,97%	47,19	16,68	6,64	5,04	
Schlumberger Ltd	22	7	2	28,41	22,21	27,92%	23,26	15,67	10,02	8,71	
Marathon Petroleum Corp.	14	4	0	51,81	43,16	20,04%	-	-	20,40	13,27	
Phillips 66	20	1	0	79,7	67,8	17,55%	22,16	11,07	10,61	7,39	
Valero Energy Corp	19	2	1	68,42	56,43	21,25%	103,92	12,47	10,26	5,81	
Kinder Morgan Inc	10	14	1	16,92	14,08	20,17%	15,96	15,68	9,70	9,63	
Ochrony Zdrowia							22,99				
Johnson & Johnson	14	5	1	182,95	163,13	12,15%	17,28	16,01	13,19	12,61	
Unitedhealth Group Inc	19	6	0	396,71	333,58	18,92%	18,33	15,90	13,15	11,72	
Pfizer Inc	6	16	0	40,28	35,9	12,20%	12,96	11,36	12,75	10,94	
Merck & Co Inc	19	5	0	97,94	77,07	27,08%	12,83	12,14	10,81	9,88	
AbbVie Inc.	18	6	0	118,32	102,48	15,46%	9,78	8,40	10,74	8,84	
Amgen Inc	15	16	1	254,08	241,43	5,24%	14,94	14,23	10,66	10,63	
Medtronic plc	22	6	0	129,68	111,33	16,48%	26,19	19,10	20,16	15,17	
Abbott Laboratories	18	3	2	132,68	123,59	7,35%	24,82	22,88	19,54	18,67	
Lilly Eli & Co	12	8	1	209,72	207,97	0,84%	25,24	23,90	20,59	19,90	
Thermo Fisher Scientific	18	4	1	529,85	509,7	3,95%	26,78	24,66	21,86	20,72	

Spółka	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż	Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
							2020	2021	2020	2021	
Przemysłowy							24,85				
Boeing Co	14	11	4	232,96	214,06	8,83%	-	141,39	-	24,77	
3M Co	2	13	3	181,29	174,79	3,72%		20,49	18,45	13,54 12,65	
Union Pacific Corp	19	9	1	213,82	208,22	2,69%		26,25	22,26	16,27 14,64	
Honeywell Intl Inc	15	9	1	214,7	212,7	0,94%		30,24	26,83	20,95 19,00	
Raytheon Technologies	17	5	0	81	71,51	13,27%		25,85	20,75	13,87 12,77	
United Parcel Service Inc B	14	8	6	171	168,4	1,54%		21,92	19,86	15,06 13,85	
Caterpillar Inc	12	11	2	179,57	182,02	-1,35%		33,50	24,52	15,66 12,73	
Lockheed Martin	14	9	0	430,35	354,98	21,23%		14,47	13,55	10,93 10,24	
General Electric Co	14	9	0	11,53	10,8	6,76%		203,77	29,11	18,11 12,05	
CSX Corporation	18	7	2	92,5	90,75	1,93%		25,19	20,92	14,63 13,18	
Materiałowy							29,65				
DowDuPont Inc.	26	10	1	280,43	263,51	6,42%		32,59	29,74	18,03 16,60	
Linde plc	5	14	3	204,44	216,36	-5,51%		53,55	40,68	27,72 23,47	
Ecolab Inc	17	12	2	748,22	734,91	1,81%		30,21	27,52	21,64 19,98	
Sherwin-Williams Co	14	12	2	150,72	144,22	4,51%		25,61	21,08	15,83 13,68	
PPG Industries Inc	16	11	0	306,1	273,22	12,03%		29,44	25,93	15,65 14,21	
Air Products & Chemicals Inc	8	16	1	87,39	91,66	-4,66%		19,42	12,39	11,64 8,62	
Ball Corp	10	6	1	102,5	93,18	10,00%		31,83	27,86	19,29 17,36	
Dow Inc	6	16	3	54	55,5	-2,70%		38,30	19,59	10,14 8,19	
Nucor Corp	2	8	2	53	53,19	-0,36%		18,70	15,75	8,28 7,65	
Newmont Mining Corp	16	6	1	76,56	59,89	27,83%		23,84	14,42	8,79 6,43	
Nieruchomości							53,73				
American Tower Corp A	16	5	1	274,39	224,46	22,24%		52,24	40,28	24,23 22,36	
Simon Property Group A	6	11	1	98,07	85,28	15,00%		22,85	21,29	13,98 13,37	
Crown Castle Intl Corp	10	8	1	171,29	159,19	7,60%		85,82	66,61	25,63 24,21	
ProLogis Inc	13	4	1	113,18	99,66	13,57%		45,10	48,76	30,05 29,42	
Public Storage	2	9	3	233,45	230,93	1,09%		32,87	30,10	23,26 22,31	
Equinix Inc	25	3	1	826,64	714,18	15,75%		139,35	82,03	25,77 23,20	
Welltower Inc	5	15	1	64,86	64,62	0,37%		32,07	97,76	21,44 21,46	
AvalonBay Communities Inc	6	15	1	170,68	160,43	6,39%		32,83	37,48	20,63 20,92	
Equity Residential	4	13	5	60,16	59,28	1,48%		30,12	41,51	19,23 20,32	
Digital Realty Trust	18	9	0	163,55	139,51	17,23%		150,82	112,60	25,26 22,64	
Technologiczny							35,94				
Microsoft Corp	36	3	0	244,55	222,42	9,95%		32,96	29,94	22,36 19,98	
Apple Inc.	30	11	3	128,3	132,69	-3,31%		33,81	30,81	23,94 22,88	
Visa Inc A	34	5	1	228,61	218,73	4,52%		40,05	31,86	33,95 28,41	
Intel Corp	13	20	11	53,49	49,82	7,37%		10,20	11,03	6,26 6,57	
Cisco Systems Inc	12	16	1	48	44,75	7,26%		14,17	13,27	9,75 9,49	
Nvidia Corp	32	6	3	587,97	522,2	12,59%		53,68	44,72	50,42 40,79	
Oracle Corp	11	15	2	66,13	64,69	2,23%		14,93	13,94	10,93 10,77	
Adobe Inc.	18	7	0	562,19	500,12	12,41%		44,44	37,86	31,97 27,96	
Intl Business Machines Corp	6	10	2	135,25	125,88	7,44%		14,42	10,99	10,46 8,54	
Micron Technology Inc	28	5	2	77,53	75,18	3,13%		20,30	11,20	7,65 5,18	
Użyteczności Publicznej							16,22				
NextEra Energy Inc	14	7	1	80,2	77,15	3,95%		33,66	30,90	19,05 17,54	
Duke Energy Corp	7	12	0	97,94	91,56	6,97%		17,89	17,54	13,32 12,03	
Dominion Energy Inc	8	9	0	84,73	75,2	12,67%		21,18	19,36	16,08 14,21	
Southern Co	8	7	4	64,22	61,43	4,54%		19,26	18,52	13,00 12,59	
Exelon Corp	14	5	1	47,44	42,22	12,36%		13,52	14,23	8,93 8,83	
American Electric Power	14	5	0	97,05	83,27	16,55%		19,23	17,94	12,42 11,48	
Sempra Energy	11	8	0	145,67	127,41	14,33%		16,60	15,82	13,88 12,18	
Public Service Enterprise Grp	9	9	1	63,61	58,3	9,11%		17,04	17,11	11,42 11,18	
Xcel Energy Inc	2	12	2	70,64	66,67	5,95%		23,90	22,40	13,26 12,16	
Consolidated Edison Inc	1	11	6	79,19	72,27	9,58%		17,11	16,11	10,31 9,78	

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 Biura maklerskiego mBanku. ** Liczba rekomendacji w poszczególnych kategoriach publikowanych w serwisie Bloomberg.

Biuro Maklerskie mBanku

ul. Prosta 18
00-850 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.