

czwartek, 4 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
30723,6	3830,17	13610,54	1,1374	0,1171	91,17101	1835,99	55,69
36,12 (0,12%)	3,86 (0,1%)	-2,24 (-0,02%)	0,0035 (0,31%)	0 (0%)	0,14 (0,15%)	-12,27 (-0,67%)	0,43 (0,77%)

Informacje ze spółek

Deutsche Bank
(DBK GR)

Deutsche Bank z pierwszym zyskiem od 2014 roku

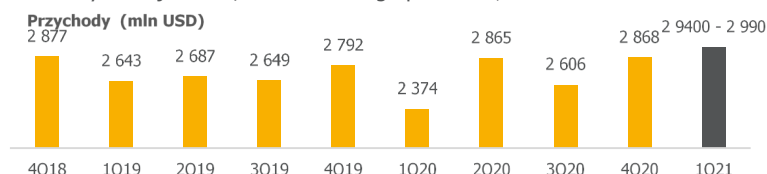
Deutsche Bank po raz pierwszy od 2014 roku wypracował całoroczny zysk. W dużym stopniu jest to związane ze świetnymi wynikami bankowości inwestycyjnej, która zrównoważyła straty z działalności detalicznej. Deutsche podał, że jego zysk netto w 2020 r. wyniósł €113 mln, w 2019 r. bank miał stratę w wysokości €5,7 mld. Analitycy spodziewali się około €300 mln straty w 2020 roku. Mimo korzyści płynących z silnej ekspozycji na bankowość inwestycyjną zarząd podtrzymuje cel, aby stanowiła ona do 30% całkowitej sprzedaży, w 2020 roku było to 40%. Jednocześnie przedstawiciele banku uważają, że mimo stabilizacji na rynkach w 2021 r. wcześniejszy wzrost działalności powinien zostać w większości utrzymany.

eBay Inc
(EBAY US)

eBay prognozuje silny wzrost sprzedaży – kurs drożej przed sesją o 10%

Firma eBay, zajmująca się handlem elektronicznym podała w środę, że wyjdzie „silniejsza” po kryzysie COVID-19. Globalny kryzys zdrowotny zmusił miliony Amerykanów do pozostania w domach, co doprowadziło do wzrostu liczby zamówień online dla firm e-commerce. Roczna liczba aktywnych nabywców wzrosła o 7%, do 185 mln aktywnych kupujących na całym świecie. Przychody w 4 kw. wzrosły do \$2,87 mld z \$2,24 mld, przewyższając średnie szacunki analityków na poziomie \$2,70 mld. Z kolei zysk na akcję wyniósł 86 centów (83 centy konsensus).

Mocnym punktem okazały się również prognozy sprzedaży na bieżący kwartał. Firma oczekuje, że wypracuje między \$2,94 \$2,99 mld i jest to wynik o ponad \$400 mln lepszy od szacunków Wall Street. W rezultacie w notowaniach przedsesyjnych kurs eBay drożej o 10%, do rekordowego poziomu \$64.



Spotify Technology
(SPOT US)

Spotify rozczarowuje prognozami

Spotify prognozuje, że przychody i liczba płatnych subskrybentów w bieżącym kwartale będzie mniejsza od tego co zakładają szacunki Wall Street. Głównym powodem jest niepewność odnośnie tego, jak długo potrwa kryzys koronawirusa, a wraz z nim wzrost popytu na strumieniowe przesłanie muzyki. Spotify odnotował gwałtowny wzrost liczby płatnych abonentów podczas pandemii. W 4 kw. wyniki Spotify przekroczyły szacunki i spółka osiągnęła 155 mln płatnych abonentów. Całkowita miesięczna liczba aktywnych użytkowników wzrosła o 27% do 345 mln. Firma spodziewa się kwartalnych przychodów od €1,99 mld do €2,19 mld, czyli mniej od oczekiwań €2,23 mld, w rezultacie wczoraj kurs Spotify przecenił się o 8%.

Qualcomm
(QCOM US)

Ograniczenia podaży chipów hamują sprzedaż – akcje Qualcomm tracą ponad 5%

Akcje Qualcomm spadły o ponad 5% w obrocie posesyjnym, ponieważ firma poinformowała, że ograniczenia dostaw półprzewodników zahamowały wzrost sprzedaży. Problem dostaw mikroprocesorów może potrwać do połowy 2021 r. Qualcomm w ostatnim kwartale wypracował \$8,23 mld przychodów oraz \$2,17 EPS (zysk na akcję). Analitycy oczekiwali odpowiednio \$8,25 mld i \$2,09 EPS. Spadkom nie zaszkodziły nawet dobre informacje o lepszych od oczekiwań prognozach na 2 kwartał roku fiskalnego. Qualcomm szacuje, że sprzedaż w 2 kwartale wyniesie \$6,25 mld, więcej od oczekiwań analityków na poziomie \$5,62 mld. Wzrosty mają napędzać nabywcy telefonów na całym świecie, którzy kupują nowe urządzenia pod kątem obsługi sieci 5G.

Ford
(F US)

Ford zainwestuje \$1 mld w RPA

Amerykański producent samochodów zamierza zainwestować \$1,05 mld w swoje moce produkcyjne w RPA. Spółka zamierza m.in. zmodernizować i rozszerzyć produkcję pickupa Ranger. Inwestycje mają pomóc zwiększyć moc produkcyjną ze 168 tys. do 200 tys. pojazdów w RPA. Zdaniem przedstawicieli spółki jest to największa inwestycja w 97-letniej historii Forda w RPA i jedna z największych w historii lokalnego przemysłu motoryzacyjnego. Ford decydując się na rozwój a Afryce podąża za konkurentami w tym m.in. Volkswagenem i Toyotą. Analitycy zaznaczają, że Afryka postrzegana jest jako duży rynek z niewykorzystanymi jeszcze możliwościami sprzedaży samochodów.

General Motors
(GM US)

General Motors zmniejsza produkcję w czterech fabrykach ze względu na brak materiałów

General Motors jest kolejnym producentem samochodów, który został dotknięty globalnym niedoborem półprzewodników w procesie produkcji. GM zapowiedział, że całkowicie zmniejszy produkcję w następnym tygodniu w czterech zakładach. Dodatkowo fabryka w Korei Południowej będzie w bieżącym tygodniu pracowała z połową możliwej wydajności. Spółka nie podała o ile samochodów mniej zostanie przez przerwę wyprodukowane, ale zaznaczyła, że skoncentruje się na utrzymaniu produkcji pojazdów najbardziej dochodowych. IHS Markit szacuje, że ze względu na niedobór chipów światowa produkcja w sektorze motoryzacyjnym będzie o 672 tys. pojazdów niższa od prognozy z 1 kwartału.

Podział na sektory

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2020	2021	2020	2021	
Finsnsowy							17,09				
AIG	8	11	0	42,82	38,95	9,94%	14,99	8,91			
JP Morgan Chase & Co	19	7	3	146,96	135,14	8,75%	13,19	11,99			
Bank of America Corp	18	10	1	35,71	31,58	13,08%	13,16	11,18			
Wells Fargo & Co	15	12	1	37,13	31,7	17,13%	12,82	9,99			
Citigroup Inc	20	7	0	78,36	61,1	28,25%	9,54	7,65			
US Bancorp	12	14	1	53,8	44,73	20,28%	12,08	10,84			
American Express Co	15	14	2	130,62	120,44	8,45%	18,48	13,43			
CME Group Inc A	9	11	4	192,5	191,99	0,27%	28,53	28,84			
Goldman Sachs Group Inc	19	6	2	331,96	288,55	15,04%	10,05	8,97			
Morgan Stanley	20	9	0	82,52	70,6	16,88%	12,42	10,93			
Telekomunikacyjny							29,08				
Facebook Inc A	49	5	3	334,33	266,65	25,38%	21,65	18,55	12,87	10,83	
Alphabet Inc A	39	3	0	2344,22	2058,88	13,86%	27,31	23,27	15,65	13,33	
Verizon Communications Inc	10	19	1	60,17	54,79	9,82%	10,83	10,56	6,87	6,73	
Walt Disney Co	25	6	2	186,89	176,43	5,93%	115,77	37,99	37,93	22,18	
Comcast Corp A	25	7	0	58,69	50,47	16,29%	17,81	14,00	10,11	8,88	
Charter Communications Inc A	23	8	1	705,04	609,26	15,72%	30,58	22,01	11,19	10,25	
AT&T Inc	10	16	6	30,65	28,51	7,51%	9,35	8,78	6,97	6,60	
Electronic Arts	22	12	0	156,47	140,82	11,11%	25,55	23,01	16,42	15,01	
Netflix Inc	31	8	5	615	539,45	14,01%	53,47	41,07	36,88	29,06	
Twitter Inc	12	23	6	47,25	54,58	-13,43%	-	64,14	37,95	28,94	
Dóbr wyższego rzędu							46,92				
Amazon.com Inc	55	1	0	4041,19	3312,53	22,00%	54,87	41,40	23,16	18,69	
Home Depot Inc	23	9	2	304,18	274,17	10,95%	22,97	21,92	15,47	14,96	
McDonald's Corp	28	9	0	239,42	208,71	14,71%	25,08	22,75	16,86	15,66	
NIKE Inc B	29	5	2	162,58	138,63	17,28%	45,75	35,64	32,31	26,40	
Starbucks Corp	15	19	1	108,87	101,02	7,77%	35,53	29,32	21,24	18,20	
Booking Holdings Inc	13	21	2	2139,93	2027,3	5,56%	618,65	35,78	91,53	23,84	
Lowe's Cos Inc	23	7	1	190,3	169,88	12,02%	19,39	18,20	12,33	12,08	
TJX Cos Inc	24	3	1	74,74	66,73	12,00%	157,75	24,95	47,36	14,02	
General Motors Company	18	2	0	60,85	54,25	12,17%	11,87	9,05	5,90	4,73	
Target Corp	22	8	1	204,6	185,11	10,53%	20,35	20,97	11,19	11,68	
Dóbr powszechnego użytku							21,56				
Procter & Gamble	14	9	2	149,77	128,95	16,15%	22,65	21,32	15,86	15,09	
Coca-Cola Co	17	8	0	56,44	48,77	15,73%	25,74	23,29	22,19	19,84	
PepsiCo Inc	11	10	1	152,36	138,02	10,39%	25,03	22,81	17,27	15,71	
Walmart Inc.	28	8	3	161,09	141,2	14,09%	25,31	24,57	12,60	12,37	
Philip Morris International	13	7	0	92,69	80,23	15,53%	15,68	13,88	12,10	10,77	
Walgreens Boots Alliance Inc	2	16	3	46,7	48,9	-4,50%	10,26	9,44	9,01	8,49	
Mondelez International Inc	21	2	0	65,36	55,28	18,23%	19,38	17,87	16,12	15,33	
Costco Wholesale Corp	23	12	1	394,13	355,21	10,96%	34,83	32,49	18,89	17,67	
Altria Group Inc	11	7	0	49,13	42	16,98%	9,22	8,60	8,51	8,27	
Colgate-Palmolive Co	8	11	4	85,48	78,88	8,37%	24,00	22,53	15,98	15,21	
Energetyczny							-				
Exxon Mobil Corp	9	15	5	51,52	47,42	8,65%	23,62	14,57	7,89	6,57	
Chevron Corp	18	11	0	103,2	88,96	16,01%	25,74	16,32	7,15	6,29	
ConocoPhillips	27	1	0	54,56	43,21	26,27%	33,65	20,24	5,81	5,06	
Occidental Petroleum	5	16	5	21,27	22,02	-3,41%	-	-	10,37	8,35	
EOG Resources	25	9	0	67,88	55,88	21,47%	55,49	17,86	7,22	5,43	
Schlumberger Ltd	22	7	2	28,49	24,18	17,82%	25,24	16,93	10,57	9,16	
Marathon Petroleum Corp.	14	4	0	53,13	47,3	12,33%	-	22,37	12,16	8,41	
Phillips 66	20	1	0	80,75	71,29	13,27%	23,70	11,81	10,99	7,79	
Valero Energy Corp	19	2	1	68,53	60,1	14,03%	109,67	13,24	10,76	6,07	
Kinder Morgan Inc	10	14	1	17	14,24	19,38%	15,96	15,63	9,75	9,68	
Ochrony Zdrowia							23,01				
Johnson & Johnson	14	6	0	183,68	160,5	14,44%	16,90	15,67	12,98	12,41	
Unitedhealth Group Inc	19	6	0	396,71	337,89	17,41%	18,57	16,10	13,30	11,86	
Pfizer Inc	6	16	0	40,07	34,84	15,01%	10,49	11,35	10,48	11,48	
Merck & Co Inc	19	5	0	97,44	77,32	26,02%	12,89	12,21	10,86	9,91	
AbbVie Inc.	18	6	0	120	106,95	12,20%	8,67	7,91	9,13	8,57	
Amgen Inc	15	15	2	252,5	237,08	6,50%	14,03	13,03	10,40	10,11	
Medtronic plc	22	6	0	129,68	112,63	15,14%	26,49	19,32	20,37	15,33	
Abbott Laboratories	18	3	2	133,55	120,22	11,09%	23,91	22,21	18,72	17,87	
Lilly Eli & Co	12	8	1	213,5	196,96	8,40%	23,76	22,43	19,57	18,92	
Thermo Fisher Scientific	18	4	1	557,29	500,22	11,41%	23,11	24,79	18,81	20,37	

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, dyrektor
kamil.szymanski@mbank.pl

Jarosław Banasiak
jaroslaw.banasiak@mbank.pl

Joanna Gębał
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.