

środa, 14 lipca 2021 | opracowanie cykliczne

Komentarz popołudniowy – rynki zagraniczne

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

DJIA	S&P 500	Nasdaq	US10Y Bonds	US2Y Bonds	Dolar (spot)	Gold \$/Oz	Oil \$/b
34888,79	4369,21	14677,65	1,4166	0,2528	92,75201	1811,66	75,25
-107,39 (-0,31%)	-15,42 (-0,35%)	-55,59 (-0,38%)	-0,0186 (-1,31%)	0 (0%)	-0,05 (-0,05%)	1,33 (0,07%)	-0,14 (-0,19%)

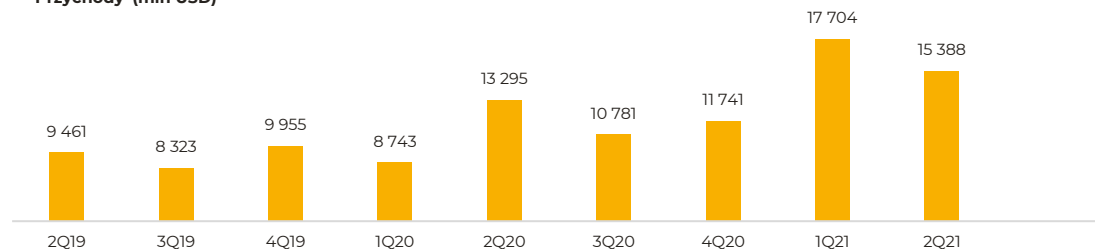
PepsiCo (PEP US)

PepsiCo podnosi prognozy zysków, spółka planuje również podwyżki cen

PepsiCo zamierza podnieść ceny swoich produktów jeszcze w tym roku. Przy okazji wyników kwartalnych spółka podniosła również całoroczne prognozy zysków. Głównym powodem jest rosnący popyt na napoje gazowane ze strony ludzi znudzonych pandemią, którzy gromadzą się w restauracjach i kinach. Wiele czynników, w tym zakłócenia w globalnych łańcuchach dostaw i rosnący popyt, spowodowało wzrost cen surowców, zmuszając firmy zajmujące się żywnością do przeliczania kosztów na konsumentów. Podwyżka cen PepsiCo nastąpi prawdopodobnie po Święcie Pracy (6 września). Podwyżki mają zrekompensować również wyższe koszty reklamy i marketingu, które wzrosły o 30% w minionym kwartale.

Firma zwiększyła wydatki na reklamy, chcąc wykorzystać ponownie otwierającą się gospodarkę. Przychody w drugim kwartale wzrosły o 20,5% do \$19,22 mld i były wyraźnie powyżej oczekiwań \$17,96 mld. W czasie spotkania z analitykami PepsiCo poinformowało, że rozszerzy również program automatyzacji na swoje zakłady produkcyjne, magazyny i centra usługowe. Na wczorajszej sesji kurs Pepsi rósł o 2,3% i zamknął się na historycznych szczytach.

Przychody (mln USD)



JP Morgan (JPM US)

Zysk JPMorgan rośnie wraz zżywieniem, ale pojawiają się obawy

Zyski JPMorgan Chase w drugim kwartale wzrosły o 155%, ponieważ gospodarka USA nadal doznajeżywienia. Kierownictwo banku ostrzegało jednak, że dobre perspektywy nie zapewnią przychodów w krótkim okresie ze względu na niskie stopy procentowe, słaby popyt na pożyczki i spowolnienie działalności giełdowej.

Największy bank w kraju, postrzegany, jako perła amerykańskiej gospodarki, został wzmocniony przez gwałtowny wzrost liczby transakcji i uwolnienie kolejnych \$3 mld rezerw, związanych przed rokiem na pokrycie strat spowodowanych pandemią. Przychody z działalności handlowej spadły o 28% w porównaniu z zeszłorocznym rekordowym poziomem. Na właściwe tory wracają wydatki konsumentów. Zysk w drugim kwartale wyniósł rekordowe \$11,9 mld, a całkowite przychody spadły o 7% do \$31,4 mld.

Goldman Sachs (GS US)

Goldman Sachs przebija oczekiwania dotyczące zysków

Goldman Sachs w drugim kwartale zmiażdżył oczekiwania analityków z Wall Street. Zarówno na poziomie zysków, jak i przychodów. W minionym kwartale GS wypracował \$15,02 na akcję, podczas gdy konsensus zakładał \$10,24. Tak świetny wynik bank zawdzięcza rekordowym wynikom z działalności fuzji i przejęć. Całkowita wartość ogłoszonych transakcji wyniosła \$1,5 biliona. Zdaniem kierownictwa banku tendencja utrzyma się również w dalszej części roku, co ma pozwolić na bardzo dobry rok pod względem zysków. Pewnym ryzykiem jest dekrét wykonawczy prezydenta Joe Bidena podpisany w zeszły piątek, wzywający agencje rządowe do rozprawienia się z praktykami antykonkurencyjnymi – ruch, który może utrudnić zawieranie transakcji.

Słabiej wypadła również działalność handlowa, której przychody skurczyły się aż o 32%. Choć o tak mocnym spadku zadecydował efekt wysokiej bazy z ubiegłego roku, kiedy na rynku panował największy ruch. Przychody w bankowości konsumenckiej, na której prezes Solomon koncentruje się w celu dywersyfikacji działalności, wzrosły w drugim kwartale o 41%, odzwierciedlając wyższe salda depozytów i kart kredytowych.

American Airlines (AAL US)

American Airlines zakłada, że osiągnie pierwsze dodatnie przepływy pieniężne od początku pandemii

American Airlines poinformowało wczoraj, że oczekuje dodatnich przepływów pieniężnych w 2 kwartale – pierwszy raz od początku pandemii. Spółka powoli odwraca trend, gdzie spalała nawet \$100 mln gotówki dziennie, kiedy globalny ruch lotniczy został praktycznie zatrzymany przez COVID-19. American Airlines przewiózł w bieżącym kwartale ponad 44 miliony pasażerów, ponad pięć razy więcej niż w analogicznym okresie zeszłego roku. Spółka prognozuje, że dzienny przyrost gotówki wynosi \$1 mln, kończąc kwartał z płynnością na poziomie ponad \$21 mld. Popyt na podróże lotnicze w USA stale rośnie od kilku miesięcy.



Biuro maklerskie

Beyond Meat (BYND US)

Panda Express doda do swojego menu kurczaka Beyond Meat w wybranych restauracjach

Popularna amerykańska sieć fast food, która serwuje dania kuchni chińskiej – Panda Express, wprowadzi do swojej oferty roślinnego kurczaka od Beyond Meat. Roślinny kurczak połączony z charakterystycznym pomarańczowym sosem Panda Express ma być dostępny w wybranych restauracjach w Nowym Jorku i Południowej Kalifornii. Beyond Meat testował już wcześniej kurczaka w ramach współpracy m.in. z KFC. Panda Express na chwilę obecną serwuje inne dania roślinne, ale zdaje sobie sprawę, że preferencje klientów w ostatnim czasie ewoluowały.

EBAY (EBAY US)

EBay sprzeda część swoich udziałów w Adevinata ASA za \$2,25 mld

Ebay zgodził się sprzedać część swoich udziałów w spółce Adevinata ASA. Przedsiębiorstwo zdecydowało się na to w celu uzyskania zgody regulatora na plany realizacji umowy wartej \$9,2 mld między eBay-em, a Adevinatą. Ta druga kupi od eBay-a tzw. „Classified Groups”.

Elementem umowy eBay-a z austriackim organem, który przygląda się sprawie, było zredukowanie udziałów eBay-a w Adevinata do 33%. Wielki koncern technologiczny sprzeda, więc 125 mln akcji spółce typu 'private equity' o nazwie Permira. Łączna wartość transakcji ma wynieść \$2,25 mld. Dodatkowo, Permira uzyska możliwość zakupu kolejnych 10 mln akcji po tej samej cenie. Jeżeli przedsiębiorstwo 'private equity' zrealizuje tę możliwość to udziały eBay-a w norweskiej spółce technologicznej Adevinata spadną poniżej 33%.

APPLE (AAPL US)

Apple chce zwiększyć produkcję nowych iPhone'ów w 2021 r. o 20%

Jedna z największych spółek świata złożyła zamówienie wśród swoich dostawców na 90 milionów iPhone-ów nowej generacji. Jest to zaskakująco duża liczba, która wyraźnie przebija analogiczną liczbę zamówień z roku ubiegłego i lat poprzednich. W ostatnim czasie przedsiębiorstwo zamawiało bowiem stabilnie po 75 mln sztuk świeżo wprowadzanych na rynek urządzeń. Taka pozytywna zmiana prognoz sprzedaży sugeruje, że władze Apple-a spodziewają się, że w świetle postępów w programach szczepień znacznie wzrośnie popyt na nowe iPhone'y.

Apple pracuje nad nową usługą, która pozwoli jego użytkownikom wykorzystywać Apple Pay do zakupów z odroczonym terminem płatności. Usługa „kup teraz, zapłać później” powstaje przy współpracy firmy z jednym z największych światowych banków inwestycyjnych Goldman Sachs. System ma pomóc przyciągnąć większą liczbę użytkowników iPhone-ów do płacenia za pośrednictwem Apple Pay zamiast wykorzystywania standardowych kart kredytowych. Apple otrzymuje odsetek od każdej transakcji zawartej przy użyciu Apple Pay. Jest to istotne źródło przychodów spółki.

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2020	2021	2020	2021	
Finsnsowy							16,52				
AIG	8	10	0	54,69	52,16	4,85%	11,78	10,20			
J P Morgan Chase & Co	18	7	3	165,77	162,94	1,74%	12,49	13,59			
Bank of America Corp	18	7	2	42,96	42,32	1,51%	14,10	13,68			
Wells Fargo & Co	14	12	0	48,39	45,92	5,38%	12,47	13,35			
Citigroup Inc	18	9	0	85,13	78,14	8,95%	8,77	9,41			
US Bancorp	11	13	1	61,8	59,25	4,30%	12,72	13,61			
American Express Co	14	15	3	154,46	164,09	-5,87%	22,32	18,02			
CME Group Inc A	9	11	3	207,44	215,51	-3,74%	32,04	29,42			
Goldman Sachs Group Inc	17	6	2	390,08	382,78	1,91%	8,70	10,74			
Morgan Stanley	22	5	1	93,28	92,67	0,66%	13,50	13,32			
Telekomunikacyjny							29,51				
Facebook Inc A	49	6	3	384,17	330,25	16,33%	23,15	19,99	14,29	12,12	
Alphabet Inc A	44	1	0	2803,52	2407,94	16,43%	24,79	22,44	16,51	14,29	
Verizon Communications Inc	8	21	0	60	57,05	5,17%	11,21	11,03	7,94	7,71	
Walt Disney Co	26	7	0	204,76	176,04	16,31%	81,61	35,98	35,87	22,17	
Comcast Corp A	28	5	1	63,97	56,26	13,70%	19,22	15,40	10,63	9,35	
Charter Communications Inc A	21	9	1	739,17	676,47	9,27%	34,06	24,42	11,56	10,64	
AT&T Inc	10	13	6	31,23	29,01	7,65%	9,13	9,27	7,34	7,48	
Electronic Arts	23	13	0	161,84	145,82	10,99%	23,50	20,79	14,87	13,84	
Netflix Inc	33	7	5	591,39	485,81	21,73%	45,04	37,93	32,85	26,62	
Twitter Inc	10	25	4	63,67	59,71	6,63%	77,55	54,48	32,54	24,57	
Dóbr wyższego rzędu							35,18				
Amazon.com Inc	53	0	0	4242,54	3281,15	29,30%	48,21	37,67	21,74	17,65	
Home Depot Inc	25	10	2	342,53	307,34	11,45%	21,77	20,69	15,25	14,76	
McDonald's Corp	28	10	0	256,26	231,47	10,71%	26,88	24,27	18,09	16,77	
NIKE Inc B	26	4	2	162,97	131,84	23,61%	42,05	33,30	29,70	24,38	
Starbucks Corp	20	14	1	122,72	111,39	10,17%	37,40	31,09	22,60	19,49	
Booking Holdings Inc	13	19	1	2508,08	2314,06	8,38%	75,01	25,46	43,12	18,21	
Lowe's Cos Inc	28	5	1	226,68	190,6	18,93%	17,29	15,96	11,82	11,51	
TJX Cos Inc	22	4	1	78,13	65,03	20,14%	25,18	20,74	14,20	12,12	
General Motors Company	20	2	0	71,05	62,77	13,19%	11,30	9,41	6,56	5,13	
Target Corp	26	5	1	246,29	231,94	6,19%	19,44	19,20	11,23	11,23	
Dóbr powszechnego użytku							22,51				
Procter & Gamble	12	11	2	147,74	134,79	9,61%	23,92	22,62	16,92	16,24	
Coca-Cola Co	19	9	0	59,32	55,48	6,92%	25,47	23,56	22,14	20,33	
PepsiCo Inc	12	9	1	154,26	146,1	5,59%	24,01	22,21	16,72	15,54	
Walmart Inc.	31	7	3	162,44	139,08	16,80%	23,69	22,27	11,91	11,47	
Philip Morris International	14	5	0	106,56	96,75	10,14%	15,97	14,44	12,31	11,37	
Walgreens Boots Alliance Inc	2	16	3	54,42	53,43	1,85%	11,35	10,40	10,18	8,79	
Mondelez International Inc	19	2	0	68,3	63,31	7,88%	21,79	20,29	17,78	16,98	
Costco Wholesale Corp	25	9	2	407,31	379,96	7,20%	35,91	33,39	20,17	18,64	
Altria Group Inc	9	9	0	52,47	49,9	5,15%	10,85	10,32	9,47	9,25	
Colgate-Palmolive Co	9	11	4	83,08	82,56	0,63%	25,20	23,62	16,60	15,81	
Energetyczny							58,27				
Exxon Mobil Corp	10	18	1	65,14	62,65	3,97%	16,96	14,24	7,59	6,85	
Chevron Corp	16	13	0	120,08	107,78	11,41%	18,84	16,40	6,99	6,56	
ConocoPhillips	26	2	0	68,41	59,68	14,63%	17,32	16,24	6,03	5,67	
Occidental Petroleum	8	14	4	31	28,35	9,35%	-	-	6,51	6,65	
EOG Resources	24	10	0	92,61	85,81	7,92%	14,07	13,81	5,91	5,77	
Schlumberger Ltd	22	5	2	32,33	35,76	-9,59%	32,07	22,28	13,69	11,48	
Marathon Petroleum Corp.	13	3	0	70,07	63,61	10,16%	49,27	18,23	11,51	9,35	
Phillips 66	14	4	0	96,82	92,45	4,73%	32,43	13,37	14,53	8,99	
Valero Energy Corp	16	2	1	90,65	81,93	10,64%	72,57	14,09	12,29	7,10	
Kinder Morgan Inc	8	13	3	18,41	18,83	-2,23%	15,56	20,47	9,79	10,95	
Ochrony Zdrowia							22,56				
Johnson & Johnson	14	6	1	185,06	165,59	11,76%	17,40	15,88	13,54	12,50	
Unitedhealth Group Inc	22	3	1	442,23	401,1	10,25%	21,61	18,79	15,36	13,77	
Pfizer Inc	8	17	0	42,11	39,81	5,78%	10,61	11,62	9,65	10,45	
Merck & Co Inc	18	6	0	90,89	74,04	22,76%	11,89	10,72	9,96	9,24	
AbbVie Inc.	19	5	1	122,74	114	7,67%	9,08	8,28	8,99	8,40	
Amgen Inc	15	13	3	254,22	239,52	6,14%	14,72	13,55	10,42	10,31	
Medtronic plc	22	7	0	140,16	123,11	13,85%	21,55	19,47	17,66	16,27	
Abbott Laboratories	18	4	2	123,33	109,05	13,09%	24,25	22,64	17,85	17,17	
Lilly Eli & Co	12	8	1	214,33	226	-5,16%	28,61	26,23	24,85	22,51	
Thermo Fisher Scientific	18	4	0	549,42	448,21	22,58%	20,25	22,72	16,48	18,45	



Spółka	Rekomendacje **			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2020	2021	2020	2021	
Przemysłowy							26,97				
Boeing Co	15	11	4	261,62	240,74	8,67%	-	42,42	34,40	19,61	
3M Co	4	11	4	199,65	201,71	-1,02%		20,57	18,98	13,81	12,94
Union Pacific Corp	20	7	1	239,93	221,94	8,11%		23,20	20,46	15,09	13,98
Honeywell Intl Inc	16	8	1	242,41	224,04	8,20%		27,97	24,65	19,14	17,39
Raytheon Technologies	17	5	0	95,21	86,26	10,38%		22,75	17,38	15,07	12,46
United Parcel Service Inc B	17	9	4	211,83	211,49	0,16%		19,52	18,75	13,59	13,12
Caterpillar Inc	12	11	3	243,52	237,17	2,68%		24,43	19,97	14,06	12,02
Lockheed Martin	14	10	0	427,61	385,85	10,82%		14,46	13,79	10,97	10,56
General Electric Co	12	9	0	14,13	13,12	7,70%		50,27	25,04	11,50	8,41
CSX Corporation	17	7	2	105,31	99,06	6,31%		22,76	19,96	13,81	12,92
Materiałowy							29,71				
DowDuPont Inc.	27	8	1	328,93	301,25	9,19%		30,71	28,11	17,48	16,37
Linde plc	7	14	1	228,63	214,93	6,37%		42,43	34,96	23,42	20,56
Ecolab Inc	16	12	2	302,38	285,59	5,88%		30,62	27,70	22,21	20,69
Sherwin-Williams Co	18	8	1	181,13	179,1	1,13%		22,57	20,28	15,21	14,09
PPG Industries Inc	13	14	0	319,05	301,05	5,98%		33,18	28,12	17,55	15,37
Air Products & Chemicals Inc	13	12	1	118,17	109,89	7,53%		7,69	8,71	6,65	7,29
Ball Corp	10	8	1	101,63	85,87	18,35%		24,65	21,29	16,18	14,49
Dow Inc	7	16	2	66,62	69,04	-3,51%		11,48	13,17	6,61	7,18
Nucor Corp	5	7	1	92,09	100,05	-7,96%		7,75	17,40	5,06	9,13
Newmont Mining Corp	15	5	1	73,16	73,2	-0,05%		21,00	19,08	8,78	8,53
Nieruchomości							58,85				
American Tower Corp A	19	4	1	274,91	253,37	8,50%		48,62	45,68	25,09	23,85
Simon Property Group A	10	10	1	130,71	124,4	5,07%		24,97	21,46	17,19	16,54
Crown Castle Intl Corp	13	8	1	191,4	188,2	1,70%		73,95	59,41	26,90	25,19
ProLogis Inc	15	4	1	123,56	118,18	4,55%		50,85	46,69	32,50	29,64
Public Storage	3	10	2	274,33	278,77	-1,59%		32,93	31,36	25,81	24,06
Equinix Inc	26	3	1	825	735,26	12,21%		99,64	80,17	24,69	22,33
Welltower Inc	9	10	2	75,68	74,83	1,14%		112,87	75,66	25,51	22,76
AvalonBay Communities Inc	7	14	1	196,35	204,4	-3,94%		70,05	63,97	27,49	25,82
Equity Residential	5	14	3	73,05	76,16	-4,08%		101,01	79,67	27,06	25,48
Digital Realty Trust	18	9	1	160,48	152,44	5,27%		87,71	91,23	24,82	23,01
Technologiczny							33,52				
Microsoft Corp	40	2	0	295,05	251,72	17,21%		32,84	30,33	23,12	20,48
Apple Inc.	33	10	1	156,93	126,9	23,66%		24,84	24,02	18,28	18,17
Visa Inc A	35	5	1	265,19	229,02	15,79%		40,77	32,44	31,82	25,70
Intel Corp	18	15	10	67,4	56,87	18,52%		12,40	12,56	7,23	7,05
Cisco Systems Inc	15	13	0	55,32	53,31	3,77%		16,75	15,77	11,56	11,09
Nvidia Corp	35	6	2	658,29	625,91	5,17%		46,00	40,51	38,71	34,47
Oracle Corp	6	18	4	70,64	78,83	-10,39%		17,71	16,47	12,84	12,49
Adobe Inc.	22	5	0	570	505,08	12,85%		42,53	36,94	31,38	27,29
Intl Business Machines Corp	5	10	3	141,38	143,79	-1,68%		13,16	11,93	9,52	9,52
Micron Technology Inc	30	5	0	116,72	81,23	43,69%		14,55	7,42	6,86	4,49
Użyteczności Publicznej							19,87				
NextEra Energy Inc	17	7	0	88,49	73,37	20,61%		29,16	26,86	18,07	16,31
Duke Energy Corp	6	12	1	104,81	101,31	3,45%		19,57	18,59	12,73	12,02
Dominion Energy Inc	10	7	0	85,4	76,01	12,35%		19,63	18,42	13,35	12,46
Southern Co	10	5	5	67,95	64,08	6,04%		19,34	18,03	13,19	12,43
Exelon Corp	14	5	1	49,28	44,91	9,73%		16,28	14,93	9,81	9,24
American Electric Power	13	7	1	96,92	85,93	12,79%		18,42	17,27	12,30	11,30
Sempra Energy	12	7	0	150,85	135,45	11,37%		16,76	15,95	13,06	12,18
Public Service Enterprise Grp	12	6	1	66,75	62,19	7,33%		17,96	17,75	11,90	11,75
Xcel Energy Inc	2	12	2	69,85	71,24	-1,95%		23,96	22,48	13,42	12,52
Consolidated Edison Inc	0	11	8	75,05	77,81	-3,55%		18,29	17,18	10,64	10,06



mBank S.A.

Prosta 18
00-850 Warszawa
www.mbank.pl/mDM

Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, dyrektor
kamil.szymanski@mbank.pl

Jarosław Banasiak
tel. 22 697 4870
jaroslaw.banasiak@mbank.pl

Joanna Gębał
tel. 22 697 4762
joanna.gebal@mbank.pl

Rafał Włoka
tel. 22 697 4809
rafal.wloka@mbank.pl

Marcin Bieguński
tel. 22 697 4984
marcin.biegunski@mbank.pl

Paweł Rudowski
tel. 22 697 4852
pawel.rudowski@mbank.pl

Zespół Wsparcia

Rafał Sadoch, koordynator
rafal.sadoch@mbank.pl

Piotr Neidek, analiza techniczna
piotr.neidek@mbank.pl

Remigiusz Lemke, rynki zagraniczne
remigiusz.lemke@mbank.pl

Krzysztof Pakulski, rynki zagraniczne
krzysztof.pakulski@mbank.pl

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

Piotr Gawron, dyrektor
tel. 22 697 4895
piotr.gawron@mbank.pl

Departament Analiz

Kamil Kliszczyk, dyrektor
tel. 22 438 2402
kamil.klisczyk@mbank.pl

Dokument sporządzony został w Departamencie Rynków Regulowanych mBanku S.A. 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 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.