

piątek, 5 listopada 2021 | opracowanie cykliczne

## Komentarz popołudniowy – rynki zagraniczne

Opracowali: Remigiusz Lemke ([remigiusz.lemke@mbank.pl](mailto:remigiusz.lemke@mbank.pl)), Krzysztof Pakulski ([krzysztof.pakulski@mbank.pl](mailto:krzysztof.pakulski@mbank.pl))

DJIA	S&P 500	Nasdaq	US10Y Bonds	US2Y Bonds	Dolar (spot)	Gold \$/Oz	Oil \$/b
36124,23	4680,06	15940,31	1,5262	0,4244	94,34701	1793,54	78,81
-33,35 (-0,09%)	19,49 (0,42%)	128,73 (0,81%)	0,0089 (0,58%)	0,0102 (2,4%)	-0,02 (-0,02%)	3,46 (0,19%)	0,55 (0,7%)

### Uber Technology (UBER US)

#### Uber pierwszy raz rentowny na poziomie operacyjnym

Uber Technology po raz pierwszy w swojej dotychczasowej historii zaprezentował zysk na poziomie EBITDA. Bardzo dobrze poradziły sobie jednostki przewozu osób oraz dostaw żywności, pomimo obaw o dostępność kierowców. Ogromny spadek wartości udziałów w chińskiej firmie Didi doprowadził jednak do straty netto w wysokości \$2,4 mld. Dodatkowo Uber zaprezentował rozczarowujące prognozy na bieżący kwartał. Uber prognozuje skorygowany zysk w wysokości od \$25 mln do \$75 mln w ostatnim kwartale 2021 r. Analitycy spodziewali się średnio \$114 mln.

Uber wypadł słabiej od swojego mniejszego rywala Lyft, który drugi kwartał z rzędu zaraportował zysk EBITDA, tym razem na poziomie \$67,3 mln. Lyft prognozuje również większy zysk w bieżącym kwartale w przedziale \$70-\$75 mln.

### Moderna (MRNA US)

#### Moderna zmagają się z problemami logistycznymi – kurs spadł o 18%

Moderna obniżyła prognozę sprzedaży swojej szczepionki przeciw COVID-19 na 2021 r. nawet do \$5 mld. Niższe prognozy są spowodowane problemami w produkcji i dystrybucji. Dyrektorzy Moderny powiedzieli, że wyzwania produkcyjne leżą teraz w butelkowaniu dawek, oraz rozbudowywaniu infrastruktury w celu dostarczania ich do odbiorców, a nie w produkcji samej szczepionki. Aby rozwiązać problem spółka zatrudnia więcej pracowników produkcyjnych i inwestuje dodatkowe zasoby w swoje linie produkcyjne, aby zwiększyć liczbę dawek, które może wypuszczać każdego tygodnia.

Moderna powiedziała, że teraz spodziewa się sprzedaży w 2021 roku na poziomie od \$15 do \$18 mld z \$20 mld szacowanych wcześniej. Mimo to Moderna twierdzi, że jej sprzedaż może wynieść w przyszłym roku od \$17 do \$22 mld. Inwestorzy zapowiedzi przyjęli z dużym rozczarowaniem w rezultacie, kurs akcji Moderny spadł wczoraj o 17,89%.

### Airbnb (ABNB US)

#### Airbnb ma za sobą najlepszy kwartał w historii

Przychody Airbnb za kwartał kończący się 30 września wyniosły \$2,2 mld, czyli o 67% więcej niż w analogicznym okresie 2020 roku. Dochód netto wzrósł o 280% r/r i wyniósł rekordowe \$834 mln. Szczepienia i złagodzenie obostrzeń w podróżowaniu pozwoliło Airbnb na rozwinięcie skrzydeł w prowadzonym biznesie. Zarząd podkreśla, że w zeszłym kwartale spółka osiągnęła kamień milowy w postaci 1 miliarda łącznych przyjazdów gości. Kluczowym elementem strategii Airbnb pozostaje utrzymanie wydatków marketingowych jako procentu przychodów niższych niż w 2019 roku. Spółka w notowaniach przedsejansowych rośnie ponad 5%.

### Peloton Interactive (PTON US)

#### Rozczarowujące wyniki Peloton – kurs akcji traci ponad 33%

Peloton Interactive rozczarował kwartalnymi wynikami i obniżył prognozę na cały rok fiskalny. Akcje producenta domowego sprzętu fitness tracą około 33% w notowaniach przedsejansowych. Strata netto w 1 kwartale fiskalnym wyniosła \$376 mln, czyli \$1,25 na akcję (EPS). Analitycy oczekiwali średnio straty \$1,10 na akcję. Całkowite przychody wzrosły o 6% do \$805,2 mln i były bliskie oczekiwaniom Wall Street. Peloton, który sprzedaje rowery i bieżnie m.in. w ramach miesięcznej subskrypcji za \$39,99 twierdzi, że średnia liczba treningów na połączonej subskrypcję fitness spadła do 16,6 z 20,7 rok wcześniej. Spółka spodziewa się, że rok fiskalny 2022 zakończy się w czerwcu z 3,35-3,45 mln zakupionych abonentów na fitness – wcześniejsza prognoza zakładała 3,63 mln. Najwyższą wycenę w historii Peloton osiągnęła w styczniu, kiedy za jedną akcję inwestorzy płacili \$171, obecnie w notowaniach przedsejansowych jedna akcja kosztuje ok. \$57.

### Pfizer (PFE US)

#### Pfizer ma lek na Covid-19

Spółka poinformowała, że jego preparat doustny zmniejsza liczbę hospitalizacji i zgonów o 89%, co może ponownie zmieniać układ sił w walce z pandemią. Środek, który zażywany byłby w domu, przy pierwszych objawach choroby, mógłby opanować pandemię na świecie pod warunkiem, że byłby powszechnie dostępny. Po tej informacji akcje spółki wzrosły o 11% w handlu przedsejansowym. Pfizer jest przekonany o dużej skuteczności swojego preparatu i kończy już badania kliniczne. Spółka planuje jak najszybciej przekazać wyniki badań do regulatora, w celu uzyskania zgody na stosowanie w nagłych wypadkach. Na obecnym etapie dwie firmy zatem proponują lek na Covid we wczesnym etapie rozwoju. W zeszłym miesiącu Merck przekazał wyniki swojego preparatu, ale jego skuteczność sięgała 50%. Pfizer zdecydowanie pozytywnie wyróżnia się wśród producentów szczepionek. Moderna dziś straci przeszło 4%. Pfizer przeprowadził badanie na 1219 niezaszczepionych osobach, a podawanie preparatu przez 5 dni radykalnie zmniejszyło liczbę hospitalizacji.

Spółka	Rekomendacje**		Cena		Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA		
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż	Docelowa*			2021	2022	2021	2022	
<b>Finsnowy</b>							<b>14,30</b>				
AIG	10	5	0	60,64	60,01	1,05%	12,72	11,10			
JP Morgan Chase & Co	19	9	3	174,75	171,78	1,73%	11,55	14,37			
Bank of America Corp	17	10	2	46,62	47,57	-2,00%	13,77	15,25			
Wells Fargo & Co	15	12	0	52,22	50,66	3,08%	11,28	13,77			
Citigroup Inc	19	9	0	83,78	71,37	17,39%	6,81	9,00			
US Bancorp	12	11	1	65,95	62,74	5,12%	12,20	14,50			
American Express Co	14	15	2	186,78	187,08	-0,16%	20,45	19,66			
CME Group Inc A	7	10	2	216,19	217,95	-0,81%	33,08	29,85			
Goldman Sachs Group Inc	18	9	1	447,47	414,32	8,00%	7,12	10,57			
Morgan Stanley	20	9	1	109,73	101,8	7,79%	12,86	13,58			
<b>Telekomunikacyjny</b>							<b>26,28</b>				
Facebook Inc A	49	9	3	417,5	324,61	28,62%	20,50	18,18	13,05	11,31	
Alphabet Inc A	47	2	0	3211,07	2751,33	16,71%	24,03	22,14	16,97	14,82	
Verizon Communications Inc	6	22	1	59,35	52,93	12,13%	9,86	9,86	7,48	7,35	
Walt Disney Co	28	7	0	206,8	169,42	22,06%	67,96	34,85	35,16	21,52	
Comcast Corp A	28	7	1	66,34	54,22	22,35%	17,54	14,54	10,00	8,94	
Charter Communications Inc A	19	11	2	817,66	730,93	11,87%	34,68	24,86	11,85	10,93	
AT&T Inc	11	17	4	31,43	25,49	23,30%	7,66	8,04	6,85	7,02	
Electronic Arts	21	10	0	169,63	141,07	20,25%	21,30	19,26	14,59	13,26	
Netflix Inc	35	9	5	677,01	664,78	1,84%	59,38	50,07	45,08	35,93	
Twitter Inc	10	24	5	70,87	62,24	13,87%	70,25	55,42	31,25	24,55	
<b>Dóbr wyższego rzędu</b>							<b>33,37</b>				
Amazon.com Inc	60	0	0	4143,57	3335,55	24,22%	48,60	40,74	23,24	18,69	
Home Depot Inc	22	11	2	345,07	365,99	-5,72%	25,18	24,01	17,38	16,98	
McDonald's Corp	29	11	0	265,88	238,44	11,51%	26,34	24,16	17,83	16,72	
NIKE Inc B	26	4	2	177,8	163,48	8,76%	45,05	34,37	33,38	26,08	
Starbucks Corp	22	15	1	128,47	114,55	12,15%	35,50	30,76	22,14	19,45	
Booking Holdings Inc	13	18	1	2532,75	2394,59	5,77%	60,62	24,63	37,01	17,74	
Lowe's Cos Inc	24	7	1	230,86	228,77	0,91%	20,15	18,86	13,56	13,05	
TJX Cos Inc	20	5	0	83,89	64,16	30,75%	21,80	18,88	12,55	11,15	
General Motors Company	22	2	0	74,41	57,77	28,80%	9,28	8,59	6,21	5,11	
Target Corp	24	6	1	279,86	255,93	9,35%	20,03	19,86	11,64	11,63	
<b>Dóbr powszechnego użytku</b>							<b>22,01</b>				
Procter & Gamble	11	11	2	151,14	140,83	7,32%	23,76	22,18	16,94	15,94	
Coca-Cola Co	19	9	0	61,61	54,45	13,15%	24,18	22,40	21,22	19,52	
PepsiCo Inc	12	9	1	166,06	159,97	3,81%	25,64	23,78	17,79	16,53	
Walmart Inc.	30	9	1	168,57	148,34	13,64%	23,29	22,29	11,94	11,57	
Philip Morris International	12	7	0	111,63	96,88	15,23%	15,95	14,70	12,25	11,49	
Walgreens Boots Alliance Inc	1	17	2	52,25	49	6,63%	9,97	9,52	7,98	7,57	
Mondelez International Inc	19	3	0	70,16	60,52	15,93%	20,87	19,34	17,13	16,18	
Costco Wholesale Corp	24	10	2	484,06	481,99	0,43%	39,71	36,31	22,31	20,43	
Altria Group Inc	9	10	0	52,88	48,22	9,66%	10,43	9,95	9,38	9,15	
Colgate-Palmolive Co	9	10	4	85,3	75,5	12,98%	23,51	22,01	15,72	14,93	
<b>Energetyczny</b>							<b>31,50</b>				
Exxon Mobil Corp	10	18	2	67,31	63,12	6,64%	13,40	11,47	6,53	5,89	
Chevron Corp	17	15	0	122,1	112,8	8,24%	15,42	13,18	6,38	5,88	
ConocoPhillips	24	4	0	84,77	75,72	11,95%	14,43	11,64	5,88	5,13	
Occidental Petroleum	12	11	4	38,2	33,93	12,58%	20,76	15,30	5,63	5,52	
EOG Resources	22	12	0	104,72	92	13,83%	11,28	9,82	5,33	4,85	
Schlumberger Ltd	25	5	1	36,61	33,91	7,96%	27,00	18,76	12,25	10,18	
Marathon Petroleum Corp.	16	2	0	71,82	67,52	6,37%	48,58	19,04	8,54	6,88	
Phillips 66	14	6	0	89,27	82,89	7,70%	31,35	13,73	13,30	8,84	
Valero Energy Corp	17	2	1	88,71	80,99	9,53%	91,83	14,63	11,59	6,67	
Kinder Morgan Inc	7	14	4	19,25	17,67	8,94%	13,20	17,88	9,34	10,39	
<b>Ochrony Zdrowia</b>							<b>22,55</b>				
Johnson & Johnson	12	8	0	186,68	163,72	14,02%	16,70	15,83	13,21	12,40	
Unitedhealth Group Inc	23	4	1	472,13	449,16	5,11%	23,85	20,76	16,67	14,80	
Pfizer Inc	8	16	0	46,89	43,16	8,64%	10,63	11,63	9,06	9,78	
Merck & Co Inc	17	6	0	94,87	81,15	16,91%	14,08	11,97	11,14	9,92	
AbbVie Inc.	18	6	0	126,3	109,14	15,72%	8,68	7,88	8,65	8,14	
Amgen Inc	10	16	2	243,95	209,24	16,59%	12,75	11,71	9,12	9,09	
Medtronic plc	23	8	0	146,83	123,09	19,29%	21,56	19,57	17,68	16,21	
Abbott Laboratories	18	6	2	135,96	126,72	7,29%	25,34	27,19	18,57	20,67	
Lilly Eli & Co	14	5	1	274,65	243,75	12,68%	30,89	29,02	26,54	24,73	
Thermo Fisher Scientific	19	2	1	652,49	611,96	6,62%	27,60	29,39	21,88	23,33	



Spółka	Rekomendacje **		Cena		Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaj	Docelowa*			2021	2022	2021	2022
<b>Przemysłowy</b>							<b>24,88</b>			
Boeing Co	15	10	1	274,05	216,98	26,30%	-	35,05	32,94	17,10
3M Co	2	12	5	192,24	181,72	5,79%	18,51	17,28	12,59	11,87
Union Pacific Corp	24	5	1	240,5	225,93	6,45%	22,90	20,25	15,18	14,02
Honeywell Intl Inc	15	10	0	243,47	220,63	10,35%	27,38	24,07	18,95	17,13
Raytheon Technologies	16	4	0	101,56	90,8	11,85%	22,36	18,07	15,43	12,87
United Parcel Service Inc B	20	8	4	215,3	193,39	11,33%	17,26	16,44	12,04	11,52
Caterpillar Inc	12	13	2	231,98	198,18	17,06%	19,74	16,26	11,90	10,06
Lockheed Martin	12	10	0	423,06	365	15,91%	15,49	13,06	10,42	10,10
General Electric Co	13	8	0	118,35	104,12	13,67%	52,99	25,69	10,48	7,43
CSX Corporation	18	7	2	35,35	34,23	3,27%	23,05	20,15	13,78	12,88
<b>Materiałowy</b>							<b>22,37</b>			
DowDuPont Inc.	27	10	0	339,28	307,97	10,17%	29,66	27,04	17,10	16,03
Linde plc	6	18	1	230,92	218,69	5,59%	44,62	35,71	24,56	21,12
Ecolab Inc	16	12	1	302,78	297,35	1,83%	35,11	28,90	24,80	21,29
Sherwin-Williams Co	18	8	1	175,13	157,4	11,26%	22,10	18,42	15,52	13,32
PPG Industries Inc	15	11	0	318,38	292,54	8,83%	32,47	27,37	17,16	15,62
Air Products & Chemicals Inc	15	13	1	118,63	98,42	20,53%	5,10	6,40	4,75	5,68
Ball Corp	10	10	1	100,58	90,11	11,62%	25,35	21,57	16,71	14,83
Dow Inc	8	18	3	68,02	58,95	15,39%	6,87	9,62	4,72	5,86
Nucor Corp	4	8	1	117,27	102,53	14,38%	4,60	7,40	3,24	4,42
Newmont Mining Corp	14	7	0	71,3	56,38	26,46%	16,88	15,97	7,13	6,85
<b>Nieruchomości</b>							<b>51,42</b>			
American Tower Corp A	15	8	1	298,59	268	11,41%	49,66	48,57	26,40	24,74
Simon Property Group A	12	9	1	150,26	144,53	3,96%	23,26	22,32	18,33	17,88
Crown Castle Intl Corp	11	9	2	194,22	167,81	15,74%	63,59	51,49	24,31	23,00
ProLogis Inc	15	7	0	145,48	139,79	4,07%	51,22	51,11	37,61	34,23
Public Storage	4	13	0	336	322,22	4,28%	38,50	35,91	28,18	25,90
Equinix Inc	20	5	2	869,41	767,77	13,24%	132,69	93,88	25,77	23,63
Welltower Inc	14	6	0	92,65	83,36	11,14%	129,04	70,82	26,98	22,85
AvalonBay Communities Inc	7	16	2	239,88	230	4,30%	42,66	61,06	28,71	26,62
Equity Residential	5	19	1	87,13	84,81	2,74%	56,69	48,88	28,26	26,13
Digital Realty Trust	16	11	0	165,27	147,54	12,02%	65,00	77,73	24,55	23,04
<b>Technologiczny</b>							<b>33,86</b>			
Microsoft Corp	40	5	0	337,04	307,29	9,68%	35,03	30,50	23,85	20,72
Apple Inc.	36	8	2	167,05	146,55	13,99%	26,28	26,06	19,64	19,72
Visa Inc A	35	6	0	280,82	230,65	21,75%	39,66	31,89	30,47	24,84
Intel Corp	20	16	10	63,29	54,47	16,19%	11,38	12,39	6,67	6,62
Cisco Systems Inc	15	16	0	62,44	55,19	13,14%	16,10	15,03	11,25	10,63
Nvidia Corp	37	6	3	232,39	222,22	4,58%	53,64	48,24	45,98	40,25
Oracle Corp	5	18	5	85,21	96,51	-11,71%	20,55	18,80	14,60	13,86
Adobe Inc.	23	6	0	709,96	622,83	13,99%	49,92	43,73	36,50	32,02
Intl Business Machines Corp	6	11	2	149,94	142,32	5,35%	13,25	11,92	9,29	9,33
Micron Technology Inc	27	6	1	95,38	67,26	41,81%	7,59	6,13	4,10	3,56
<b>Użyteczności Publicznej</b>							<b>19,76</b>			
NextEra Energy Inc	17	7	0	88,75	80,99	9,58%	32,06	29,50	19,94	17,36
Duke Energy Corp	5	15	0	106,29	99,86	6,44%	19,16	18,27	12,78	11,96
Dominion Energy Inc	12	6	0	83,81	71,96	16,47%	18,35	17,29	13,74	12,09
Southern Co	10	4	5	67	62,45	7,29%	18,65	17,66	13,54	12,49
Exelon Corp	14	5	0	55,1	49,89	10,44%	17,90	15,37	10,29	9,38
American Electric Power	15	5	1	96,94	82,99	16,81%	17,71	16,68	12,15	11,12
Sempra Energy	10	10	0	148,06	127,42	16,20%	15,59	15,11	12,90	12,09
Public Service Enterprise Grp	13	6	1	67,94	61,73	10,06%	17,27	17,65	12,32	12,72
Xcel Energy Inc	4	9	2	70,36	64,68	8,78%	21,74	20,40	12,89	11,93
Consolidated Edison Inc	1	8	9	73,54	72,89	0,89%	17,15	16,14	10,17	9,55



### mBank S.A.

Prosta 18  
00-850 Warszawa  
[www.mbank.pl/mDM](http://www.mbank.pl/mDM)

#### Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, dyrektor  
[kamil.szymanski@mbank.pl](mailto:kamil.szymanski@mbank.pl)

Jarosław Banasiak  
tel. 22 697 4870  
[jaroslaw.banasiak@mbank.pl](mailto:jaroslaw.banasiak@mbank.pl)

Joanna Gębal  
tel. 22 697 4762  
[joanna.gebal@mbank.pl](mailto:joanna.gebal@mbank.pl)

Rafał Włoka  
tel. 22 697 4809  
[rafal.wloka@mbank.pl](mailto:rafal.wloka@mbank.pl)

Marcin Bieguński  
tel. 22 697 4984  
[marcin.biegunski@mbank.pl](mailto:marcin.biegunski@mbank.pl)

Paweł Rudowski  
tel. 22 697 4852  
[pawel.rudowski@mbank.pl](mailto:pawel.rudowski@mbank.pl)

#### Zespół Wsparcia

Rafał Sadoch, koordynator  
[rafal.sadoch@mbank.pl](mailto:rafal.sadoch@mbank.pl)

Piotr Neidek, analiza techniczna  
[piotr.neidek@mbank.pl](mailto:piotr.neidek@mbank.pl)

Remigiusz Lemke, rynki zagraniczne  
[remigiusz.lemke@mbank.pl](mailto:remigiusz.lemke@mbank.pl)

Krzysztof Pakulski, rynki zagraniczne  
[krzysztof.pakulski@mbank.pl](mailto:krzysztof.pakulski@mbank.pl)

#### Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

Piotr Gawron, dyrektor  
tel. 22 697 4895  
[piotr.gawron@mbank.pl](mailto:piotr.gawron@mbank.pl)

#### Departament Analiz

Kamil Kliszcz, dyrektor  
tel. 22 438 2402  
[kamil.klischcz@mbank.pl](mailto:kamil.klischcz@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.