

środa, 23 marca 2022 | opracowanie cykliczne

Komentarz popołudniowy – rynki zagraniczne

Opracowali: 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
34807,46	4511,61	14108,82	2,3825	2,1641	98,493	1920,53	109,27
254,47 (0,74%)	50,43 (1,13%)	270,36 (1,95%)	0,0202 (0,85%)	0,0134 (0,62%)	-0,04 (-0,04%)	-2,42 (-0,13%)	0,21 (0,19%)

Tencent Holdings Ltd (TCEHY US)

Narastają spekulacje wokół wykupu akcji przez Tencent

Skup akcji własnych staje się coraz bardziej popularny wśród chińskich spółek technologicznych, a Tencent może niedługo dołączyć do tego trendu. Inwestorzy spodziewają się, że gamingowy gigant pójdzie w ślady Alibaby i Xiaomi, które niedawno ogłosiły wykup akcji własnych. Uczestnicy rynku spekulują, że bardziej rygorystyczne ograniczenia w inwestowaniu w inne firmy, silny bilans oraz dobre przepływy pieniężne stwarzają dla Tencenta dobrą okazję do wykupu akcji. Po ogłoszeniu skupu przez Alibabę, akcje spółki poszybowały w górę co dodatkowo zachęca do takiej operacji. Udziały w Tencent mocno straciły na wartości w ostatnich miesiącach. Spółka, aby przyciągnąć do siebie inwestorów zaofiarowała nawet udziały w JD.com w formie dywidendy dla akcjonariuszy. Nie pomogło to jednak w poprawie sytuacji technologicznego lidera. Ogłoszenie skupu akcji własnych być może będzie więc kolejną próbą odwrócenia niekorzystnego trendu.

Microsoft Corp (MSFT US)

Microsoft potwierdza naruszenie systemów firmy przez grupę hakerską

Microsoft potwierdził, że grupa hakerów o nazwie Lapsus\$ zdobyła ograniczony dostęp do systemów firmy. Hakerzy oświadczyli wcześniej, że uzyskali kod źródłowy wyszukiwarki Bing oraz asystenta głosowego Cortana. Gigant programistyczny śledził działania grupy hakerskiej przez wiele tygodni i podał kilka szczegółów odnośnie ich metod. Grupa Lapsus\$ przed atakiem na Microsoft złamała już zabezpieczenia Nvidii oraz Samsunga i twierdzi, że uzyskała też dostęp do systemów firmy Okta. Microsoft powiedział, że do ataku doszło poprzez przejęcie konta z ograniczonym dostępem, a zespół ds. cyberbezpieczeństwa od razu się tym zajął i zapewnił, że wgląd do kodu źródłowego nie niesie ze sobą poważnych konsekwencji.

NVIDIA Corp (NVDA US)

Nvidia stawia na rozwój produktów ponad wykup akcji własnych

Nvidia poinformowała inwestorów, że uwaga firmy jest skupiona na rozwoju nowych produktów takich jak szybsze procesory centrów danych i nie planuje skupu akcji własnych na co liczyli niektórzy udziałowcy. CFO firmy powiedziała, że priorytetem jest wykorzystanie gotówki do rozwoju biznesu. Nvidia wykupiła w obecnym kwartale akcje o wartości \$2 mld, ale nie zwiększyła budżetu na skup i posiada jeszcze \$5 mld na takie operacje. Niektórzy inwestorzy rozważali, że Nvidia może zdecydować się na skup akcji własnych po porzuceniu planu przejęcia Arm Ltd. Przejęcie nie doszło do skutku z powodu sprzeciwu regulatorów. Obecnie Nvidia skupia się na nowych produktach i technologii pomagających rozwijać spółkę w sektorze AI. Firma poinformowała, że układy graficzne oparte na nowym projekcie „Hopper” zadebiutują jeszcze w tym roku. Procesory znacznie przyspieszą rozwój oprogramowania wspomagającego maszyny w rozumieniu i interpretowaniu ludzkiej mowy.

Adobe Inc (ADBE US)

Adobe prezentuje prognozę wyników spójną z oczekiwaniami

Adobe Inc. przedstawiło przeciętne perspektywy na bieżący okres, sugerując, że narastająca konkurencja podgryza pozycję znanego oprogramowania. Przychody mają wynieść \$4,34 mld w drugim kwartale obrotowym według wtorkowego oświadczenia spółki. Wynik tylko trochę odbiega od konsensusu, który zakładał przychód rzędu \$4,4 mld. Zysk na akcję ma wynieść około \$3,30 wobec oczekiwanych \$3,35. W ostatnich miesiącach pogorszył się sentyment do twórcy popularnego oprogramowania. Inwestorzy obawiają się o coraz większą konkurencję na rynku i redukcję w wydatkach przedsiębiorstw na podobne narzędzia. CEO spółki poinformował, że firma jest w trakcie rewizji cen swojego flagowego produktu i skutki tego procesu będą widoczne w drugiej połowie roku obrotowego. Wcześniej spółka ostrzegała, że wojna w Ukrainie obniży przychody o \$75 mln w skali roku. W I kwartale przychody Adobe wzrosły o 9,1% co przebiło oczekiwania rynku, ale jednocześnie był to pierwszy kwartał od 2015 roku bez dwucyfrowego wzrostu.

Nestle SA (NESN GR)

Nestle wstrzymuje produkcję i sprzedaż niektórych produktów w Rosji

Największy producent żywności na świecie oświadczył, że wstrzymuje produkcję w Rosji. Firma ugięła się pod silną presją na międzynarodowe firmy wymuszającą porzucenie działalności w kraju odpowiedzialnym za wojnę w Ukrainie. Szwajcarskie przedsiębiorstwo wstrzymuje również sprzedaż swoich flagowych marek na tamtym rynku typu KitKat i Nesquik i skupi się na dostarczaniu niezbędnych produktów jak jedzenie dla niemowląt i żywnienie medyczne. Nestle oświadczyło też, że szuka rozwiązań dla obecnej sytuacji rosyjskich fabryk i pracowników. Zapewniła także, że pracownicy wciąż będą opłacani.

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaj				2022	2023	2022	2023
Finansowy							13,67			
AIG	8	8	0	67,6	62,68	7,85%	11,76	10,12		
JP Morgan Chase & Co	14	14	2	170,24	142,62	19,37%	12,64	11,34		
Bank of America Corp	17	11	1	51,07	44,18	15,60%	13,38	11,54		
Wells Fargo & Co	21	7	0	62,8	53,39	17,63%	13,43	10,85		
Citigroup Inc	14	14	0	72,81	57,5	26,63%	8,08	7,38		
US Bancorp	10	14	1	64,87	57,02	13,77%	13,17	10,91		
American Express Co	17	12	1	200,03	191,33	4,55%	19,69	16,90		
CME Group Inc A	6	13	2	251,82	247,99	1,54%	33,10	30,41		
Goldman Sachs Group Inc	20	10	0	439,12	343,01	28,02%	8,52	8,24		
Morgan Stanley	20	11	0	113,36	94,22	20,31%	12,32	11,05		
Telekomunikacyjny							20,01			
Facebook Inc A	45	15	3	323,05	216,65	49,11%	15,68	13,52	9,09	7,81
Alphabet Inc A	52	1	0	3485,81	2797,36	24,61%	22,41	18,88	14,28	12,42
Verizon Communications	10	20	1	59,91	51	17,47%	9,36	9,10	7,31	7,09
Walt Disney Co	26	7	0	189,54	140,11	35,28%	32,53	25,19	19,52	16,50
Comcast Corp A	26	9	1	61,09	47,22	29,37%	13,40	11,98	8,26	7,86
Charter Communications	17	12	3	719,41	574,66	25,19%	18,72	15,24	9,79	9,30
AT&T Inc	12	17	2	29,41	23,21	26,71%	7,75	7,91	7,40	7,29
Electronic Arts	22	8	0	164,07	127,93	28,25%	18,30	16,98	12,37	12,03
Netflix Inc	31	17	3	511,63	382,92	33,61%	33,34	26,29	24,57	19,66
Twitter Inc	11	27	4	44,69	38,43	16,29%	52,57	39,66	20,09	15,38
Dóbr wyższego rzędu							32,07			
Amazon.com Inc	57	0	0	4130,87	3297,78	25,26%	48,70	35,34	20,37	15,91
Home Depot Inc	24	8	2	376,7	329,73	14,24%	20,31	19,08	14,61	14,09
McDonald's Corp	28	12	0	282	238,12	18,43%	23,66	21,50	16,42	15,31
NIKE Inc B	28	7	1	165,53	133,09	24,37%	35,51	28,62	26,81	21,90
Starbucks Corp	18	16	1	111,52	87,89	26,89%	26,35	22,50	16,22	14,40
Booking Holdings Inc	22	12	1	2663,54	2201,96	20,96%	25,12	18,20	17,62	13,50
Lowe's Cos Inc	24	6	1	276,64	228,47	21,08%	16,78	15,26	12,11	11,50
TJX Cos Inc	22	4	0	79,54	61,13	30,12%	19,09	16,90	11,44	10,30
General Motors Company	21	4	0	72,72	44,56	63,20%	6,47	6,14	3,73	3,53
Target Corp	24	8	1	274,56	222,77	23,25%	15,38	14,07	9,45	9,04
Dóbr powszechnego użytku							22,25			
Procter & Gamble	13	9	2	167,14	151,88	10,05%	25,70	23,70	18,32	17,13
Coca-Cola Co	22	9	0	67,36	60,8	10,79%	24,71	23,00	21,62	20,19
PepsiCo Inc	11	10	1	179,43	164,34	9,18%	24,57	22,61	17,29	16,11
Walmart Inc.	33	9	0	163,49	143,8	13,69%	21,14	19,69	11,36	10,84
Philip Morris International	10	8	0	112,13	93,65	19,73%	15,41	13,82	11,99	10,97
Walgreens Boots Alliance Inc	2	15	3	53,44	47,43	12,67%	9,42	9,61	9,04	8,88
Mondelez International Inc	20	3	0	73,23	61,57	18,94%	20,30	18,79	16,47	15,64
Costco Wholesale Corp	26	12	2	570,32	559,42	1,95%	42,96	39,23	24,72	22,47
Altria Group Inc	8	11	0	53,6	53,31	0,54%	11,05	10,35	9,66	9,35
Colgate-Palmolive Co	9	12	2	86,9	74,5	16,64%	22,47	20,75	15,07	14,23
Energetyczny							18,12			
Exxon Mobil Corp	10	19	1	88,32	81,84	7,92%	10,11	11,54	5,23	5,99
Chevron Corp	18	12	1	162,71	164,09	-0,84%	12,52	14,74	6,30	7,17
ConocoPhillips	23	5	1	111,03	101,77	9,10%	9,75	11,33	4,90	5,64
Occidental Petroleum	10	11	4	53,63	59,64	-10,08%	8,63	12,17	4,84	5,63
EOG Resources	23	9	1	131,67	120,83	8,97%	9,45	9,87	5,05	5,22
Schlumberger Ltd	25	4	1	44,81	41,2	8,76%	21,18	15,61	11,47	9,48
Marathon Petroleum Corp.	15	3	0	86,76	79,25	9,48%	14,88	14,41	6,88	7,02
Phillips 66	16	3	0	98,81	79,79	23,84%	10,41	10,12	7,13	6,96
Valero Energy Corp	17	3	1	97,23	93,59	3,89%	12,19	12,61	6,90	6,71
Kinder Morgan Inc	5	15	3	19,33	17,93	7,81%	16,46	16,05	10,28	10,14
Ochrony Zdrowia							20,19			
Johnson & Johnson	11	11	0	185,13	175	5,79%	16,65	15,88	12,76	12,27
Unitedhealth Group Inc	24	4	1	529,93	505,32	4,87%	23,37	20,48	16,55	14,81
Pfizer Inc	14	13	1	59,33	53,04	11,86%	7,39	10,09	5,95	8,60
Merck & Co Inc	18	10	0	91,9	79,3	15,89%	10,97	11,07	9,31	9,47
AbbVie Inc.	18	7	1	152,84	160,01	-4,48%	11,29	13,11	10,43	11,95
Amgen Inc	10	18	2	247,61	236,47	4,71%	13,44	12,34	10,25	9,99
Medtronic plc	21	9	0	123,64	108,97	13,46%	19,25	18,89	16,09	15,62
Abbott Laboratories	16	5	2	139,72	121,89	14,63%	25,16	23,77	18,87	18,41
Lilly Eli & Co	16	8	1	289,43	285,02	1,55%	32,98	29,18	27,95	24,32
Thermo Fisher Scientific	20	2	1	684,6	587,36	16,56%	26,07	24,17	22,55	21,12

Spółka	Rekomendacje **			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2022	2023	2022	2023
Przemysłowy							22,21			
Boeing Co	21	5	2	259,71	191,04	35,95%	51,33	25,43	19,67	14,80
3M Co	2	12	7	167,28	149,94	11,56%	14,41	13,53	10,24	9,69
Union Pacific Corp	23	6	1	268,5	265,86	0,99%	23,00	20,73	15,49	14,58
Honeywell Intl Inc	16	11	0	222,33	195,03	14,00%	22,57	20,12	16,07	14,71
Raytheon Technologies	17	4	0	107,88	101,38	6,41%	21,11	17,47	14,82	12,87
United Parcel Service Inc B	18	11	3	243,41	218,42	11,44%	17,02	16,23	11,79	11,37
Caterpillar Inc	16	10	3	242,21	222,71	8,76%	18,27	15,37	11,66	10,16
Lockheed Martin	7	15	0	449,42	440,59	2,00%	16,46	15,60	12,39	12,08
General Electric Co	17	7	0	114,15	94,9	20,28%	28,41	17,86	8,55	6,77
CSX Corporation	19	6	2	39,65	36,78	7,80%	20,55	18,84	13,00	12,43
Materiałowy							17,80			
DowDuPont Inc.	27	9	0	361,02	312,13	15,66%	26,42	23,95	15,72	14,64
Linde plc	7	16	0	204,06	176,35	15,71%	33,47	28,68	19,42	17,52
Ecolab Inc	12	14	2	311,73	250,17	24,61%	26,48	22,37	19,60	17,19
Sherwin-Williams Co	14	12	1	172,09	130,46	31,91%	17,59	14,56	12,91	11,05
PPG Industries Inc	12	11	0	311,45	236,54	31,67%	22,95	20,26	13,31	11,95
Air Products & Chemicals Inc	15	11	2	111,65	104,58	6,76%	6,89	6,81	5,61	5,67
Ball Corp	10	9	1	102,18	94,19	8,48%	23,13	19,91	15,32	13,91
Dow Inc	9	14	2	66,45	63,55	4,56%	9,30	9,49	5,81	5,90
Nucor Corp	3	10	1	120,49	144	-16,33%	7,04	19,68	4,99	10,84
Newmont Mining Corp	11	12	0	68,33	76,03	-10,13%	25,26	26,22	9,92	10,15
Nieruchomości							45,51			
American Tower Corp A	15	8	1	286,26	239,67	19,44%	52,63	43,88	23,65	22,16
Simon Property Group A	13	8	0	169,45	132,84	27,56%	22,63	21,48	15,32	14,54
Crown Castle Intl Corp	11	9	2	195,72	174,02	12,47%	44,62	41,35	22,40	21,63
ProLogis Inc	15	5	1	172,05	158,67	8,43%	45,59	43,75	33,35	30,37
Public Storage	8	8	1	394,71	370,38	6,57%	36,62	33,25	27,26	25,23
Equinix Inc	19	7	2	821,39	719,1	14,22%	101,42	80,32	23,26	20,88
Welltower Inc	14	7	0	95,42	92,62	3,02%	110,53	68,15	26,45	22,92
AvalonBay Communities Inc	9	15	0	266,5	243,07	9,64%	47,45	42,79	26,65	24,29
Equity Residential	4	20	0	95,23	88,1	8,09%	51,16	62,39	25,34	23,45
Digital Realty Trust	13	12	0	159,96	138,42	15,56%	111,81	86,62	21,85	19,96
Technologiczny							30,03			
Microsoft Corp	48	4	0	373,94	304,06	22,98%	32,13	28,31	22,44	19,43
Apple Inc.	38	9	1	191,25	168,82	13,29%	27,44	25,73	20,17	19,52
Visa Inc A	38	4	0	272,8	218,47	24,87%	30,45	25,66	23,85	20,82
Intel Corp	16	23	9	54,42	48,39	12,46%	13,91	13,30	6,73	6,31
Cisco Systems Inc	14	18	0	64,07	56,17	14,06%	16,30	15,07	11,31	10,86
Nvidia Corp	40	7	2	336,39	265,24	26,82%	46,80	39,01	39,33	32,92
Oracle Corp	8	15	4	89,18	81,8	9,02%	17,15	15,56	12,54	11,83
Adobe Inc.	26	7	0	585,52	466,45	25,53%	34,00	28,75	24,64	21,90
Intl Business Machines Corp	6	13	2	140,06	129,06	8,52%	12,98	12,17	9,56	9,16
Micron Technology Inc	33	4	0	112,64	79,12	42,37%	8,61	6,31	4,61	3,69
Użyteczności Publicznej							21,34			
NextEra Energy Inc	17	6	0	91,61	82,85	10,57%	29,74	27,47	19,03	17,58
Duke Energy Corp	7	14	1	110,89	106,19	4,43%	19,45	18,39	12,64	11,80
Dominion Energy Inc	12	6	1	86,94	81,66	6,47%	19,85	18,63	13,60	12,53
Southern Co	6	9	4	69,28	68,82	0,67%	19,40	18,14	12,99	12,56
Exelon Corp	12	8	1	47,04	43,63	7,82%	19,37	18,13	12,35	11,64
American Electric Power	12	5	2	101,6	95,25	6,67%	19,08	17,98	12,16	11,43
Sempra Energy	11	9	0	157,31	158,13	-0,52%	18,66	17,71	14,36	12,91
Public Service Enterprise Grp	14	7	0	72,47	67,1	8,00%	19,29	18,24	14,21	13,15
Xcel Energy Inc	8	8	1	72,36	69,21	4,55%	21,80	20,42	12,60	11,70
Consolidated Edison Inc	1	7	9	81,21	89,29	-9,05%	19,90	18,66	10,86	10,32



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 Gębal
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.