

piątek, 22 kwietnia 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
34792,76	4393,66	13174,65	2,9095	2,6822	100,578	1940,63	103,79
-368,03 (-1,05%)	-65,79 (-1,48%)	-278,42 (-2,07%)	0,0183 (0,63%)	0,0165 (0,62%)	-0,05 (-0,04%)	13,37 (0,69%)	-1,27 (-1,22%)

Twitter Inc (TWTR US)

Elon Musk zapowiada, że zabezpieczył \$46,5 mld na przejęcie Twitter-a

Elon Musk zapowiedział wczoraj, że zabezpieczył \$46,5 mld środków na przejęcie Twittera. Jednocześnie prezes Tesli rozważa ogłoszenie wezwania na sprzedaż akcji TWTR bezpośrednio do akcjonariuszy. Sam Musk zobowiązał się przeznaczyć na ten cel \$33,5 mld, \$21 mld z własnych środków, a \$12,5 mld z pożyczek pod zastaw akcji Tesli. Biorąc pod uwagę dzisiejszy wzrost kursu w notowaniach przedsesyjnych, rynek raczej nie spodziewa się szybkiej i skutecznej transakcji. Jest to związane między innymi z działaniami zarządu Twitter-a, który stara się nie dopuścić do całkowitego przejęcia. Dodatkowo w przeszłości Elon Musk twierdził już, że zabezpieczył środki na całkowite przejęcie Tesli. Ostatecznie sprawa zakończyła milionowymi karami i nadzorem SEC.

AT&T (T US)

AT&T drugą najszybciej rosnącą spółką w S&P500

Pomimo ogólnej słabości na rynku, o czym świadczy spadek indeksu S&P500 o ponad 1,5%, AT&T znalazło się w gronie spółek, które wyraźnie zyskiwał na wartości. Wczoraj kurs giganta telekomunikacyjnego drożał aż o 4%. Jest to efekt świetnych wyników kwartalnych. Spółka odnotowała w pierwszym kwartale 2,5% wzrost przychodów z podstawowej działalności telefonicznej i internetowej. Szczególnie wyróżniały się usługi światłowodowe i 5G. Firma w ciągu pierwszych trzech miesięcy dodawała 691 tys. abonentów miesięcznie. Przychody AT&T, z wyłączeniem WarnerMedia, wzrosły w pierwszym kwartale do \$29,7 mld z \$29 mld rok wcześniej. Całkowite przychody spadły jednak o ponad 13%, odzwierciedlając wpływ sprzedanej działalności związanej z telewizją satelitarną.

Zysk netto przypadający na akcje zwykłe spadł do \$4,8 mld, czyli 65 centów na akcję, z \$7,5 mld, czyli \$1,02 na akcję rok wcześniej.

SAP SE (SAP GR)

Przychody SAP wspierane przez usługę chmury przebijają oczekiwania rynku

SAP SE odnotowało dalsze przyspieszenie w swojej działalności związanej z chmurą, które przekroczyło oczekiwania. Spółka poinformowała, że wzrost przychodów z chmury przyspiesza już czwarty kwartał z rzędu osiągając 25%. Przychody z chmury wyniosły €2,82 mld w I kwartale. Konsensus zakładał przychody na poziomie €2,75 mld. Pomogło to spółce przekroczyć także oczekiwania dotyczące całkowitych przychodów, które wyniosły €7,1 mld wobec spodziewanych €6,9 mld. Wygląda na to, że wdrożona strategia naprawcza skoncentrowana na usłudze Rise zapewniającej pakiet produktów opartych na chmurze zaczyna przynosić efekty.

SAP spodziewa się osiągnąć w 2022 przychody z chmury na poziomie około €11,70 mld. Firma podobnie jak większość przedsiębiorstw zdecydowała się porzucić swoją działalność na terenie Rosji i szacunkowo będzie ją to kosztować w tym roku około €300 mln.

Renault SA (RNSDF US)

Renault przebija oczekiwania rynkowe pomimo poważnych problemów

Renault zmagają się obecnie z paroma poważnymi problemami, jak niedobory półprzewodników i gwałtowny spadek sprzedaży samochodów w Rosji z powodu wojny. Mimo to wyniki producenta za I kwartał dają inwestorom nadzieję na wyjście obronną ręką z tej sytuacji. Przychody spółki spadły o 2,7% r/r do €9,75 mld, czyli znacznie mniej niż spodziewał się rynek (konsensus zakładał spadek do €9,27 mld). CEO spółki stwierdził, że rynek jest mocno zachwiany czego powodem są niedobory komponentów, trwająca wojna oraz wysoka inflacja.

Spółka szacuje, że problem z podażą chipów zmniejszy w tym roku produkcję o 300 tys., ale zapewnia, że księga zamówień jest solidna. Spadek przychodów nie jest niespodzianką, ponieważ sprzedaż pojazdów Renault spadła w I kwartale o 17%, a w Rosji, która jest drugim co do wielkości rynkiem zbytu dla firmy, było to aż 34%. Przychody z Rosji spadły o 16%.

Volvo AB (VOLAF US)

Volvo prezentuje solidne wyniki, popyt na ciężarówki nie słabnie

Volvo opublikowało kwartalne wyniki, które prezentują się lepiej niż zakładał konsensus. Skorygowany zysk operacyjny w I kwartale wzrósł o 7% do poziomu 12,68 mld koron szwedzkich, podczas gdy rynek spodziewał się 10,44 mld. Spółka poinformowała, że popyt na jej ciężarówki jest wysoki, ale firma musi podchodzić selektywnie do przyjmowania zamówień ze względu na problemy w łańcuchu dostaw. Liczba zamówień na ciężarówki spadła o 47% r/r. Niedobór półprzewodników, a następnie wzrost kosztów materiałów wywołany wojną, skłoniły Volvo do podniesienia cen, aby równoważyć negatywne efekty. Spółka wstrzymała całkowicie sprzedaż, produkcję i usługi na terenie Rosji i w związku z tym zmuszona była zawiązać w I kwartale rezerwy na kwotę 4 mld koron.

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2022	2023	2022	2023
Finansowy							13,48			
AIG	8	8	0	68,87	63,13	9,09%	12,19	10,13		
JP Morgan Chase & Co	15	13	2	157,27	130,56	20,46%	11,69	10,37		
Bank of America Corp	17	12	0	49,2	38,91	26,45%	11,68	9,98		
Wells Fargo & Co	22	6	0	60,08	47,78	25,74%	11,52	9,20		
Citigroup Inc	13	12	1	64,94	52,63	23,39%	7,69	7,19		
US Bancorp	9	15	1	61,17	52,64	16,20%	11,91	9,93		
American Express Co	16	13	1	202	185,74	8,75%	19,10	16,40		
CME Group Inc A	6	13	2	252,88	228,37	10,73%	29,68	27,54		
Goldman Sachs Group Inc	20	10	0	424,1	334,3	26,86%	8,50	8,04		
Morgan Stanley	20	11	0	107,02	88,91	20,37%	11,82	10,48		
Telekomunikacyjny							18,08			
Facebook Inc A	43	15	3	313,32	188,07	66,60%	13,76	11,90	7,81	6,65
Alphabet Inc A	54	0	0	3482,42	2496,29	39,50%	20,03	16,91	12,66	11,02
Verizon Communications	9	22	1	59,55	55,01	8,25%	10,13	9,70	7,66	7,43
Walt Disney Co	27	7	0	185,2	121,66	52,23%	27,72	21,89	17,31	14,77
Comcast Corp A	26	10	1	60,13	46,94	28,10%	13,29	11,98	8,24	7,86
Charter Communications	19	11	3	713,37	519,03	37,44%	16,85	13,84	8,82	8,37
AT&T Inc	14	17	2	22,68	20,21	12,22%	7,24	7,39	7,38	7,33
Electronic Arts	23	8	0	161,06	123,74	30,16%	17,71	16,66	11,92	11,65
Netflix Inc	15	32	4	333,83	218,22	52,98%	19,72	16,78	14,85	13,18
Twitter Inc	4	31	4	44,32	47,08	-5,86%	65,75	47,75	23,70	18,30
Dóbr wyższego rzędu							30,51			
Amazon.com Inc	57	1	1	4064,7	2965,92	37,05%	45,53	32,78	18,43	14,31
Home Depot Inc	24	8	2	374,56	310,36	20,69%	19,10	17,94	13,77	13,27
McDonald's Corp	28	12	0	278,9	255,25	9,27%	25,96	23,34	17,79	16,45
NIKE Inc B	28	7	1	164,88	135,46	21,72%	36,39	29,25	27,21	22,23
Starbucks Corp	16	18	1	106,73	78,96	35,17%	24,00	20,70	14,92	13,31
Booking Holdings Inc	23	11	1	2684,38	2239,32	19,87%	25,25	18,33	18,05	13,83
Lowe's Cos Inc	23	7	0	271,68	205,03	32,51%	15,06	13,66	10,98	10,58
TJX Cos Inc	21	5	0	78,5	65,94	19,05%	20,52	18,11	12,21	10,93
General Motors Company	22	4	0	69,36	40,71	70,38%	6,01	5,80	3,36	3,29
Target Corp	25	6	1	276,31	248,17	11,34%	16,91	15,55	10,36	9,94
Dóbr powszechnego użytku							23,95			
Procter & Gamble	13	10	2	165,67	162,61	1,88%	27,77	25,91	19,84	18,69
Coca-Cola Co	22	8	1	68,08	66,21	2,82%	26,99	25,13	23,41	21,85
PepsiCo Inc	11	9	2	179,6	174,84	2,72%	26,28	24,19	18,32	17,09
Walmart Inc.	32	9	0	164,09	159,87	2,64%	23,45	21,89	12,50	11,92
Philip Morris International	10	8	0	110,25	105,06	4,94%	18,16	16,42	13,98	12,88
Walgreens Boots Alliance Inc	1	16	3	48,47	46,81	3,55%	9,27	9,84	9,05	9,25
Mondelez International Inc	21	3	0	72,5	65,84	10,12%	21,95	20,32	17,54	16,68
Costco Wholesale Corp	27	12	1	604,18	591,74	2,10%	45,08	41,16	25,83	23,37
Altria Group Inc	7	12	0	54,5	56,53	-3,59%	11,75	10,99	10,12	9,79
Colgate-Palmolive Co	9	12	3	84,45	82,1	2,86%	25,30	23,39	16,75	15,82
Energetyczny							18,78			
Exxon Mobil Corp	10	19	1	93,22	87,03	7,11%	9,46	10,99	4,94	5,80
Chevron Corp	16	13	2	174,98	164,58	6,32%	10,90	12,24	5,63	6,15
ConocoPhillips	23	4	1	120,5	98,67	22,12%	7,62	9,08	4,21	4,64
Occidental Petroleum	12	10	3	67,42	59,2	13,89%	6,82	9,29	4,49	5,29
EOG Resources	21	11	1	144,32	119,49	20,78%	8,09	8,84	4,52	4,81
Schlumberger Ltd	24	4	1	47,54	40,65	16,95%	21,90	15,54	11,64	9,40
Marathon Petroleum Corp.	15	2	0	96,13	88,74	8,33%	13,18	14,10	6,49	7,01
Phillips 66	15	3	0	101,6	85,95	18,21%	10,80	10,66	7,47	7,55
Valero Energy Corp	17	2	1	109,19	104,91	4,08%	11,39	12,99	6,87	6,93
Kinder Morgan Inc	5	12	5	20,13	19,79	1,72%	17,81	17,16	10,64	10,51
Ochrony Zdrowia							20,46			
Johnson & Johnson	11	11	1	191,21	183,36	4,28%	17,81	16,98	13,85	12,97
Unitedhealth Group Inc	23	4	1	573,16	537,44	6,65%	24,95	21,86	17,28	15,49
Pfizer Inc	14	14	0	58,71	49,11	19,55%	6,92	9,10	5,68	7,53
Merck & Co Inc	17	11	0	93,04	86,23	7,90%	11,93	12,04	10,07	10,19
AbbVie Inc.	18	7	1	161,93	158,52	2,15%	11,20	12,89	10,38	11,77
Amgen Inc	9	19	2	249,57	255,46	-2,31%	14,49	13,32	10,56	10,34
Medtronic plc	20	10	0	123,72	113,09	9,40%	19,97	19,54	16,63	16,23
Abbott Laboratories	16	5	2	139,06	123,37	12,72%	25,36	24,86	19,18	19,07
Lilly Eli & Co	16	8	1	295,73	289,61	2,11%	33,29	29,77	28,14	24,63
Thermo Fisher Scientific	21	2	1	675	580,43	16,29%	25,80	23,94	22,33	20,90

Spółka	Rekomendacje **			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2022	2023	2022	2023
Przemysłowy							21,55			
Boeing Co	21	5	2	254,43	181,02	40,55%	52,33	24,18	19,71	14,77
3M Co	2	12	7	164,2	151,77	8,19%	14,70	13,77	10,42	9,86
Union Pacific Corp	22	7	1	273,65	244,4	11,97%	20,95	18,87	14,33	13,45
Honeywell Intl Inc	16	11	0	221,52	195,94	13,06%	22,73	20,18	16,14	14,73
Raytheon Technologies	18	4	0	111,33	101,73	9,44%	21,21	17,51	14,66	12,75
United Parcel Service Inc B	17	13	2	239,39	188,8	26,80%	14,72	14,05	10,29	9,92
Caterpillar Inc	16	10	3	243,09	232,57	4,52%	19,03	15,96	12,07	10,43
Lockheed Martin	8	14	0	478,86	439,54	8,95%	16,40	15,50	12,72	12,18
General Electric Co	17	7	0	112,21	91,72	22,34%	28,33	17,33	8,38	6,46
CSX Corporation	18	7	2	39,65	36,3	9,23%	19,98	18,38	12,78	12,22
Materiałowy							17,37			
DowDuPont Inc.	26	9	1	358,8	324,37	10,61%	27,50	24,93	16,22	15,11
Linde plc	8	16	0	204,61	180,02	13,66%	34,44	29,20	19,89	17,87
Ecolab Inc	12	14	2	301,5	251,61	19,83%	26,76	22,80	19,91	17,54
Sherwin-Williams Co	13	12	1	164,05	133,15	23,21%	18,52	15,00	13,58	11,49
PPG Industries Inc	12	11	0	303,45	251,14	20,83%	24,39	21,56	14,07	12,63
Air Products & Chemicals Inc	15	11	2	112,77	111,15	1,46%	7,18	7,07	5,84	5,87
Ball Corp	10	9	1	100,67	88,63	13,58%	22,03	18,95	14,66	13,33
Dow Inc	9	15	1	70,45	69,51	1,35%	9,25	9,66	5,82	6,01
Nucor Corp	3	10	1	133,95	175,59	-23,71%	7,87	16,58	5,32	9,85
Newmont Mining Corp	9	14	0	81,69	77,06	6,01%	22,69	23,82	9,38	9,26
Nieruchomości							48,98			
American Tower Corp A	15	6	2	285,63	266,75	7,08%	58,86	48,11	25,44	23,88
Simon Property Group A	13	8	0	164,6	130,85	25,79%	21,79	20,70	15,85	15,20
Crown Castle Intl Corp	11	8	2	196,83	196,4	0,22%	50,26	46,82	24,77	24,02
ProLogis Inc	15	5	1	179,11	170,78	4,88%	45,32	44,50	36,02	31,76
Public Storage	9	8	1	407,87	412,57	-1,14%	39,97	36,00	28,47	26,90
Equinix Inc	19	7	2	822,26	757,63	8,53%	103,64	81,29	24,36	21,89
Welltower Inc	15	6	0	98,15	97,3	0,87%	112,88	61,27	27,42	23,77
AvalonBay Communities Inc	9	15	0	265,88	256,01	3,86%	51,52	45,36	27,78	25,25
Equity Residential	4	20	0	95,34	93,24	2,25%	54,37	62,66	26,50	24,51
Digital Realty Trust	13	12	0	157,68	150,34	4,88%	119,70	95,64	23,21	21,25
Technologiczny							28,08			
Microsoft Corp	47	4	0	368,48	280,81	31,22%	29,65	26,17	20,69	17,89
Apple Inc.	37	10	1	190,98	166,42	14,76%	27,07	25,39	19,87	19,22
Visa Inc A	38	4	0	271,11	216,45	25,25%	30,41	25,74	23,77	20,90
Intel Corp	14	23	9	53,04	47,5	11,66%	13,74	13,35	6,63	6,24
Cisco Systems Inc	14	16	1	62,68	52,78	18,76%	15,32	14,16	10,59	10,17
Nvidia Corp	40	8	1	328,3	201,83	62,66%	35,48	29,64	29,35	24,60
Oracle Corp	8	17	3	89,77	79,48	12,95%	16,73	15,12	12,15	11,46
Adobe Inc.	28	6	0	566,39	417,48	35,67%	30,52	25,97	22,26	19,61
Intl Business Machines Corp	7	12	2	142,21	139,85	1,69%	14,28	13,26	10,23	9,83
Micron Technology Inc	33	3	0	113,28	70,92	59,73%	7,35	5,50	3,94	3,15
Użyteczności Publicznej							22,68			
NextEra Energy Inc	17	6	0	92,89	76,18	21,93%	27,08	25,24	18,13	16,60
Duke Energy Corp	7	13	1	115,22	115,28	-0,05%	21,11	19,97	13,20	12,32
Dominion Energy Inc	12	6	1	90,29	86,55	4,32%	21,01	19,71	14,40	13,21
Southern Co	5	10	4	73,06	76,46	-4,45%	21,54	20,09	13,94	13,39
Exelon Corp	13	7	1	48,91	49,74	-1,67%	22,04	20,61	12,81	11,93
American Electric Power	12	5	2	106,33	102,12	4,12%	20,51	19,33	12,76	11,99
Sempra Energy	11	8	1	170,73	170,43	0,18%	20,04	19,00	14,46	13,62
Public Service Enterprise Grp	14	6	1	76,95	74,67	3,05%	21,45	20,14	15,14	13,96
Xcel Energy Inc	8	8	1	75,23	75,3	-0,09%	23,75	22,21	13,34	12,38
Consolidated Edison Inc	1	7	9	84,07	98,19	-14,38%	21,86	20,46	11,54	10,91



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 Kliszczy, dyrektor
tel. 22 438 2402
kamil.kliscz@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.