

wtorek, 26 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
34049,46	4296,12	13004,85	2,8198	2,6257	101,752	1897,71	98,54
238,06 (0,7%)	24,34 (0,57%)	165,56 (1,29%)	0,0349 (1,24%)	0,0258 (0,98%)	-0,12 (-0,12%)	5,48 (0,29%)	0,88 (0,89%)

HSBC Holdings PLC (HSBC LN)

HSBC prezentuje dobre wyniki napędzane wzrostem akcji kredytowej

HSBC Holdings Plc opublikował wyniki za I kwartał, które przebijają konsensus rynkowy. Bank odnotował w tym okresie skorygowany zysk przed opodatkowaniem na poziomie \$4,71 mld, czyli około \$220 mln więcej niż spodziewał się rynek. Pomógł w tym wzrost udzielanych kredytów i operacji bankowości osobistej. Spółka odnotowała oczekiwaną stratę kredytową w wysokości \$600 mln, za co po części odpowiada wojna w Ukrainie i chińskie nieruchomości komercyjne. HSBC inwestuje w Azji jednocześnie opuszczając kraje nieprzynoszące zysków, aby podbić swoją rentowność i starać się o miano lidera w zarządzaniu majątkiem w Azji.

Namnażają się jednak ryzyka związane z kluczowym dla spółki regionem jakim są Chiny. Zysk z zarządzania majątkiem spadł w ujęciu kwartalnym, ale bank oczekuje odbicia po zniesieniu obostrzeń związanych z COVID-19 w Hong Kongu. Innym ryzykiem jest działalność banku w Rosji. HSBC przewiduje, że może zaistnieć potrzeba zawiązania rezerw na poziomie \$200 mln z tego tytułu.

Twitter Inc (TWTR US)

Elon Musk dobija targu w sprawie przejęcia Twittera

Nawet sam Elon Musk był sceptyczny czy uda mu się doprowadzić transakcję przejęcia do skutku. Finalnie jednak zdołał przypieczętować umowę opiewającą na około \$44 mld. Obecni udziałowcy Twittera otrzymają \$54,20 za każdą posiadaną akcję. Jest to cena o 38% wyższa niż 1 kwietnia, czyli ostatniego dnia przed ujawnieniem się Muska ze swoimi udziałami w spółce. Jest to koniec burzliwej sagi z Twitterem i prezesem Tesli w roli głównej, która obejmowała krytykę zarządu, odrzucenie przez Muska zaproszenia do zarządu, ofertę przejęcia i poison pill. Teraz pozostaje czekać na kontynuację tej historii i obserwować potencjalne zmiany, które zapowiedział Musk.

Prezes Tesli wiele razy podkreślał potrzebę stworzenia platformy, której główną wartością jest wolność słowa. Pojawiają się jednak liczne głosy powątpiewające w Muska i zdolność Twittera do monetyzacji dużej bazy użytkowników jaką posiada. Przejęcie spółki będzie sfinansowane kapitałem obcym w wysokości \$25,5 mld oraz kapitałem własnym na poziomie \$21 mld.

AP Moller - Maersk A/S (DP4B GR)

Maersk podwyższa swoją prognozę na 2022 rok

A.P. Moller-Maersk zrewidował w górę swoją prognozę na 2022 odnośnie zysku operacyjnego o \$6 mld. Według spółki korzystna sytuacja na rynku utrzyma się dłużej niż wcześniej zakładano. Maersk zakłada, że EBITDA za 2022 rok wyniesie \$30 mld. W lutym spodziewano się, że będzie to \$24 mld. Konsensus rynkowy przewiduje z kolei \$28,3 mld. Maersk argumentuje podwyżkę prognozy wyjątkową sytuacją rynkową, gdzie stawki frachtowe są wysokie. Taki stan ma utrzymać się jeszcze w II kwartale. Przedsiębiorstwo transportowe spodziewa się, że rynek znormalizuje się w drugiej połowie roku. Wolumen frachtu spadł o 7% w I kwartale, ponieważ wąskie gardła nadal utrudniają linie dostaw. Umożliwiło to liniom kontenerowym naliczanie stawek o 71% wyższych niż rok wcześniej.

Novartis AG (NVS US)

Novartis spełnia oczekiwania rynku

Spółka Novartis AG opublikowała wyniki za I kwartał. Zysk firmy wzrósł dzięki sprzedaży nowych leków w tym Entresto - produktu pomagającego w leczeniu niewydolności serca. Zysk na akcję wzrósł do \$1,46 z \$1,38 r/r. Wynik jest spójny z konsensem rynkowym. Zysk netto wzrósł o prawie 5%, natomiast przychody o niecały 1%. Przychody ze sprzedaży Entresto wzrosły o 42%. Dobrze prezentuje się również sprzedaż terapii genowej Zolgensma, która zwiększyła się o 18%. Spółka nie zrewidowała swoich prognoz odnośnie obecnego roku i dalej przewiduje wzrost w jednocyfrowym tempie.

Alstom SA (AOMD GR) Bombardier Inc (BDRBF US)

Alstom podejmuje działania prawne wobec Bombardier Inc.

Francuska spółka zajmująca się infrastrukturą transportową Alstom potwierdziła, że złożyła wniosek o arbitraż przed Międzynarodową Izbą Handlową w sprawie wcześniejszego zakupu Bombardier Transportation. Firma poinformowała, że roszczenie jest skierowane przeciwko Bombardier Inc. i dotyczy naruszenia niektórych postanowień umowy z 16 września 2020. Bombardier Inc zapowiedziała już, że będzie bronić się przed działaniami prawnymi Alstomu i że postępowanie może potrwać kilka lat. Alstom kupił przedsiębiorstwo kolejowe koncernu Bombardier w styczniu 2021 za €5,5 mld.

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2022	2023	2022	2023
Finansowy							13,08			
AIG	8	8	0	68,87	59,68	15,40%	11,53	9,57		
JP Morgan Chase & Co	15	13	2	157,24	126,77	24,04%	11,35	10,07		
Bank of America Corp	18	11	0	49,2	37,29	31,94%	11,20	9,57		
Wells Fargo & Co	22	6	0	60,27	45,83	31,51%	11,05	8,82		
Citigroup Inc	14	12	1	65,02	51,13	27,17%	7,47	6,99		
US Bancorp	9	15	1	61,17	50,84	20,32%	11,50	9,59		
American Express Co	17	13	1	201,37	184,1	9,38%	18,87	16,37		
CME Group Inc A	6	14	1	252,88	221,56	14,14%	28,80	26,72		
Goldman Sachs Group Inc	20	10	0	424,1	321,42	31,95%	8,18	7,73		
Morgan Stanley	20	11	0	107,02	85,05	25,83%	11,31	10,02		
Telekomunikacyjny							17,87			
Facebook Inc A	43	15	3	311,43	186,99	66,55%	13,67	11,83	7,78	6,65
Alphabet Inc A	54	0	0	3481,26	2461,48	41,43%	19,72	16,64	12,48	10,80
Verizon Communications	9	22	1	58,73	50,28	16,81%	9,33	8,92	7,38	7,15
Walt Disney Co	27	7	0	185,2	119,95	54,40%	27,32	21,61	17,12	14,61
Comcast Corp A	26	10	1	60,13	45,71	31,55%	12,93	11,65	8,02	7,66
Charter Communications	19	11	3	713,37	506,97	40,71%	16,49	13,54	8,71	8,27
AT&T Inc	15	17	2	22,81	19,51	16,91%	7,31	7,49	7,48	7,35
Electronic Arts	23	8	0	160,94	128,15	25,59%	18,34	17,22	12,33	12,03
Netflix Inc	15	32	5	317,83	209,91	51,41%	18,98	16,44	14,33	12,74
Twitter Inc	3	32	3	48,03	51,7	-7,10%	72,01	52,38	26,67	20,25
Dóbr wyższego rzędu							30,03			
Amazon.com Inc	57	1	1	4060,5	2921,48	38,99%	45,39	32,66	18,35	14,26
Home Depot Inc	24	8	2	374,08	304,94	22,67%	18,76	17,63	13,55	13,06
McDonald's Corp	28	12	0	278,9	252,88	10,29%	25,74	23,13	17,66	16,33
NIKE Inc B	28	7	1	164,88	127,94	28,87%	34,37	27,63	25,67	20,97
Starbucks Corp	16	18	1	105,2	77,98	34,91%	23,85	20,58	14,78	13,18
Booking Holdings Inc	23	11	1	2684,38	2246,04	19,52%	25,12	18,27	18,07	13,86
Lowe's Cos Inc	22	7	0	271,28	200,38	35,38%	14,72	13,35	10,76	10,37
TJX Cos Inc	21	5	0	78,5	63,39	23,84%	19,72	17,41	11,72	10,49
General Motors Company	22	4	0	68,48	39,82	71,97%	5,93	5,76	3,31	3,26
Target Corp	25	6	1	276,31	241,66	14,34%	16,48	15,16	10,15	9,75
Dóbr powszechnego użytku							23,60			
Procter & Gamble	13	10	2	165,43	162,55	1,77%	27,81	26,06	19,87	18,74
Coca-Cola Co	22	8	1	69,43	65,94	5,29%	26,76	24,87	23,35	21,80
PepsiCo Inc	11	9	2	179,6	173,74	3,37%	26,11	24,04	18,20	16,99
Walmart Inc.	32	9	0	164,52	156,94	4,83%	23,06	21,53	12,30	11,72
Philip Morris International	10	8	0	110,31	102,53	7,59%	18,11	16,36	13,87	12,78
Walgreens Boots Alliance Inc	1	16	3	48,47	45,39	6,79%	8,99	9,54	8,86	9,05
Mondelez International Inc	21	3	0	72,5	65,78	10,22%	21,91	20,28	17,54	16,67
Costco Wholesale Corp	27	12	1	603,82	568,21	6,27%	43,29	39,53	24,78	22,42
Altria Group Inc	7	12	0	54,5	55,23	-1,32%	11,48	10,74	9,93	9,60
Colgate-Palmolive Co	9	12	3	84,45	81,81	3,23%	25,21	23,31	16,69	15,77
Energetyczny							17,67			
Exxon Mobil Corp	10	19	1	93,22	82,26	13,32%	8,95	10,35	4,71	5,50
Chevron Corp	16	14	1	175,17	157,49	11,23%	10,52	11,78	5,46	5,91
ConocoPhillips	23	4	1	122,96	91,66	34,15%	6,92	8,24	3,96	4,35
Occidental Petroleum	12	10	3	69,58	54,92	26,69%	6,19	8,25	4,20	4,96
EOG Resources	21	12	0	146,03	111,77	30,65%	7,39	8,14	4,17	4,45
Schlumberger Ltd	25	3	1	49,14	38,69	27,01%	20,61	14,68	11,16	8,99
Marathon Petroleum Corp.	15	2	0	97,75	84,26	16,01%	12,49	13,95	6,29	6,91
Phillips 66	15	3	0	101,67	81,02	25,49%	10,11	10,02	7,13	7,23
Valero Energy Corp	17	2	1	110,6	100,88	9,64%	10,73	12,44	6,64	6,70
Kinder Morgan Inc	5	13	4	20,13	18,61	8,17%	16,69	16,17	10,28	10,15
Ochrony Zdrowia							19,85			
Johnson & Johnson	11	11	1	191,21	186,01	2,80%	18,10	17,25	14,10	13,14
Unitedhealth Group Inc	23	4	1	573,16	524,27	9,33%	24,33	21,32	16,86	15,10
Pfizer Inc	14	14	0	58,71	48,95	19,94%	6,90	9,07	5,67	7,51
Merck & Co Inc	17	11	0	93,04	85,44	8,90%	11,83	11,94	9,96	10,11
AbbVie Inc.	18	7	1	162,64	156,3	4,06%	11,05	12,75	10,27	11,68
Amgen Inc	9	19	2	249,57	252,17	-1,03%	14,32	13,16	10,47	10,24
Medtronic plc	19	10	0	123,46	109,48	12,77%	19,33	18,91	16,15	15,76
Abbott Laboratories	16	4	2	139,06	120,01	15,87%	24,72	24,36	18,74	18,73
Lilly Eli & Co	16	8	1	295,73	285,2	3,69%	32,87	29,34	27,76	24,21
Thermo Fisher Scientific	21	2	1	670,79	544,16	23,27%	24,21	22,46	21,12	19,76

Spółka	Rekomendacje **			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2022	2023	2022	2023
Przemysłowy							21,01			
Boeing Co	21	5	2	253,59	175,91	44,16%	53,02	23,83	19,10	13,85
3M Co	2	12	7	164,2	148,6	10,50%	14,40	13,48	10,23	9,68
Union Pacific Corp	21	8	1	271,07	236,42	14,66%	20,16	18,20	13,92	13,06
Honeywell Intl Inc	16	11	0	221,52	191,82	15,48%	22,22	19,74	15,77	14,40
Raytheon Technologies	18	4	0	112,24	99,61	12,68%	20,77	17,15	14,28	12,52
United Parcel Service Inc B	17	13	2	238,64	189,64	25,84%	14,79	14,12	10,33	9,96
Caterpillar Inc	16	10	3	243,09	216,7	12,18%	17,73	14,87	11,25	9,72
Lockheed Martin	8	14	0	478,86	442,89	8,12%	16,52	15,62	12,81	12,26
General Electric Co	17	7	0	112,21	89,88	24,84%	27,78	16,95	8,17	6,30
CSX Corporation	18	7	2	39,7	34,64	14,61%	18,97	17,50	12,26	11,75
Materiałowy							16,66			
DowDuPont Inc.	26	9	1	358,89	313,99	14,30%	26,62	24,13	15,73	14,66
Linde plc	8	16	0	202,67	175,61	15,41%	33,66	28,50	19,49	17,50
Ecolab Inc	12	14	2	301,5	248,02	21,56%	26,57	22,47	19,70	17,32
Sherwin-Williams Co	13	12	1	158,14	129,34	22,27%	18,13	14,76	13,32	11,33
PPG Industries Inc	12	11	0	301	242,76	23,99%	23,58	20,84	13,64	12,24
Air Products & Chemicals Inc	15	11	2	112,77	105,21	7,19%	6,81	6,70	5,59	5,62
Ball Corp	10	9	1	100,67	85,96	17,11%	21,36	18,36	14,31	13,01
Dow Inc	10	14	1	73,13	68,07	7,43%	8,78	9,28	5,62	5,89
Nucor Corp	3	10	1	150,95	158,56	-4,80%	6,74	13,90	4,63	8,34
Newmont Mining Corp	8	15	0	80,88	72,61	11,39%	21,89	22,38	9,06	8,94
Nieruchomości							47,94			
American Tower Corp A	15	6	2	285,63	259,52	10,06%	57,26	46,80	24,94	23,41
Simon Property Group A	13	8	0	164	126,29	29,86%	21,08	20,00	15,50	14,87
Crown Castle Intl Corp	11	8	2	197,44	192,87	2,37%	49,20	46,49	24,32	23,62
ProLogis Inc	15	6	1	180,21	167,73	7,44%	41,83	42,61	35,04	30,16
Public Storage	8	8	1	408,14	399	2,29%	38,68	34,84	27,71	26,26
Equinix Inc	19	7	2	823,61	752,52	9,45%	103,42	81,04	24,22	21,73
Welltower Inc	15	6	0	97,89	95,56	2,44%	110,86	60,18	27,05	23,46
AvalonBay Communities Inc	9	15	0	265,88	248,42	7,03%	49,99	44,01	27,10	24,63
Equity Residential	4	20	0	95,34	90,28	5,60%	52,64	60,67	25,83	23,89
Digital Realty Trust	13	12	0	158,14	151,56	4,34%	122,82	97,22	23,41	21,37
Technologiczny							27,68			
Microsoft Corp	47	4	0	368,22	280,72	31,17%	29,64	26,16	20,71	17,90
Apple Inc.	37	10	1	190,86	162,88	17,18%	26,51	24,87	19,45	18,81
Visa Inc A	38	4	0	270,56	209,95	28,87%	29,55	25,08	23,12	20,30
Intel Corp	13	23	9	53,04	47,06	12,71%	13,62	13,23	6,58	6,19
Cisco Systems Inc	14	16	1	62,68	51,94	20,68%	15,08	13,94	10,42	10,00
Nvidia Corp	40	8	1	326,99	199,02	64,30%	34,98	29,23	28,93	24,25
Oracle Corp	8	17	3	89,77	76,98	16,61%	16,20	14,66	11,85	11,17
Adobe Inc.	28	6	0	566,39	413,95	36,83%	30,26	25,75	22,03	19,40
Intl Business Machines Corp	7	12	2	142,61	139,1	2,52%	14,24	13,18	10,19	9,79
Micron Technology Inc	32	3	0	112,42	70,12	60,33%	7,27	5,44	3,89	3,11
Użyteczności Publicznej							22,10			
NextEra Energy Inc	17	6	0	92,33	74,04	24,70%	26,32	24,52	17,62	15,86
Duke Energy Corp	8	12	1	115,74	113,77	1,73%	20,84	19,69	13,15	12,27
Dominion Energy Inc	12	6	1	90,29	84,56	6,78%	20,53	19,25	14,20	13,02
Southern Co	5	10	5	73,22	74,97	-2,33%	21,13	19,72	13,83	13,26
Exelon Corp	13	7	1	48,91	48,77	0,29%	21,61	20,22	12,67	11,80
American Electric Power	13	5	2	106,75	100,5	6,22%	20,18	19,02	12,67	11,91
Sempra Energy	12	8	1	170,76	165,38	3,25%	19,42	18,46	14,08	13,30
Public Service Enterprise Grp	14	7	1	76,9	72,64	5,86%	20,88	19,62	15,01	13,85
Xcel Energy Inc	9	8	1	75,54	73,7	2,50%	23,24	21,71	13,16	12,15
Consolidated Edison Inc	1	8	9	85,06	96,05	-11,44%	21,37	19,95	11,37	10,73



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.