

środa, 27 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
33240,18	4175,2	12490,74	2,7205	2,4773	102,303	1903,27	101,7
-809,28 (-2,38%)	-120,92 (-2,81%)	-514,11 (-3,95%)	0,0537 (1,97%)	0,0954 (3,85%)	-0,03 (-0,03%)	-4,79 (-0,25%)	0,22 (0,22%)

Visa Inc (V US)

Wydatki klientów Visa nie zwalniają tempa

Opublikowane przez Visa Inc. wyniki za II kwartał obrotowy usatysfakcjonowały inwestorów. Spółka poinformowała, że wydatki w jej sieci istotnie wzrosły nawet pomimo wstrzymania działalności w Rosji i problemów z podróżami na początku roku. Wolumen zakupów wzrósł o 17% do poziomu \$2,78 bln. Wydatki z kart kredytowych zamożnych klientów z USA były znacznie powyżej przedpandemicznych poziomów, co pomogło w wypracowaniu dobrego wyniku. Inwestorzy obawiali się o sytuację Visy, ponieważ spółka stanęła przed kilkoma istotnymi problemami: zawieszenie działalności w Rosji, która odpowiadała za 4% przychodów, zakłócenia w łańcuchach dostaw, wysoka inflacja oraz negatywny wpływ COVID-19 na sektor podróży na początku roku.

CEO spółki poinformowała jednak, że jak na razie nie widać wpływu tych czynników na wolumen transakcji. Zysk wzrósł o 21% do \$3,6 mld, a zysk na akcję wyniósł \$1,70. Konsensus rynkowy zakładał \$1,67.

Microsoft Corp (MSFT US)

Chmura Microsoftu rozwija się w szybkim tempie

Kwartalne wyniki Microsoftu przebieły oczekiwania czego zasługą po części jest wysoki popyt na usługi związane z chmurą. W kwartale zakończonym 31 marca przychody spółki wzrosły o 18% do \$49,4 mld. Zysk netto wyniósł \$16,7 mld, a zysk na akcję - \$2,22. Pokrywa się to w dużej mierze z oczekiwaniami rynku, który zakładał przychody rzędu \$49 mld i zysk na poziomie \$2,19 na akcję. Warto zwrócić uwagę na przychody z chmury, które wzrosły o 32% osiągając \$23,4 mld. Mocno przyczyniła się do tego sprzedaż produktów platformy chmurowej Azure, która wzrosła aż o 49%. CFO spółki zapowiedziała, że w następnym kwartale przychody Azure będą rosły w tempie 2% wolniejszym co i tak byłoby wynikiem lepszym niż zakładają analitycy (około 40%).

W dziale Produktywności i Procesów Biznesowych sprzedaż wzrosła o 17% do \$15,8 mld, zgodnie z prognozą. Dział Inteligentnej Chmury odnotował sprzedaż o 26% wyższą przebijając nieznacznie oczekiwania. Lepiej wypadł też dział More Personal Computing, gdzie przychody wzrosły o 11% do \$14,5 mld.

Alphabet Inc (GOOGL US)

Przychody Alphabet Inc. odrobinę poniżej oczekiwań

Właściciel Google, czyli Alphabet Inc. zaprezentował wyniki sprzedaży za I kwartał, którym odrobinę zabrakło, aby sprostać oczekiwaniom rynku. Spółka zapowiedziała również skup akcji własnych opiewający na \$70 mld. Przychody, z wyłączeniem opłat dla partnerów dystrybucyjnych, wzrosły o 20% do \$56 mld. Wynik jest prawie idealnie zgodny z konsensem rynkowym, który zakładał \$56,1 mld. Sprzedaż reklam Google wzrosła o 22%, serwis YouTube wygenerował przychód rzędu \$6,87 mld wobec oczekiwanych \$7,4 mld. System Google wyświetlający reklamy w innych miejscach w sieci został ograniczony przez nowe regulacje w Europie, które ograniczają targetowanie reklam. Przychody z tej działalności wyniosły \$8,17 mld.

CFO Ruth Porat poinformował, że wyniki spółki ucierpiały przez niestabilność rynku i zmniejszenie wydatków w Europie po inwazji Rosji na Ukrainę. Sprzedaż produktów związanych z chmurą wzrosła o 44% do \$5,82 mld przebijając oczekiwania zakładające \$5,77 mld.

General Motors Co (GM US)

General Motors wyraźnie powyżej konsensusu

Wyniki General Motors przebieły oczekiwania rynku, a sama spółka potwierdziła swoje prognozy na obecny rok sygnalizując, że problem niedoboru półprzewodników zmierza ku końcowi. Zysk na akcję wyniósł \$2,09 wobec spodziewanych \$1,68. Poprawa dostępności chipów podniosła wielkość sprzedaży, a napięte zapasy w sektorze podbiły ceny crossoverów i pickupów. CEO spółki spodziewa się wzrostu podaży chipów w drugiej połowie roku i wciąż liczy na wzrost produkcji pojazdów w 2022 o 25-30%. GM pozostał przy swojej prognozie \$13-\$15 mld skorygowanego zysku na 2022 rok. Zrewidował natomiast lekko w górę prognozę zysku na akcję. Teraz zakłada ona od \$6,50 do \$7,50, poprzednio był to zakres \$6,25-\$7,25. W poprzednim roku wspomniane wyniki wyniosły odpowiednio \$14,3 mld i \$7,07.

Mercedes-Benz Group AG (DAI GR)

Mercedes pozytywnie zaskakuje wynikami dzięki podwyższonym cenom pojazdów

Mercedes-Benz AG odnotował lepszy niż zakładano I kwartał. Wyższe ceny samochodów przeważały nad zakłóceniami w łańcuchach dostaw i wojną w Ukrainie. EBIT grupy wzrósł do €5,3 mld w I kwartale pokonując konsensus o prawie €550 mln. Mercedes poradził sobie z utrzymującymi się problemami popytowymi koncentrując się na sprzedaży samochodów o wyższej marży. Mimo to przychody spółki pozostają pod presją ze względu na wojnę w Ukrainie i sytuację w Chinach, które są największym rynkiem zbytu dla Mercedesa. Spółka spodziewa się, że wskaźnik rentowności sprzedaży w dziale samochodowym wyniesie około 13%, co wspierać będzie silny popyt na pojazdy z najwyższej półki.

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2022	2023	2022	2023
Finansowy							12,77			
AIG	8	8	0	68,87	57,66	19,44%	11,14	9,25		
JP Morgan Chase & Co	15	13	2	157,16	123,02	27,75%	11,02	9,76		
Bank of America Corp	18	11	0	48,98	36,45	34,38%	10,97	9,37		
Wells Fargo & Co	22	6	0	59,99	44,58	34,57%	10,73	8,58		
Citigroup Inc	14	12	1	65,02	50,23	29,44%	7,40	6,95		
US Bancorp	9	15	1	61,17	50,03	22,27%	11,33	9,46		
American Express Co	16	14	1	201,78	178,65	12,95%	18,29	15,89		
CME Group Inc A	6	14	1	252,88	213,27	18,57%	27,65	25,69		
Goldman Sachs Group Inc	20	10	0	423,11	313,12	35,13%	7,97	7,54		
Morgan Stanley	20	11	0	106,86	82,37	29,73%	10,96	9,71		
Telekomunikacyjny							16,93			
Facebook Inc A	43	15	3	311,43	180,95	72,11%	13,23	11,45	7,50	6,41
Alphabet Inc A	54	0	0	3372,85	2373	42,13%	19,00	16,03	12,07	10,44
Verizon Communications	9	22	1	58,9	49,41	19,21%	9,18	8,77	7,31	7,06
Walt Disney Co	27	7	0	183,95	115,77	58,89%	26,42	20,88	16,67	14,21
Comcast Corp A	26	10	1	60,13	44,57	34,91%	12,61	11,36	7,88	7,53
Charter Communications	19	11	3	713,37	486,95	46,50%	15,84	13,01	8,53	8,10
AT&T Inc	15	17	2	22,81	19,3	18,19%	7,29	7,41	7,49	7,36
Electronic Arts	23	8	0	160,94	124,63	29,13%	17,84	16,74	11,98	11,69
Netflix Inc	15	32	5	317,83	198,4	60,20%	17,94	15,54	13,61	12,10
Twitter Inc	3	32	3	49,7	49,68	0,04%	69,87	50,54	25,56	19,41
Dóbr wyższego rzędu							28,59			
Amazon.com Inc	57	1	1	4060,5	2787,82	45,65%	43,32	31,17	17,50	13,59
Home Depot Inc	24	8	2	374,08	299,96	24,71%	18,46	17,34	13,35	12,87
McDonald's Corp	28	12	0	278,47	248,58	12,02%	25,30	22,74	17,41	16,09
NIKE Inc B	28	7	1	164,88	120,52	36,81%	32,39	26,02	24,15	19,73
Starbucks Corp	16	18	1	105,2	75,63	39,10%	23,14	19,98	14,38	12,84
Booking Holdings Inc	23	11	1	2684,38	2159,96	24,28%	24,08	17,53	17,24	13,23
Lowe's Cos Inc	22	7	0	271,28	199,59	35,92%	14,66	13,30	10,73	10,34
TJX Cos Inc	21	5	0	78,5	61,42	27,81%	19,13	16,89	11,36	10,18
General Motors Company	22	4	0	67,19	38,04	76,63%	5,64	5,53	3,39	3,34
Target Corp	25	6	1	276,31	236,5	16,83%	16,13	14,83	9,95	9,55
Dóbr powszechnego użytku							23,11			
Procter & Gamble	13	10	2	165,43	159,79	3,53%	27,34	25,55	19,55	18,44
Coca-Cola Co	22	8	1	69,77	65,05	7,26%	26,38	24,54	23,07	21,54
PepsiCo Inc	11	9	2	181,21	173,3	4,56%	26,02	23,94	18,08	16,84
Walmart Inc.	32	9	0	164,52	155,3	5,94%	22,82	21,31	12,18	11,61
Philip Morris International	10	8	0	110,31	102,77	7,34%	18,14	16,40	13,90	12,80
Walgreens Boots Alliance Inc	1	16	3	48,47	44,87	8,02%	8,88	9,43	8,79	8,98
Mondelez International Inc	21	3	0	72,36	64,04	12,99%	21,43	19,80	17,24	16,34
Costco Wholesale Corp	27	12	1	603,82	553,76	9,04%	42,19	38,52	24,14	21,84
Altria Group Inc	7	12	0	54,5	54,88	-0,69%	11,40	10,68	9,88	9,55
Colgate-Palmolive Co	9	12	3	84,45	80,52	4,88%	24,81	22,94	16,45	15,54
Energetyczny							17,33			
Exxon Mobil Corp	10	19	1	93,22	82,29	13,28%	8,95	10,36	4,71	5,50
Chevron Corp	16	14	1	175,17	156,53	11,91%	10,45	11,70	5,43	5,88
ConocoPhillips	23	4	1	122,96	91,32	34,65%	6,89	8,21	3,95	4,33
Occidental Petroleum	12	11	2	69,58	54,82	26,92%	6,21	8,25	4,20	4,96
EOG Resources	21	12	0	146,03	111,59	30,86%	7,38	8,12	4,17	4,45
Schlumberger Ltd	26	2	0	49,55	39,54	25,32%	21,08	14,94	11,37	9,14
Marathon Petroleum Corp.	15	2	0	99,19	85,47	16,05%	12,68	13,71	6,19	6,85
Phillips 66	15	4	0	100,88	81,88	23,20%	10,20	10,15	7,21	7,32
Valero Energy Corp	17	2	1	116,19	105,14	10,51%	9,65	12,20	6,16	6,74
Kinder Morgan Inc	5	13	4	20,13	18,44	9,16%	16,54	16,02	10,22	10,10
Ochrony Zdrowia							19,47			
Johnson & Johnson	11	11	1	191,21	184,68	3,54%	17,97	17,13	14,00	13,05
Unitedhealth Group Inc	23	4	1	573,16	513,78	11,56%	23,85	20,90	16,53	14,81
Pfizer Inc	14	14	0	58,71	49,03	19,74%	6,91	9,09	5,68	7,52
Merck & Co Inc	17	11	0	93,04	84,48	10,13%	11,69	11,80	9,86	10,01
AbbVie Inc.	18	7	1	162,64	156,18	4,14%	11,05	12,75	10,27	11,67
Amgen Inc	9	19	2	249,57	249,87	-0,12%	14,20	13,01	10,39	10,16
Medtronic plc	19	10	0	123,46	106,78	15,62%	18,85	18,45	15,92	15,40
Abbott Laboratories	16	4	2	139,06	116,97	18,89%	24,09	23,81	18,28	18,35
Lilly Eli & Co	16	8	1	295,73	282,83	4,56%	32,70	29,16	27,71	24,12
Thermo Fisher Scientific	21	2	1	670,79	516,44	29,89%	22,98	21,32	20,18	18,88

Spółka	Rekomendacje **			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2022	2023	2022	2023
Przemysłowy							20,52			
Boeing Co	21	5	2	253,59	167,04	51,81%	50,34	22,63	18,41	13,35
3M Co	2	12	7	162,95	144,22	12,99%	13,72	12,94	9,99	9,46
Union Pacific Corp	21	8	1	271,07	233,59	16,05%	19,90	17,96	13,77	12,92
Honeywell Intl Inc	16	11	0	221,61	187,67	18,08%	21,74	19,31	15,45	14,11
Raytheon Technologies	17	4	0	113,41	99,19	14,34%	20,68	17,09	14,54	12,65
United Parcel Service Inc B	17	13	2	228,76	183,05	24,97%	14,26	13,65	9,87	9,54
Caterpillar Inc	16	10	3	243,09	210,3	15,59%	17,21	14,43	10,92	9,44
Lockheed Martin	8	14	0	478,86	446,09	7,35%	16,64	15,74	12,90	12,34
General Electric Co	17	7	0	111,65	80,59	38,54%	25,13	15,36	6,26	4,80
CSX Corporation	18	8	1	39,7	34,11	16,39%	18,68	17,24	12,10	11,60
Materiałowy							16,43			
DowDuPont Inc.	26	9	1	360,27	303,53	18,69%	25,75	23,31	15,27	14,21
Linde plc	9	15	0	199,06	168,47	18,16%	32,34	27,44	18,98	16,96
Ecolab Inc	12	13	2	302,19	271,37	11,36%	28,96	24,57	21,45	18,88
Sherwin-Williams Co	13	12	1	158,14	125,9	25,61%	17,73	14,40	13,03	11,08
PPG Industries Inc	12	11	0	300,15	235,63	27,38%	22,89	20,25	13,31	11,93
Air Products & Chemicals Inc	15	11	2	112,77	104,26	8,16%	6,75	6,64	5,55	5,58
Ball Corp	10	9	1	100,67	80,89	24,45%	20,10	17,28	13,64	12,40
Dow Inc	10	14	1	73,13	67,37	8,55%	8,69	9,19	5,53	5,79
Nucor Corp	3	10	1	152,37	157,03	-2,97%	6,36	13,45	4,59	8,27
Newmont Mining Corp	8	15	0	80,88	72,13	12,13%	21,58	21,98	9,03	8,90
Nieruchomości							47,15			
American Tower Corp A	15	6	2	285,63	254,82	12,09%	56,23	45,95	24,61	23,10
Simon Property Group A	13	8	0	164	124,13	32,12%	20,72	19,65	15,34	14,71
Crown Castle Intl Corp	11	8	2	197,44	188,62	4,68%	48,03	45,43	23,79	23,12
ProLogis Inc	15	6	1	180,21	165,63	8,80%	40,51	40,86	34,65	29,84
Public Storage	8	8	1	410,43	394,2	4,12%	38,24	34,39	27,42	25,90
Equinix Inc	19	7	2	823,61	739,28	11,41%	101,61	79,61	23,86	21,41
Welltower Inc	15	6	0	97,89	95,26	2,76%	111,29	60,37	27,02	23,44
AvalonBay Communities Inc	9	15	0	265,88	244,35	8,81%	49,17	43,29	26,73	24,30
Equity Residential	4	20	0	95,3	89,09	6,97%	51,95	59,87	25,61	23,70
Digital Realty Trust	13	12	0	158,14	149,61	5,70%	121,24	95,97	23,15	21,14
Technologiczny							26,39			
Microsoft Corp	47	4	0	368,42	270,22	36,34%	28,55	25,16	19,88	17,18
Apple Inc.	37	10	1	190,86	156,8	21,72%	25,53	23,94	18,70	18,09
Visa Inc A	38	4	0	270,25	201,1	34,39%	28,23	24,04	22,15	19,44
Intel Corp	13	23	9	52,73	45,52	15,84%	13,18	12,80	6,37	5,99
Cisco Systems Inc	14	16	1	62,68	50,9	23,14%	14,78	13,66	10,20	9,79
Nvidia Corp	40	8	1	326,99	187,88	74,04%	33,03	27,59	27,28	22,87
Oracle Corp	8	17	3	89,77	74,51	20,48%	15,68	14,19	11,55	10,89
Adobe Inc.	28	6	0	566,39	399,12	41,91%	29,18	24,83	21,24	18,70
Intl Business Machines Corp	7	12	2	142,61	136,19	4,71%	13,94	12,91	10,03	9,64
Micron Technology Inc	32	3	0	112,42	67,08	67,59%	6,96	5,21	3,71	2,96
Użyteczności Publicznej							21,89			
NextEra Energy Inc	17	6	0	91,85	73,57	24,85%	26,15	24,36	17,54	15,79
Duke Energy Corp	8	12	1	115,74	113,5	1,97%	20,79	19,65	13,13	12,26
Dominion Energy Inc	12	6	1	90,29	83,57	8,04%	20,29	19,02	14,09	12,93
Southern Co	5	10	5	73,22	73,74	-0,71%	20,78	19,40	13,69	13,14
Exelon Corp	13	7	1	49,26	48,42	1,73%	21,42	20,07	12,63	11,76
American Electric Power	13	4	2	106,75	99,24	7,57%	19,92	18,78	12,57	11,82
Sempra Energy	12	8	1	170,76	164,44	3,84%	19,31	18,35	14,03	13,25
Public Service Enterprise Grp	14	7	1	76,9	71,26	7,91%	20,48	19,25	14,82	13,67
Xcel Energy Inc	9	8	1	75,54	73,38	2,94%	23,14	21,62	13,13	12,11
Consolidated Edison Inc	1	8	9	85,06	95,16	-10,61%	21,17	19,77	11,30	10,67



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 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.