

czwartek, 28 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
33301,93	4183,96	12488,93	2,8318	2,591	102,954	1887,64	102,02
61,75 (0,19%)	8,76 (0,21%)	-1,81 (-0,01%)	-0,0077 (-0,27%)	-0,0081 (-0,31%)	0,48 (0,47%)	-9,9 (-0,52%)	-1,5 (-1,47%)

Meta Platforms Inc (FB US)

Liczba użytkowników Facebooka wzrasta wbrew oczekiwaniom

Liczba użytkowników Facebooka w I kwartale wzrosła uspokajając inwestorów, którzy obawiali się o konkurencję ze strony platform pokroju TikToka. Meta Platforms odnotowała obecność 1,96 mld użytkowników dziennie w swoim flagowym serwisie. Analitycy szacowali 1,94 mld. Jest to powrót na ścieżkę wzrostową po pierwszym spadku dziennej liczby użytkowników, który miał miejsce w poprzednim kwartale. Przychody spółki wzrosły o 6,6% do \$27,9 mld, a zysk na akcję wyniósł \$2,72 wobec spodziewanych \$2,56. Inwestorzy zaczęli już wątpić w model biznesowy Mety i rozwój firmy. Ostatni kwartał udowodnił jednak, że niepotrzebnie, ponieważ Facebook zyskał 31 mln nowych aktywnych użytkowników.

Mimo to Meta wciąż stoi w obliczu poważnych wyzwań jak dynamicznie rosnąca konkurencja, zmiany w iPhone utrudniające targetowanie reklam czy mniejsze wydatki reklamodawców na marketing. Mark Zuckerberg koncentruje się na rozwijaniu pomysłu metaverse, jednak jak sami mówi, miną lata zanim ta gałąź spółki zacznie przynosić zyski. Planowane jest również wypuszczenie w tym roku gogli VR o roboczej nazwie Cambria Project, które mają być alternatywą dla laptopów.

Samsung Electronics Co Ltd (SSUN GR)

Samsung powyżej oczekiwań, ale wskazuje na ryzyko niepewności

Zysk netto Samsunga gwałtownie wzrósł w I kwartale dzięki dobrej sprzedaży chipów i smartfonów premium. Zysk netto podskoczył o ponad 50% do poziomu ₩11,13 bln, podczas gdy konsensus zakładał ₩10,14 bln. Wynik jest bardzo satysfakcjonujący, jednak spółka ostrzega inwestorów o potencjalnym negatywnym wpływie wojny, inflacji i sytuacji w Chinach. Wiceprezes stwierdził, że bardzo ciężko przewidzieć jak długo potrwać wspomniane problemy i spółka z tego powodu nie przedstawiła prognozy na obecny rok. Wysoki popyt na półprzewodniki pomógł wypracować rekordowy przychód już trzeci kwartał z rzędu, który wyniósł ₩77,78 bln co stanowi wzrost o 19% r/r i 2% k/k. Technologiczny gigant zauważa spadek popytu na rynku urządzeń mobilnych. Globalne dostawy smartfonów spadły w I kwartale o 11%. Według spółki popyt pogorszy się w II kwartale, aby następnie odbudować się w drugiej połowie roku.

Nokia Oyj (NOA3 GR)

Nokia również wypada lepiej od konsensusu

Nokia odnotowała lepszy od oczekiwanego zysk w I kwartale. Napędzany był w dużym stopniu przez silny popyt na sprzęt 5G. Spółka nie zmienia swojej prognozy na obecny rok dając tym samym do zrozumienia, że poradziła sobie z problemami w łańcuchach dostaw i wzrostem kosztów. Nokia informowała wcześniej o zawiązaniu rezerw na około €100 mln z tytułu opuszczenia rosyjskiego rynku. Spółka odnotowała skorygowany zysk operacyjny na poziomie €583 mln przebijając konsensus o ponad €80 mln. Marża operacyjna i sprzedaż również okazały się lepsze od oczekiwań wynosząc kolejno 10,9% i €5,35 mld. Firma celuje w sprzedaż netto na poziomie €22,6-23,8 mld w 2022 i marżę operacyjną w zakresie 11-13,5%. Kluczowym wydarzeniem minionego kwartału było wycofanie się spółki z Rosji. To jednak nie będzie miało dużego przełożenia na kondycję firmy, jako że rynek ten odpowiadał za zaledwie 2% sprzedaży w poprzednim roku.

Sanofi (SNY US)

Dupixent motorem napędowym przychodów Sanofi

Do trendu przebijania oczekiwań rynku dołącza również Sanofi. Sprzedaż w I kwartale wzrosła o 8,6% do €11,3 mld. W największym stopniu przyczynił się do tego dział opieki specjalistycznej oraz opieki zdrowotnej konsumentów, które wzrosły o odpowiednio 17,8% i 17%. Flagowy produkt Dupixent cieszył się dużą popularnością wśród konsumentów dzięki czemu jego sprzedaż wzrosła o ponad 45%. Zysk netto spółki wyniósł €2,42 mld, czyli 16% więcej niż rok wcześniej. Zysk na akcję wzrósł do €1,94 co przebija konsensus, który zakładał €1,78. Sanofi nie zmieniła swojej prognozy odnośnie obecnego roku. Spółka spodziewa się, że sprzedaż w 2022 będzie dalej napędzana przez Dupixent, a zysk na akcję nadal wzrastać będzie w tempie kilkunastu procent.

Unilever PLC (ULVR LN)

Podwyżki cen podbudowują sprzedaż Unilever

Raport sprzedażowy Unilever pokazuje, że konsumenci skłonni są płacić więcej za produkty typu mydło Dove i dezodorant Axe, ale spółka ostrzega, że może to ulec zmianie. Sprzedaż w I kwartale wzrosła o 7,3%, znacznie więcej niż spodziewane 4,2%. Firma prognozuje, że wzrost w całym roku wyniesie około 6,5%, uciec może jednak marża z powodu coraz mniej akceptowalnych przez klientów wzrostów cen. Unilever podniósł o 13% ceny środków czystości co skutkowało spadkiem wolumenu sprzedaży o 2,9%. CFO spółki oznajmił, że ciężko jest przewidzieć skutki obecnej inflacji, ale ma nadzieję, że marża powróci do normalnego poziomu w ciągu dwóch lat. Dostawy w I kwartale spadły o 1%, przy czym w Europie było to 4,4% za co odpowiadają wzrosty cen. Unilever prognozuje, że koszty surowych materiałów wzrosną o €2,1 mld w pierwszej połowie roku i o €2,7 mld w drugiej.

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaj				2022	2023	2022	2023
Finansowy							12,73			
AIG	8	8	0	68,87	59,12	16,49%	11,42	9,48		
JP Morgan Chase & Co	15	13	2	157,16	121,42	29,44%	10,87	9,63		
Bank of America Corp	18	11	0	48,98	36,25	35,12%	10,92	9,34		
Wells Fargo & Co	22	6	0	59,99	44,58	34,57%	10,73	8,58		
Citigroup Inc	14	12	1	65,02	49,6	31,09%	7,31	6,86		
US Bancorp	9	15	1	61,13	49,64	23,15%	11,24	9,39		
American Express Co	16	14	1	201,78	177,63	13,60%	18,19	15,80		
CME Group Inc A	6	14	1	250,41	225,93	10,84%	29,11	27,23		
Goldman Sachs Group Inc	20	10	0	423,11	313,23	35,08%	7,97	7,54		
Morgan Stanley	20	11	0	106,86	82,21	29,98%	10,94	9,69		
Telekomunikacyjny							16,58			
Facebook Inc A	43	15	3	307,92	174,95	76,00%	12,79	11,07	7,33	6,27
Alphabet Inc A	54	0	0	3316,04	2285,89	45,07%	18,41	15,63	11,55	10,01
Verizon Communications	9	22	1	58,9	48,46	21,54%	8,99	8,61	7,23	6,98
Walt Disney Co	27	7	0	183,95	115,21	59,66%	26,15	20,78	16,61	14,16
Comcast Corp A	26	10	1	60	44,45	34,98%	12,58	11,34	7,87	7,52
Charter Communications	19	11	3	710,59	482,01	47,42%	15,67	12,87	8,49	8,06
AT&T Inc	15	17	2	22,81	19,07	19,61%	7,27	7,33	7,51	7,38
Electronic Arts	23	8	0	160,77	121,22	32,63%	17,35	16,29	11,64	11,36
Netflix Inc	15	32	5	317,83	188,54	68,57%	17,05	14,77	13,01	11,62
Twitter Inc	3	32	3	49,7	48,64	2,18%	68,41	49,48	24,99	18,98
Dóbr wyższego rzędu							28,96			
Amazon.com Inc	57	1	1	4060,5	2763,34	46,94%	42,95	30,90	17,34	13,47
Home Depot Inc	24	8	2	374,08	301,6	24,03%	18,56	17,43	13,42	12,93
McDonald's Corp	28	12	0	278,11	247,14	12,53%	25,15	22,61	17,32	16,01
NIKE Inc B	28	7	1	164,88	121,24	35,99%	32,58	26,18	24,30	19,85
Starbucks Corp	16	17	1	104,53	74,74	39,86%	22,86	19,74	14,23	12,71
Booking Holdings Inc	23	11	1	2684,38	2258,95	18,83%	25,18	18,33	18,06	13,87
Lowe's Cos Inc	22	7	0	271,28	199,57	35,93%	14,66	13,30	10,73	10,34
TJX Cos Inc	21	5	0	78,22	61,47	27,25%	19,14	16,90	11,37	10,18
General Motors Company	22	4	0	65,03	38,66	68,21%	5,63	5,59	3,49	3,35
Target Corp	25	6	1	276,31	230,97	19,63%	15,75	14,49	9,73	9,34
Dóbr powszechnego użytku							23,18			
Procter & Gamble	13	10	2	165,43	159,36	3,81%	27,26	25,49	19,51	18,39
Coca-Cola Co	22	8	1	70,19	65,56	7,06%	26,59	24,72	23,24	21,69
PepsiCo Inc	11	9	2	182,63	174,85	4,45%	26,29	24,15	18,29	17,02
Walmart Inc.	32	9	0	164,52	154,24	6,66%	22,66	21,16	12,10	11,54
Philip Morris International	10	8	0	110,81	101,69	8,97%	18,10	16,34	13,77	12,69
Walgreens Boots Alliance Inc	1	16	3	48,47	44,23	9,59%	8,76	9,30	8,70	8,89
Mondelez International Inc	21	3	0	72,24	64,05	12,79%	21,59	19,95	17,64	16,70
Costco Wholesale Corp	27	12	1	603,82	554,08	8,98%	42,22	38,54	24,15	21,86
Altria Group Inc	7	12	0	55	54,92	0,15%	11,41	10,69	9,88	9,56
Colgate-Palmolive Co	9	12	3	84,45	80,69	4,66%	24,87	22,99	16,48	15,57
Energetyczny							17,56			
Exxon Mobil Corp	10	19	1	93,22	84,64	10,14%	9,21	10,65	4,83	5,64
Chevron Corp	16	14	1	175,17	156,24	12,12%	10,43	11,68	5,42	5,87
ConocoPhillips	23	4	1	122,96	93,06	32,13%	7,02	8,35	4,01	4,41
Occidental Petroleum	12	11	2	69,58	55,59	25,17%	6,30	8,36	4,23	5,00
EOG Resources	21	12	0	146,03	112,81	29,45%	7,46	8,21	4,21	4,50
Schlumberger Ltd	26	2	0	49,55	39,95	24,03%	21,31	15,08	11,53	9,25
Marathon Petroleum Corp.	15	2	0	99,19	87,25	13,68%	12,94	13,99	6,28	6,95
Phillips 66	15	4	0	100,88	83,01	21,53%	10,34	10,29	7,29	7,40
Valero Energy Corp	17	2	1	117,83	109,51	7,60%	9,37	12,29	5,97	6,83
Kinder Morgan Inc	5	13	4	20,13	18,4	9,40%	16,49	15,97	10,20	10,09
Ochrony Zdrowia							19,42			
Johnson & Johnson	11	11	1	190,85	182,1	4,81%	17,72	16,89	13,80	12,87
Unitedhealth Group Inc	23	4	1	573,16	513,81	11,55%	23,85	20,90	16,53	14,81
Pfizer Inc	14	14	0	58,71	49,74	18,03%	7,01	9,22	5,76	7,63
Merck & Co Inc	17	11	0	93,04	84,41	10,22%	11,68	11,79	9,86	10,00
AbbVie Inc.	18	7	1	162,64	157,62	3,18%	11,15	12,87	10,34	11,76
Amgen Inc	9	19	2	249,98	248,79	0,48%	14,17	13,04	10,61	10,39
Medtronic plc	19	10	0	123,46	106,63	15,78%	18,83	18,42	15,90	15,38
Abbott Laboratories	16	4	2	139,06	116,72	19,14%	24,04	23,76	18,24	18,31
Lilly Eli & Co	16	8	1	295,73	285,09	3,73%	32,97	29,39	27,92	24,31
Thermo Fisher Scientific	21	2	1	670,79	520,48	28,88%	23,16	21,48	20,31	19,01

Spółka	Rekomendacje **			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2022	2023	2022	2023
Przemysłowy							20,53			
Boeing Co	21	4	2	249,52	154,46	61,54%	50,21	21,15	18,51	13,08
3M Co	2	12	7	161,45	144,21	11,95%	13,65	12,88	10,01	9,52
Union Pacific Corp	21	8	1	271,07	236,79	14,48%	20,17	18,21	13,93	13,07
Honeywell Intl Inc	16	11	0	221,61	186,35	18,92%	21,59	19,18	15,35	14,02
Raytheon Technologies	17	4	0	114,06	98,84	15,40%	20,71	17,08	14,64	12,68
United Parcel Service Inc B	16	14	2	221,83	186,4	19,01%	14,54	13,94	10,03	9,73
Caterpillar Inc	16	10	3	243,09	213,96	13,61%	17,51	14,68	11,11	9,60
Lockheed Martin	8	14	0	478,86	444,98	7,61%	16,60	15,70	12,87	12,32
General Electric Co	17	7	0	107,25	78,21	37,13%	25,48	15,39	7,13	5,57
CSX Corporation	18	8	1	39,7	34,48	15,14%	18,88	17,42	12,21	11,70
Materiałowy							16,67			
DowDuPont Inc.	26	9	1	359,7	307,04	17,15%	26,05	23,58	15,44	14,37
Linde plc	9	15	0	198,06	170,54	16,14%	32,80	27,83	19,23	17,22
Ecolab Inc	12	13	2	304,29	279,38	8,92%	29,70	25,26	21,96	19,36
Sherwin-Williams Co	13	12	1	158,87	129,61	22,58%	18,26	14,82	13,35	11,35
PPG Industries Inc	12	11	0	300,15	238,25	25,98%	23,14	20,47	13,44	12,05
Air Products & Chemicals Inc	15	11	2	112,77	105,32	7,07%	6,82	6,70	5,60	5,63
Ball Corp	10	9	1	100,67	81,01	24,27%	20,13	17,30	13,66	12,41
Dow Inc	10	14	1	74,55	67,45	10,53%	8,70	9,20	5,54	5,80
Nucor Corp	3	10	1	152,37	158,99	-4,16%	6,44	13,62	4,64	8,36
Newmont Mining Corp	8	15	0	80,88	72,13	12,13%	21,58	21,98	9,03	8,90
Nieruchomości							46,64			
American Tower Corp A	15	6	2	284,15	252,85	12,38%	55,83	45,96	24,41	22,93
Simon Property Group A	13	8	0	164	122,13	34,28%	20,38	19,34	15,19	14,57
Crown Castle Intl Corp	11	8	2	197,44	188,74	4,61%	48,06	45,46	23,81	23,13
ProLogis Inc	15	6	1	181,63	167,67	8,33%	41,01	41,36	35,03	30,17
Public Storage	8	8	1	410,43	391,38	4,87%	37,97	34,15	27,25	25,74
Equinix Inc	19	7	2	824,7	717,9	14,88%	98,71	77,51	23,23	20,85
Welltower Inc	15	6	0	98,4	93,24	5,53%	108,93	59,09	26,60	23,07
AvalonBay Communities Inc	9	15	0	265,88	240,78	10,42%	48,46	42,66	26,39	23,99
Equity Residential	4	20	0	95,3	86,09	10,70%	50,20	57,86	24,82	22,97
Digital Realty Trust	13	12	0	158,14	148,24	6,68%	120,13	95,09	22,99	20,99
Technologiczny							26,60			
Microsoft Corp	47	4	0	365,29	283,22	28,98%	29,83	26,37	20,98	18,15
Apple Inc.	37	10	1	191,06	156,57	22,03%	25,49	23,90	18,67	18,06
Visa Inc A	38	4	0	269,98	214,11	26,09%	29,88	25,52	23,31	20,52
Intel Corp	13	23	9	52,66	45,22	16,45%	13,09	12,71	6,36	5,95
Cisco Systems Inc	14	16	1	62,68	49,31	27,11%	14,31	13,23	9,86	9,47
Nvidia Corp	40	8	1	326,99	184,15	77,57%	32,37	27,05	26,72	22,40
Oracle Corp	8	17	3	89,77	74,76	20,08%	15,73	14,23	11,58	10,92
Adobe Inc.	28	6	0	566,39	397,9	42,34%	29,09	24,75	21,17	18,64
Intl Business Machines Corp	7	12	2	142,61	135,06	5,59%	13,81	12,80	9,97	9,58
Micron Technology Inc	32	3	0	112,42	66,47	69,13%	6,89	5,16	3,67	2,94
Użyteczności Publicznej							21,85			
NextEra Energy Inc	17	6	0	91,85	73,27	25,36%	26,05	24,26	17,49	15,74
Duke Energy Corp	8	12	1	115,74	113,09	2,34%	20,72	19,58	13,04	12,17
Dominion Energy Inc	12	6	1	90,12	83,38	8,08%	20,24	18,97	14,07	12,91
Southern Co	5	10	5	73,22	73,48	-0,35%	20,71	19,33	13,67	13,11
Exelon Corp	13	7	1	49,26	47,79	3,08%	21,14	19,81	12,54	11,68
American Electric Power	13	4	2	106,75	99,53	7,25%	19,98	18,83	12,58	11,83
Sempra Energy	12	8	1	172,47	163,69	5,36%	19,22	18,27	13,55	12,81
Public Service Enterprise Grp	14	7	1	76,9	70,45	9,16%	20,25	19,03	14,71	13,57
Xcel Energy Inc	9	8	1	75,54	72,97	3,52%	23,01	21,50	13,08	12,07
Consolidated Edison Inc	1	8	9	85,06	94,73	-10,21%	21,07	19,68	11,27	10,64



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.