

wtorek, 10 maja 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
32245,7	3991,24	11623,25	3,0338	2,5938	103,651	1861,05	103,09
-653,67 (-1,99%)	-132,1 (-3,2%)	-521,41 (-4,29%)	0,0141 (0,46%)	0,0145 (0,56%)	-0,14 (-0,14%)	2,98 (0,16%)	-1,06 (-1,03%)

Tencent Holdings Ltd (TCEHY US)

Tencent pozywa Moonton o naruszenie praw autorskich

Riot Games, którego właścicielem jest Tencent Holdings pozwał Shanghai Moonton Technology. Riot Games oskarża chińskiego wydawcę o skopiowanie gry Wild Rift będącej mobilną wersją flagowego League of Legends. Rzekoma kopia nosi nazwę „Mobile Legends: Bang Bang” i została pobrana na Androida już ponad 500 mln razy. Spółka Tencent twierdzi, że gra czerpie z kontentu i materiałów promocyjnych Wild Rift oraz posiada podobny interfejs, design postaci i ich umiejętności. Uważa, że stanowi to naruszenie praw autorskich. Riot Games oznajmił również, że podjęciem kroków prawnych chce powstrzymać Moonton przed ciągłym promowaniem się na ich treściach. Według pozwu, Riot Games uważa, że Moonton kopiuje League of Legends w swoich mobilnych grach od 2015 roku.

Bayer AG (BAYRY US)

Bayer publikuje wyniki za I kwartał

Bayer AG opublikował wyniki za I kwartał. Zysk spółki wzrósł ponad oczekiwania czego zastąpiły między innymi wyższe ceny towarów rolnych oraz silniejszy popyt na herbicydy. Skorygowana EBITDA wzrosła o 27,5% r/r do €5,25 mld, znacznie powyżej konsensusu, który zakładał €4,55 mld. Sprzedaż wzrosła o 18,7% r/r do €14,64 mld. Najbardziej dynamiczne tempo wzrostu w podziale na regiony odnotowano w Ameryce Łacińskiej, gdzie było to niemal 50%. Zysk netto wzrósł o 57,5% r/r do poziomu €3,29 mld co daje zysk na akcję rzędu €3,35. Działalność w sektorze rolnym pozostaje motorem napędowym przedsiębiorstwa dzięki wyższym cenom takich towarów jak kukurydza czy soja. Zysk w farmaceutycznej gałęzi spółki spadł z powodu wyższych wydatków na rozwój nowych produktów.

Tesla Inc (TSLA US)

Chińska fabryka Tesli nadal funkcjonuje chociaż nie bez problemów

Tesla nie wstrzymała produkcji w swojej fabryce w Szanghaju, jednak napotyka problemy logistyczne w związku z przedłużającym się lockdownem. Reuters informował wcześniej o zawieszeniu procesu produkcyjnego, co skłoniło Teslę do wydania oświadczenia, że spółka nie otrzymała żadnego powiadomienia o zamknięciu i niektóre pojazdy wciąż są produkowane. Chińska fabryka lidera rynku samochodów elektrycznych została zamknięta na trzy tygodnie w kwietniu w związku z rozprzestrzenianiem się wirusa w tym kraju. Pod koniec kwietnia wznowiła działalność wdrażając system zamkniętego obiegu. Pandemiczna sytuacja w Chinach sprawiła, że szanghajska fabryka Tesli została zmuszona do ograniczenia produkcji. Wcześniej zakład działał 24 godziny na dobę, 7 dni w tygodniu. Obecnie funkcjonuje przez 12 godzin dziennie i 6 dni w tygodniu. Podobno jednak przez większość dni nie udaje się utrzymać produkcji nawet przez te 12 godzin, ponieważ występuje niedobór komponentów.

Nintendo Co Ltd (NTDOY US)

Prognozy Nintendo rozczarowują, spółka ogłasza podział akcji

Nintendo Co. ogłosiła split akcji w stosunku 10 do 1 po publikacji niezadowolających wyników. Słabnący popyt na flagową konsolę Nintendo Switch przyćmił sprzedaż nowej gry z serii Pokemon i słabego jena. Zysk operacyjny spółki w kwartale zakończonym w marcu wzrósł o 0,6% do 120,2 mld jenów, natomiast sprzedaż wzrosła o 6% do 375,13 mld. Są to wyniki odrobinę lepsze od oczekiwanych, ponieważ konsensus zakładał odpowiednio 120,1 mld i 373,4 mld. Znacznie rozczarowały inwestorów prognozy spółki odnośnie bieżącego roku obrotowego. Nintendo spodziewa się, że zysk operacyjny spadnie o ponad 15% do 500 mld jenów, natomiast rynek oczekiwał 612,7 mld. Ponadto spodziewany zysk netto wynosi 340 mld, co stanowiłoby spadek w stosunku do poprzedniego roku o prawie 30%. Zainteresowanie 5 – letnią konsolą Nintendo Switch spada, a produkt wchodzi już w fazę dojrzałości. Utrzymanie obecnego tempa sprzedaży może być dla spółki niemałym problemem, szczególnie, że regularnie pojawiają się plotki o zapowiedzi nowej konsoli od Nintendo.

Sony Group Corp (SONY US)

Sony zapowiada skup akcji własnych po publikacji słabych wyników

Sony Group Corp. poinformował, że zamierza odkupić akcje własne na kwotę 200 mld jenów. Wcześniej spółka opublikowała wyniki za IV kwartał, które nie spełniły oczekiwań rynkowych. Zysk operacyjny grupy wyniósł 138,6 mld jenów plasując się istotnie poniżej konsensusu zakładającego 148,5 mld. Spółka prognozuje, że w obecnym roku obrotowym osiągnie zysk operacyjny na poziomie 1,16 bln jenów, co jest również wartością poniżej oczekiwań (1,2 bln). Sony oznajmił, że zamierza w ciągu roku wykupić nawet 25 mln akcji, czyli około 2%. Od początku roku akcje spółki istotnie straciły na wartości. Zakłócenia w łańcuchu dostaw sprawiają, że przedsiębiorstwo nie jest w stanie dorównać popytowi na PlayStation 5. Pozytywnym akcentem jest filmowa działalność spółki. „Spider-Man: Bez drogi do domu” okazał się dużym sukcesem i sprzedaż tytułu podskoczyła o ponad 50%, a zysk operacyjny wzrósł ponad dwukrotnie.

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2022	2023	2022	2023
Finansowy							12,23			
AIG	8	7	0	70,07	59,61	17,55%	11,48	9,46		
JP Morgan Chase & Co	15	13	2	155,42	121,86	27,54%	10,92	9,67		
Bank of America Corp	17	12	0	48,43	36,37	33,16%	10,95	9,37		
Wells Fargo & Co	21	7	0	59,61	43,96	35,60%	10,55	8,44		
Citigroup Inc	14	12	1	64,71	49,89	29,71%	7,34	6,90		
US Bancorp	9	15	1	60,38	49,44	22,13%	11,21	9,35		
American Express Co	16	14	1	201,63	161,02	25,22%	16,45	14,30		
CME Group Inc A	6	13	1	247,56	201,6	22,80%	25,67	24,05		
Goldman Sachs Group Inc	20	10	0	421,07	308,89	36,32%	7,96	7,52		
Morgan Stanley	21	10	0	106,67	81,15	31,45%	10,79	9,57		
Telekomunikacyjny							16,13			
Facebook Inc A	43	16	2	287,43	196,21	46,49%	14,19	12,25	8,44	7,18
Alphabet Inc A	53	0	0	3274,6	2250,22	45,52%	18,16	15,37	11,35	9,85
Verizon Communications	9	21	2	58,23	48,62	19,77%	9,02	8,74	7,24	7,00
Walt Disney Co	27	7	0	180,62	106,98	68,84%	24,05	19,27	15,67	13,35
Comcast Corp A	25	11	1	56,06	39,76	41,00%	11,17	10,03	7,30	7,00
Charter Communications	18	13	3	621,44	463,67	34,03%	15,05	12,56	8,20	7,83
AT&T Inc	15	17	2	22,81	19,55	16,68%	7,52	7,64	7,62	7,50
Electronic Arts	23	8	0	163,63	112,04	46,05%	16,04	15,07	10,66	10,42
Netflix Inc	15	32	5	317,83	173,1	83,61%	15,48	13,99	12,04	10,88
Twitter Inc	2	33	2	51,6	47,96	7,59%	48,49	44,24	22,43	19,40
Dóbr wyższego rzędu							27,14			
Amazon.com Inc	58	1	1	3676,04	2175,78	68,95%	50,72	28,66	15,43	11,59
Home Depot Inc	24	8	2	371,34	297,03	25,02%	18,27	17,17	13,21	12,72
McDonald's Corp	26	11	1	279,1	247,49	12,77%	25,25	22,88	17,54	16,29
NIKE Inc B	28	7	1	164,65	111,21	48,05%	29,90	24,02	22,26	18,19
Starbucks Corp	16	17	1	92,1	73,49	25,32%	25,01	20,81	15,54	13,45
Booking Holdings Inc	23	10	1	2803,41	2023,57	38,54%	20,87	15,54	15,00	11,65
Lowe's Cos Inc	22	7	0	268,48	196,07	36,93%	14,42	13,13	10,57	10,15
TJX Cos Inc	20	5	0	77,27	59,14	30,66%	18,49	16,33	10,93	9,79
General Motors Company	22	4	0	63,94	38,26	67,12%	5,41	5,42	3,58	3,33
Target Corp	25	6	1	276,31	224,2	23,24%	15,19	14,00	9,44	9,06
Dóbr powszechnego użytku							22,45			
Procter & Gamble	13	10	2	165,43	155,61	6,31%	26,62	24,89	19,08	17,99
Coca-Cola Co	21	9	1	70,27	64,61	8,76%	26,17	24,29	22,95	21,41
PepsiCo Inc	11	9	2	182,84	171,7	6,49%	25,85	23,73	18,00	16,75
Walmart Inc.	32	9	0	165,18	151,31	9,17%	22,21	20,75	11,90	11,33
Philip Morris International	10	8	0	110,5	99,87	10,64%	17,94	16,27	13,72	12,60
Walgreens Boots Alliance Inc	1	16	3	48,47	43,85	10,54%	8,68	9,22	8,65	8,84
Mondelez International Inc	21	3	0	72,38	66,28	9,20%	22,46	20,73	18,24	17,22
Costco Wholesale Corp	27	12	1	599,54	498,83	20,19%	37,92	34,56	21,61	19,54
Altria Group Inc	7	12	0	57,07	55,26	3,28%	11,39	10,77	9,81	9,59
Colgate-Palmolive Co	8	13	3	81,71	77,67	5,20%	25,19	22,97	16,42	15,37
Energetyczny							13,83			
Exxon Mobil Corp	10	19	1	95,38	84,46	12,93%	8,82	10,21	4,70	5,53
Chevron Corp	16	14	1	176,72	159,25	10,97%	10,38	11,42	5,42	5,87
ConocoPhillips	23	4	1	125,13	97,2	28,73%	7,25	8,60	4,14	4,59
Occidental Petroleum	12	11	2	69,58	57,84	20,30%	6,57	8,64	4,27	4,98
EOG Resources	21	11	1	147,97	117,94	25,46%	7,79	8,54	4,46	4,79
Schlumberger Ltd	26	2	0	49,73	38,04	30,73%	20,31	14,36	11,09	8,88
Marathon Petroleum Corp.	15	2	0	105,88	90,86	16,53%	10,04	13,74	5,75	6,97
Phillips 66	15	4	0	103,19	89,48	15,32%	9,72	10,66	6,89	7,28
Valero Energy Corp	17	2	1	121,88	118,45	2,90%	9,79	12,92	6,51	7,56
Kinder Morgan Inc	5	14	3	20,27	18,6	8,98%	16,59	15,98	10,27	10,13
Ochrony Zdrowia							18,08			
Johnson & Johnson	11	11	1	191,42	177,33	7,95%	17,23	16,43	13,47	12,56
Unitedhealth Group Inc	23	4	1	573,16	486,42	17,83%	22,54	19,75	15,79	14,14
Pfizer Inc	14	14	0	57,67	48,64	18,56%	7,13	9,25	6,06	7,69
Merck & Co Inc	17	11	0	96,34	87,64	9,93%	12,07	11,99	10,09	10,15
AbbVie Inc.	17	8	1	164,7	150,96	9,10%	10,73	12,71	10,16	11,62
Amgen Inc	9	19	2	250,66	239,24	4,77%	13,69	12,56	10,00	10,13
Medtronic plc	19	10	0	123,46	99,58	23,98%	17,59	17,22	14,95	14,46
Abbott Laboratories	16	4	2	140,47	107,39	30,80%	22,07	21,87	16,79	16,91
Lilly Eli & Co	16	8	1	311,48	289,23	7,69%	34,44	30,66	28,33	25,39
Thermo Fisher Scientific	20	2	1	667,84	517,39	29,08%	22,79	21,17	19,84	18,70

Spółka	Rekomendacje **			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2022	2023	2022	2023
Przemysłowy							19,64			
Boeing Co	21	5	1	230,7	133,31	73,06%	221,08	21,40	23,04	13,05
3M Co	1	13	7	158,53	152,38	4,04%	14,28	13,51	10,50	9,97
Union Pacific Corp	21	8	1	270,75	225,25	20,20%	19,19	17,31	13,37	12,53
Honeywell Intl Inc	16	11	0	222,57	193,96	14,75%	22,27	19,85	15,96	14,61
Raytheon Technologies	17	4	0	114,05	91,75	24,31%	19,29	15,90	13,90	11,85
United Parcel Service Inc B	16	14	2	221,69	181,43	22,19%	14,18	13,59	9,81	9,5
Caterpillar Inc	16	11	2	239,95	206,29	16,32%	16,66	14,06	11,24	9,63
Lockheed Martin	8	14	0	479,57	438,84	9,28%	16,36	15,48	12,70	12,16
General Electric Co	17	7	0	106,25	72,97	45,61%	24,15	14,50	6,59	5,15
CSX Corporation	18	8	1	39,7	33,62	18,08%	18,40	16,97	11,95	11,46
Materiałowy							15,20			
DowDuPont Inc.	27	9	0	361,93	300,27	20,53%	25,35	22,81	15,19	14,14
Linde plc	9	15	0	198,11	163,81	20,94%	31,46	26,72	18,47	16,56
Ecolab Inc	12	14	2	301	276,97	8,68%	29,34	24,95	22,02	19,14
Sherwin-Williams Co	13	12	1	157,78	127,14	24,10%	17,91	14,56	13,12	11,16
PPG Industries Inc	12	11	0	295,65	233,22	26,77%	22,66	20,08	13,26	11,89
Air Products & Chemicals Inc	15	11	2	119,09	106,6	11,72%	6,57	6,53	5,37	5,45
Ball Corp	8	10	1	91,56	69,49	31,76%	17,83	15,11	-	-
Dow Inc	10	14	1	75,05	66,63	12,64%	8,44	8,96	5,40	5,70
Nucor Corp	3	10	1	152,37	130,03	17,18%	5,27	11,14	3,83	6,90
Newmont Mining Corp	7	15	0	81,05	68,92	17,60%	20,75	21,81	8,62	8,80
Nieruchomości							41,79			
American Tower Corp A	15	6	2	283,79	231,09	22,80%	51,78	45,75	22,92	21,60
Simon Property Group A	13	8	0	158,19	118,19	33,84%	19,27	18,32	14,87	14,25
Crown Castle Intl Corp	11	8	2	197,44	175,38	12,58%	44,37	41,85	22,37	21,75
ProLogis Inc	15	6	1	181,65	132,37	37,23%	30,61	32,12	27,82	24,64
Public Storage	7	9	0	408,86	313,69	30,34%	30,29	27,49	22,55	21,33
Equinix Inc	18	7	2	821,13	654,19	25,52%	89,05	70,09	21,35	19,20
Welltower Inc	15	6	0	98,2	87,06	12,80%	102,79	55,49	25,32	21,96
AvalonBay Communities Inc	9	15	0	260,3	203,72	27,77%	39,28	35,92	23,02	20,86
Equity Residential	5	20	0	93,18	73,26	27,19%	43,79	47,63	21,89	20,20
Digital Realty Trust	13	11	0	159,14	133,38	19,31%	112,08	67,84	21,57	19,66
Technologiczny							25,22			
Microsoft Corp	48	4	0	360,89	264,58	36,40%	27,84	24,60	19,55	17,05
Apple Inc.	36	11	1	186,93	152,06	22,93%	24,79	23,20	18,07	17,51
Visa Inc A	37	5	0	267,54	193	38,62%	26,98	23,02	21,03	18,5
Intel Corp	13	23	9	51,72	43,07	20,08%	12,31	12,04	5,82	5,59
Cisco Systems Inc	14	17	1	62,68	48,96	28,02%	14,21	13,14	9,79	9,40
Nvidia Corp	40	9	1	324,5	169,5	91,45%	29,79	24,89	24,47	20,55
Oracle Corp	8	17	3	89,77	71,54	25,48%	15,05	13,62	11,19	10,55
Adobe Inc.	28	6	0	566,39	376,91	50,27%	27,55	23,44	20,05	17,66
Intl Business Machines Corp	7	12	2	142,61	134,44	6,08%	13,83	12,76	10,10	9,65
Micron Technology Inc	32	3	0	112,42	67,93	65,49%	7,04	5,27	3,76	3,00
Użyteczności Publicznej							21,18			
NextEra Energy Inc	17	6	0	91,53	70,71	29,44%	25,14	23,41	17,07	15,37
Duke Energy Corp	8	12	1	117	110,8	5,60%	20,29	19,18	13,04	12,16
Dominion Energy Inc	12	6	1	90,44	83,77	7,96%	20,34	19,06	14,51	13,33
Southern Co	5	11	5	73,76	74,23	-0,63%	20,90	19,55	13,96	13,32
Exelon Corp	13	7	1	49,25	46,73	5,39%	20,68	19,37	12,39	11,54
American Electric Power	13	4	2	107,93	99,69	8,27%	20,01	18,87	12,81	12,06
Sempra Energy	12	8	1	173,59	162,03	7,13%	19,05	18,08	14,43	13,38
Public Service Enterprise Grp	14	7	1	77,16	69,06	11,73%	19,84	18,69	14,70	13,34
Xcel Energy Inc	9	8	1	76,75	73,65	4,21%	23,24	21,71	13,19	12,14
Consolidated Edison Inc	1	7	10	86,31	94,38	-8,55%	21,00	19,56	11,36	10,71



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 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.