

środa, 11 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
32160,74	4001,05	11737,67	3,0338	2,5938	103,651	1844,99	99,76
-84,96 (-0,26%)	9,81 (0,25%)	114,42 (0,98%)	-0,043 (-1,42%)	0,0186 (0,72%)	0,28 (0,27%)	-6,55 (-0,36%)	-3,33 (-3,23%)

Coinbase Global Inc (COIN US)

Coinbase odnotowuje znaczny spadek przychodów i aktywności

Coinbase opublikował wyniki za I kwartał i rozczarował inwestorów. Przychód spółki wyniósł \$1,17 mld wobec oczekiwanych \$1,48 mld. Strata netto osiągnęła \$1,98 na akcję. Coinbase od marca stracił dużą część swojej wartości przez spadkowy trend spółek technologicznych i masową obniżkę wycen kryptowalut. Bitcoin obsunął się w poniedziałek pod granicę \$30 tys. i od początku roku spadł już o ponad 30%. Aktywność na platformie również spadła. Całkowity wolumen obrotu obniżył się do \$309 mld z \$547 mld k/k. Przychód spółki spadł o 27% r/r, a strata netto wyniosła \$430 mln. Koszty operacyjne w ciągu 6 miesięcy wzrosły aż o 70% do \$1,72 mld wyprzedzając po raz pierwszy przychody spółki. Wydatki są na poziomie firmy znajdującej się w bardzo dynamicznej fazie rozwoju, podczas gdy liczba użytkowników i wolumen transakcji spadają. Wygląda jednak na to, że Coinbase się tym przesadnie nie przejmie. Firma uważa, że obecna sytuacja rynkowa nie jest permanentna i oznajmiła, że skupia się na perspektywie długoterminowej.

Peloton Interactive Inc (PTON US)

Peloton rozczarowuje wynikami za III kwartał i prognozami na IV

Akcje Peloton Interactive wyraźnie spadły po publikacji wyników, które ukazały większą stratę niż oczekiwano, a dodatkowo spółka obniżyła swoją prognozę przychodów. Popyt na rowery stacjonarne produkowane przez firmę nadal słabnie. Koszty wysyłki obniżają marżę i istnieje duże prawdopodobieństwo, że spółka będzie pogrążona w stratach przez lata. Peloton zawarł też umowę z JPMorgan i Goldman Sachs pożyczając od banków \$750 mln na 5 lat. Wyniki spółki sugerują, że producent musi przebyć jeszcze długą drogę zanim zacznie być rentowny. W III kwartale obrotowym spółka osiągnęła \$964,3 mln przychodu, czyli tylko trochę poniżej oczekiwanych \$971,6 mln. Bardzo mocno od konsensusu odbiegł jednak wynik netto przedsięwzięcia. Strata netto wyniosła aż \$757,1 mln wobec spodziewanej straty \$132,1 mln. Rozczarowująca dla inwestorów były również prognoza spółki na IV kwartał. Zakłada ona przychód w przedziale \$675-700 mln, czyli ponad \$120 mln mniej niż się spodziewano. Strategia nowego CEO Pelotonu zakłada obniżenie cen sprzętu, a podwyższenie opłat za subskrypcje. Ma to pomóc w przyciągnięciu większej ilości klientów.

Pfizer Inc (PFE US)

Biohaven Pharmaceutical Holding Co Ltd (BHVN US)

Pfizer przejmie Biohaven i zamierza spopularyzować jego lek na migrenę

Pfizer zakupi Biohaven Pharmaceutical za około \$11,6 mld. Spółka obejmie pozostałe akcje Biohaven, których jeszcze nie posiada (w listopadzie zakupiła 2,6% udziałów) po \$148,50 za akcję za gotówkę. Po tej informacji akcje Biohaven, którego głównym produktem jest lek na migrenę Nurtec, wystrzeliły o 68% do \$140. Pfizer przejmując firmę chce zwiększyć dostępność wspomnianego leku na migrenę. CEO Biohaven uważa, że będzie to jeden z najważniejszych produktów podstawowej opieki zdrowotnej, a ponadto zmieni sposób leczenia migreny i wyznaczy nowy standard. Pfizer i Biohaven ogłosiły, że planują sfinalizować transakcję przejęcia na początku 2023 roku.

Toyota Motor Corp (TM US)

Toyota prezentuje pesymistyczną prognozę na obecny rok

Akcje Toyoty spadły najmocniej od dwóch miesięcy po niezadowolającej prognozie spółki na obecny rok. Producent aut napotkał niespodziewany wzrost kosztów związanych z logistyką i materiałami, które neutralizują pozytywny efekt deprecjacji jena. Toyota prognozuje, że zysk operacyjny w bieżącym roku obrotowym wyniesie 2,4 bln jenów co jest wartością znacznie niższą niż oczekiwane przez rynek 3,4 bln. Zysk netto osiągnięty w minionym roku obrotowym również nie dorównał oczekiwaniom wynosząc 2,85 bln jenów. Konsensus zakładał 3 bln. Toyota słynie z zachowawczych prognoz, ale ta najnowsza i tak zaskoczyła inwestorów, ponieważ spółka utrzymywała w minionych miesiącach wysokie tempo sprzedaży. Ponadto wynikiom sprzyja słabsza wycena jena. Producent mimo to spodziewa się, że sprzedaż pojazdów wzrośnie w bieżącym okresie do 10,7 mln sztuk z 9,5 mln osiągniętych w minionym roku, a przychody wzrosną o 5% do 33 bln jenów (oczekiwano 34,7 bln). Toyota planuje również przeprowadzić skup akcji własnych na kwotę 200 mld jenów. Branża motoryzacyjna zmaga się z licznymi problemami. Niedobór komponentów ogranicza produkcję, a wysoka inflacja i potencjalne spowolnienie gospodarcze może istotnie zredukować popyt.

Boeing Co/The (BA US)

Zamówienia i dostawy Boeinga spadły w kwietniu

Dostawy samolotów Boeinga spadły w poprzednim miesiącu. Przekazanie Dreamlinerów wciąż jest wstrzymane po serii wad produkcyjnych. Spółka dostarczyła w kwietniu 35 odrzutowców, czyli o 6 mniej niż w marcu i łącznie od początku roku przekazała ich już 130. Liczba zamówień również spadła. W marcu wynosiła ona 53, natomiast w kwietniu spółka otrzymała 46 zamówień. Większość z nich dotyczy samolotów Boeing 737 MAX. Klienci zarówno Boeinga jak i konkurencyjnego Airbusa informują o opóźnieniach w dostawie nowych samolotów. CEO Air Lease John Plueger stwierdził w trakcie konferencji, że obaj producenci mają problemy z dostarczaniem samolotów na czas, co związane jest z problemami z łańcuchem dostaw i pracą.

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2022	2023	2022	2023
Finansowy							12,14			
AIG	8	7	0	70,07	58,69	19,39%	11,30	9,28		
JP Morgan Chase & Co	15	13	2	154,57	118,89	30,01%	10,65	9,44		
Bank of America Corp	17	12	0	48,07	35,76	34,42%	10,78	9,21		
Wells Fargo & Co	21	7	0	59,29	43,08	37,63%	10,34	8,27		
Citigroup Inc	14	12	1	64,4	48,75	32,10%	7,18	6,74		
US Bancorp	9	15	1	60,16	49,36	21,88%	11,32	9,38		
American Express Co	16	14	1	201,63	161,83	24,59%	16,54	14,37		
CME Group Inc A	6	13	1	247,56	200,27	23,61%	25,42	23,89		
Goldman Sachs Group Inc	20	10	0	419,04	305,06	37,36%	7,87	7,43		
Morgan Stanley	21	10	0	105,78	80,26	31,80%	10,68	9,48		
Telekomunikacyjny							16,26			
Facebook Inc A	43	16	2	287,43	197,65	45,42%	14,44	12,48	8,50	7,24
Alphabet Inc A	53	0	0	3274,6	2287,9	43,13%	18,46	15,63	11,54	10,01
Verizon Communications	9	21	2	57,95	48,13	20,40%	8,93	8,65	7,20	6,96
Walt Disney Co	27	7	0	180,62	107,68	67,74%	24,30	19,34	15,75	13,42
Comcast Corp A	25	11	1	55,76	40,3	38,36%	11,32	10,17	7,36	7,06
Charter Communications	19	12	3	622,15	468,23	32,87%	15,20	12,68	8,24	7,87
AT&T Inc	15	17	2	22,81	19,36	17,82%	7,45	7,56	7,60	7,47
Electronic Arts	23	8	0	163,63	111,6	46,62%	15,01	13,74	10,38	9,93
Netflix Inc	15	32	5	317,83	177,66	78,90%	15,88	14,36	12,33	11,14
Twitter Inc	2	33	2	51,6	47,26	9,18%	47,79	43,60	22,09	19,11
Dóbr wyższego rzędu							27,05			
Amazon.com Inc	58	1	1	3676,04	2177,18	68,84%	50,76	28,68	15,44	11,60
Home Depot Inc	24	8	2	371,34	291,16	27,54%	17,91	16,83	12,97	12,50
McDonald's Corp	26	11	1	278,03	245,68	13,17%	25,07	22,71	17,43	16,18
NIKE Inc B	28	7	1	164,65	109,49	50,38%	29,43	23,65	21,90	17,90
Starbucks Corp	16	17	1	92,47	71,86	28,68%	24,45	20,35	15,24	13,19
Booking Holdings Inc	23	10	1	2803,41	2044,98	37,09%	21,06	15,68	15,14	11,76
Lowe's Cos Inc	22	7	0	268,48	192,13	39,74%	14,13	12,86	10,39	9,98
TJX Cos Inc	20	5	0	77,27	56,2	37,49%	17,57	15,52	10,37	9,29
General Motors Company	23	4	0	63,59	38,7	64,32%	5,48	5,49	3,62	3,36
Target Corp	25	6	1	276,31	219,11	26,11%	14,84	13,68	9,24	8,87
Dóbr powszechnego użytku							22,28			
Procter & Gamble	13	10	2	165,43	154,79	6,87%	26,48	24,76	18,98	17,90
Coca-Cola Co	21	9	1	70,27	64,01	9,78%	25,93	24,06	22,76	21,24
PepsiCo Inc	11	9	2	182,84	171,49	6,62%	25,82	23,70	17,98	16,73
Walmart Inc.	32	9	0	165,18	149,18	10,73%	21,90	20,46	11,75	11,19
Philip Morris International	9	8	0	109,87	98,88	11,11%	17,77	16,16	13,62	12,55
Walgreens Boots Alliance Inc	1	16	3	48,47	43,31	11,91%	8,57	9,10	8,58	8,77
Mondelez International Inc	21	3	0	72,38	65,92	9,80%	22,34	20,61	18,16	17,14
Costco Wholesale Corp	27	12	1	599,54	501,46	19,56%	38,12	34,74	21,73	19,65
Altria Group Inc	6	13	0	56,73	51,57	10,01%	10,62	10,05	9,27	9,07
Colgate-Palmolive Co	8	13	3	81,71	76,67	6,57%	24,87	22,68	16,23	15,19
Energetyczny							13,95			
Exxon Mobil Corp	10	19	1	95,38	85,02	12,19%	8,88	10,27	4,72	5,56
Chevron Corp	16	14	1	176,72	160,78	9,91%	10,48	11,53	5,51	6,01
ConocoPhillips	23	4	1	124,96	98	27,51%	7,31	8,67	4,17	4,63
Occidental Petroleum	12	11	2	69,58	59,41	17,12%	6,75	8,88	4,34	5,06
EOG Resources	21	11	1	148,22	119,56	23,97%	7,87	8,71	4,52	4,87
Schlumberger Ltd	26	2	0	50,25	37,89	32,62%	20,23	14,30	11,05	8,86
Marathon Petroleum Corp.	15	2	0	105,88	91,72	15,44%	10,13	13,87	5,79	7,02
Phillips 66	15	4	0	103,65	89,57	15,72%	9,63	10,56	6,89	7,29
Valero Energy Corp	17	2	1	121,88	120,97	0,75%	10,00	13,20	6,63	7,69
Kinder Morgan Inc	5	14	3	20,27	18,52	9,45%	16,52	15,91	10,25	10,10
Ochrony Zdrowia							18,14			
Johnson & Johnson	11	11	1	191,42	177,09	8,09%	17,21	16,41	13,45	12,54
Unitedhealth Group Inc	23	4	1	573,16	488,01	17,45%	22,61	19,82	15,84	14,19
Pfizer Inc	14	14	0	57,67	49,49	16,53%	7,25	9,41	6,16	7,82
Merck & Co Inc	17	11	0	96,34	87,81	9,71%	12,08	11,98	10,08	10,15
AbbVie Inc.	17	8	1	164,7	152,09	8,29%	10,81	12,81	10,22	11,69
Amgen Inc	9	19	2	250,66	240,71	4,13%	13,78	12,64	10,05	10,18
Medtronic plc	19	10	0	123,46	100,31	23,08%	17,72	17,35	15,05	14,55
Abbott Laboratories	16	4	2	140,47	106,75	31,59%	21,94	21,74	16,69	16,81
Lilly Eli & Co	16	8	1	311,48	285,7	9,02%	34,02	30,28	27,91	25,21
Thermo Fisher Scientific	20	2	1	667,84	526,23	26,91%	23,18	21,53	20,13	18,98

Spółka	Rekomendacje **			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaj				2022	2023	2022	2023
Przemysłowy							19,51			
Boeing Co	21	5	1	230,7	132,95	73,52%	220,48	21,34	23,00	13,03
3M Co	1	13	7	158,53	149,12	6,31%	13,98	13,22	10,30	9,78
Union Pacific Corp	21	8	1	270,75	222,6	21,63%	18,96	17,10	13,24	12,41
Honeywell Intl Inc	16	11	0	222,57	194,77	14,27%	22,35	19,93	16,02	14,66
Raytheon Technologies	17	4	0	114,05	91,69	24,39%	19,27	15,89	13,89	11,84
United Parcel Service Inc B	16	14	2	221,69	182,01	21,80%	14,22	13,63	9,84	9,54
Caterpillar Inc	16	11	2	239,95	202,99	18,21%	16,40	13,84	11,07	9,48
Lockheed Martin	8	14	0	479,57	439,13	9,21%	16,37	15,49	12,71	12,17
General Electric Co	17	7	0	106,25	73,31	44,93%	24,26	14,56	6,63	5,18
CSX Corporation	18	8	1	39,7	32,78	21,11%	17,94	16,55	11,70	11,22
Materiałowy							15,11			
DowDuPont Inc.	27	9	0	361,93	299,38	20,89%	25,28	22,74	15,15	14,10
Linde plc	9	15	0	198,11	160,36	23,54%	30,80	26,16	18,15	16,26
Ecolab Inc	12	14	2	301	266,37	13,00%	28,22	23,99	21,28	18,50
Sherwin-Williams Co	13	12	1	157,78	125,04	26,18%	17,61	14,32	12,94	11,01
PPG Industries Inc	12	11	0	294,4	230,68	27,62%	22,43	19,87	13,13	11,77
Air Products & Chemicals Inc	15	11	2	119,09	105,61	12,76%	6,49	6,46	5,33	5,41
Ball Corp	8	10	1	90	#ARG!	#ARG!	-	-	-	-
Dow Inc	10	14	1	75,05	65,81	14,04%	8,33	8,85	5,34	5,64
Nucor Corp	3	10	1	152,37	129,53	17,63%	5,25	11,10	3,82	6,88
Newmont Mining Corp	7	15	0	81,05	68,27	18,72%	20,55	21,60	8,55	8,72
Nieruchomości							40,84			
American Tower Corp A	15	6	2	283,79	224,75	26,27%	50,36	44,50	22,48	21,19
Simon Property Group A	13	8	0	160,65	119,07	34,92%	19,74	18,73	14,94	14,32
Crown Castle Intl Corp	11	8	2	197,44	170,29	15,94%	43,08	40,63	21,86	21,25
ProLogis Inc	15	7	0	180,95	125,41	44,29%	29,00	30,43	26,59	23,54
Public Storage	7	9	0	408,86	312,37	30,89%	30,17	27,37	22,47	21,25
Equinix Inc	18	7	2	821,13	630,05	30,33%	85,77	67,50	20,69	18,61
Welltower Inc	15	6	0	98,2	85,8	14,45%	101,30	54,68	25,05	21,73
AvalonBay Communities Inc	9	15	0	260,3	200,09	30,09%	38,58	35,28	22,69	20,57
Equity Residential	5	20	0	93,18	72,79	28,01%	43,51	47,33	21,79	20,10
Digital Realty Trust	13	11	0	159,05	126,6	25,63%	106,93	64,33	20,78	18,94
Technologiczny							25,61			
Microsoft Corp	48	4	0	360,89	269,5	33,91%	28,36	25,06	19,92	17,37
Apple Inc.	36	11	1	186,93	154,51	20,98%	25,19	23,58	18,37	17,80
Visa Inc A	37	5	0	267,54	193,58	38,21%	27,06	23,09	21,09	18,56
Intel Corp	13	24	9	51,72	44,01	17,52%	12,57	12,30	5,95	5,72
Cisco Systems Inc	14	17	1	62,68	49,55	26,50%	14,38	13,29	9,91	9,52
Nvidia Corp	40	9	1	324,5	175,95	84,43%	30,92	25,84	25,43	21,35
Oracle Corp	8	17	3	89,77	72,53	23,77%	15,26	13,81	11,31	10,66
Adobe Inc.	28	6	0	566,39	393,03	44,11%	28,73	24,45	20,91	18,42
Intl Business Machines Corp	7	12	2	142,61	129,13	10,44%	13,28	12,26	9,81	9,37
Micron Technology Inc	32	3	0	112,42	68,91	63,14%	7,15	5,35	3,82	3,05
Użyteczności Publicznej							20,92			
NextEra Energy Inc	17	6	0	91,53	69,99	30,78%	24,88	23,18	16,96	15,26
Duke Energy Corp	8	12	1	116,33	108,91	6,81%	19,96	18,88	12,92	12,04
Dominion Energy Inc	12	6	1	90,24	81,96	10,10%	19,90	18,64	14,32	13,15
Southern Co	5	11	5	73,76	73,2	0,77%	20,61	19,28	13,85	13,21
Exelon Corp	13	7	1	49,25	46,76	5,33%	20,67	19,36	11,71	10,89
American Electric Power	13	4	2	107,93	99,08	8,93%	19,88	18,75	12,76	12,02
Sempra Energy	12	8	1	173,06	158,54	9,16%	18,64	17,69	14,22	13,19
Public Service Enterprise Grp	14	7	1	77,16	68,33	12,92%	19,64	18,49	14,68	13,29
Xcel Energy Inc	9	8	1	76,75	73,49	4,44%	23,19	21,67	13,17	12,13
Consolidated Edison Inc	1	7	10	86,69	92,65	-6,43%	20,62	19,21	11,24	10,60



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.