

czwartek, 12 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
31834,11	3935,18	11364,24	2,9207	2,6371	103,846	1852,27	105,71
-326,63 (-1,02%)	-65,87 (-1,65%)	-373,43 (-3,18%)	-0,0493 (-1,69%)	-0,0224 (-0,85%)	0,27 (0,26%)	-2,57 (-0,14%)	-1,65 (-1,56%)

Siemens AG (SIEGY US)

Zysk netto Siemens spadł o ponad połowę i spółka wycofuje się z Rosji

Siemens AG poinformował, że dynamika zysku w II kwartale była ujemna. Sankcje na Rosję kosztowały spółkę około €600 mln i ogłosiła rozpoczęcie wygaszania działalności w tym kraju. Zysk netto w raportowanym okresie spadł o ponad 50% do poziomu €1,03 mld. Wynik jest znacznie poniżej oczekiwań, które zakładały €1,52 mld. Niemiecki producent pociągów poinformował, że najbardziej ucierpiał w Rosji segment transportowy spółki i firma już rozpoczęła stopniową likwidację działalności przemysłowej w tym kraju. Nie podała jednak konkretnych szczegółów. Pomimo ogólnego spadku dział przemysłu cyfrowego odnotował wzrost sprzedaży. Zamówienia podskoczyły o 32%, a przychody wyniosły €17 mld przebijając nieznacznie konsensus (€16,7 mld). Prognoza firmy na obecny rok pozostaje niezmienną. Spółka planuje osiągnąć wzrost przychodów na poziomie 6-8%, a zysk na akcję zgodnie z prognozą może wynieść nawet €9,10.

Rolls-Royce Holdings Plc (RYCEY US)

Ożywienie Rolls-Royce'a ograniczają obostrzenia w Chinach

Rolls-Royce Holdings Plc poinformował, że powrót obostrzeń w Chinach ogranicza kluczowe przychody z usług związanych z silnikami odrzutowymi. W pierwszych czterech miesiącach roku, przelatane godziny, które determinują liczbę wizyt serwisowych generujących przychody, wzrosły o 42% w stosunku do analogicznego okresu w 2019 roku. Spółka oznajmiła, że popyt na loty jest w fazie ożywienia w miejscach, gdzie obostrzenia związane z podróżami zostały zniesione, czyli na przykład w Europie i Ameryce. W Chinach, gdzie sytuacja uległa pogorszeniu i powróciły obostrzenia liczba lotów jest mniejsza. Rolls-Royce w ciągu dwóch lat pandemii doświadczył spadku przychodów, a najbardziej ucierpiał popyt na silniki szerokokadłubowe będące specjalnością spółki. Firma nie zmieniła swojej prognozy na obecny rok i spodziewa się wzrostu przychodów w tempie poniżej 10%.

Apple Inc (AAPL US)

Saudi Aramco wyprzedza Apple pod względem wyceny

Naftowy gigant Saudi Aramco przegonił Apple pod względem kapitalizacji i tym samym stał się najdrożej wycenianą spółką na świecie. Kapitalizacja Aramco w środę wynosiła niecałe \$2,43 bln, natomiast Apple, który potaniał tego dnia o ponad 5% jest obecnie wart \$2,37 bln. Spółki energetyczne są na fali wznoszącej, a inwestorzy wyprzedają udziały w firmach z sektora technologicznego w obawie przed pogarszającymi się warunkami gospodarczymi. Apple wspiął się 4 stycznia na rekordowy poziom \$182,94 za akcję i od tamtej pory stracił około 20% wartości. Wydarzenie jest głównie symboliczne, ale pokazuje jak zmieniają się rynki w obliczu wzrastających stóp procentowych, inflacji i zakłóceń łańcucha dostaw. Akcje Aramco wzrosły od początku roku o 27%, a zysk spółki za 2021 wzrósł ponad dwukrotnie dzięki szybkim cenom ropy.

Beyond Meat Inc (BYND US)

Marża brutto Beyond Meat mocno spada po debiucie nowego produktu

Beyond Meat odnotował w I kwartale wyższą od oczekiwanej stratę netto. Wprowadzenie na rynek nowego suszonego mięsa na bazie roślin mocno wpłynęło na marżę. Spółka odnotowała stratę na akcję na poziomie \$1,58 wobec spodziewanej straty \$1,01. Przychody wyniosły \$109,5 mln wobec oczekiwanych \$112,3 mln. CEO producenta roślinnych substytutów mięsa oznajmił, że mocny spadek marży brutto jest tylko tymczasowy i wynika z wprowadzenia nowego produktu na rynek. Marża brutto spółki spadła w I kwartale do 0,2% z 30,2% r/r. Firma uspokaja jednak inwestorów, że najsłabszy kwartał ma już za sobą i w drugiej połowie roku produkcja powinna być dużo bardziej efektywna. Sprzedaż netto spółki wzrosła o 1,2% do \$109,5 mln. Konsensus zakładał \$112,3 mln.

ROBLOX Corp (RBLX US)

Roblox zauważa poprawę sprzedaży po słabszym I kwartale

CEO Robloxa David Baszucki oznajmił, że firma odnotowuje ożywienie w sprzedaży wirtualnej waluty po spadku w I kwartale o 3%. Wirtualna waluta Robux jest używana przez graczy Robloxa do zakupu wirtualnych przedmiotów. Baszucki stwierdził, że w I kwartale sprzedaż spadła, ponieważ rok wcześniej aktywność użytkowników była nadzwyczaj wysoka ze względu na pandemię i obostrzenia. Wyniki spółki za I kwartał były rozczarowujące. Roblox odnotował stratę na akcję rzędu \$0,27 wobec oczekiwanej straty \$0,21. Przychody i liczba aktywnych użytkowników dziennie również nie usatysfakcjonowały inwestorów wynosząc odpowiednio \$631,2 mln i 54,1 mln, czyli o 14 mln i 1 mln mniej niż oczekiwano. Roblox rozpatruje nowe potencjalne źródła dochodu w tym rozwijanie współprac z markami i zwiększanie sprzedawanych na platformie treści generowanych przez graczy (UGC).

Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2022	2023	2022	2023
Finansowy							11,95			
AIG	8	7	0	70,07	58,61	19,55%	11,20	9,25		
JP Morgan Chase & Co	15	13	2	154,57	118,14	30,84%	10,56	9,34		
Bank of America Corp	17	12	0	48,07	35,57	35,14%	10,73	9,16		
Wells Fargo & Co	21	7	0	59,29	42,57	39,28%	10,24	8,14		
Citigroup Inc	14	12	1	64,4	47,66	35,12%	7,06	6,62		
US Bancorp	9	15	1	60,16	48,46	24,14%	11,11	9,23		
American Express Co	15	15	1	199,15	159,39	24,95%	16,29	14,16		
CME Group Inc A	6	13	1	247,56	198,62	24,64%	25,21	23,69		
Goldman Sachs Group Inc	20	10	0	419,04	301,55	38,96%	7,77	7,31		
Morgan Stanley	21	10	0	105,78	78,89	34,09%	10,48	9,30		
Telekomunikacyjny							15,95			
Facebook Inc A	43	16	2	285,15	188,74	51,08%	13,90	11,79	8,16	6,90
Alphabet Inc A	53	0	0	3274,6	2272,05	44,13%	18,41	15,56	11,46	9,94
Verizon Communications	9	21	2	57,95	47,88	21,03%	8,88	8,61	7,18	6,94
Walt Disney Co	27	7	0	170,92	105,21	62,46%	24,14	18,90	15,45	13,08
Comcast Corp A	24	11	1	55,76	39,84	39,96%	11,20	10,06	7,31	7,00
Charter Communications	19	12	3	617,04	448,35	37,62%	14,48	12,05	8,07	7,71
AT&T Inc	15	17	2	22,81	19,43	17,40%	7,47	7,59	7,61	7,48
Electronic Arts	25	6	0	152,85	120,49	26,86%	16,68	15,02	11,34	10,80
Netflix Inc	15	32	5	316,33	166,37	90,14%	14,87	13,45	11,62	10,51
Twitter Inc	2	33	2	53,03	46,09	15,06%	46,60	42,52	21,53	18,62
Dóbr wyższego rzędu							26,08			
Amazon.com Inc	57	1	1	3676,04	2107,44	74,43%	49,13	27,76	14,94	11,23
Home Depot Inc	24	8	2	370,37	282,96	30,89%	17,41	16,37	12,65	12,18
McDonald's Corp	26	11	1	278,03	244,43	13,75%	24,96	22,61	17,35	16,11
NIKE Inc B	28	7	1	164	107,92	51,96%	29,01	23,29	21,59	17,65
Starbucks Corp	16	17	1	92,47	70,06	31,99%	23,84	19,84	14,90	12,90
Booking Holdings Inc	23	10	1	2803,41	2072,15	35,29%	21,34	15,89	15,35	11,92
Lowe's Cos Inc	22	7	0	266,96	187,77	42,17%	13,82	12,61	10,21	9,88
TJX Cos Inc	20	5	0	77,27	54,99	40,52%	17,20	15,18	10,14	9,08
General Motors Company	22	4	1	61,95	37,27	66,22%	5,28	5,28	3,50	3,25
Target Corp	25	6	1	276,77	213,49	29,64%	14,49	13,35	9,03	8,66
Dóbr powszechnego użytku							22,17			
Procter & Gamble	13	10	2	165,43	152,61	8,40%	26,11	24,41	18,73	17,66
Coca-Cola Co	21	9	1	70,28	64,31	9,28%	26,05	24,18	22,85	21,33
PepsiCo Inc	11	9	2	182,84	170,66	7,14%	25,69	23,58	17,90	16,66
Walmart Inc.	32	9	0	164,7	147,62	11,57%	21,69	20,27	11,64	11,09
Philip Morris International	8	8	0	109,36	103,62	5,54%	18,62	17,02	14,06	13,04
Walgreens Boots Alliance Inc	1	16	3	48,47	43,35	11,81%	8,58	9,11	8,59	8,77
Mondelez International Inc	21	3	0	72,57	65,56	10,69%	22,25	20,52	18,12	17,11
Costco Wholesale Corp	27	12	1	599,54	489,08	22,59%	37,20	33,92	21,19	19,18
Altria Group Inc	6	13	0	56,73	51,69	9,75%	10,63	10,06	9,31	9,11
Colgate-Palmolive Co	8	13	3	81,71	76,75	6,46%	24,89	22,70	16,25	15,21
Energetyczny							13,63			
Exxon Mobil Corp	10	19	1	95,38	86,79	9,90%	9,06	10,49	4,81	5,67
Chevron Corp	16	14	1	176,35	163,16	8,08%	10,61	11,68	5,59	6,09
ConocoPhillips	23	4	1	124,75	99,04	25,96%	7,40	8,81	4,21	4,67
Occidental Petroleum	12	10	3	70,33	60,1	17,02%	6,81	9,08	4,23	4,94
EOG Resources	21	11	1	148,22	121,29	22,20%	7,98	8,84	4,59	4,94
Schlumberger Ltd	26	2	0	50,25	38,37	30,96%	20,50	14,46	11,17	8,95
Marathon Petroleum Corp.	15	2	0	105,88	91,96	15,14%	10,11	13,94	5,80	7,03
Phillips 66	15	4	0	103,65	91,2	13,65%	9,80	10,75	6,99	7,39
Valero Energy Corp	17	2	1	121,88	120,42	1,21%	9,95	13,14	6,60	7,66
Kinder Morgan Inc	5	14	3	20,27	18,52	9,45%	16,52	15,91	10,25	10,10
Ochrony Zdrowia							18,03			
Johnson & Johnson	11	11	1	191,42	176,13	8,68%	17,12	16,32	13,38	12,47
Unitedhealth Group Inc	23	4	1	573,16	486,15	17,90%	22,52	19,74	15,78	14,14
Pfizer Inc	14	14	0	57,67	49,45	16,62%	7,28	9,40	6,10	7,80
Merck & Co Inc	17	11	0	96,34	89,19	8,02%	12,26	12,17	10,24	10,29
AbbVie Inc.	17	8	1	164,7	151,96	8,38%	10,80	12,80	10,21	11,69
Amgen Inc	9	19	2	250,58	240,64	4,13%	13,77	12,63	10,05	10,17
Medtronic plc	19	10	0	123,46	100,65	22,66%	17,78	17,41	15,09	14,60
Abbott Laboratories	16	4	2	140,47	105,84	32,72%	21,75	21,50	16,59	16,69
Lilly Eli & Co	16	8	1	311,48	286,69	8,65%	34,09	30,20	28,05	25,15
Thermo Fisher Scientific	20	2	1	667,84	520	28,43%	22,90	21,27	19,92	18,78

Spółka	Rekomendacje **			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaj				2022	2023	2022	2023
Przemysłowy							19,32			
Boeing Co	21	5	1	230,48	129,39	78,13%	214,58	20,82	22,61	12,81
3M Co	1	13	7	158,53	146,41	8,28%	13,72	12,98	10,14	9,63
Union Pacific Corp	21	8	1	270,75	223,88	20,94%	19,07	17,20	13,30	12,47
Honeywell Intl Inc	16	11	0	222,57	192,02	15,91%	22,04	19,65	15,81	14,47
Raytheon Technologies	17	4	0	114,05	91	25,33%	19,13	15,77	13,81	11,76
United Parcel Service Inc B	16	14	2	221,69	177,46	24,92%	13,87	13,29	9,61	9,3
Caterpillar Inc	16	11	2	239,95	205,21	16,93%	16,52	14,00	11,13	9,5
Lockheed Martin	8	14	0	479,57	440,41	8,89%	16,42	15,54	12,75	12,20
General Electric Co	17	7	0	105,55	72,44	45,71%	23,99	14,40	6,53	5,10
CSX Corporation	18	8	1	39,7	33,17	19,69%	18,16	16,74	11,82	11,33
Materiałowy							15,11			
DowDuPont Inc.	27	9	0	361,93	300,45	20,46%	25,37	22,82	15,20	14,14
Linde plc	9	15	0	198,11	160,25	23,63%	30,78	26,14	18,14	16,25
Ecolab Inc	12	14	2	300,57	264,67	13,56%	28,04	23,84	21,16	18,40
Sherwin-Williams Co	13	12	1	156,77	124,3	26,12%	17,51	14,23	12,88	10,95
PPG Industries Inc	11	12	0	292	232,89	25,38%	22,63	20,06	13,24	11,87
Air Products & Chemicals Inc	14	11	2	119,09	107,4	10,88%	6,60	6,57	5,40	5,48
Ball Corp	8	10	1	89	#ARG!	#ARG!	-	-	-	-
Dow Inc	10	14	1	75,05	66,79	12,37%	8,46	8,98	5,41	5,71
Nucor Corp	3	10	1	158,55	125,97	25,86%	4,86	10,27	3,55	6,41
Newmont Mining Corp	7	15	0	81,05	68,42	18,46%	20,60	21,65	8,56	8,74
Nieruchomości							40,76			
American Tower Corp A	15	6	2	283,79	224,72	26,29%	50,35	44,49	22,48	21,18
Simon Property Group A	13	8	0	159,76	113,01	41,37%	18,74	17,78	14,43	13,82
Crown Castle Intl Corp	11	8	2	197,44	170,7	15,66%	43,18	40,73	21,90	21,29
ProLogis Inc	13	7	0	178,39	123,74	44,17%	29,03	30,99	26,30	23,28
Public Storage	7	9	0	404,79	312,79	29,41%	30,21	27,41	22,42	21,09
Equinix Inc	18	7	2	821,13	624,17	31,56%	84,97	66,87	20,53	18,47
Welltower Inc	15	6	0	98,2	86,99	12,89%	102,70	50,20	25,55	22,14
AvalonBay Communities Inc	9	15	0	258,83	203,48	27,20%	39,23	35,87	23,00	20,84
Equity Residential	5	20	0	92,47	73,83	25,25%	44,13	48,00	22,02	20,32
Digital Realty Trust	13	11	0	159,05	127	25,24%	107,26	64,53	20,83	18,98
Technologiczny							24,75			
Microsoft Corp	48	4	0	360,89	260,55	38,51%	27,45	24,28	19,25	16,78
Apple Inc.	36	11	1	186,93	146,5	27,60%	23,87	22,35	17,37	16,84
Visa Inc A	37	5	0	267,75	196,72	36,11%	27,50	23,46	21,42	18,86
Intel Corp	13	24	9	51,52	42,83	20,29%	12,21	11,94	5,79	5,56
Cisco Systems Inc	14	17	1	62,65	48,65	28,78%	14,12	13,05	9,72	9,34
Nvidia Corp	40	9	1	324,5	166,3	95,13%	29,23	24,42	24,00	20,15
Oracle Corp	8	17	3	89,77	71,03	26,38%	14,95	13,52	11,12	10,49
Adobe Inc.	28	6	0	566,39	379,33	49,31%	27,73	23,59	20,18	17,77
Intl Business Machines Corp	7	12	2	142,61	130,75	9,07%	13,45	12,41	9,90	9,46
Micron Technology Inc	32	3	0	112,42	66,96	67,89%	6,94	5,20	3,70	2,96
Użyteczności Publicznej							21,03			
NextEra Energy Inc	17	6	0	91,53	70,2	30,38%	24,96	23,25	16,99	15,29
Duke Energy Corp	8	12	1	116,33	109,91	5,84%	20,14	19,05	12,98	12,10
Dominion Energy Inc	12	6	1	90,24	83,02	8,70%	20,16	18,89	14,43	13,26
Southern Co	5	11	5	73,76	73,98	-0,30%	20,83	19,48	13,93	13,30
Exelon Corp	13	7	1	49,35	47,62	3,63%	21,05	19,72	11,82	11,01
American Electric Power	13	4	2	107,93	99,78	8,17%	20,02	18,88	12,81	12,07
Sempra Energy	12	8	1	173,06	158,82	8,97%	18,67	17,72	14,24	13,20
Public Service Enterprise Grp	14	7	1	77,21	68,95	11,98%	19,81	18,64	14,92	13,50
Xcel Energy Inc	9	8	1	76,75	73,97	3,76%	23,34	21,81	13,22	12,18
Consolidated Edison Inc	1	7	10	86,69	94,28	-8,05%	20,98	19,54	11,35	10,70



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

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.