

piątek, 13 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
31730,3	3930,08	11370,96	2,8479	2,5592	104,851	1825,55	106,13
-103,81 (-0,33%)	-5,1 (-0,13%)	6,72 (0,06%)	0,0343 (1,2%)	0,0291 (1,14%)	-0,22 (-0,21%)	0,74 (0,04%)	1,43 (1,35%)

Deutsche Telekom AG (DTEGY US)

Deutsche Telekom podnosi prognozę na 2022 rok

Deutsche Telekom AG po solidnym I kwartale zrewidował w górę prognozę na cały 2022 rok. Spółka ma za sobą udany początek roku. CFO oznajmił, że firma wciąż odnotowuje organiczny wzrost i dzięki temu może wydać bardziej optymistyczną prognozę na bieżący rok. W I kwartale przychody wzrosły o 6,2% r/r do poziomu €28 mld. Zysk netto wzrósł ponad czterokrotnie w stosunku do zeszłego roku i osiągnął €3,95 mld. Skorygowana EBITDA po leasingu wyniosła €9,9 mld co stanowi wzrost o 6,8% r/r i przebija konsensus na poziomie €9,54 mld. Bardzo mocny wynik netto spółka zawdzięcza między innymi sprzedaży T-Mobile Netherlands oraz 50% udziałów w GlasfaserPlus. Spółka prognozuje teraz, że skorygowana EBITDA w 2022 roku przekroczy €36,6 mld. Wcześniej zakładano, że wyniesie €36,5 mld. Prognozowany zysk na akcję wynosi ponad €1,25. W kwietniu Deutsche Telekom zapłacił 2,4 mld i powiększył udziały w T-Mobile US Inc, które odpowiada za prawie dwie trzecie przychodów. Spółka docelowo chciałaby objąć pakiet kontrolny w firmie.

Apple Inc (AAPL US)

Dostawcy Apple spodziewają się mniejszej produkcji w II kwartale

Największy producent chipów w Chinach i główny dostawca iPhone'ów obniża prognozę na II kwartał z powodu obostrzeń ograniczających działalność firm. Semiconductor Manufacturing International Co. prognozuje, że lockdown w Szanghaju może obniżyć produkcję w II kwartale o około 5%. Pegatron Corp. z kolei obniżył prognozowaną dynamikę dostaw notebooków ze wzrostu o 25-30% do spadku o 5-10%. Chińskie fabryki mają specjalne pozwolenia na kontynuowanie działalności pod rygorystycznymi warunkami, ale zakłócenia w łańcuchu dostaw uniemożliwiają utrzymanie produkcji na standardowym poziomie. Apple prognozuje, że problemy związane z dostawami z Chin mogą kosztować spółkę \$4-8 mld przychodów w bieżącym kwartale. Liczba zakażeń zmniejsza się, ale obostrzenia dalej obowiązują, ponieważ chiński rząd chce całkowicie pozbyć się wirusa. Lokalny rząd w Szanghaju oznajmił, że planuje osiągnąć ten cel do połowy maja.

Twitter Inc (TWTR US)

Twitter zawiesza rekrutację pracowników, przejęcie spółki tymczasowo zawieszone

CEO Twittera Parag Agrawal ogłosił zawieszenie rekrutacji i inne cięcia kosztów. Spółka wciąż czeka na przejęcie przez Elona Muska, które zostało tymczasowo zawieszone. Twitter nie zatrudni nowych pracowników z wyjątkiem stanowisk niezbędnych do funkcjonowania firmy. Spółka ogranicza też koszty związane z podróżami, doradztwem i marketingiem. Dwóch wysoko postawionych menadżerów odchodzi z Twittera. Kayvon Beykpour i Bruce Falck zostali poproszeni o opuszczenie firmy. Agrawal stwierdził, że wojna w Ukrainie i problemy w łańcuchach dostaw negatywnie wpłynęły na działalność spółki. Twitter nie planuje jednak ciąć miejsc pracy. CEO oznajmił, że spółka zdecydowała się na początku pandemii w 2020 roku na agresywne inwestycje w celu zwiększenia przychodów, ale sytuacja nie wskazuje na powodzenie w osiągnięciu zamierzonych celów. Twitter jest obecnie w kłopotliwej sytuacji. Pracownicy nie wiedzą czy kontynuować podjęte projekty ani czym będą zajmować się po zmianie kierownictwa. Elon Musk zgodził się na przejęcie firmy za \$44 mld, ale finalizacja transakcji może zająć jeszcze wiele miesięcy, a nawet niewykluczone jest, że w ogóle nie dojdzie do skutku. Prezes Tesli poinformował za pośrednictwem swojego konta na Twitterze, że transakcja przejęcia zostaje tymczasowo wstrzymana. Musk czeka na szczegółowe dane potwierdzające, że fałszywe konta i boty spamujące rzeczywiście stanowią mniej niż 5% liczby aktywnych użytkowników. Taką informację Twitter przekazał na początku maja. Na moment pisania tego newsa akcje Twittera przed rozpoczęciem sesji tracą około 20%.

Rivian Automotive Inc (RIVN US)

Rivian wycofuje ponad 500 pojazdów z defektem poduszki powietrznej

Rivian Automotive wycofuje niektóre elektryczne pickupy z powodu wady związanej z poduszką powietrzną, która mogłaby zranić dziecko w wypadku. Dotyczy to łącznie 502 modeli R1T co stanowi około 10% całej dotychczasowej produkcji. Regulacje wymagają, aby nowe pojazdy sprzedawane w USA były wyposażone w system, który wyłącza poduszkę po stronie pasażera, gdy dziecko lub fotelik dla dziecka znajduje się na przednim siedzeniu. Rivian oznajmił, że system w niektórych pickupach R1T może nie działać właściwie. Producent zastąpi przednie siedzenie po stronie pasażera w pojazdach z defektem nie pobierając za to żadnej opłaty. Właściciele aut otrzymają stosowne listy najpóźniej 1 lipca, a do tego czasu mogą samodzielnie sprawdzić na stronie internetowej czy ich pojazd posiada wspomnianą usterkę.



Southwest Airlines Co
(LUV US)

American Airlines Group Inc
(AAL US)

Ceny biletów lotniczych wciąż idą w górę, popyt zaczyna słabnąć

Rezerwacje lotów w Stanach Zjednoczonych spadły w kwietniu o 17% w stosunku do marca. To pierwsze oznaki słabnącego popytu na podróże lotnicze, a jednym z powodów mogą być wysokie ceny biletów, które są już wyższe niż przed pandemią. W kwietniu konsumenci wydali łącznie \$7,8 mld na bilety krajowe, czyli 13% mniej niż miesiąc wcześniej. Pomimo wysokiej inflacji, branża lotnicza wykazywała dużą odporność w ostatnich miesiącach. Ceny wszystkiego, od benzyny po artykuły spożywcze i podróże wystrzeliły w górę. Najświeższe dane sugerują, że konsumenci zaczęli redukować wydatki na usługi lotnicze. Pomimo tego, popyt na krajowe loty utrzymuje się powyżej poziomów z 2019 roku. W kwietniu 2022 sprzedaż biletów online była o 23% wyższa niż w kwietniu 2019. Liczba rezerwacji także wzrosła o 5%. Ceny natomiast były wyższe o 8% m/m, a w porównaniu z 2019 wzrost wynosi aż 27%.



Spółka	Rekomendacje**			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2022	2023	2022	2023
Finansowy							11,87			
AIG	8	7	0	70,07	58,41	19,96%	11,17	9,22		
JP Morgan Chase & Co	15	13	2	153,99	118,04	30,46%	10,57	9,35		
Bank of America Corp	17	12	0	48,07	35,07	37,07%	10,58	9,03		
Wells Fargo & Co	21	7	0	59,33	41,81	41,90%	10,05	7,99		
Citigroup Inc	14	12	1	64,4	46,56	38,32%	6,90	6,47		
US Bancorp	9	15	1	60,16	48,59	23,81%	11,14	9,26		
American Express Co	15	15	1	199,15	153,27	29,93%	15,66	13,62		
CME Group Inc A	6	13	1	247,56	196,01	26,30%	24,88	23,38		
Goldman Sachs Group Inc	20	10	0	419,04	299,41	39,96%	7,71	7,25		
Morgan Stanley	21	10	0	105,78	78,59	34,60%	10,44	9,27		
Telekomunikacyjny							16,04			
Facebook Inc A	43	16	2	285,15	191,24	49,11%	14,30	12,17	8,27	7,00
Alphabet Inc A	53	0	0	3274,6	2256,88	45,09%	18,29	15,45	11,38	9,87
Verizon Communications	9	21	2	57,95	48,06	20,58%	8,91	8,64	7,19	6,95
Walt Disney Co	27	7	0	160,89	104,31	54,24%	24,97	18,97	15,67	13,08
Comcast Corp A	24	11	1	55,76	41,39	34,72%	11,63	10,45	7,50	7,18
Charter Communications	19	12	3	617,04	465,26	32,62%	15,02	12,50	8,21	7,85
AT&T Inc	15	17	2	22,81	19,72	15,67%	7,58	7,70	7,63	7,51
Electronic Arts	25	6	0	151,68	120,95	25,41%	16,78	15,13	11,38	10,85
Netflix Inc	15	32	5	316,33	174,31	81,48%	15,58	14,09	12,12	10,96
Twitter Inc	2	33	2	53,03	45,08	17,64%	45,58	41,59	21,04	18,20
Dóbr wyższego rzędu							26,32			
Amazon.com Inc	58	1	1	3676,04	2138,61	71,89%	49,86	28,17	15,16	11,39
Home Depot Inc	24	8	2	369,4	289,69	27,52%	17,83	16,76	12,91	12,43
McDonald's Corp	26	11	1	278,03	244,19	13,86%	24,94	22,58	17,34	16,10
NIKE Inc B	28	7	1	164	107,9	51,99%	29,01	23,28	21,58	17,64
Starbucks Corp	16	17	1	92,47	69,9	32,29%	23,78	19,79	14,87	12,87
Booking Holdings Inc	23	10	1	2803,41	2053,05	36,55%	21,28	15,68	15,19	11,79
Lowe's Cos Inc	22	7	0	265,36	191,7	38,42%	14,21	12,92	10,39	10,05
TJX Cos Inc	20	5	0	76,23	56	36,13%	17,53	15,48	10,33	9,25
General Motors Company	22	4	1	61,95	35,56	74,21%	5,04	5,14	3,35	3,11
Target Corp	25	6	1	274,27	217,27	26,23%	14,69	13,59	9,17	8,81
Dóbr powszechnego użytku							22,16			
Procter & Gamble	13	10	2	165,43	151,99	8,84%	26,00	24,31	18,66	17,60
Coca-Cola Co	21	9	1	70,24	64,51	8,88%	26,13	24,25	22,91	21,38
PepsiCo Inc	11	10	1	183,37	170,4	7,61%	25,65	23,55	17,88	16,64
Walmart Inc.	32	9	0	165	147,48	11,88%	21,66	20,25	11,63	11,08
Philip Morris International	8	8	0	109,36	103,37	5,79%	18,58	16,98	14,03	13,01
Walgreens Boots Alliance Inc	1	16	3	48,47	43,16	12,30%	8,54	9,07	8,56	8,74
Mondelez International Inc	21	3	0	72,57	65,68	10,49%	22,29	20,56	18,14	17,13
Costco Wholesale Corp	27	12	1	599,54	486,18	23,32%	36,96	33,70	21,05	19,05
Altria Group Inc	6	13	0	56,73	52,17	8,74%	10,73	10,15	9,38	9,18
Colgate-Palmolive Co	8	13	3	81,71	77,55	5,36%	25,15	22,94	16,40	15,35
Energetyczny							13,65			
Exxon Mobil Corp	10	19	1	95,46	86,3	10,61%	9,01	10,43	4,79	5,64
Chevron Corp	16	14	1	176,39	164,71	7,09%	10,71	11,80	5,64	6,15
ConocoPhillips	23	5	0	125,42	99,6	25,92%	7,40	8,85	4,23	4,70
Occidental Petroleum	12	10	3	70,67	59,22	19,33%	6,53	8,79	4,19	4,88
EOG Resources	21	11	1	148,06	120,51	22,86%	7,92	8,78	4,56	4,90
Schlumberger Ltd	26	2	0	50,25	39,03	28,75%	20,85	14,71	11,32	9,07
Marathon Petroleum Corp.	15	2	0	105,88	92,74	14,17%	10,20	14,06	5,84	7,07
Phillips 66	15	4	0	103,65	91,19	13,66%	9,80	10,75	6,99	7,39
Valero Energy Corp	17	2	1	121,88	120,41	1,22%	9,95	13,14	6,60	7,66
Kinder Morgan Inc	5	14	3	20,27	18,43	9,98%	16,44	15,83	10,22	10,08
Ochrony Zdrowia							18,19			
Johnson & Johnson	11	11	1	190,67	177,87	7,20%	17,28	16,52	13,47	12,60
Unitedhealth Group Inc	23	4	1	573,16	478,8	19,71%	22,18	19,44	15,55	13,93
Pfizer Inc	14	14	0	57,3	50,39	13,71%	7,42	9,58	6,23	8,13
Merck & Co Inc	17	11	0	96,34	90,83	6,07%	12,48	12,39	10,41	10,46
AbbVie Inc.	17	8	1	164,7	154,29	6,75%	10,97	13,00	10,34	11,83
Amgen Inc	9	19	2	250,58	244,72	2,39%	14,02	12,86	10,47	10,55
Medtronic plc	18	10	0	122,96	101,11	21,61%	17,86	17,48	15,17	14,65
Abbott Laboratories	15	4	2	140,56	107,97	30,18%	22,17	21,91	16,94	17,11
Lilly Eli & Co	16	8	1	313,22	291,8	7,34%	34,78	30,74	28,65	25,59
Thermo Fisher Scientific	20	2	1	667,84	525,8	27,01%	23,16	21,51	20,12	18,96

Spółka	Rekomendacje **			Cena Docelowa*	Cena bieżąca	Potencjał zmiany	P/E		EV/EBITDA	
	Kupno	Trzymaj	Sprzedaż				2022	2023	2022	2023
Przemysłowy							19,39			
Boeing Co	21	5	1	230,43	123,14	87,13%	204,21	19,81	21,93	12,42
3M Co	1	13	7	158,21	149,59	5,76%	14,02	13,27	10,33	9,81
Union Pacific Corp	21	8	1	270,75	225,93	19,84%	19,25	17,36	13,40	12,56
Honeywell Intl Inc	16	11	0	221,96	192,92	15,05%	22,14	19,74	15,88	14,54
Raytheon Technologies	17	4	0	114,05	91,48	24,67%	19,24	15,86	13,87	11,82
United Parcel Service Inc B	16	14	2	221,69	178,65	24,09%	13,96	13,38	9,67	9,37
Caterpillar Inc	16	11	2	238,82	203,03	17,63%	16,34	13,85	11,01	9,47
Lockheed Martin	8	14	0	479,57	434,59	10,35%	16,20	15,33	12,59	12,05
General Electric Co	17	7	0	105,55	73,28	44,04%	24,40	14,63	6,62	5,17
CSX Corporation	18	8	1	39,7	33	20,30%	18,06	16,66	11,77	11,28
Materiałowy							15,09			
DowDuPont Inc.	27	9	0	361,45	301,34	19,95%	25,45	22,91	15,24	14,20
Linde plc	9	15	0	197,37	159,73	23,56%	30,75	26,09	18,09	16,21
Ecolab Inc	12	14	2	299,62	274,54	9,14%	29,08	24,73	21,85	18,99
Sherwin-Williams Co	13	12	1	156,77	123,32	27,12%	17,37	14,12	12,79	10,88
PPG Industries Inc	11	12	0	291,63	231,41	26,02%	22,49	19,97	13,14	11,81
Air Products & Chemicals Inc	14	11	2	119,09	105,76	12,60%	6,50	6,51	5,34	5,42
Ball Corp	8	10	1	89	#ARG!	#ARG!	-	-	-	-
Dow Inc	10	14	1	75,05	67,04	11,95%	8,49	9,02	5,42	5,72
Nucor Corp	3	10	1	158,55	124,64	27,21%	4,81	10,16	3,51	6,34
Newmont Mining Corp	7	15	0	81,05	65,35	24,02%	19,67	20,68	8,19	8,36
Nieruchomości							41,06			
American Tower Corp A	15	6	2	283,79	225,5	25,85%	50,53	44,64	22,54	21,10
Simon Property Group A	13	8	0	159,76	115,62	38,18%	19,17	18,19	14,63	14,01
Crown Castle Intl Corp	11	8	2	197,44	172,05	14,76%	43,52	41,05	22,04	21,43
ProLogis Inc	13	7	0	178,39	123,93	43,94%	28,25	30,45	26,34	23,31
Public Storage	7	9	0	404,79	314,14	28,86%	30,34	27,52	22,51	21,17
Equinix Inc	18	7	2	821,13	629,88	30,36%	85,74	67,48	20,69	18,61
Welltower Inc	15	6	0	98,5	87,08	13,11%	102,45	49,93	25,58	22,12
AvalonBay Communities Inc	9	15	0	258,83	204,09	26,82%	39,35	35,98	23,05	20,89
Equity Residential	5	20	0	92,47	74,12	24,76%	44,30	48,19	22,09	20,38
Digital Realty Trust	13	11	0	159,05	127,11	25,13%	107,36	64,59	20,84	18,99
Technologiczny							24,47			
Microsoft Corp	48	4	0	360,89	255,35	41,33%	26,90	23,80	18,85	16,44
Apple Inc.	36	11	1	186,93	142,56	31,12%	23,23	21,74	16,89	16,37
Visa Inc A	37	5	0	267,75	193,97	38,04%	27,10	23,14	21,13	18,60
Intel Corp	13	24	9	51,52	42,84	20,26%	12,21	11,95	5,79	5,56
Cisco Systems Inc	14	17	1	62,65	48,29	29,74%	14,02	12,96	9,65	9,26
Nvidia Corp	40	9	1	324,5	161,75	100,62%	28,43	23,75	23,33	19,59
Oracle Corp	8	17	3	89,77	70,73	26,92%	14,88	13,47	11,09	10,46
Adobe Inc.	28	6	0	566,39	388,49	45,79%	28,40	24,16	20,67	18,20
Intl Business Machines Corp	7	12	2	142,61	132,9	7,31%	13,67	12,61	10,02	9,57
Micron Technology Inc	32	3	0	112,42	67,71	66,03%	7,02	5,25	3,75	2,99
Użyteczności Publicznej							20,81			
NextEra Energy Inc	17	6	0	91,53	68,51	33,60%	24,35	22,68	16,71	15,04
Duke Energy Corp	8	12	1	116,33	108,85	6,87%	19,95	18,86	12,91	12,04
Dominion Energy Inc	12	6	1	90,24	82,9	8,85%	20,13	18,86	14,42	13,24
Southern Co	5	10	5	73,76	74,08	-0,43%	20,86	19,51	13,94	13,31
Exelon Corp	13	7	1	49,4	45,85	7,74%	20,26	18,99	11,58	10,81
American Electric Power	13	4	2	107,93	98,53	9,54%	19,77	18,65	12,72	11,98
Sempra Energy	12	8	1	173,06	157,96	9,56%	18,57	17,63	14,19	13,16
Public Service Enterprise Grp	14	7	1	77,11	68,29	12,92%	19,62	18,45	14,82	13,42
Xcel Energy Inc	9	8	1	76,75	73,55	4,35%	23,21	21,68	13,18	12,13
Consolidated Edison Inc	1	7	10	87,19	94,35	-7,59%	20,97	19,47	11,42	10,68



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.