

czwartek, 26 stycznia 2017 | opracowanie cykliczne

Dziennik

Opracował: Daniel Cegiełka (+48 22 697 4914, daniel.cegielka@mbank.pl)

Niniejsza publikacja jest publikacją handlową, prosimy o zapoznanie się z oświadczeniem umieszczonym na jej końcu.

Wydarzenia dnia

Niemcy	Indeks zaufania konsumentów – GfK
Włochy	Sprzedaż detaliczna (prognoza 0,1% m/m) – 10.00
Wielka Brytania	PKB (prognoza 0,5% k/k i 2,1% r/r) – 10.30
Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna wg CBI (prognoza 28) – 12.00
Polska	Protokół z posiedzenia RPP – 14.00
USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (prognoza 247 tys.) – 14.30
USA	Saldo obrotów towarowych (-64,5 mld USD) – 14.30
USA	PMI dla usług (prognoza 54,4) – 15.45
USA	Sprzedaż nowych domów (prognoza 586 tys.) – 16.00
USA	Indeks Conference Board (prognoza 0,5%) – 16.00

Informacje ze spółek i sektorów

AmRest	AmRest podpisał umowę kupna 100% udziałów w Pizza Topco France za 61 mln PLN. Pizza Topco jest wyłącznym master-franczyzobiorcą Pizza Hut Delivery we Francji.																																																																																
Banki	Sejmowa KFP powołała podkomisję ds. projektów ustaw dotyczących kredytów w walutach. Prace podkomisji ds. ustaw o kredytach walutowych zakończą się do wakacji.																																																																																
BZ WBK	Konferencja zarządu: <ul style="list-style-type: none"> BZ WBK stawia na rozwój organiczny; w kredytach i depozytach ma rosnąć szybciej od rynku w '17 spodziewa się zwiększenia popytu na kredyty, szczególnie w segmencie przedsiębiorstw planuje sprzedaż portfeli kredytów nieregularnych jest mało prawdopodobne, by BZ WBK wypłacił dywidendę za '16 bank liczy, że zysk netto w '17 będzie wyższy niż w '16 oczekuje poprawy wskaźnika kosztów ryzyka w '17 																																																																																
Cognor, JSW	Produkcja węgla kamiennego w grudniu '16 spadła o 7,4% r/r i wyniosła 6,042 mln ton - GUS.																																																																																
Deweloperzy	W końcu grudnia '16 w budowie było 731,8 tys. mieszkań (1,6% r/r) – GUS																																																																																
Dom Development	Dom Development wprowadził do sprzedaży 300 lokali w Warszawie.																																																																																
JSW	Wywiad z prezesem: <ul style="list-style-type: none"> JSW zakłada cenę węgla koksowego na poziomie 130-140 USD/tonę w '17 1Q'17 ceny węgla koksowego JSW mogą być porównywalne k/k na przełomie 1-2Q'17 spółka chce przedstawić strategię grupy do 2030 r. w '17 CAPEX grupy wyniesie 0,8-1 mld PLN w 2Q'17 planowana jest emisja; spółka chciałaby z niej pozyskać 500 mln PLN JSW nie widzi ryzyka, że kopalnia Krupiński nie trafi do SRK 																																																																																
Mirbud	Spółka Mirbudu wygrała przetarg na ekspozycję Polski na Expo Astana 2017. Wartość oferty to 15,3 mln PLN brutto.																																																																																
PGNiG	Gazprom ostrzegł przed ryzykiem dostaw surowca do Europy przez Polskę, gdyż Warszawa nie przyjęła jeszcze nowych warunków tranzytu gazu. Reuters podaje, że Polska nie zamierza odnawiać z Moskwą długoterminowego kontraktu na dostawy gazu po wygaśnięciu w 2022 roku obecnie obowiązującej umowy.																																																																																
PKN Orlen	Przekazanie elektrowni we Włocławku do eksploatacji spodziewane jest w 2Q'17 vs 1Q'17 zakładane wcześniej.																																																																																
PKN Orlen	Wyniki za 4Q'16 PKN Orlen zakłada w tym roku CAPEX na poziomie 5,5 mld PLN																																																																																
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>mln PLN</th> <th>wyniki</th> <th>kons.</th> <th>różnica</th> <th>r/r</th> <th>q/q</th> <th>YTD'16</th> <th>r/r</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody</td> <td>22902</td> <td>23211</td> <td>-1,30%</td> <td>14,0%</td> <td>8,6%</td> <td>79553</td> <td>-9,9%</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>3339</td> <td>3088</td> <td>8,10%</td> <td>940,2%</td> <td>44,5%</td> <td>9642</td> <td>54,6%</td> </tr> <tr> <td>EBITDA LIFO skor.</td> <td>2655</td> <td>2182</td> <td>21,70%</td> <td>29,4%</td> <td>85,8%</td> <td>9412</td> <td>-6,1%</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>2789</td> <td>2481</td> <td>12,40%</td> <td></td> <td>57,2%</td> <td>7532</td> <td>73,5%</td> </tr> <tr> <td>EBIT LIFO skor.</td> <td>2105</td> <td>1638</td> <td>28,50%</td> <td>36,6%</td> <td>129,1%</td> <td>7302</td> <td>-18,3%</td> </tr> <tr> <td>Zysk netto</td> <td>1789</td> <td>1714</td> <td>4,40%</td> <td></td> <td>17,2%</td> <td>5261</td> <td>85,4%</td> </tr> <tr> <td>marża EBITDA</td> <td>14,6%</td> <td>13,1%</td> <td>1,49</td> <td>12,98</td> <td>3,62</td> <td>12,1%</td> <td>-5,5</td> </tr> <tr> <td>marża EBIT</td> <td>12,2%</td> <td>10,8%</td> <td>1,37</td> <td>13,12</td> <td>3,76</td> <td>9,5%</td> <td>-7,4</td> </tr> <tr> <td>marża netto</td> <td>7,8%</td> <td>7,3%</td> <td>0,53</td> <td>8,21</td> <td>0,57</td> <td>6,6%</td> <td>-8,59</td> </tr> </tbody> </table>	mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'16	r/r	Przychody	22902	23211	-1,30%	14,0%	8,6%	79553	-9,9%	EBITDA	3339	3088	8,10%	940,2%	44,5%	9642	54,6%	EBITDA LIFO skor.	2655	2182	21,70%	29,4%	85,8%	9412	-6,1%	EBIT	2789	2481	12,40%		57,2%	7532	73,5%	EBIT LIFO skor.	2105	1638	28,50%	36,6%	129,1%	7302	-18,3%	Zysk netto	1789	1714	4,40%		17,2%	5261	85,4%	marża EBITDA	14,6%	13,1%	1,49	12,98	3,62	12,1%	-5,5	marża EBIT	12,2%	10,8%	1,37	13,12	3,76	9,5%	-7,4	marża netto	7,8%	7,3%	0,53	8,21	0,57	6,6%	-8,59
mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'16	r/r																																																																										
Przychody	22902	23211	-1,30%	14,0%	8,6%	79553	-9,9%																																																																										
EBITDA	3339	3088	8,10%	940,2%	44,5%	9642	54,6%																																																																										
EBITDA LIFO skor.	2655	2182	21,70%	29,4%	85,8%	9412	-6,1%																																																																										
EBIT	2789	2481	12,40%		57,2%	7532	73,5%																																																																										
EBIT LIFO skor.	2105	1638	28,50%	36,6%	129,1%	7302	-18,3%																																																																										
Zysk netto	1789	1714	4,40%		17,2%	5261	85,4%																																																																										
marża EBITDA	14,6%	13,1%	1,49	12,98	3,62	12,1%	-5,5																																																																										
marża EBIT	12,2%	10,8%	1,37	13,12	3,76	9,5%	-7,4																																																																										
marża netto	7,8%	7,3%	0,53	8,21	0,57	6,6%	-8,59																																																																										
PKN Orlen	W 1Q'17 marża rafineryjna PKN Orlen spada do 5,1 USD za baryłkę z 5,8 USD w 4Q'16. Dyferencjał Ural/Brent spada z kolei do 2,1 USD na baryłkę z 2,2 USD na baryłkę kwartał wcześniej. Marża petrochemiczna spada do 851 EUR na tonę z 906 EUR na tonę kwartał wcześniej.																																																																																
Polnord	Polnord może zapłacić 9,9 mln PLN zaległego podatku wraz z odsetkami za '11. Deweloper nie zgadza się z ustaleniami US.																																																																																

Polska	Stopa bezrobocia w grudniu wyniosła 8,3% – GUS.
Polska	Nowe zamówienia w przemyśle w grudniu wzrosły 53,0% r/r i 25,3% m/m – GUS.
Polska	Efektem Brexitu może być 30-35 tys. nowych etatów w biznesie w Polsce do końca '17 – Morawiecki.
Polska, Banki	Gatnar, RPP: <ul style="list-style-type: none">▪ Stopy proc. w '17 bez zmian, o ile CPI nie dojdzie do celu▪ PKB w '17 wzrośnie o ok. 3,5%; motorem popyt i inwestycje
Wirtualna Polska	EBOiR oferuje 3,12% akcji Wirtualnej Polski w procesie ABB.
XTB	Zysk netto XTB w '16 spadł do 78,7 mln PLN (-34% r/r).

Rynki zagraniczne

Niemcy	Indeks Ifo w styczniu: 109,8 pkt. vs oczekiwane 111,3 pkt.
Ropa	MAE spodziewa się w tym roku większej zmienności cen na rynku ropy. Spodziewa się, że wyższe ceny ropy przyczynią się do zwiększenia produkcji ropy z łupków w USA o 500 tys. b/d, ale nie wyklucza, że ta prognoza zostanie w ciągu roku podniesiona. OPEC pod koniec '16 zobowiązał się do redukcji produkcji ropy o 600 tys. b/d.
Ropa	Zapasy paliw wg DoE: <ul style="list-style-type: none">▪ Ropa: 488,3 mln baryłek (+2,84 mln baryłek)▪ Rezerwy paliw destylowanych: 169,15 mln baryłek (+76 tys. baryłek)▪ Zapasy benzyny: 253,22 mln baryłek (+6,796 mln baryłek)
USA	Indeks cen nieruchomości FHFA w listopadzie wyniósł 0,5% vs oczekiwane 0,4%.

Dom Maklerski mBanku

ul. Wspólna 47/49
00-684 Warszawa
www.mbank.pl/mDM

Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, CFA, dyrektor
tel. +48 22 697 4706
kamil.szymanski@mbank.pl

Jarosław Banasiak, wicedyrektor
tel. +48 22 697 4870
jaroslaw.banasiak@mbank.pl

Joanna Gębal
tel. +48 22 697 4762
joanna.gebal@mbank.pl

Rafał Włóka
tel. +48 22 697 4809
rafal.wloka@mbank.pl

Marcin Bieguński
tel. +48 22 697 4984
marcin.biegunski@mbank.pl

Przemysław Miedziocha, CFA
tel. +48 22 697 4768
przemyslaw.miedziocha@mbank.pl

Paweł Rudowski
tel. +48 22 697 4852
pawel.rudowski@mbank.pl

Zespół Wsparcia Sprzedaży

Daniel Cegiełka
tel. +48 22 697 4914
daniel.cegielka@mbank.pl

Piotr Neidek, analiza techniczna
tel. +48 22 697 4766
piotr.neidek@mbank.pl

Remigiusz Lemke, analiza techniczna
tel. +48 22 697 4848
remigiusz.lemke@mbank.pl

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

Piotr Gawron, dyrektor
tel. +48 22 697 4895
piotr.gawron@mbank.pl

Departament Analiz

Kamil Kliszcz, dyrektor
tel. +48 22 438 2402
kamil.klischcz@mbank.pl

Wyjaśnienia użytych terminów i skrótów

EPS - (Earnings per Share) – Zysk netto przypadający na jedną akcję
EBIT - Zysk operacyjny
EBITDA - EBIT przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
P/E - (Cena/Zysk) - Cena dzielona przez roczny zysk netto przypadający na jedną akcję
CAPEX - Wydatki inwestycyjne na rozwój
ROE - (Return on Equity) - Zwrot na kapitale własnym
DPS - (Dividend per Share) dywidenda przypadająca na jedną akcję
Ex-div. – Pierwszy dzień notowania akcji bez prawa do dywidendy
DY, DYield - Stopa dywidendy
RN - Rada Nadzorcza
CFO - Dyrektor finansowy
ABB - Przyspieszona książka popytu
M&A - Fuzje, przejęcia, akwizycje
AUM - Assets Under Management - Aktywa pod zarządzaniem
MF, MinFin - Ministerstwo Finansów, Minister Finansów
ME, MinEng - Ministerstwo Energetyki, Minister Energetyki

Niniejsza publikacja przygotowana przez Dom Maklerski mBanku jest publikacją handlową, została przygotowana wyłącznie w celach informacyjnych, nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. nr 206 z 2005 r.)”, nie stanowi porady inwestycyjnej, nie stanowi oferty zbycia lub nabycia wymienionych w niej instrumentów finansowych, nie stanowi podstawy do zawarcia jakiegokolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania. mBank S.A. z siedzibą w Warszawie (00-950), przy ul. Senatorskiej 18 prowadzi działalność maklerską w ramach wyodrębnionej jednostki organizacyjnej – Biura Maklerskiego postępującego się nazwą Dom Maklerski mBanku. Informacje zawarte w niniejszej publikacji oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które Dom Maklerski mBanku działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Dom Maklerski mBanku nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. mBank S.A., jego organy zarządcze, organy nadzorcze, ani pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za wszelkie skutki finansowe i niefinansowe powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. Wszelkie opinie, prognozy, kalkulacje i szacunki zawarte w niniejszej publikacji stanowią jedynie wyraz subiektywnej oceny autora na moment jej wydania i mogą być zmieniane bez uprzedzenia. Opinie wyrażone w niniejszej publikacji nie pozostają w jakiegokolwiek zależności od rekomendacji przygotowywanych przez Dom Maklerski mBanku. Dom Maklerski mBanku nie jest zobowiązany 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. Dom Maklerski mBanku udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie niniejszej publikacji bez pisemnej zgody mBanku S.A.