

czwartek, 23 lutego 2017 | opracowanie cykliczne

Dziennik

Opracował: Daniel Cegielka (+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	PKB (prognoza 0,4% k/k i 1,2% r/r) – 08.00
Polska	Stopa bezrobocia (prognoza 8,7%) – 10.00
Włochy	Sprzedaż detaliczna (prognoza 0,2% m/m) – 10.00
Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna wg CBI (prognoza 0% m/m) – 12.00
Polska	Protokół z posiedzenia RPP – 14.00
USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (prognoza 242 tys.) – 14.00
USA	Wystąpienie szefa Fed z Atlanty (Dennis Lockhart) – 14.35
USA	Indeks cen nieruchomości – FHFA (prognoza 0,4% m/m) – 15.00
USA, Ropa	Zmiana zapasów wg DoE – 17.00

Informacje ze spółek i sektorów

AsMassive	AdMassive podpisał z ATP FIZ AN reprezentowany przez Saturn TFI, na mocy której spółka zobowiązała się do przeprowadzenia do 15 września 2017 r. emisji do 3 mln akcji dedykowanych funduszowi po cenie emisyjnej 0,5 PLN każda, a fundusz zobowiązał się do ich objęcia i opłacenia.																																																																
Asseco Poland	Asseco Poland, które w grudniu zakończyło wezwanie na akcje Asseco Central Europe i chce wycofać spółkę z GPW, nie planuje ogłaszać przymusowego wykupu pozostałych akcji.																																																																
Banki	Wartość kredytów konsumpcyjnych ogółem w styczniu wzrosła m/m o 271,8 mln zł – NBP.																																																																
Banki	Kancelaria Prezydenta oczekuje od KNF przedstawienia szczegółów dot. wyliczeń kosztów ustawy spreadowej.																																																																
Banki	Prace KFP dot. kredytów walutowych mogą się zakończyć szybciej niż zakładano – Sasin.																																																																
Banki, Deweloperzy	Wartość kredytów na nieruchomości dla gosp. domowych w styczniu spadła m/m o 1,96 mld PLN – NBP.																																																																
Eurocash	Wyniki za 4Q'16 <table><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><tr><td>Przychody</td><td>5340,5</td><td>5281,9</td><td>1,1%</td><td>5,9%</td><td>-7,3%</td><td>21206,5</td><td>4,4%</td></tr><tr><td>EBITDA</td><td>159,6</td><td>178,4</td><td>-10,6%</td><td>-13,6%</td><td>29,3%</td><td>440,5</td><td>-7,4%</td></tr><tr><td>EBIT</td><td>116,5</td><td>135,9</td><td>-14,3%</td><td>-19,8%</td><td>43,7%</td><td>274,3</td><td>-15,6%</td></tr><tr><td>Zysk netto j. d.</td><td>66,9</td><td>93,2</td><td>-28,2%</td><td>-31,0%</td><td>14,0%</td><td>179,2</td><td>-15,6%</td></tr><tr><td>marża EBITDA</td><td>3,0%</td><td>3,4%</td><td>-0,39</td><td>-0,67</td><td>0,85</td><td>2,08%</td><td>-0,26</td></tr><tr><td>marża EBIT</td><td>2,2%</td><td>2,6%</td><td>-0,39</td><td>-0,7</td><td>0,77</td><td>1,29%</td><td>-0,31</td></tr><tr><td>marża netto</td><td>1,3%</td><td>1,8%</td><td>-0,51</td><td>-0,67</td><td>0,23</td><td>0,85%</td><td>-0,2</td></tr></table>	mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'16	r/r	Przychody	5340,5	5281,9	1,1%	5,9%	-7,3%	21206,5	4,4%	EBITDA	159,6	178,4	-10,6%	-13,6%	29,3%	440,5	-7,4%	EBIT	116,5	135,9	-14,3%	-19,8%	43,7%	274,3	-15,6%	Zysk netto j. d.	66,9	93,2	-28,2%	-31,0%	14,0%	179,2	-15,6%	marża EBITDA	3,0%	3,4%	-0,39	-0,67	0,85	2,08%	-0,26	marża EBIT	2,2%	2,6%	-0,39	-0,7	0,77	1,29%	-0,31	marża netto	1,3%	1,8%	-0,51	-0,67	0,23	0,85%	-0,2
mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'16	r/r																																																										
Przychody	5340,5	5281,9	1,1%	5,9%	-7,3%	21206,5	4,4%																																																										
EBITDA	159,6	178,4	-10,6%	-13,6%	29,3%	440,5	-7,4%																																																										
EBIT	116,5	135,9	-14,3%	-19,8%	43,7%	274,3	-15,6%																																																										
Zysk netto j. d.	66,9	93,2	-28,2%	-31,0%	14,0%	179,2	-15,6%																																																										
marża EBITDA	3,0%	3,4%	-0,39	-0,67	0,85	2,08%	-0,26																																																										
marża EBIT	2,2%	2,6%	-0,39	-0,7	0,77	1,29%	-0,31																																																										
marża netto	1,3%	1,8%	-0,51	-0,67	0,23	0,85%	-0,2																																																										
Górnictwo	Związki z PGG chcą m.in. gwarancji zatrudnienia po połączeniu firmy z KHW.																																																																
Handel	CAPEX Jeronimo Martins w '17 wyniesie ok. 700 mln euro; grupa chce otworzyć ponad 100 Biedronek.																																																																
iFun4all	Premiera gry „Serial Cleaner” z portfela iFun4all planowana jest na przełom 2 i 3 kwartału.																																																																
JSW	Krzysztof Tytko, współzałożyciel KWK Wspólnota, która ze spółdzielnią KWK Makoszowy chce przejść od JSW przeznaczoną kopalnię Krupiński, ocenia, że w Krupińskim są bogate zasoby węgla koksowego hard 35, czyli najdroższej odmiany węgla (Dziennik Gazeta Prawna).																																																																
LPP	Prezentacja, założenia: - LPP zakłada w '17 r. 52-53% marży brutto i 12% wzrostu powierzchni - CAPEX w '17 ma wynieść 440 mln PLN - LPP zakłada od '17 równomiernie rozłożoną wyprzedaż zapasów; wpływ wyprzedaży na marżę mniejszy niż 1 p.p. rocznie Wyniki za 4Q'16 były zgodne ze wcześniej opublikowanymi szacunkami.																																																																
Mabion	Koreański Celltrion uzyskał zgodę Europejskiej Agencji Leków (EMA) na wprowadzenie biopodobnego rituximabu na rynek UE. Mabion również prowadzi zaawansowane prace nad biopodobnym rituximabem (pod nazwą MabionCD20).																																																																
Mabion	Mabion podtrzymuje, że - po dopuszczeniu leku MabionCD20 do sprzedaży w UE - spółka może osiągnąć udział w rynku leku Rituxan/Mabthera na poziomie kilkunastu procent - prezes.																																																																
MNI	NWZ spółki MNI podjęło decyzję o scaleniu akcji w stosunku 10:1.																																																																
Orbis	Wywiad z prezesem: - Orbis chce pozostać spółką dywidendową - CAPEX w '17 ma wynieść ok. 150-170 mln PLN, nie licząc transakcji odkupu hoteli, czy akwizycji																																																																
Pekao, ING	Pekao, Unicredit i ING udzielił ok. 2,7 mld PLN finansowania dłużnego funduszowi CVC na zakup Żabki, w tym ok. 2,25 mld PLN kredytu terminowego i około 450 mln PLN kredytu rewolwingowego – Bloomberg.																																																																
Polska	Inflacja HICP w styczniu: 1,4% r/r i 0,3% m/m - Eurostat.																																																																
Prairie Mining	Prairie Mining szacuje CAPEX na infrastrukturę w Dębieńsku na ok. 10 mln USD.																																																																

PZU, Alior, Pekao	PZU nie ma planów ani sprzedaży, ani połączenia posiadanych banków, Aliora i Pekao.																									
Serinus Energy	Serinus Energy złożył w Kanadzie skrócony prospekt emisyjny w związku z ofertą 72 mln akcji.																									
TIM	Prezes ocenia, że spółka ma duże pole do działania w zakresie pozyskania nowych klientów w kraju. Celem jest zdobycie co najmniej 20% rynku (Parkiet).																									
Unibep	Unibep i Unidevelopment podpisały umowę z grupą CPD ws. wspólnej inwestycji na Ursusie.																									
Unified Factory	Fundusze Quercus TFI posiadają 6,78% ogólnej liczby głosów vs 2,45% przed dokonaniem zmiany.																									
Wojas	Wyniki za 4Q'16 Marża brutto ze sprzedaży grupy 4Q: 46,3% (3,4 pp r/r) <table><tr><th></th><th>4Q'16</th><th>r/r</th><th>2016</th><th>r/r</th></tr><tr><td>przychody</td><td>70,1</td><td>8,2%</td><td>229,4</td><td>7,6%</td></tr><tr><td>EBITDA</td><td>5,7</td><td>6,8%</td><td>12,1</td><td>-11,1%</td></tr><tr><td>EBIT</td><td>4,1</td><td>11,8%</td><td>5,4</td><td>-21,0%</td></tr><tr><td>wynik netto</td><td>4,5</td><td>32,2%</td><td>2</td><td>-45,2%</td></tr></table>		4Q'16	r/r	2016	r/r	przychody	70,1	8,2%	229,4	7,6%	EBITDA	5,7	6,8%	12,1	-11,1%	EBIT	4,1	11,8%	5,4	-21,0%	wynik netto	4,5	32,2%	2	-45,2%
	4Q'16	r/r	2016	r/r																						
przychody	70,1	8,2%	229,4	7,6%																						
EBITDA	5,7	6,8%	12,1	-11,1%																						
EBIT	4,1	11,8%	5,4	-21,0%																						
wynik netto	4,5	32,2%	2	-45,2%																						

Rynki zagraniczne

Garmin	Wyniki za 4Q'16: - Przychody: 861 mln USD vs oczekiwane 793 mln USD (vs kons. 5,87%) - EPS: 0,73 USD vs oczekiwane 0,57 USD (vs kons. 28,07%) - Marża brutto: 54,7% vs oczekiwane 52,9%
Niemcy	Indeks Ifo w Niemczech w lutym wyniósł 111,0 pkt., spodziewano się 109,8 pkt.
Strefa Euro	Ceny konsumpcyjne w styczniu: 1,8% r/r vs wstępnie 1,8% r/r.
USA	Williams z Fed: Stopy procentowe, które są obecnie na historycznie niskich poziomach, jeszcze się utrzymają, co znacznie utrudni bankom centralnym w krajach rozwiniętych zapobieganie i ograniczenie recesji w przyszłości.
USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym w USA w styczniu: 5,69 mln w ujęciu rocznym vs oczekiwane 5,55 mln.
USA	Podwyżka stóp proc. w USA możliwa wkrótce, inflacja mocno nie wzrośnie - protokół Fed.
USA, Ropa	Zapasy ropy w USA wg. API: -0,9 mln baryłek vs oczekiwane +3,5 mln baryłek.
Wielka Brytania	PKB w 4Q'16: 0,7% k/k i 2,0% r/r vs wstępnie szacowane 0,6% k/k i 2,2% r/r.

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 Włoka
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 jakiejkolwiek 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 posługującego 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 zarządzające, 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.