

poniedziałek, 6 marca 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

Strefa Euro	Indeks Sentix (prognoza 18,5) – 10.30
USA	Zamówienia w przemyśle (prognoza 1% m/m) – 16.00

Informacje ze spółek i sektorów

Agora ZKDP: Rozpowszechnianie płatne razem ogólnopolskich dzienników w styczniu spadło do 745,6 tys. sztuk (-12,8% r/r). Sprzedaż "Gazety Wyborczej" spadła do 132 tys. szt (-24,2% r/r).

Asseco BS Wyniki za 4Q'16

mIn PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD2016	r/r
Przychody	46,2	45,4	1,70%	6,2%	10,7%	168,8	11,2%
EBITDA	17,2	16,6	3,30%	10,7%	4,6%	62,6	21,9%
EBIT	14,5	13,8	5,00%	13,4%	7,1%	51,6	27,4%
Zysk netto	12	11,3	6,10%	14,0%	7,0%	42,4	26,7%
marża EBITDA	37,1%	36,60%	0,49	1,48	-2,18	37,07%	3,27
marża EBIT	31,4%	30,50%	0,91	1,97	-1,07	30,55%	3,9
marża netto	25,9%	24,90%	1	1,75	-0,89	25,15%	3,08

Asseco SEE RN rekomenduje 0,48 PLN DPS z zysku za '16. Wcześniej zarząd rekomendował wypłatę 0,47 PLN DPS.

Banki Zysk netto sektora bankowego w 1Q'17

	2016-01*	2017-01	
Wynik z tytułu odsetek	3 077	3 420	11,1%
Przychody z tytułu opłat i prowizji	1 272	1 380	8,5%
Koszty z tytułu opłat i prowizji	292	310	6,2%
Wynik działalności bankowej	4 491	4 896	9,0%
Koszty działania banku	2 252	2 967	31,7%
Amortyzacja	244	243	-0,4%
Odpisy	456	482	5,7%
Wynik z działalności operacyjnej	1 436	1 182	-17,7%
Wynik netto roku bieżącego	1 153	817	-29,1%

Budimex Budimex podpisał z GDDKiA aneks do umowy na budowę obwodnicy Olsztyna za 97,2 mln PLN. Zgodnie z aneksem węzeł ma powstać do 15 czerwca 2019 r.

Bytom Dane o sprzedaży w lutym '17:

- Przychody: 9,4 mln PLN (-0,6% r/r)
- Sprzedaż detaliczna: 8,8 mln PLN (-2,0% r/r)
- Sprzedaż detaliczna na sieci porównywalnej: 8 mln PLN (-9,9% r/r)
- Marża detaliczna: 46,5% (-1,4 p.p.)

Comarch Wywiad za zarządem:

- Comarch zanotował wzrost portfela zamówień na '17 w przedziale 5-10 proc.
- Grupa widzi symptomy poprawy na rynku krajowym
- w drugim półroczu zwiększy zatrudnienie przynajmniej o 200-300 osób
- poza rozwijaniem spółka organicznym nie wykluca także akwizycji
- Spółka zakłada utrzymanie marży brutto z '16
- CAPEX w '17 ma wynieść ok. 90-95 mln PLN

Emeperia Sprzedaż w sklepach Stokrotka wzrosła w lutym do 186 mln PLN (ok. 2% r/r).

Energetyka Prawdopodobna skarga do Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości ws. emisji CO2 (EU-ETS) – Szyszko.

Energetyka Średnia cena kontraktu na dostawy energii na TGE w lutym spadła do 154,75 zł/MWh – TGE.

ERG ERG planuje wypłatę dywidendy i dalszy skup akcji.

Exorigo-Upos Zarząd rekomenduje wypłacić 5,1 mln PLN w formie dywidendy z zysku za '16.

Feerum NWZ Feerum zdecydowało o podwyższeniu kapitału w drodze emisji 953.791 akcji serii F i do 447.001 akcji serii G w ramach subskrypcji prywatnych z pozbawieniem prawa poboru.

Gino Rossi Przychody grupy Gino Rossi w lutym '17 wyniosły 19,2 mln PLN wobec 18,6 mln PLN rok wcześniej. Sprzedaż Gino Rossi wzrosła do 13,3 mln PLN (9,8% r/r), a sprzedaż Simple (bez sprzedaży materiałów poddostawcom) spadła o 5,9 mln (-7,4% r/r). Marża detaliczna w Gino Rossi wyniosła 42,1% wobec 44,4% rok wcześniej, a marża w Simple spadła o 6,9 p.p. do 50,3%.

Grupa Azoty Główny udziałowiec rosyjskiego Acronu przyznaje, że trzymanie pakietu polskiej spółki na dłuższą metę nie ma sensu (Puls Biznesu).

Handel Nie ma prac nad nową wersją podatku handlowego – Kowalczyk.

Idea Bank	Idea Bank chce przeznaczyć 50 mln zł na fundusz celowy pod wypłatę dywidendy.																																																												
ING BSK	Minimalny poziom Tier 1 do wypłaty dywidendy przez ING BSK podniesiony do 13,75%.																																																												
JSW, KGHM, Tauron	DGP podaje, że już dziś może dojść do zmian w zarządzie JSW. Według gazety zmiany w składzie zarządu mogą mieć miejsce jeszcze w odniesieniu do Tauron'u oraz KGHM (Dziennik Gazeta Prawna).																																																												
LC Corp	LC Corp dokona odpisów, które obniżą wynik finansowy grupy za '16 o ok. 24 mln PLN.																																																												
Millennium	Wyniki za 4Q'16 - zarząd zaproponuje niewypłacanie dywidendy z zysku za '16 - bank zakłada, że w '17 koszty ryzyka wyniosą 50-60 pb - ocenia, że nie będzie musiał pozyskać zewnętrznego kapitału po rekomendacjach KSF - liczy, że jego porównywalny zysk w '17 wzrośnie r/r <table><tr><th>mln PLN</th><th>4Q'16</th><th>kons.</th><th>różnica</th></tr><tr><td>Wynik odsetkowy</td><td>389,2</td><td>391,5</td><td>-1%</td></tr><tr><td>Wynik z prowizji</td><td>156,7</td><td>151,5</td><td>3%</td></tr><tr><td>Koszty ogółem</td><td>281,7</td><td>280,1</td><td>1%</td></tr><tr><td>Saldo rezerw</td><td>-71,7</td><td>-69,3</td><td>3%</td></tr><tr><td>Zysk netto</td><td>131,5</td><td>127</td><td>4%</td></tr></table> <table><tr><th>mln PLN</th><th>4Q'16</th><th>4Q'15</th><th>r/r</th><th>3Q'16</th><th>k/k</th></tr><tr><td>Wynik odsetkowy</td><td>389</td><td>350</td><td>11%</td><td>383</td><td>1,60%</td></tr><tr><td>Wynik z prowizji</td><td>157</td><td>140</td><td>12%</td><td>150</td><td>4%</td></tr><tr><td>Koszty ogółem</td><td>282</td><td>275</td><td>2%</td><td>278</td><td>1%</td></tr><tr><td>Saldo rezerw</td><td>-72</td><td>-45</td><td>59%</td><td>-53</td><td>34%</td></tr><tr><td>Zysk netto</td><td>132</td><td>53</td><td>148%</td><td>139</td><td>-5%</td></tr></table>	mln PLN	4Q'16	kons.	różnica	Wynik odsetkowy	389,2	391,5	-1%	Wynik z prowizji	156,7	151,5	3%	Koszty ogółem	281,7	280,1	1%	Saldo rezerw	-71,7	-69,3	3%	Zysk netto	131,5	127	4%	mln PLN	4Q'16	4Q'15	r/r	3Q'16	k/k	Wynik odsetkowy	389	350	11%	383	1,60%	Wynik z prowizji	157	140	12%	150	4%	Koszty ogółem	282	275	2%	278	1%	Saldo rezerw	-72	-45	59%	-53	34%	Zysk netto	132	53	148%	139	-5%
mln PLN	4Q'16	kons.	różnica																																																										
Wynik odsetkowy	389,2	391,5	-1%																																																										
Wynik z prowizji	156,7	151,5	3%																																																										
Koszty ogółem	281,7	280,1	1%																																																										
Saldo rezerw	-71,7	-69,3	3%																																																										
Zysk netto	131,5	127	4%																																																										
mln PLN	4Q'16	4Q'15	r/r	3Q'16	k/k																																																								
Wynik odsetkowy	389	350	11%	383	1,60%																																																								
Wynik z prowizji	157	140	12%	150	4%																																																								
Koszty ogółem	282	275	2%	278	1%																																																								
Saldo rezerw	-72	-45	59%	-53	34%																																																								
Zysk netto	132	53	148%	139	-5%																																																								
PBG	Konsorcjum z udziałem PBG, Siac Construction Ltd i syndyka masy upadłości Aprivia złożyło w sądzie okręgowym w Warszawie pozew przeciwko GDDKiA o zasądzenie 508 mln PLN odszkodowania.																																																												
Pelion	Wstępne szacunki wyników za '16 vs konsensus: - Przychody: 9,18 mld PLN vs oczekiwane 9,12 mln PLN - EBITDA: 131 mln PLN vs oczekiwane 136,2 mln PLN - EBIT: 73 mln PLN vs oczekiwane 81.1 mln PLN - Zysk netto: 5 mln PLN vs oczekiwane 29,1 mln PLN																																																												
PGNiG	Magdalena Zegarska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka RN PGNiG.																																																												
PKO BP	Wyniki za 4Q'16 <table><tr><th>mln PLN</th><th>4Q'16</th><th>kons.</th><th>różnica</th></tr><tr><td>Wynik odsetkowy</td><td>2 020,80</td><td>2 018,20</td><td>0,1%</td></tr><tr><td>Wynik z prowizji</td><td>705,1</td><td>699,8</td><td>0,8%</td></tr><tr><td>Koszty ogółem</td><td>1 456,00</td><td>1 493,00</td><td>-2,5%</td></tr><tr><td>Saldo rezerw</td><td>-421,2</td><td>-420,6</td><td>0,1%</td></tr><tr><td>Zysk netto</td><td>593,3</td><td>611</td><td>-2,9%</td></tr></table> <table><tr><th>mln PLN</th><th>4Q'16</th><th>4Q'15</th><th>r/r</th><th>3Q'16</th><th>k/k</th></tr><tr><td>Wynik odsetkowy</td><td>2 021</td><td>1 856</td><td>9%</td><td>1 971</td><td>3%</td></tr><tr><td>Wynik z prowizji</td><td>705</td><td>694</td><td>2%</td><td>686</td><td>3%</td></tr><tr><td>Koszty ogółem</td><td>1 456</td><td>1 924</td><td>-24%</td><td>1 378</td><td>6%</td></tr><tr><td>Saldo rezerw</td><td>-421</td><td>-365</td><td>15%</td><td>-419</td><td>0%</td></tr><tr><td>Zysk netto</td><td>593</td><td>444</td><td>34%</td><td>769</td><td>-23%</td></tr></table>	mln PLN	4Q'16	kons.	różnica	Wynik odsetkowy	2 020,80	2 018,20	0,1%	Wynik z prowizji	705,1	699,8	0,8%	Koszty ogółem	1 456,00	1 493,00	-2,5%	Saldo rezerw	-421,2	-420,6	0,1%	Zysk netto	593,3	611	-2,9%	mln PLN	4Q'16	4Q'15	r/r	3Q'16	k/k	Wynik odsetkowy	2 021	1 856	9%	1 971	3%	Wynik z prowizji	705	694	2%	686	3%	Koszty ogółem	1 456	1 924	-24%	1 378	6%	Saldo rezerw	-421	-365	15%	-419	0%	Zysk netto	593	444	34%	769	-23%
mln PLN	4Q'16	kons.	różnica																																																										
Wynik odsetkowy	2 020,80	2 018,20	0,1%																																																										
Wynik z prowizji	705,1	699,8	0,8%																																																										
Koszty ogółem	1 456,00	1 493,00	-2,5%																																																										
Saldo rezerw	-421,2	-420,6	0,1%																																																										
Zysk netto	593,3	611	-2,9%																																																										
mln PLN	4Q'16	4Q'15	r/r	3Q'16	k/k																																																								
Wynik odsetkowy	2 021	1 856	9%	1 971	3%																																																								
Wynik z prowizji	705	694	2%	686	3%																																																								
Koszty ogółem	1 456	1 924	-24%	1 378	6%																																																								
Saldo rezerw	-421	-365	15%	-419	0%																																																								
Zysk netto	593	444	34%	769	-23%																																																								
Polnord	Aegon OFE posiada 7.65% udział w kapitale zakładowym vs 4,98% przed zmianą.																																																												
Polska	Sprzedaż detaliczna w styczniu: 6,5% r/r – Eurostat.																																																												
Ronson	Zarząd rekomenduje 0,09 PLN DPS z zysku za '16.																																																												
Termo2Power	Spółka Termo2Power może przystąpić do joint venture z Uniwersytetem Nanjing w Chinach w sprawie rozwoju i komercjalizacji urządzeń ORC i układów parowych na chińskim rynku.																																																												
Vistula	Vistula miała w lutym '17 ok. 44,8 mln PLN przychodów, więcej (ok. 14,2% r/r).																																																												
ZA PAK	Adam Kłapsza został powołany na stanowisko prezesa ZE PAK.																																																												

Rynki zagraniczne

Francja	PMI w usługach w lutym: 56,4 pkt. vs oczekiwane 56,7 pkt.
Niemcy	PMI w usługach w lutym: 54,4 pkt. vs oczekiwane 54,4 pkt.
Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna w styczniu: -0,1% m/m i +1,2% r/r vs oczekiwane +0,3% m/m i +1,5% r/r.
Strefa Euro	PMI composite w lutym: 56,0 pkt. vs wstępnie szacowane 56,0 pkt.
Strefa Euro	PMI w usługach w lutym: 55,5 pkt. vs wstępnie szacowane 55,6 pkt.
USA	Indeks ISM aktywności w usługach w lutym: 57,6 pkt. vs oczekiwane 56,5 pkt.
USA	PMI composite w lutym: 54,1 pkt. vs oczekiwane 55,8 pkt.
USA	PMI w sektorze usług w lutym 53,8 pkt. vs oczekiwane 54 pkt.
USA	Podwyżka w marcu właściwa jeśli gospodarka będzie rozwijać się zgodnie z oczekiwaniami – Yellen.
Wielka Brytania	PMI w usługach w lutym: 53,3 pkt. vs oczekiwane 54,1 pkt.

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.cegoelka@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 Kliszczyk, dyrektor
tel. +48 22 438 2402
kamil.klisczyk@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 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.