

wtorek, 14 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

Niemcy	CPI (prognoza 0,6% m/m i 2,2% r/r) – 08.00
Polska	Wskaźnik Przyszłej Inflacji wg BIEC – 09.00
Strefa Euro	Produkcja przemysłowa (prognoza 1,3% m/m i 0,9% r/r) – 11.00
Niemcy	Indeks ZEW (prognoza 13) – 11.00
USA	PPI (prognoza 0,1% m/m i 1,9% r/r) – 13.30
Polska	CPI (prognoza 0,2% m/m i 2,1% r/r) – 14.00
Polska	Podaż pieniądza M3 (8,5% r/r) – 14.00
USA	Zmiana zapasów wg API – 21.40

Informacje ze spółek i sektorów

Alior Bank	Strategia Alior Banku do '20, konferencja zarządu: ▪ Alior zakłada, że wzrost ROE osiągnie przy utrzymaniu obecnego tempa rozwoju ▪ bank do '20 zdobyć 7,5-8,5 proc. udziałów w rynku kredytów i depozytów ▪ CAPEX na IT i innowacje wyniesie ok. 400 mln z ▪ Bank chce ograniczyć sieć placówek; proces odchodzenia od bankowości oddziałowej w stronę bankowości internetowej i mobilnej będzie kontynuowany ▪ Alior Bank chce rozwijać się organicznie, a przejęcia i fuzje traktować będzie oportunistycznie Poniżej podstawowe cele finansowe Alior Banku zawarte w strategii: <table><tr><th></th><th>2016</th><th>Cel 2020</th></tr><tr><td>Wskaźnik ROE</td><td>8%</td><td>14%</td></tr><tr><td>Marża odsetkowa netto</td><td>4,50%</td><td>4,50%</td></tr><tr><td>Wskaźnik C/I</td><td>49%</td><td>39%</td></tr><tr><td>Wskaźnik CoR</td><td>1,90%</td><td>1,70%</td></tr><tr><td>Wzrost netto kredytów (mld PLN)</td><td>6,9</td><td>5 – 6</td></tr></table>		2016	Cel 2020	Wskaźnik ROE	8%	14%	Marża odsetkowa netto	4,50%	4,50%	Wskaźnik C/I	49%	39%	Wskaźnik CoR	1,90%	1,70%	Wzrost netto kredytów (mld PLN)	6,9	5 – 6
	2016	Cel 2020																	
Wskaźnik ROE	8%	14%																	
Marża odsetkowa netto	4,50%	4,50%																	
Wskaźnik C/I	49%	39%																	
Wskaźnik CoR	1,90%	1,70%																	
Wzrost netto kredytów (mld PLN)	6,9	5 – 6																	
Budimex	Dwie oferty konsorcjów ze spółkami Budimeksu o łącznej wartości 1,2 mld PLN są najkorzystniejsze w przetargu PKP PLK na prace na linii kolejowej nr 7 na odcinku Otwock – Lublin.																		
Capital Park	Capital Park chce pozyskać do 25 mln EUR w ramach emisji obligacji. Oferta prywatna obligacji będzie skierowana głównie do inwestorów instytucjonalnych.																		
Enea	Szacunki wyników za '16: ▪ Skonsolidowane przychody: 11,256 mld PLN, w tym: ▪ EBITDA: 2,328 mld PLN - Obrót: 154 mln PLN - Dystrybucja: 1,111 mld PLN - Wytwarzanie: 517 mln PLN - Wydobycie: 612 mln PLM ▪ Zysk netto: 849 mln PLN																		
Energetyka	Prezes PSE: Po 2020 roku mogą nastąpić problemy związane z niedoborem mocy w systemie elektroenergetycznym. Długoterminowym rozwiązaniem dla energetyki jest wprowadzenie rynku mocy.																		
GPW	Rafał Antczak zrezygnował z funkcji prezesa zarządu GPW z powodów osobistych.																		
Grupa Azoty	Puls Biznesu podaje, że Grupa Azoty ogłosi roczny raport z opóźnieniem prawdopodobnie dlatego, że dokona przeszacowania wartości inwestycji w Senegal (Puls Biznesu s. 5).																		
Idea Bank	Zarząd Idea Bank rekomenduje zatrzymanie zysku za '16 w grupie.																		
Integer	Nationale-Nederlanden PTE posiada 5,18% udział w ogólnej liczbie głosów vs 4,98% przed zmianą.																		
J.W. Construction	Cena w wezwaniu na J.W. Construction Holding została podwyższona do 5,2 PLN z 4,7 PLN/akcję.																		
KGHM	Wywiad z prezesem (Parkiet): ▪ KGHM ma przestrzeń do poprawy; efekty poprawy mają być odczuwalne już na koniec roku ▪ spółka pozostanie firmą globalną ▪ prace nad nowymi założeniami strategii są mocno zaawansowane ▪ zarząd analizuje kwestię dywidendy																		
LW Bogdanka	Szacunki wyników za '16: ▪ Skonsolidowane przychody: 1,786 mld PLN ▪ EBITDA: 606,5 mln PLN ▪ Zysk netto: 182 mln PLN																		
M.W. Trade	M.W. Trade chciałby wypłacić do 50 proc. zysku za '16 na dywidendę.																		
MOL	MOL chce wypłacić 58 mld HUF dywidendy za '16.																		

Netia	Netia na przełomie kwietnia i maja ma uruchomić pierwszy produkt oparty o big data. Spółka rozmawia z kilkoma potencjalnymi klientami zainteresowanymi tym produktem, niebawem może podpisać pierwszą umowę.																																																
Pelion	KIPF wezwał do sprzedaży do 8.250.393 akcji Pelionu, dających do 45,24% ogólnej liczby głosów oraz do 23.300 akcji imiennych, uprawniających na dzień ogłoszenia wezwania do 0,64% głosów. Cena za akcję w wezwaniu została ustalona na 52,33 PLN. Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 31 marca i potrwa do 12 maja.																																																
PGNiG	Rosyjski Gazprom podjął zobowiązania, które odpowiadają na zarzuty w sprawie nadużywania pozycji monopolisty na rynku gazu w Europie Środkowej i Wschodniej i zapewnią swobodny przepływ gazu w regionie – podała KE.																																																
PGNiG	KE ogłosiła, że jej postępowanie antymonopolowe, które prowadzi wobec Gazpromu, nie jest w stanie zmienić obecnej sytuacji dotyczącej biegnącego przez Polskę gazociągu jamalskiego ze względu na umowę międzyrządową pomiędzy Polską a Rosją.																																																
PGNiG	Strategię na lata 2017-2022: - EBITDA grupy ma wzrosnąć do poziomu średniorocznego ok. 9,2 mld PLN w latach 2023-2026 - skumulowana EBITDA grupy w latach 2017-2022 ma wynieść ok. 33,7 mld PLN - CAPEX w okresie 2017-2022 ma wynieść ponad 34 mld PLN - wolumen dystrybucji gazu ma się zwiększyć o ok. 16% - wolumen sprzedaży ciepła i energii elektrycznej ma wzrosnąć o ok. 20% - łączny wolumen sprzedaży gazu ziemnego na rynku detalicznym ma być na poziomie ok. 67-69 TWh/rocznie - do '22 ma się zwiększyć łączny poziom wydobycia węglowodorów o 41% do 55 mln boe - polityka dywidendowa ma być utrzymana, tj. założenie wypłaty do 50% skonsolidowanego zysku netto - dług netto/EBITDA powinien pozostać w całym okresie objętym nową strategią na poziomie poniżej 2,0																																																
PGNiG	KE przyjęła zobowiązania Gazpromu odpowiadające na zarzuty w sprawie nadużywania pozycji monopolisty na rynku gazu w Europie Środkowej i Wschodniej. Rosjanie mają zapewnić swobodny przepływ surowca w regionie, a Bruksela nie będzie występować o kary.																																																
PGNiG, PGE	PGNiG podało, że nie zapadły decyzje ws. zwiększania zaangażowania grupy PGNiG w KHW/PGG.																																																
Ropczyce	Zarząd rekomenduje 1 PLN DPS z zysku za '16.																																																
Ropczyce	CAPEX w '17 ma być na poziomie ok. 8 mln PLN.																																																
Tauron	Zarząd Tauronu chce przeznaczyć kapitał zapasowy na pokrycie straty netto za '16.																																																
Vistula	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></tr><tr><td>Przychody</td><td>188,2</td><td>186,1</td><td>1,1%</td><td>15,4%</td><td>37,7%</td></tr><tr><td>EBITDA</td><td>28,9</td><td>29,4</td><td>-1,8%</td><td>15,5%</td><td>185,8%</td></tr><tr><td>EBIT</td><td>25</td><td>25,8</td><td>-3,1%</td><td>15,8%</td><td>278,9%</td></tr><tr><td>Zysk netto</td><td>19,1</td><td>18,8</td><td>1,7%</td><td>27,3%</td><td>377,3%</td></tr><tr><td>marża EBITDA</td><td>15,30%</td><td>15,8%</td><td>-0,46</td><td>0,01</td><td>7,95</td></tr><tr><td>marża EBIT</td><td>13,30%</td><td>13,9%</td><td>-0,58</td><td>0,05</td><td>8,46</td></tr><tr><td>marża netto</td><td>10,10%</td><td>10,1%</td><td>0,06</td><td>0,95</td><td>7,22</td></tr></table>	mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	Przychody	188,2	186,1	1,1%	15,4%	37,7%	EBITDA	28,9	29,4	-1,8%	15,5%	185,8%	EBIT	25	25,8	-3,1%	15,8%	278,9%	Zysk netto	19,1	18,8	1,7%	27,3%	377,3%	marża EBITDA	15,30%	15,8%	-0,46	0,01	7,95	marża EBIT	13,30%	13,9%	-0,58	0,05	8,46	marża netto	10,10%	10,1%	0,06	0,95	7,22
mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q																																												
Przychody	188,2	186,1	1,1%	15,4%	37,7%																																												
EBITDA	28,9	29,4	-1,8%	15,5%	185,8%																																												
EBIT	25	25,8	-3,1%	15,8%	278,9%																																												
Zysk netto	19,1	18,8	1,7%	27,3%	377,3%																																												
marża EBITDA	15,30%	15,8%	-0,46	0,01	7,95																																												
marża EBIT	13,30%	13,9%	-0,58	0,05	8,46																																												
marża netto	10,10%	10,1%	0,06	0,95	7,22																																												
ZUE	Grupa ZUE podpisała z PKP PLK umowę o wartości 281 mln PLN na zaprojektowanie i wykonanie robót na liniach kolejowych między Łodzią Kaliską i Zduńską Wolą.																																																

Rynki zagraniczne

Chiny	Dane o produkcji i sprzedaży det.: - Produkcja przemysłowa: 6,3% r/r vs oczekiwane 6,2% r/r - Sprzedaż detaliczna: 9,5% r/r vs oczekiwane 10,5% r/r - Inwestycje w aglomeracjach miejskich: 8,9% r/r vs oczekiwane 8,3% r/r
Twitter	Wyniki badań sporządzonych przez Uniwersytet Południowej Kalifornii (http://bit.ly/2jQcrQ8) wskazują, że ok. 15% (tj. ok. 48 mln) użytkowników Twittera to tzw. boty, czyli oprogramowanie komputerowe.
Wielka Brytania	Premier Szkocji zapowiedziała drugie referendum ws. niepodległości. Projekt ustawy w tej sprawie trafi do szkockiego parlamentu w przyszłym tygodniu. Zdaniem rządu w Londynie, drugie referendum podzieliłoby społeczeństwo i zaszkodziło stabilności gospodarczej kraju.
Wielka Brytania	Notyfikacja art. 50 przez Wlk. Brytanię w ostatnim tygodniu marca – media.

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 Kliszcz, dyrektor
tel. +48 22 438 2402
kamil.kliszcz@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.