

poniedziałek, 20 marca 2017 | opracowanie cykliczne

Dziennik

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

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

Wydarzenia dnia

Niemcy	PPI (prognoza 0.3% m/m i 3.2% r/r) – 08.00
Niemcy	Wystąpienie publiczne szefa Bundesbanku (Jens Weidmann) – 17.45
USA	Wystąpienie szefa Fed z Chicago (Charles Evans) – 18.10

Informacje ze spółek i sektorów

Alma market	Jerzy Mazgaj posiada 0,74% udział w ogólnej liczbie głosów vs 21,46% przed dokonaniem zmiany.
AmRest	Wywiad z zarządem: - AmRest planuje otworzyć w '17 ponad 200 restauracji vs 146 nowych restauracji otwartych w '16 - CAPEX w '17 ma być na poziomie ok. 700 mln PLN
Asseco Poland	Backlog w oprogramowaniu i usługach własnych na '17 ma wartość 5,03 mld PLN (12% r/r).
Asseco Poland	Wywiad z prezesem: - Grupa Asseco ma ambitny budżet na '17, ale zwraca uwagę na wymagające otoczenie - na bazie Asseco Enterprise Solutions chce integrować europejski rynek ERP i stworzyć liczącego się gracza - nie myśli obecnie o NASDAQ-u, ale nie wyklucza zainteresowania zachodnimi giełdami przez spółki z grupy
Bank Handlowy	KNF potwierdza, że Handlowy spełnia kryteria, by przeznaczyć do 100% zysku na dywidendę. Zarząd rekomendował przeznaczenie na dywidendę 98% zysku netto za '16, co daje 4,53 PLN DPS (DY 5.48%).
Bowim	Wiceprezes: Akcje własne Bowimu odkupowane są w celu zgodnym z KSH, i celem spółki nie jest ich umorzenie. Przeznaczone są one do sprzedaży na rynku w odpowiednim momencie. Odkup akcji jest zgodny z zawartym z Konsorcjum Stali porozumieniem inwestycyjnym.
Budownictwo	MIB nadal pracuje nad aktualizacją Programu Budowy Dróg Krajowych (PBDK), mogą pojawić się nowe inwestycje; w aktualizacji mogą pojawić się dwie-trzy nowe inwestycje.
Budownictwo	Wiceminister infrastruktury: 2,5 mld PLN dofinansowania UE trafi na pięć projektów drogowych i jeden związany z zakupem sprzętu dla policji. Łączna wartość sześciu projektów to 4,9 mld PLN.
CCC	CCC, ustalając dywidendę, chce odnosić się do zysku przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej.
Comarch	Comarch podpisał list intencyjny w sprawie kupna 100% udziałów w spółce Geopolis. Comarch, oprócz kupna udziałów w Geopolis, ma nabyć całość praw autorskich do oprogramowania ERGO należącego do Geopolis. Planowane jest też dokapitalizowanie Geopolis przez Comarch.
Deweloperzy	GUS: dane o nowym budownictwie: - Mieszkania, których budowę rozpoczęto: 11908 (4,5% r/r i 6,2% m/m) - Mieszkania oddane do użytkowania: 12062 (-1,8% r/r i -16,1% m/m) - Liczba wydanych pozwoleń na budowę: 22178 (42,4% r/r i 47% m/m)
Elzab	Elzab nie planuje wypłaty dywidendy z zysku za '16; chce zwiększyć swoje moce produkcyjne.
Energetyka	Naimski: Polska będzie dążyć do wycofania z unijnych propozycji zapisów o przeniesieniu odpowiedzialności za system energetyczny z poziomu krajowego na regionalny. Zapis o wprowadzeniu tzw. Regionalnych Centrów Operacyjnych, które miałyby prowadzić analizy bezpieczeństwa i nabywać rezerwy mocy na potrzeby regionu, znalazł się w tzw. pakiecie zimowym. Naimski ocenia, że propozycja Regionalnych Centrów Operacyjnych jest jednym z najważniejszych zagrożeń - z punktu widzenia funkcjonowania krajowego systemu elektroenergetycznego - jakie znalazły się w zapisach pakietu zimowego.
ES-System	Wywiad z prezesem: - CAPEX w '16 będzie na poziomie ok. 9 mln PLN - spółka liczy na rozwój eksportu - w 2H'17 okaże się, czy nastąpi odbicie na rynku krajowym, który w minionym roku borykał się z dekoniunkturą w budownictwie
Eurocash	Wyniki za '16: - Przychody: 21,2 mld PLN vs oczekiwane 21,2 mld PLN - EBITDA: 440,5 mln PLN vs oczekiwane 458,1 mln PLN - EBIT: 274,3 mln PLN vs oczekiwane 294,5 mln PLN - Zysk netto: 190,02 mln PLN vs oczekiwane 208 mln PLN - Firma planuje restrukturyzację formatu Eurocash Cash&Carry. W ciągu dwóch lat może zamknąć do 17 placówek Cash&Carry.
GPW	GPW przedłuży obniżkę opłat transakcyjnych dla animatorów futures na WIG20 do 30 września '17.

GTC	Wyniki za 4Q'16 oraz rekomendacje dot. dywidendy Zarząd rekomenduje 0,27 PLN DPS z zysku za '16. GTC będzie chciało rekomendować dwucyfrowe wzrosty dywidendy począwszy od 17																																																
	<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>29,8</td><td>31,6</td><td>-5,5%</td><td>1,5%</td><td>-0,9%</td><td>120,3</td><td>2,8%</td></tr><tr><td>EBIT</td><td>62,2</td><td>21,2</td><td>192,9%</td><td>41,9%</td><td>87,3%</td><td>154,8</td><td>68,2%</td></tr><tr><td>Zysk netto</td><td>51,9</td><td>41,3</td><td>25,5%</td><td>93,6%</td><td>-27,3%</td><td>158,5</td><td>260,3%</td></tr><tr><td>marża EBIT</td><td>208,4%</td><td>67,8%</td><td>140,57</td><td>59,38</td><td>98,06</td><td>128,66%</td><td>50,03</td></tr><tr><td>marża netto</td><td>173,9%</td><td>130,4%</td><td>43,53</td><td>82,72</td><td>-63,33</td><td>131,79%</td><td>94,19</td></tr></table>	mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'16	r/r	Przychody	29,8	31,6	-5,5%	1,5%	-0,9%	120,3	2,8%	EBIT	62,2	21,2	192,9%	41,9%	87,3%	154,8	68,2%	Zysk netto	51,9	41,3	25,5%	93,6%	-27,3%	158,5	260,3%	marża EBIT	208,4%	67,8%	140,57	59,38	98,06	128,66%	50,03	marża netto	173,9%	130,4%	43,53	82,72	-63,33	131,79%	94,19
mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'16	r/r																																										
Przychody	29,8	31,6	-5,5%	1,5%	-0,9%	120,3	2,8%																																										
EBIT	62,2	21,2	192,9%	41,9%	87,3%	154,8	68,2%																																										
Zysk netto	51,9	41,3	25,5%	93,6%	-27,3%	158,5	260,3%																																										
marża EBIT	208,4%	67,8%	140,57	59,38	98,06	128,66%	50,03																																										
marża netto	173,9%	130,4%	43,53	82,72	-63,33	131,79%	94,19																																										
J.W. Construction	Janusz Wojciechowski kupił w wezwaniu 17.416.894 akcji J.W. Construction.																																																
JSW	Wywiad z zarządem: JSW chce w ciągu kilku miesięcy przedstawić strategię rozwoju do '30 obecnie jest za wcześnie by mówić o realnych planach przeprowadzenia SPO JSW w '17 JSW może odwrócić odpisy na utratę wartości, jeśli ustabilizują się ceny na rynku CAPEX w '17 będzie o kilkaset mln PLN wyższy niż w '16, kiedy wyniósł 911.3 mln PLN W 1Q'17 możliwe jest dalsze zaburzenie relacji między ceną węgla koksowego JSW a benczmakiem oraz ceną koksu a ceną węgla koksowego Zarząd jest otwarty na ewentualną współpracę z Prairie Mining na złożu w Dębieńsku, które przylega do Knuruwa-Szczygłowic, ale jednocześnie podkreśla, że jak dotąd nie było tego typu propozycji ani rozmów																																																
KGHM	Prezes: KGHM chce pozostać spółką dywidendową, a czynniki makro pozwalają na optymizm odnośnie jej wypłaty.																																																
KGHM	KGHM będzie w '17 skupiał się na poprawie uzysku molibdenu projektu Sierra Gorda i optymalizacji procesów produkcyjnych kopalni. Na tę chwilę spółka nie zakłada dużych nakładów inwestycyjnych w Chile.																																																
KGHM	Prezes KGHM Radosław Domagalski-Łabędzki ma nadzieję, że kopalnia Sierra-Gorda w ciągu kilku lat wyjdzie na prostą. Dementuje też pogłoski, że KGHM wycofa się z tej inwestycji (DZIENNIK GAZETA PRAWNA).																																																
Krezus	Krezus zawarł z firmą Locum umowę sprzedaży udziałów w spółce Gold Investments za 12,6 mln PLN.																																																
Mennica Polska	Mennica Polska zawarła umowę z Bankiem Republiki Kolumbii na dostawę monet. Jej wartość, z uwzględnieniem cen metalu, to 4,1 mln USD.																																																
OT Logistics	OT Logistics zakończył negocjacje ze Skarbem Państwa w Czarnogórze mające na celu uzgodnienie warunków kupna akcji AD Montecargo i Luka Bar AD BAR.																																																
PGNiG	PE: Gazprom nadużywał swojej dominującej pozycji, przez co konsumenci, zarówno przemysłowi, jak i gospodarstwa domowe, przepłacali za surowiec – napisali do KE europosłowie, upominając się o odszkodowania i kary dla rosyjskiego koncernu.																																																
PGNiG	Naimski: Do końca marca ogłoszona będzie pierwsza faza tzw. procedury open season dla gazociągu Baltic Pipe. Procedura open season pozwoli uczestnikom rynku przedstawić operatorom gazowych systemów Polski i Danii sygnały inwestycyjne, niezbędne do realizacji projektu gazociągu.																																																
PGNiG	URE zatwierdził taryfy PGNiG; w detalu ceny gazu wzrosną o 1,6%, dla największych klientów o 8%.																																																
Polska	Dane o produkcji oraz sprzedaży detalicznej w lutym: Sprzedaż detaliczna: 7,3% r/r i -2,7% m/m vs oczekiwane 8,7% r/r i -1,4% m/m Produkcja przemysłowa: 1.2% r/r i -0,9% m/m vs oczekiwane 3,5% r/r i 1,1% m/m PPI: 4,4% r/r i 0% m/m vs oczekiwane 4,5% r/r i 0,1% m/m																																																
Polska	Polska prawdopodobnie ponownie wyemituje obligacje w juanach – Morawiecki.																																																
PZU	Zysk netto ubezpieczycieli w '16 wyniósł 4,18 mld PLN (-25,5% r/r) – PIU.																																																
Sfinks	Sfinks odwrócił odpis na utratę wartości znaku towarowego Chłopskie Jadło w kwocie 8,7 mln PLN.																																																
Ulma	Konferencja zarządu: CAPEX w '17 wyniesie ok. 30-40 mln PLN Grupa liczy na poprawę kondycji branży budowlanej w Polsce, a za granicą największe nadzieje pokłada w rynku ukraińskim. Zamierza również rozpocząć działalność na rynku skandynawskim m.in. w Finlandii.																																																
Ursus	Ursus podpisał z algierską spółką Karmag Industrie umowę o współpracy przemysłowo-handlowej, która ma zmierzać do utworzenia polsko-algierskiej spółki joint venture.																																																
Ursus	Ursus podpisał ze spółką Dobre Holdings z Republiki Namibii porozumienie o współpracy handlowo-przemysłowej.																																																

Rynki zagraniczne

Strefa Euro	Nadwyżka w handlu strefy euro w styczniu: 15,7 mld EUR.
USA	Produkcja przemysłowa w lutym: 0% m/m vs oczekiwane 0,2% m/m.
USA	Indeks Conference Board w lutym: 0,6% vs oczekiwane 0,5%.
USA	Indeks Uniwersytetu Michigan w marcu: 97,6 pkt. vs oczekiwane 97,0 pkt.
USA	Kashkari, Fed: Rezerwa Federalna powinna wstrzymać się z kolejną podwyżką stóp procentowych, zanim nie opublikuje planów redukcji sumy bilansowej i nie pozna reakcji rynku ws. tych planów.

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 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.