

czwartek, 30 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	Koniunktura gospodarcza – 11.00
Niemcy	CPI (prognoza 0,4% m/m i 1,9% r/r) – 14.00
USA	PKB 4Q (prognoza 2%) – 14.30
USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (prognoza 248 tys.) – 14.30
USA	Wystąpienie szefa Fed z Cleveland (Loretta Mester) – 15.45
USA	Wystąpienie szefa Fed z Dallas (Robert Kaplan) – 17.00
USA	Wystąpienie szefa Fed z San Francisco (John Williams) – 17.15

Informacje ze spółek i sektorów

Amica	Obniżenie prognoz na '18: - Przychody: 3,2 mld PLN vs 3,4 mld PLN zakładane dotychczas - Rentowność EBITDA: 8-8,5% Wywiad z prezesem: - Amica rozważa kolejne akwizycje; przejście może nastąpić już w przeciągu kilkunastu miesięcy - w '17 i '18 spółka skoncentruje się na wypracowaniu synergii po ostatnich akwizycjach - CAPEX w '17 ma znajdować się na poziomie ok. 100 mln PLN - spółka zakłada wzrost przychodów w '17 - za największe ryzyka postrzega m.in. wzrost kosztów surowców i trudna sytuacja na rynku rosyjskim																																																																
Arctic Paper	Zarząd prawdopodobnie nie będzie rekomendował wypłaty dywidendy z zysku za '16.																																																																
Asbis	Prognozy za '17 oraz rekomendacja dywidendy: - Przychody: od 1,2 mld USD do 1,3 mld USD - Zysk netto: od 5 mln USD do 6 mln USD - Zarząd rekomenduje wypłatę 0,03 USD DPS z zysku za '16																																																																
Asseco CE	WZA zatwierdziło wypłatę 1,08 EUR DPS z zysku za '16.																																																																
Banki	Banki zakładają w '17 spadek wyników o 12,3% r/r, kredyty wzrosną o 5,9% r/r – KNF.																																																																
Boryszew	Prognozy skonsolidowanych przychodów na '17, wywiad z prezesem: - EBITDA: 539,7 mln PLN vs 382 mln PLN w '16 - Zysk netto: 305,5 mln PLN vs 191,3 mln PLN w '16 - CAPEX w '17 ma znajdować się w przedziale 250-300 mln PLN vs 258,2 mln PLN w '16 - główne inwestycje w '17 to m. in. uruchomienie nowego zakładu Maflow oraz podjęcie decyzji i realizacja inwestycji BAP w Toruniu - zarząd może zarekomendować wypłatę dywidendy w '18																																																																
Budimex	Budimex dopłaci Ferroviailowi 34 mln zł tytułem rozliczenia umowy licencyjnej.																																																																
CD Projekt	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>164,1</td><td>150,6</td><td>8,9%</td><td>-4,6%</td><td>62,8%</td><td>583,9</td><td>-26,8%</td></tr><tr><td>EBITDA</td><td>97,4</td><td>78,8</td><td>23,6%</td><td>13,1%</td><td>111,3%</td><td>339,3</td><td>-21,2%</td></tr><tr><td>EBIT</td><td>95,8</td><td>77,3</td><td>23,8%</td><td>13,3%</td><td>113,7%</td><td>303,6</td><td>-28,4%</td></tr><tr><td>Zysk netto</td><td>79,3</td><td>63,8</td><td>24,3%</td><td>20,4%</td><td>116,5%</td><td>250,5</td><td>-26,9%</td></tr><tr><td>marża EBITDA</td><td>59,3%</td><td>52,3%</td><td>7,02</td><td>9,32</td><td>13,61</td><td>58,1%</td><td>4,12</td></tr><tr><td>marża EBIT</td><td>58,3%</td><td>51,4%</td><td>6,98</td><td>9,25</td><td>13,9</td><td>52,0%</td><td>-1,16</td></tr><tr><td>marża netto</td><td>48,3%</td><td>42,3%</td><td>5,96</td><td>10,06</td><td>11,98</td><td>42,9%</td><td>-0,02</td></tr></table>	mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'16	r/r	Przychody	164,1	150,6	8,9%	-4,6%	62,8%	583,9	-26,8%	EBITDA	97,4	78,8	23,6%	13,1%	111,3%	339,3	-21,2%	EBIT	95,8	77,3	23,8%	13,3%	113,7%	303,6	-28,4%	Zysk netto	79,3	63,8	24,3%	20,4%	116,5%	250,5	-26,9%	marża EBITDA	59,3%	52,3%	7,02	9,32	13,61	58,1%	4,12	marża EBIT	58,3%	51,4%	6,98	9,25	13,9	52,0%	-1,16	marża netto	48,3%	42,3%	5,96	10,06	11,98	42,9%	-0,02
mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'16	r/r																																																										
Przychody	164,1	150,6	8,9%	-4,6%	62,8%	583,9	-26,8%																																																										
EBITDA	97,4	78,8	23,6%	13,1%	111,3%	339,3	-21,2%																																																										
EBIT	95,8	77,3	23,8%	13,3%	113,7%	303,6	-28,4%																																																										
Zysk netto	79,3	63,8	24,3%	20,4%	116,5%	250,5	-26,9%																																																										
marża EBITDA	59,3%	52,3%	7,02	9,32	13,61	58,1%	4,12																																																										
marża EBIT	58,3%	51,4%	6,98	9,25	13,9	52,0%	-1,16																																																										
marża netto	48,3%	42,3%	5,96	10,06	11,98	42,9%	-0,02																																																										
CDRL	Wywiad z zarządem: - przychody w '17 powinny wzrosnąć o ponad 10% r/r - spółka planuje otworzyć 40 nowych sklepów - będzie koncentrować się głównie na sprzedaży internetowej																																																																
Cognor	Cognor planuje emisję 25,1-56,7 mln akcji z wyłączeniem prawa poboru w trybie oferty publicznej. Pozyskane środki, wraz z finansowaniem bankowym, mają zostać przeznaczone na spłatę zadłużenia wynikającego z obligacji.																																																																
Energia	Energia Kogeneracja dokapitalizuje PGG kwotą 100 mln PLN.																																																																
Energia	CAPEX w segmencie dystrybucji w '17 ma wynieść 1,3 mld PLN, a w segmencie wytwarzania ok. 0,3 mld PLN.																																																																
Erbud	PKO BP Bankowy OFE i PKO DFE posiadają 5,58% udział w ogólnej liczbie głosów.																																																																
ERG	Zarząd rekomenduje wypłatę 1,25 PLN DPS z zysku za '16; ustalenie 7 kwietnia, wypłata 24 kwietnia.																																																																
Eurocash	Zarząd rekomenduje wypłatę 0,73 PLN DPS z zysku za '16.																																																																

Górnictwo	Rada nadzorcza KHW zaakceptowała połączenie holdingu z PGG.
Lentex	Zarząd rekomenduje wypłatę 0,5 PLN DPS z zysku za '16; ustalenie 7 lipca, wypłata 23 lipca.
Marvipol, Soho Development	Akcjonariusze Soho Development prowadzą negocjacje dotyczące sprzedaży pakietu do 33 proc. akcji spółki na rzecz potencjalnego inwestora - firmy KH 1, która jest spółką zależną Marvipolu.
MCI	MCI chce skupować akcje własne do kwoty 70 mln PLN; liczy na lepsze stopy zwrotu funduszy – prezes.
Odlewnie Polskie	Zarząd rekomenduje wypłatę 0,2 PLN DPS z zysku za '16; ustalenie 30 czerwca, wypłata 14 lipca.
OT Logistics	OT Logistics chce rosnąć w każdym z segmentów. Grupa zapowiada m.in. wzrost przewozów rzecznych i kolejowych oraz przeładunków w portach (Parkiet).
PEM	Wywiad za zarządem: ▪ PEM liczy na współpracę z PFR/NCBR ▪ chce zwiększyć bazę aktywów pod zarządzaniem ▪ zarząd planuje rekomendować wypłatę 10 mln PLN w formie dywidendy
PGE	PGE podpisała umowę sprzedaży akcji Exatela na rzecz Skarbu Państwa za 368,5 mln PLN. W bilansie PGE aktywa Exatela wycenione były na 428 mln PLN.
PGE	PGE GIEK, spółka zależna PGE, dokapitalizuje PGG kwotą 100 mln PLN.
PGNiG	PGNiG Termika obejmie dodatkowe udziały w PGG o łącznej wartości nominalnej 300 mln PLN.
PGNiG	Sąd okręgowy utrzymał 10 mln PLN kary nałożonej przez UOKiK na PGNiG za niewykonanie decyzji regulatora.
Power Media	Power Media chce wypłacić zaliczkę na dywidendę w wysokości 0,02 PLN na akcję.
Prairie Mining	Prairie Mining uplasował wśród inwestorów instytucjonalnych z Wielkiej Brytanii 11,5 mln nowych akcji po 28 pensów za papier, pozyskując łącznie ok. 3,2 mln funtów.
PZU, Pekao	PZU, PFR i Unicredit postanowiły uprościć strukturę transakcji nabycia akcji Banku Pekao, która polega w głównej mierze na zastąpieniu pośredniego nabycia akcji przez PZU, nabyciem bezpośrednim
QubicGames	Wywiad z prezesem: ▪ QubicGames ma zapewnione finansowanie na wydanie dwóch kluczowych gier ▪ chce się zajmować, obok działalności deweloperskiej, także wydawaniem gier oraz inwestowaniem w ciekawe projekty
Selena	Selena kupiła 64 proc. akcji włoskiej spółki Uniflex za 1,66 mln EUR (ok. 7,05 mln PLN).
Talex	Zarząd rekomenduje wypłatę 1,1 PLN DPS z zysku za '16.
Unibep	Dom Development zlecił Unibepowi prace za 166 mln PLN w systemie generalnego wykonawstwa.

Rynki zagraniczne

Wielka Brytania	Brytyjski ambasador przekazał szefowi Rady Europejskiej Donaldowi Tuskowi list uruchamiający procedurę Brexitu.
UE	KE zablokowała planowaną fuzję Deutsche Boerse i London Stock Exchange, wyrażając "bardzo poważne" obawy, iż ucierpiałaby na tym konkurencja.
USA	Liczba umów na sprzedaż domów w lutym: 5,5% m/m vs oczekiwane 2,5% m/m.
USA, Ropa	Zapasy paliw w USA wg DoE: ▪ Ropa: 533,977 mln baryłek (0,867 mln baryłek vs oczekiwane 2 mln baryłek) ▪ Paliwa destylowane: 152,910 mln baryłek (-2,48 mln baryłek) ▪ Benzyna: 239,721 mln baryłek (-3,75 mln baryłek)
USA	Fed powinien czterokrotnie podnieść stopy proc. w '17 - Rosengren, Fed.
Wielka Brytania	Wielka Brytania liczy na głębokie i specjalne partnerstwo - May do Tuska.
Wielka Brytania	PE opowiada się za twardymi warunkami Brexitu, ale również chce pozostawić furtkę na zawrócenie z drogi Brexitu.

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 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.