

wtorek, 18 kwietnia 2017 | opracowanie cykliczne

Dziennik

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

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

Wydarzenia dnia

USA	Pozwolenia na budowę domów (prognoza 1245 tys.) – 14.30
USA	Rozpoczęte budowy domów (prognoza 1264 tys.) – 14.30
USA	Wystąpienie szefa Fed z Kansas City (Esther George) – 15.00
USA	Produkcja przemysłowa (prognoza 0,5% m/m) – 15.15
USA	Wykorzystanie mocy produkcyjnych (76,1%) – 15.15
USA	Indeks Conference Board – 16.30
USA	Zamiana zapasów ropy w USA wg API – 22.40

Informacje ze spółek i sektorów

Archicom	Archicom rozwiązał umowę ws. kupna działki we Wrocławiu pod 45 mieszkań.																								
Atal	Atal rozpoczął sprzedaż 250 lokali w ramach zlokalizowanego w Gdańsku projektu Atal Baltica Towers.																								
B2BPartner	B2BPartner chce zainwestować w producenta gier komputerowych Telehorse.																								
Banki	Prezydent podpisał ustawę o kredycie hipotecznym. Ustawa wprowadza np. prawo udzielania kredytów hipotecznych tylko przez banki i SKOK-i - nie będą mogły ich udzielać np. firmy pożyczkowe. Wprowadza także obowiązek udzielania kredytów w walucie, w której klient uzyskuje dochody.																								
Biomed-Lublin	W wynik za '16 będzie zawierał odpisy o łącznej wartości 16,4 mln PLN z tytułu przeszacowania wartości zapasu towarów gotowych, produkcji w toku, należności oraz nieruchomości w Mielcu.																								
BZ WBK, BGŻ, PKO BP	Tobiszowski, ME: Obligatariusze KHW zrezygnowali z 200 mln PLN odsetek. Wierzycielami KHW z tytułu obligacji są: BZ WBK SA, Bank BGŻ BNP Paribas SA, PKO BP SA, BGK oraz DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank.																								
CCC	Program motywacyjny CCC zakłada co najmniej 550 mln PLN EBITDA w '17 i 800 mln PLN w '19.																								
Decora	PKO OFE posiada 5,07% kapitału zakładowego vs 499% przed dokonaniem zmiany.																								
Dino Polska	Średnia stopa redukcji w transzy indywidualnej wyniosła 75%.																								
Ekogeneracja	Zgromadzenie wierzycieli Ekogeneracji nie przyjęło propozycji układowych.																								
Elektrotim	Zarząd rekomenduje wypłatę 0,35 PLN DPS z zysku za '16.																								
Energetyka	Dane o dystrybucji energii (YTD) ▪ PGE Dystrybucja: 167 402 klientów TPA (+5 087); sprzedaż 2 552 579 MWh energii ▪ Enea Operator: 152 728 klientów TPA (+6 898); sprzedaż 1 613 040 MWh energii ▪ Tauron Dystrybucja: 174 902 klientów TPA (+5.796); sprzedaż 5 299 950 MWh energii ▪ Enea Operator: 107 951 klientów TPA (+1.179); sprzedaż: 1 314 201 MWh energii																								
Energetyka	Średnia cena sprzedaży energii elekt. na rynku w I kw. wyniosła 164,78 PLN/MWh – URE.																								
GK Immobile	Focus Hotels, spółka z grupy Immobile, podpisała z Woronicza Prestige PM umowę na wybudowanie i wydzierżawienie hotelu w Warszawie. Umowa zawarta została na 15 lat, licząc od daty protokolarnego przekazania hotelu.																								
Gorenje	Cele finansowe na '17: <table><tr><th>(w EUR)</th><th>2017</th><th>2016</th></tr><tr><td>Skonsolidowane przychody</td><td>1,315 mld</td><td>1,258 mld</td></tr><tr><td>EBITDA</td><td>97,1 mln</td><td>87,2 mln</td></tr><tr><td>Marża EBITDA</td><td>7,4 proc.</td><td>6,9 proc.</td></tr><tr><td>EBIT</td><td>39,7 mln</td><td>40,2 mln</td></tr><tr><td>Marża EBIT</td><td>3 proc.</td><td>3,2 proc.</td></tr><tr><td>Zysk netto</td><td>13,1 mln</td><td>8,4 mln</td></tr><tr><td>Dług netto/EBITDA</td><td>3,5</td><td>3,9</td></tr></table>	(w EUR)	2017	2016	Skonsolidowane przychody	1,315 mld	1,258 mld	EBITDA	97,1 mln	87,2 mln	Marża EBITDA	7,4 proc.	6,9 proc.	EBIT	39,7 mln	40,2 mln	Marża EBIT	3 proc.	3,2 proc.	Zysk netto	13,1 mln	8,4 mln	Dług netto/EBITDA	3,5	3,9
(w EUR)	2017	2016																							
Skonsolidowane przychody	1,315 mld	1,258 mld																							
EBITDA	97,1 mln	87,2 mln																							
Marża EBITDA	7,4 proc.	6,9 proc.																							
EBIT	39,7 mln	40,2 mln																							
Marża EBIT	3 proc.	3,2 proc.																							
Zysk netto	13,1 mln	8,4 mln																							
Dług netto/EBITDA	3,5	3,9																							
Górnictwo, Kopex, Famur	PGG szacuje CAPEX do '20 na poziomie 7,2 mld PLN, z czego 1,6 mld PLN na zakup maszyn i urządzeń, 2,4 mld PLN na inwestycje związane z infrastrukturą oraz 3,2 mld PLN na wyrobiska górnicze pod potrzeby ścian wydobywczych.																								
GPW	GPW spodziewa się w '17 ok. 2-3 debiutów spółek typu REIT.																								
Integer	Quercus Parasolowy SFI02 posiada 5% kapitału zakładowego vs 4,96% przed dokonaniem zmiany.																								
JSW	Tobiszowski, ME: SPO w JSW nie jest obecnie brane pod uwagę.																								
KB Dom	NWZ zdecydowało o obniżeniu kapitału zakładowego przez zmniejszenie wartości nominalnej akcji z 16 PLN do 4 PLN.																								
Komputronik	Marinera Invest wzywa do sprzedaży 4.507.987 akcji Komputronika po 6,5 PLN/akcję. Zapisy potrważą od 8 maja do 6 czerwca.																								
Kruk	Kruk chce wyemitować nie więcej niż 20 tys. obligacji o wartości nominalnej 1 tys. EUR każda w trybie oferty prywatnej.																								
Lotos	Lotos Kolej planuje w '17 przewieźć na terenie Niemiec ok. 2 mln ton ładunków vs ok. 1 mln ton w '16.																								
Macrologic	Przewodniczący RN: Wezwanie Asseco Business Solutions jest bardziej szansą niż zagrożeniem dla spółki.																								

Macrologic	Spółka poinformowała, że wezwanie Asseco BS na akcje Macrologic nie było uzgadniane z władzami spółki.
Mercator Medical	Szacunki wyników za 1Q'17: - Przychody: 73,8 mln PLN (+24% r/r) - EBITDA: ok. 3,5 mln PLN (-42% r/r) - EBIT: ok. 1,5 mln PLN (-65% r/r) - Zysk netto: ok. 0 vs 2,8 mln PLN rok wcześniej Spółka podała, że głównym powodem spadku rentowności było opóźnienie w pełnym dostosowaniu cen rękawic lateksowych do wzrostu cen surowca oraz wysoki kurs USD.
MOL	WZA zatwierdziło 58 mld HUF dywidendy za '16.
Mostostal Płock	Mostostal Płock podpisał z Elektrobudową przedwstępną umowę o wartości 11,2 mln PLN.
PBKM	Zarząd rekomenduje wypłatę 1,8 PLN DPS z zysku za '16; ustalenie 12 czerwca, wypłata 30 czerwca.
PKN Orlen	Moody's podwyższył rating dla PKN Orlen do Baa2 z Baa3 z perspektywą stabilną.
PKO BP	Zarząd rekomenduje nie wypłacanie dywidendy z zysku za '16.
Polska	Nadwyżka w handlu zagranicznym w lutym wyniosła 30,2 mln EUR – GUS.
Polska	Podaż pieniądza (M3) w III spadła o 0,1 proc. mdm; rdr wzrost o 7,7 proc. - NBP
Pragma Inkaso	Altus TFI posiada 3,13% udział w ogólnej liczbie głosów vs 7,04% przed dokonaniem zmiany.
PZU	Prezes: PZU nie będzie zmieniać polityki dywidendowej i zamierza dalej realizować strategię spółki.
Raiffeisen	Raiffeisen Bank Polska złożył prospekt do KNF. Oferta miałaby objąć 15 proc. akcji.
Soho Development	Aktivist FIZ posiada 4,93% kapitału zakładowego vs 5,39% przed dokonaniem zmiany.

Rynki zagraniczne

Ametek, Mocon	Ametek, Inc. (AME) oraz Macon, Inc. (MOCO) poinformowały, że są bliskie porozumienia odnośnie przejęcia Macon przez Ametek za 30 USD/akcję (lub łącznie 182 mln USD).
Apple	Apple rozważa przejęcie Toshiba corp's, aby zabezpieczyć dostawy chipów do produkcji iPhonea.
Ashland	Ashland Global Holdings Inc. (ASH) podpisał porozumienie odnośnie przejęcia Pharmachem Laboratories Inc. za 600 mln USD, co przekłada się na ok. 10.5x EBITDA za '17 przejmowanej firmy.
Azja Pacyficzna	Bank światowy ocenia, że wzrost i outlook dla regionu Azji Pacyficznej pozostaje pozytywny i ma wynieść 6,2% w '17 oraz 6,1% w '18. W przypadku Chin Bank Światowy prognozuje 6,5% wzrost w '17 i 6,3% w '18-'19.
Baidu	Baidu przejmuje amerykańską firmę xPerception, która dostarcza oprogramowanie i sprzęt do zastosowań w tzw. wizualnej percepcji (rzeczywistość rozszerzona, robotyka).
Chiny	PKB 1Q'17: 1,3% k/k i 6,9% r/r vs oczekiwane 1,6% k/k i 6,8% r/r. To najsilniejszy wzrost od 3Q'15.
Chiny	Dane o produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej w marcu: - Produkcja przemysłowa: 7,6% r/r i 6,3% r/r. - Sprzedaż detaliczna: 10,9% r/r vs oczekiwane 9,6% r/r - Inwestycje w aglomeracjach miejskich: 9,2% r/r vs oczekiwane 8,8% r/r
Chiny	Ceny domów wzrosły w marcu w 62 z 70 obserwowanych miast vs 68 z 70 rok wcześniej.
Citigroup	Skorygowany EPS w 1Q'17 wyniósł 1,35 USD vs oczekiwane 1,24 USD. Przychody wniosły 18,12 mld USD vs oczekiwane 17,83 mld USD. Przychody w segmencie FI wyniosły 3,62 mld USD vs oczekiwane 3,52 mld USD.
First Horizon National	EPS w 1Q'17: 0,23 USD (13% r/r) vs oczekiwane 0,23 USD; przychody: 306,65 mln USD.
Hays plc	Hays Plc. (HAS.L), brytyjska agencja rekrutacyjna, spodziewa się, że zysk operacyjny w '17 będzie znajdował się bliżej górnej granicy oczekiwań rynkowych, tj. 199-209 mln GBP.
Infosys Limited (INFY)	EPS w 4Q'16 wyniósł 0,24 USD vs 0,23 USD rok wcześniej; przychody wyniosły 2,57 USD vs 2,45 USD w 4Q'15.
Japonia	Produkcja przemysłu w lutym: 3,2% m/m i 4,7% r/r vs oczekiwane 2,0% m/m i 4,8% r/r.
JB Hunt Transport Serv.	EPS w 1Q'17 wyniósł 0,92 USD vs oczekiwane 0,86 USD; przychody wyniosły 1,63 mld USD (6,5% r/r).
JPMorgan Chase & Co.	Wyniki za 1Q'17: - Przychody: 25,59 mld USD vs oczekiwane 25,1 mld USD - Przychody z działalności inwestycyjnej: 1,65 mld USD vs oczekiwane 1,61 mld USD - Skorygowany EPS: 1,57 USD vs oczekiwane 1,52 USD - ROE: 11%
Kenmare Resources plc	Kenmare Resources plc (KMR.L) w 1Q'17 wyprodukowała 8,4 mln ton rudy (+19% r/r).
M&T Bank Corp.	EPS w 1Q'17 wyniósł 2,12 USD vs oczekiwane 1,93 USD.
Netflix	EPS w 1Q'17 wyniósł 0,40 USD vs oczekiwane 0,37 USD; przychody wyniosły 2,64 mld USD (34,7% r/r).
PNC Financial Services	EPS w 1Q'17: 1,96 USD vs oczekiwane 1,83 USD. Przychody: 3,88 mld USD (+5,7% r/r).
Ropa	Raport IEA: - Kraje OPEC w marcu wypełniły 104% zobowiązania wynikające z listopadowego porozumienia - Produkcja ropy w marcu: 31,68 mln b/d (-365 tys. b/d) - Popyt na ropę w '17 wyniesie 1,3 mb/d vs 1,4 mb/d prognozowanych w marcu
United Continental Hold.	EPS w 1Q'17 wyniósł 0,41 USD vs oczekiwane 0,34 USD; przychody wyniosły 8,42 mld USD (2,7% r/r).
USA	Indeks Uniwersytetu Michigan w kwietniu: 98,0 pkt. vs oczekiwane 96,5 pkt i 96,9 pkt. poprzednio.
USA	Liczba nowych bezrobotnych: 234 tys. vs oczekiwane 245 tys. Liczba kontynuujących pobieranie zasiłku: 2,028 mln osób vs oczekiwane 2,024 mln.

USA	Zapasy niesprzedanych towarów w lutym: 0,3% m/m, zgodnie z oczekiwaniami.
USA	Sprzedaż detaliczna w marcu: -0,2% m/m, zgodnie z oczekiwaniami.
USA	Inflacja CPI w marcu: -0,3% m/m i 2,44% r/r vs oczekiwane 0% m/m i 2,6% r/r.
USA	Indeks NAHB w kwietniu wyniósł 68 pkt. vs oczekiwane 70 pkt.
Wells Fargo	EPS w 1Q'17 wyniósł 1 USD vs oczekiwane 0,97 USD. Przychody wyniosły 22 mld USD vs oczekiwane 22,32 mld USD.
Windstream Holdings	Windstream Holdings Inc. (WIN) przejmie Broadview Networks Holdings Inc. Za 227,5 mln USD. Broadview jest dostawcą opartych na chmurze ujednoliconych rozwiązań komunikacyjnych dla małych i średnich firm. Transakcja ma być sfinalizowana w 3Q'17. Windstream oczekuje osiągnięcia ok. 30 mln USD synergii w przeciągu 2 lat.



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 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 zarządcze, 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.