

poniedziałek, 24 kwietnia 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	Indeks instytutu Ifo (prognoza 112,3) – 10.00
Wielka Brytania	Wskaźnik zamówień wg CBI (prognoza 9) – 12.00
USA	Wystąpienie szefa Fed z Minneapolis (Neel Kashkari) – 17.30

Informacje ze spółek i sektorów

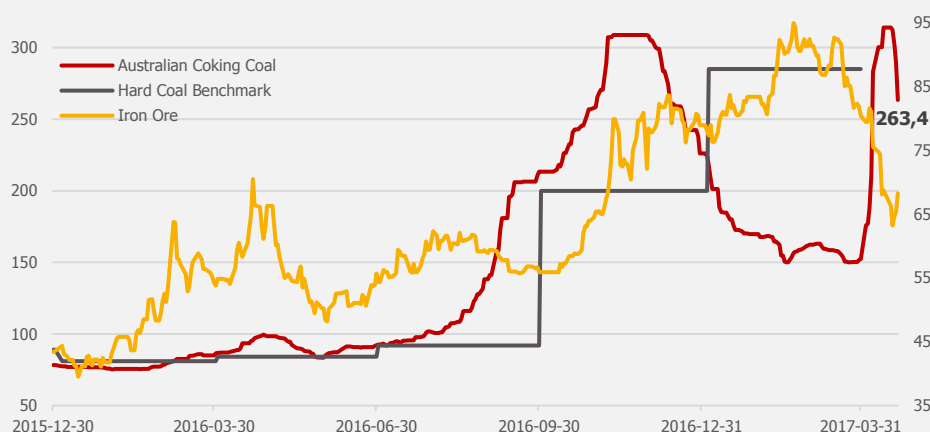
JSW Produkcja i sprzedaż w 1Q'17

(w mln ton)	1Q'17	4Q'16	k/k	1Q'16	r/r
Produkcja węgla ogółem	3,98	4,15	-4,1%	4,32	-7,9%
Sprzedaż węgla ogółem	3,83	4,24	-9,7%	4,18	-8,4%
Produkcja koksu ogółem	0,84	0,97	-13,4%	1,05	-20,0%
Sprzedaż zewnętrzna koksu	0,66	0,99	-33,3%	0,86	-23,3%

Spółka podała, że w 1Q'17 na światowym rynku odnotowano dużą różnicę pomiędzy ustalonym benchmarkiem oraz cenami spot (w przypadku węgla koksowego typu hard różnica przekroczyła 40%). Tuż po ogłoszeniu benchmarku dla węgla koksowego na 1Q'17 miał nastąpić silny wzrost podaży, co spowodowało, że ceny spotowe węgla typu hard osiągnęły 55% obowiązującego benchmarku. Dodatkowym czynnikiem wywierającym presję na ceny spot był relatywnie słabszy wzrost cen wyrobów stalowych (kręgi walcowane na gorąco HRC: 13% k/k, pręty: 8% k/k). Powyższe uwarunkowania przyczyniły się do tego, że klienci rezygnowali z zakupu ilości opcyjnych albo opóźniali odbiór zakontraktowanych wolumenów, co przełożyło się na ujemne dynamiki wzrostu produkcji i sprzedaży.

Aktualne ceny australijskiego węgla koksowego (Premium Hard) spadły do 263,40 USD/t (-9.0%).

Wykres: Ceny australijskiego węgla koksowego, benchmark oraz ceny rudy żelaza



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.

JSW	W przeciągu dwóch lat kopalnia Knurów-Szczygłowiec zwiększył udział węgla koksowego w produkcji do 80% z obecnych 55%. Kopania będzie produkować węgiel koksowy typu hard.
JSW	World Steel Association szacuje, że popyt na stal w '17 w UE wzrośnie o 0,5%, a na całym świecie o 1,3%. W '18 popyt na stal w UE ma wzrosnąć o 1,4% oraz 0,9% na całym świecie.
Awbud	Abadon Real Estate uzyskał zgodę UOKiK na przejęcie pośredniej kontroli nad Awbudem.
Best	Best rozpoczyna działalność na rynku włoskim i w tym celu zakłada spółkę Best Capital Italy, w której obejmie 51% udziałów. W najbliższym czasie chce zakupić pierwsze wierzycielności na rynku włoskim.
Caspar AM	Zarząd rekomenduje wypłatę 0,67 PLN DPS z zysku za '16.
Deweloperzy	REAS: W 1Q'17 na największych rynkach w Polsce sprzedano z rynku pierwotnego 18,6 tys. mieszkań (3,1% k/k i 29,5% r/r). Średnia cena sprzedanych mieszkań wzrosła w 1Q'17 o 0,4% r/r i spadła o 2,4% k/k.
Elektrobudowa	OFE PZU Złota Jesień proponuje, aby Elektrobudowa wypłaciła 10 PLN DPS vs 6 PLN DPS rekomendowane przez zarząd. OFE PZU Złota Jesień posiada 9,35% udział w ogólnej liczbie głosów WZA spółki.
Emperia	NWZ Emperii upoważniło zarząd do podwyższenia kapitału w ramach kapitału docelowego.
Energetyka	EDF uruchomił nową elektrownię gazową w Toruniu. Koszt inwestycji wyniósł ok. 550 mln PLN.

Górnictwo	Program dla górnictwa na 2016-30 będzie przyjęty przez rząd w 3Q'17 – ME.
Idea Bank	Zysk netto grupy Idea Banku w 1Q'17 wyniósł 51,2 mln PLN (-16,2% r/r).
ING	Zdaniem prezesa ING BSK niewypłacanie dywidendy z zysku za '16, zgodnie z rekomendacją KNF, przyczynia się do poprawy wskaźników kapitałowych banku i tym samym wzrostu wartości dla akcjonariuszy.
ING	Mirosław Broda złożył rezygnację z funkcji wiceprezesa; RN powołała na tę funkcję Bożenę Graczyk.
Mabion	Komitet EMA wydał pozytywną opinię ws. rejestracji biopodobnego rituximabu Sandozu. W przypadku ostatecznej rejestracji leku przez EMA Sandoz wprowadzi biopodobny rituximab do obrotu pod dwiema nazwami handlowymi: Rixathon i Riximyo. Polski Mabion również prowadzi prace nad biopodobnym rituximabem (pod nazwą MabionCD20).
Master Pharm	Zarząd rekomenduje wypłatę 0,22 PLN DPS z zysku za '16.
Master Pharm	Parkiet podaje, że inwestycje przyczynią się do poprawy marż Master Pharmu. Dzięki nowej fabryce w Łodzi i doposażeniu fabryki w Mielcu moce produkcyjne wzrosną o 40-50%. Spółka chce rosnać szybciej niż rynek (Parkiet).
Mirbud	Backlog grupy Mirbud na lata '17-'18 wynosi ok. 1,6 mld PLN z czego ok. 700 mln PLN przypada na '17.
Paged	Grupa Paged zamknie zakład w Jarocinie i tym samym wygasi produkcję mebli skrzyniowych. Grupa skoncentruje się na produkcji w pozostałych zakładach w Jasienicy i Sędziszowie Małopolskim, specjalizujących się w produkcji mebli szkieletowych.
PBKM	PKBM w wynikach za 2Q'17 rozpozna ok. 2 mln PLN z tytułu zwrotu podatku VAT na Węgrzech.
Polska	Morawiecki, MR: Wzrost PKB w 1Q'17 wyniósł mocno powyżej 3,5%, może nieco poniżej 4%.
Polska	Agencja S&P potwierdziła rating Polski na poziomie "BBB+" z perspektywą stabilną.
Polska	GUS - rewizja wzrostu PKB: - PKB w '16 wzrósł o 2,7% r/r vs 2,8% r/r szacowane wcześniej - w 4Q'16 o 2,5% vs 2,7% szacowane wcześniej
Qumak	Qumak planuje emisję obligacji o wartości nom. do 30 mln PLN; pozyskane środki mają wzmocnić kapitał obrotowy. W przyszłości spółka chce podwyższyć kapitał, by pozyskać środki na wykup obligacji.
Redwood Holding	Odpisy aktualizujące, w tym na wartości udziałów w jednostkach zależnych, obniżą skonsolidowany wynik za '16 o łącznie 38,4 mln PLN.
Stalprofil	CAPEX w '17 wyniesie ok. 3,98 mln PLN. Spółka optymistycznie ocenia perspektywy dla rynku stali w Polsce, licząc na wzrost jej produkcji i zużycia. Pozytywnym czynnikiem są również relatywnie wysokie ceny produktów stalowych.
Telekomunikacja	Jedną z rozważanych przez zarząd i akcjonariuszy P4 opcji, jest debiut Play'a na GPW.
Ulma	WZA uchwaliło wypłatę 5,4 PLN DPS z zysku za '16; ustalenie 5 maja, wypłata 18 maja.
Unima 2000	Zarząd rekomenduje wypłatę 0,18 PLN DPS z zysku za '16.
Vigo System	Zarząd rekomenduje wypłatę 8,24 PLN DPS z zysku za '16; ustalenie 31 maja, wypłata 14 czerwca.

Rynki zagraniczne

Briggs & Stratton (BGG)	EPS w 3Q'FI wyniósł \$0,83 (3,7% r/r) vs oczekiwane \$0,82; przychody wyniosły \$596,97 mln (-1,1%). W całym '17 EPS ma być w przedziale \$1,31-\$1,16, a przychody w przedziale \$1,86-\$1,90 mld.
Danone (DANOY.PK)	Sprzedaż skonsolidowana w 1Q'17 wyniosła €5,464 mld (0,7% LFL).
Francja	PMI w usługach w kwietniu: 57,7 pkt. vs oczekiwane 57,0 pkt.
Francja	PMI w przemyśle w kwietniu: 55,1 pkt. vs oczekiwane 53,1 pkt.
Francja	Ostateczne wyniki pierwszej tury wyborów we Francji: Marcon – 23,75%, Le Pen – 21,53%. Druga tura wyborów odbędzie się 7 maja.
General Electric Co (GE)	EPS w 1Q'17 wyniósł \$0,21 (0% r/r) vs oczekiwane \$0,17; przychody wyniosły \$27,66 mld vs \$27,85 w 1Q'16.
Gentex Corp. (GNTX)	EPS w 1Q'17 wyniósł \$0,33 (17,9% r/r) vs oczekiwane \$0,31; przychody wyniosły \$405,57 mln (11,8% r/r).
Heartland Exp. (HTLD)	EPS w 1Q'17 wyniósł \$0,17 vs oczekiwane \$0,15; przychody wyniosły \$129,90 mln.
Honeywell International, (HON)	EPS w 1Q'17 wyniósł \$1,71 vs oczekiwane \$1,62; przychody wyniosły \$9,49 mld (-0,3% r/r). Spółka prognozuje w całym '17 EPS w przedziale \$6,90-\$7,10.
Interpublic Group (IPG)	EPS w 1Q'17 wyniósł \$0,05 (400% r/r); przychody wyniosły \$1,75 mld (0,6% r/r). Spółka podała, że w '17 oczekuje organicznego wzrostu przychodów w przedziale 3-4% oraz wzrostu marży operacyjnej o 50 pb.
Kansas City Sout. (KSU)	EPS w 1Q'17 wyniósł \$1,17 (13,6% r/r) vs oczekiwane \$1,16; przychody wyniosły \$609,5 mln (8,3% r/r).
KKR & Co. (KKR)	KKR & Co. (KKR) ma prowadzić zaawansowane rozmowy odnośnie nabycia udziałów w SRL Ltd., która zajmuje się diagnostyką medyczną. Wartość transakcji miałyby wynieść \$774 mln (Bloomberg).
ManpowerGroup (MAN)	EPS w 1Q'17 wyniósł \$1,09 (11,2% r/r) vs oczekiwane \$1,11; przychody wyniosły \$4,76 mld (3,7% r/r).
Michelin	Łączna sprzedaż Michelin Cie Des Estb (MGDDY.PK, MGDDF.PK) w 1Q'17 wyniosła €5,567 mld (9,9% r/r).
NextEra Energy (NEE)	EPS w 1Q'17 wyniósł \$1,75 (10,1% r/r) vs oczekiwane \$1,51; przychody wyniosły \$3,97 mld (3,7% r/r).
Niemcy	PMI w usługach w kwietniu: 54,7 pkt. vs oczekiwane 55,5 pkt.
Niemcy	PMI w przemyśle w kwietniu: 58,2 pkt. vs oczekiwane 58,0 pkt.
Reckitt Benckiser	Przychody Reckitt Benckiser Group PLC (RBGPF.PK,RB.L) wyniosły £2,64 mld (15% r/r). Spółka podała, że Indie planują od 1 lipca wprowadzić podatek od dóbr i usług, co powinno zredukować przychody LFL o ok. £40 mln.
Rockwell Collins (COL)	EPS w 1Q'17 wyniósł \$1,27 (-2,3% r/r) vs oczekiwane \$1,30; przychody wyniosły \$1,34 mld (2,3% r/r). COL prognozuje w całym '17 EPS w przedziale \$4,50-\$4,70, a przychody w przedziale \$6,7-\$6,8 mld.

Ropa & gaz, USA

Liczba aktywnych wiertni ropy i gazu w USA

U.S. Breakout Information	This Week	+/-	Last Week	+/-	Year Ago
Oil	688	5	683	345	343
Gas	167	5	162	79	88
Miscellaneous	2	0	2	2	0
Directional	60	-4	64	12	48
Horizontal	718	12	706	386	332
Vertical	79	2	77	28	51

Schlumberger Ltd. (SLB) EPS w 1Q'17 wyniósł \$0,25 (-37,5% r/r) vs oczekiwane \$0,25; przychody wyniosły \$6,89 mld (5,7% r/r).

Software AG Software AG (STWRY.PK) szacuje, że w 1Q'17 wypracowała EPS na poziomie €0,49 vs €0,51 w 1Q'16. Łączne przychody w 1Q spadły do €205,9 mln z €206,2 mln rok wcześniej.

Stanley Black & Decker EPS w 1Q'17 wyniósł \$2,59 (102,3% r/r) vs oczekiwane \$1,20; przychody wyniosły \$2,81 mld (5,2% r/r).

Strefa Euro Nadwyżka obrotów bieżących (sa) w lutym: €37,9 mld.

Strefa Euro Dane o PMI w kwietniu:

- usługi: 56,2 pkt. vs oczekiwane 55,9 pkt.
- przemysł: 56,8 pkt. vs oczekiwane 56,0 pkt.
- composite: 56,7 pkt. vs oczekiwane 56,4 pkt.

SunTrust Banks Inc. EPS w 1Q'17 wyniósł \$0,91 vs oczekiwane \$0,84; przychody wyniosły \$2,25 mld (7,1% r/r).

TrustCo Bank (TRST) EPS w 1Q'17 wyniósł \$0,114 (4,6% r/r) vs oczekiwane \$0,11.

USA Sprzedaż domów na rynku wtórnym w marcu: 5,71 mln w ujęciu rocznym vs oczekiwane 5,60 mln.

USA Dane o PMI w kwietniu:

- usługi: 52,5 pkt. vs oczekiwane 53,2 pkt.
- przemysł: 52,8 pkt. vs oczekiwane 53,8 pkt.
- composite: 52,7 pkt.

USA, Banki Prezydent Donald Trump podpisał dekret ws. rewizji zapisów regulacji Dodd-Frank, co ma być pierwszym krokiem w kierunku reformy podatkowej. Przeglądowi ma ulec procedura upadłościowa instytucji finansowych. Sekretarz skarbu, Steven Mnuchin, powiedział, że prezydent chce mieć pewność, że podatnicy nie będą ponosić kosztów w przypadku problemów podmiotów, które są za duże aby upaść.

WABCO Holdings (WBC) EPS w 1Q'17 wyniósł \$1,47 vs oczekiwane \$1,43; przychody wyniosły \$747,3 mln (8,5% r/r). WBC prognozuje w całym '17 EPS w przedziale \$5,55-\$6,05, a przychody w przedziale \$2,85-\$2,00 mld.

Webster Fin. (WBS) EPS w 1Q'17 wyniósł \$0,62 (26,5% r/r).

Wielka Brytania Sprzedaż detaliczna w marcu: -1,8% m/m i 1,7% r/r vs oczekiwane -0,5% m/m i 3,3% r/r.

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.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.