

czwartek, 25 maja 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

Polska	Stopa bezrobocia (prognoza 7,7%) – 10.00
Wielka Brytania	PKB (prognoza 0,3% k/k i 2,1% r/r) – 10.30
Polska	Protokół z posiedzenia RPP – 14.00
USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych – 14.30

Informacje ze spółek i sektorów

Automobile	Tchórzewski, ME: Budżet Funduszu Niskoemisyjnego Transportu blisko 4 mld PLN do końca '26.																																																
Banki	MF: Koszty banków przy tworzeniu systemu teleinformatycznego do zwalczania wyłudzeń VAT to ok. 15-20 mln PLN																																																
CD Projekt	Wyniki za 1Q'17 <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>99,3</td><td>82,3</td><td>20,7%</td><td>14,2%</td><td>-39,5%</td></tr><tr><td>EBITDA</td><td>54,8</td><td>35,7</td><td>53,7%</td><td>35,4%</td><td>-42,6%</td></tr><tr><td>EBIT</td><td>53,8</td><td>34,6</td><td>55,8%</td><td>39,5%</td><td>-43,8%</td></tr><tr><td>Zysk netto</td><td>45,3</td><td>29,5</td><td>53,7%</td><td>39,0%</td><td>-42,9%</td></tr><tr><td>marża EBITDA</td><td>55,2%</td><td>43,3%</td><td>11,9</td><td>8,62</td><td>-2,98</td></tr><tr><td>marża EBIT</td><td>54,2%</td><td>41,9%</td><td>12,24</td><td>9,84</td><td>-4,13</td></tr><tr><td>marża netto</td><td>45,6%</td><td>35,8%</td><td>9,8</td><td>8,13</td><td>-2,77</td></tr></table>	mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	Przychody	99,3	82,3	20,7%	14,2%	-39,5%	EBITDA	54,8	35,7	53,7%	35,4%	-42,6%	EBIT	53,8	34,6	55,8%	39,5%	-43,8%	Zysk netto	45,3	29,5	53,7%	39,0%	-42,9%	marża EBITDA	55,2%	43,3%	11,9	8,62	-2,98	marża EBIT	54,2%	41,9%	12,24	9,84	-4,13	marża netto	45,6%	35,8%	9,8	8,13	-2,77
mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q																																												
Przychody	99,3	82,3	20,7%	14,2%	-39,5%																																												
EBITDA	54,8	35,7	53,7%	35,4%	-42,6%																																												
EBIT	53,8	34,6	55,8%	39,5%	-43,8%																																												
Zysk netto	45,3	29,5	53,7%	39,0%	-42,9%																																												
marża EBITDA	55,2%	43,3%	11,9	8,62	-2,98																																												
marża EBIT	54,2%	41,9%	12,24	9,84	-4,13																																												
marża netto	45,6%	35,8%	9,8	8,13	-2,77																																												
Comarch	Wywiad z wiceprezesem: - Wartość portfela zamówień Comarchu jest wyższe o 5-10% r/r - CAPEX w '17 ma wynieść ok. 90 mln PLN - Comarch planuje stabilizację zatrudnienia w 1H'17 oraz jego wzrost w 2H'17 w miarę wzrostu backlogu																																																
Comarch	Comarch podpisał umowę na wdrożenie systemu Comarch ERP Egeria w obszarach finansów i księgowości, kadr i płac oraz polityki magazynowej do obsługi Zamku Królewskiego na Wawelu. Wartość zlecenia to 4,8 mln PLN brutto.																																																
Czerwona Torebka	Merlin Group rozpoczął negocjacje z Czerwoną Torebką ws. zakupu 100 proc. akcji spółki Magus w upadłości układowej w celu przejęcia praw do znaku towarowego merlin.pl.																																																
Dino Polska	Dino Polska liczy na utrzymanie wzrostów sprzedaży w kolejnych okresach i wysoką dynamikę sprzedaży LFL. Będzie w tym roku pracować nad poprawą marży brutto na sprzedaży, chce zwiększyć marżę EBITDA – prezes.																																																
Efekt	Zarząd rekomenduje wypłatę 0,9 PLN DPS na akcję zwykłą oraz 1,08 PLN DPS na akcję uprzywilejowaną.																																																
Elektrotim	Wywiad z prezesem: - Grupa Elektrotim liczy, że w '17 zanotuje lepsze wyniki finansowe r/r - portfel zamówień grupy na początku maja miał wartość 275 mln PLN i systematycznie rośnie - zarząd analizuje rynek pod kątem możliwej akwizycji - spółka rozważa pozyskanie kontraktów zagranicznych w Europie i krajach Półwyspu Arabskiego																																																
Enea	Zysk netto Enei w 1Q'17 wyniósł 321,2 mln PLN, zgodnie z wcześniejszymi szacunkami.																																																
Gino Rossi	Wywiad z prezesem: - Grupa Gino Rossi zakłada na ten rok poprawę rentowności EBITDA - priorytetem zatrzymanie spadków w Simple - pełne efekty zmian będą widoczne w kolekcji jesień-zima																																																
Idea Bank	Idea Leasing zawarła umowę z UniCredit ws. sekurytyzacji wierzytelności o wart. 1-2 mld PLN.																																																
JSW	Wyniki za 1Q'17 <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>2376</td><td>2422,9</td><td>-1,9%</td><td>69,4%</td><td>9,6%</td></tr><tr><td>EBITDA</td><td>1239,7</td><td>1159,3</td><td>6,9%</td><td>1006,9%</td><td>76,0%</td></tr><tr><td>EBIT</td><td>1046,5</td><td>959,4</td><td>9,1%</td><td>-</td><td>106,0%</td></tr><tr><td>Zysk netto j.d.</td><td>864,5</td><td>762,7</td><td>13,3%</td><td>-</td><td>193,2%</td></tr><tr><td>marża EBITDA</td><td>52,2%</td><td>48,0%</td><td>4,22</td><td>44,19</td><td>19,68</td></tr><tr><td>marża EBIT</td><td>44,0%</td><td>39,7%</td><td>4,37</td><td>52,23</td><td>20,61</td></tr><tr><td>marża netto</td><td>36,4%</td><td>31,5%</td><td>4,9</td><td>40,65</td><td>22,79</td></tr></table>	mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	Przychody	2376	2422,9	-1,9%	69,4%	9,6%	EBITDA	1239,7	1159,3	6,9%	1006,9%	76,0%	EBIT	1046,5	959,4	9,1%	-	106,0%	Zysk netto j.d.	864,5	762,7	13,3%	-	193,2%	marża EBITDA	52,2%	48,0%	4,22	44,19	19,68	marża EBIT	44,0%	39,7%	4,37	52,23	20,61	marża netto	36,4%	31,5%	4,9	40,65	22,79
mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q																																												
Przychody	2376	2422,9	-1,9%	69,4%	9,6%																																												
EBITDA	1239,7	1159,3	6,9%	1006,9%	76,0%																																												
EBIT	1046,5	959,4	9,1%	-	106,0%																																												
Zysk netto j.d.	864,5	762,7	13,3%	-	193,2%																																												
marża EBITDA	52,2%	48,0%	4,22	44,19	19,68																																												
marża EBIT	44,0%	39,7%	4,37	52,23	20,61																																												
marża netto	36,4%	31,5%	4,9	40,65	22,79																																												
KGHM	Tchórzewski, ME: Rekomendacja zarządu KGHM dot. dywidendy na poziomie 1 PLN na akcję jest optymalna.																																																
LW Bogdanka	Zysk netto Bogdanki w 1Q'17 wyniósł 68,2 mln PLN, zgodnie z wcześniejszymi szacunkami.																																																
PA Nova	Przychody z produkcji budowlanej w '17 powinny wzrosnąć r/r o ok. 20%. Sytuacja na rynku budowlanym jest korzystna, a portfel zleceń na bieżący rok jest już w znacznej części zabezpieczony – prezes (Parkiet).																																																
PGG	Związki z PGG widza przesłanki do przywrócenia "czternastki".																																																

PGNiG
Wynik za 1Q'17

- EBITDA segmentu poszukiwanie i wydobywanie wzrosła w1Q do 1,38 mld PLN

mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q
Przychody	11652	11702,2	-0,4%	6,1%	11652
EBITDA	2769	2345,6	18,1%	15,7%	2769
EBIT	2074	1663,6	24,7%	20,5%	2074
Zysk netto	1599	1275,2	25,4%	15,4%	1599

PKN Orlen	PKN Orlen złożył do KNF prospekt w związku z planowaną emisją obligacji do kwoty 1 mld PLN.
Polnord	Polnord wprowadził do sprzedaży 152 mieszkania w ramach zlokalizowanego w Gdańsku projektu Studio Morena.
Polska	Przejęcie aktywów EDF w Polsce bez natychmiastowego wpływu na ratingi PGE - Moody's.
Quercus TFI	Quercus TFI planuje skupić do 2,98 mln akcji własnych; oferuje 9,5 zł za szt.
Ronson	Ronson uruchomił przedsprzedaż 364 mieszkań w Warszawie.
Seka	M. i M. Sekundowie wzywają do sprzedaży 20.061 akcji Seka po 7 zPLNza szt. Zapisy od 13 czerwca do 12 lipca.
Seko	Opera TFI chce, by Seko wypłaciło 0,5 PLN dywidendy na akcję.
Soho Development	Soho Development chce skoncentrować się na poszukiwaniu nabywców na najbardziej atrakcyjne aktywa nieruchomościowe. Za pozyskane w ten sposób środki Soho zamierza przeprowadzić programy skupu akcji własnych.
The Farm 51	Decyzja Bandai Namco o przełożeniu daty premiery wyprodukowanej przez The Farm 51 gry Get Even, w związku z wydarzeniami w Manchesterze, nie spowoduje negatywnych konsekwencji dla spółki. Szacunki sprzedaży na poziomie 0,3-1 mln szt. pozostają aktualne – poinformował wiceprezes.
TXM	TXM rezygnuje z działalności w Czechach; skoncentruje się na rozwoju na pozostałych strategicznych rynkach.
Ursus	W przetargu na dostawę 47 fabrycznie nowych elektrycznych, niskopodłogowych autobusów miejskich o długości 12 m dla Zielonej Góry najtańsza okazała się oferta Ursusa za 96,5 mln PLN brutto.
Wielton	Przejmowana przez Wielton spółka Langendorf ma zwiększyć sprzedaż do '20 r. do 80 mln EUR.

Rynki zagraniczne

Advance Auto Parts (AAP)	EPS w 1Q wyniósł \$1,60 (-36,3% r/r) vs oczekiwane \$2,18; przychody wyniosły \$2,89 mld (-3,0% r/r).
Bristow Group (BRS)	EPS w 4Q'FY wyniósł -\$1,15 vs oczekiwane -\$0,48; przychody wyniosły \$323,65 mln.
Copart Inc. (CPRT)	EPS w 3Q wyniósł \$0,37 (15,6% r/r) vs oczekiwane \$0,36; przychody wyniosły \$373,86 mln (7,7% r/r).
HP Inc. (HPQ)	EPS w 2Q wyniósł \$0,40 (-2,4% r/r) vs oczekiwane \$0,39; przychody wyniosły \$12,38 mld (6,8% r/r). W całym '17 HPQ oczekuje EPS w przedziale \$1,59/\$1,66.
Lowe's Cos. (LOW)	EPS w 1Q wyniósł \$1,03 vs oczekiwane \$1,06; przychody wyniosły \$16,86 mld vs oczekiwane \$16,96 mld. W całym '17 LOW oczekuje EPS na poziomie \$4,30 vs konsensus zakładający \$4,64.
NetApp Inc. (NTAP)	EPS w 4Q wyniósł \$0,86 (56,4% r/r); przychody wyniosły \$1,48 mld (7,2% r/r).
PVH Corp. (PVH)	EPS w 1Q wyniósł \$1,65 (10,0% r/r) vs oczekiwane \$1,60; przychody wyniosły \$1,99 mld (3,6% r/r). W 2Q PHV oczekuje EPS w przedziale \$1,60/\$1,63, a w całym '17 w przedziale \$7,40/\$7,50.
Ropa	OPEC i kraje spoza kartelu rekomendują wydłużenie cięć wydobycia ropy o 9 miesięcy.
Tiffany & Co. (TIF)	EPS w 1Q wyniósł \$0,74 (7,2% r/r) vs oczekiwane \$0,70; przychody wyniosły \$899,6 mln (0,9% r/r).
Triumph Group (TGI)	EPS w 4Q'FY wyniósł \$3,09 (134,1% r/r) vs oczekiwane \$1,40; przychody wyniosły \$0,92 mld (-13,2% r/r). W całym FY TGI oczekuje EPS w przedziale \$3,1/\$3,2 mld.
USA	Indeks cen nieruchomości FHFA w marcu: 0,6% vs oczekiwane 0,5%.
USA	Zapasy paliw w USA wg DoE: - Ropa: 516,34 mln baryłek (-4,43 mln baryłek vs oczekiwane -2,0 mln baryłek) - Benzyna: 239,88 mln baryłek (-0,787 mln baryłek) - Destylaty: 146,34 mln baryłek (-0,485 mln baryłek)
USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym w kwietniu: 5,57 mln w ujęciu rocznym vs oczekiwane 5,65 mln.
USA	Większość uczestników majowego posiedzenia Rezerwy Federalnej oceniła, iż kolejny krok w kierunku zacieśnienia polityki monetarnej powinien nastąpić "wkrótce". W ramach redukcji sumy bilansowej Fed zamierza co trzy miesiące zwiększać ilość zapadających papierów, które nie będą podlegać reinwestycji.
Vonovia SE (DAIMF)	Wyniki za 1Q'17: - EPRA NAV: €17, 55 mld (€37,43/akcję)* - FFO 1: €218,2 mln (€0,47/akcję)** - W całym '17 DAIMF prognozuje FFO 1 w przedziale €900/€920 mln (20% r/r) * EPRA NAV – wartość aktywów netto wg. Metodologii EPRA ** FFO 1 - Funds From Operations; używane w odniesieniu do funduszy REIT
Williams-Sonoma Inc. (WSM)	EPS w 1Q wyniósł \$0,51 vs oczekiwane \$0,49; przychody wyniosły \$1,11 mld. WSM oczekuje w 2Q EPS w przedziale \$0,55/\$0,61 oraz przychodów w przedziale \$1,195/\$1,230, a w całym '17 EPS w przedziale \$3,45/\$3,65.

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
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

Dawid Szróder
tel. +48 22 697 48 45
dawid.szroder@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 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.