

czwartek, 10 sierpnia 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

Francja	Produkcja przemysłowa (prognoza -0,4% m/m) – 08.45
Włochy	Bilans handlu zagranicznego (prognoza 3,9 mld EUR) – 10.00
Wielka Brytania	Bilans handlu zagranicznego (prognoza -11 mld GBP) – 10.30
Wielka Brytania	Produkcja przemysłowa (prognoza 0,1% m/m i -0,2% r/r) – 10.30
USA	PPI (prognoza 0,1% m/m i 2,2% r/r) – 14.30
USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (prognoza 240 tys.) – 14.30
USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (William Dudley) – 16.00
USA	Budżet federalny (-73 mld USD) – 20.00

Informacje ze spółek i sektorów

Alior Bank	Wyniki za 1Q'17																																																																
	<table><tr><td>mln PLN</td><td>2Q'17</td><td>konsensus</td><td>różnica</td></tr><tr><td>Wynik odsetkowy</td><td>719,4</td><td>677,8</td><td>6%</td></tr><tr><td>Wynik z prowizji</td><td>118</td><td>137,5</td><td>-14%</td></tr><tr><td>Koszty ogółem</td><td>502,8</td><td>500,2</td><td>1%</td></tr><tr><td>Saldo rezerw</td><td>-256,1</td><td>-230,5</td><td>11%</td></tr><tr><td>Zysk netto</td><td>100</td><td>93,7</td><td>7%</td></tr><tr><td>mln PLN</td><td>2Q'17</td><td>2Q'16</td><td>r/r</td><td>1Q'17</td><td>k/k</td></tr><tr><td>Wynik odsetkowy</td><td>719</td><td>444</td><td>62%</td><td>640</td><td>12%</td></tr><tr><td>Wynik z prowizji</td><td>118</td><td>76</td><td>55%</td><td>137</td><td>-14%</td></tr><tr><td>Koszty ogółem</td><td>503</td><td>287</td><td>75%</td><td>489</td><td>3%</td></tr><tr><td>Saldo rezerw</td><td>-256</td><td>-173</td><td>48%</td><td>-212</td><td>21%</td></tr><tr><td>Zysk netto</td><td>100</td><td>82</td><td>22%</td><td>82</td><td>21%</td></tr></table>	mln PLN	2Q'17	konsensus	różnica	Wynik odsetkowy	719,4	677,8	6%	Wynik z prowizji	118	137,5	-14%	Koszty ogółem	502,8	500,2	1%	Saldo rezerw	-256,1	-230,5	11%	Zysk netto	100	93,7	7%	mln PLN	2Q'17	2Q'16	r/r	1Q'17	k/k	Wynik odsetkowy	719	444	62%	640	12%	Wynik z prowizji	118	76	55%	137	-14%	Koszty ogółem	503	287	75%	489	3%	Saldo rezerw	-256	-173	48%	-212	21%	Zysk netto	100	82	22%	82	21%				
mln PLN	2Q'17	konsensus	różnica																																																														
Wynik odsetkowy	719,4	677,8	6%																																																														
Wynik z prowizji	118	137,5	-14%																																																														
Koszty ogółem	502,8	500,2	1%																																																														
Saldo rezerw	-256,1	-230,5	11%																																																														
Zysk netto	100	93,7	7%																																																														
mln PLN	2Q'17	2Q'16	r/r	1Q'17	k/k																																																												
Wynik odsetkowy	719	444	62%	640	12%																																																												
Wynik z prowizji	118	76	55%	137	-14%																																																												
Koszty ogółem	503	287	75%	489	3%																																																												
Saldo rezerw	-256	-173	48%	-212	21%																																																												
Zysk netto	100	82	22%	82	21%																																																												
Alior Bank	Nationale-Nederlanden OFE posiada 5,1% ogólnej liczby głosów vs 4,99% przed dokonaniem zmiany.																																																																
Asseco SEE	Wyniki za 2Q'17																																																																
	<table><tr><td>mln PLN</td><td>wyniki</td><td>kons.</td><td>różnica</td><td>r/r</td><td>q/q</td><td>YTD'17</td><td>r/r</td></tr><tr><td>Przychody</td><td>149,6</td><td>149,7</td><td>-0,1%</td><td>6,7%</td><td>12,3%</td><td>282,8</td><td>1,0%</td></tr><tr><td>EBITDA</td><td>27,7</td><td>25</td><td>10,9%</td><td>20,9%</td><td>24,1%</td><td>50</td><td>19,6%</td></tr><tr><td>EBIT</td><td>17,9</td><td>15,4</td><td>15,8%</td><td>30,6%</td><td>38,7%</td><td>30,8</td><td>28,8%</td></tr><tr><td>Zysk netto</td><td>15,5</td><td>13,1</td><td>18,3%</td><td>26,7%</td><td>51,5%</td><td>25,7</td><td>26,4%</td></tr><tr><td>marża EBITDA</td><td>18,5%</td><td>16,7%</td><td>1,81</td><td>2,17</td><td>1,76</td><td>17,67%</td><td>2,74</td></tr><tr><td>marża EBIT</td><td>12,0%</td><td>10,3%</td><td>1,63</td><td>2,18</td><td>2,27</td><td>10,89%</td><td>2,35</td></tr><tr><td>marża netto</td><td>10,3%</td><td>8,7%</td><td>1,6</td><td>1,63</td><td>2,67</td><td>9,07%</td><td>1,82</td></tr></table>	mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'17	r/r	Przychody	149,6	149,7	-0,1%	6,7%	12,3%	282,8	1,0%	EBITDA	27,7	25	10,9%	20,9%	24,1%	50	19,6%	EBIT	17,9	15,4	15,8%	30,6%	38,7%	30,8	28,8%	Zysk netto	15,5	13,1	18,3%	26,7%	51,5%	25,7	26,4%	marża EBITDA	18,5%	16,7%	1,81	2,17	1,76	17,67%	2,74	marża EBIT	12,0%	10,3%	1,63	2,18	2,27	10,89%	2,35	marża netto	10,3%	8,7%	1,6	1,63	2,67	9,07%	1,82
mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'17	r/r																																																										
Przychody	149,6	149,7	-0,1%	6,7%	12,3%	282,8	1,0%																																																										
EBITDA	27,7	25	10,9%	20,9%	24,1%	50	19,6%																																																										
EBIT	17,9	15,4	15,8%	30,6%	38,7%	30,8	28,8%																																																										
Zysk netto	15,5	13,1	18,3%	26,7%	51,5%	25,7	26,4%																																																										
marża EBITDA	18,5%	16,7%	1,81	2,17	1,76	17,67%	2,74																																																										
marża EBIT	12,0%	10,3%	1,63	2,18	2,27	10,89%	2,35																																																										
marża netto	10,3%	8,7%	1,6	1,63	2,67	9,07%	1,82																																																										
Best	Best Capital Italy wygrała przetarg we Włoszech na portfel wierzytelności o wartości nominalnej 146 mln EUR.																																																																
Dekpol	Familiar SA SICAV-SIF posiada 6,94% udział w ogólnej liczbie głosów vs 4,97% przed dokonaniem zmiany.																																																																
Emperia	Izba Administracji Skarbowej utrzymała w mocy decyzję UKS ws. zobowiązań podatkowych Emperii za '11 i stwierdzającą zaległość w wysokości 142,5 mln PLN.																																																																
Energa	Wywiad z prezesem: - Energa prowadzi rozmowy w sprawie akwizycji w wytwarzaniu - nie planuje zmian w kontraktach długoterminowych z farmami wiatrowymi w związku z planowaną nowelizacją ustawy o OZE - zakłada wyłonienie wykonawcy dla bloku w Ostrołęce w I kw. '18 - nie wyklucza, że w przyszłości także będzie wypłacać dywidendę																																																																
Energetyka	Tchórzewski, ME: Jestem zdecydowanym zwolennikiem budowy elektrowni jądrowej.																																																																
Grodno	Strategia: Grodno do '20 chce wejść do grona trzech największych podmiotów z branży. Przy wzroście produkcji budowlano-montażowej na poziomie min. 5 proc. rocznie spółka zakłada wzrost skonsolidowanych przychodów o minimum 20 proc. rocznie.																																																																
Handel	MF nie wyklucza zmian w stosowaniu obniżonych stawek VAT na żywność, weźmie pod uwagę propozycję stawek 5 proc. i 23 proc.																																																																
KGHM	Minister energii Krzysztof Tchórzewski zapowiedział, że KGHM Polska Miedź będzie inwestować przede wszystkim w Polsce, na miejscu w regionie. Chodzi o nakłady około 10 mld PLN w ciągu kilku lat.																																																																
Lokum Deweloper	Wywiad z prezesem: - Wyniki finansowe Lokum Deweloper w '17 powinny być porównywalne w ujęciu r/r - Dodał, że długoterminowym celem spółki jest utrzymywanie marży netto powyżej 20% - spółka w dalszym ciągu skupi się na rozwoju działalności na dwóch rynkach, wrocławskim i krakowskim																																																																

LUG	LUG w tym roku przejść na rynek główny; zakłada wzrost sprzedaży oraz zakłada utrzymanie marży brutto na poziomie 40% w najbliższych latach.
Mangata	Mangata Holding przyjęła politykę dywidendową, która zakłada, że w okresie nie krótszym niż 5 lat, zarząd będzie rekomendował WZ wypłatę części zysku. Kwota dywidendy będzie uzależniona od aktualnych potrzeb inwestycyjnych grupy, aktualnej sytuacji finansowej oraz uwarunkowań rynkowych.
Mostostal Płock	Mostostal Płock podpisał z Orlenem umowę za 20 mln PLN. Umowa dotyczy kompleksowego wykonania w systemie generalnego wykonawcy zmian konstrukcyjnych zbiorników benzyn, zbiorników frakcji i zbiorników benzenu.
Mostostal Warszawa	Konsorcjum Mostostalu Warszawa podpisało z Politechniką Poznańską umowę o wartości 71,9 mln PLN brutto.
PGE	PGE Dystrybucja pozyskała w okresie styczeń-czerwiec 2017 roku 17.158 klientów na zasadzie TPA.
PGE	Wywiad z zarządem: ▪ PGE liczy, że jeszcze w '17 przedstawi strategię dla kogeneracji po finalizacji przejęcia aktywów EDF ▪ spodziewa się wzrostu cen węgla kamiennego w '18 ▪ decyzja w sprawie kopalni odkrywkowej Żłoczew może być podejmowana ok. 2025 roku
SferaNet	SferaNet podpisała umowę ws. dofinansowania projektu w ramach POPC za 33,6 mln PLN.
Synthos	Synthos przesunął termin publikacji wyniku testów na utratę wartości aktywów spółki nabytych w '16 od Grupy Ineos. Synthos zamierza opublikować wynik najpóźniej 18 sierpnia.
Ursus	Udział Ursusa w rejestracji nowych ciągników wyniósł w okresie styczeń-lipiec 6,66 proc.
Wielton	Udział Wieltonu w rejestracji nowych przyczep i naczep wzrósł w okresie styczeń-lipiec do 16,02 proc.

Rynki zagraniczne

Japonia	Zamówienia na sprzęt, maszyny i urządzenia: -1,9% m/m vs oczekiwane 3,7% m/m.
USA	Wydajność pracowników w 2Q: 0,9% k/k vs oczekiwane 0,7% k/k. Jednostkowe koszty pracy: 0,6% k/k vs oczekiwane 1,1% k/k.
USA	Zapasy paliw w USA wg DoE: ▪ Ropa: 475,44 mln baryłek (-6,45 mln baryłek vs oczekiwane -2,2 mln baryłek) ▪ Benzyna: 231,1 mln baryłek (3,42 mln baryłek vs oczekiwane -1,5 mln baryłek) ▪ Destylaty: 147,67 mln baryłek (-1,73 mln baryłek)

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 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.