środa, 15 listopada 2017 | opracowanie cykliczne

Dziennik

Opracował: Daniel Cegiełka (+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

Francja	CPI (prognoza 0,1% m/m i 1,1% r/r) – 08.45
USA	Wystąpienie szefa Fed z Chicago (Charles Evans) – 09.00
Wielka Brytania	Stopa bezrobocia (prognoza 4,3%) – 10.30
Strefa Euro	Wystąpienie publiczne członka zarządu ECB (Peter Praet) – 11.00
Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego (prognoza €21,4 mld) – 11.00
USA	**CPI (prognoza 0,1% m/m i 2% r/r) – 14.30**
USA	**Sprzedaż detaliczna (prognoza 0,1% m/m) – 14.30**
USA	Indeks NY Empire State (prognoza 26.3) – 14.30
USA	**Zapasy niesprzedanych towarów (prognoza 0,2% m/m) – 16.00**
USA	**Zmiana zapasów paliw w USA wg DoE – 16.30**
USA	Napływ kapitałów do USA – 22.00
USA	Wystąpienie szefa Fed z Bostonu (Eric Rosengren) – 22.10

Informacje ze spółek i sektorów

Bank Handlowy

Konferencja z zarządem:
- Bank Handlowy ocenia, że jest w stanie wypłacić dywidendę z zysku za '17
- chce utrzymywać pozycję kapitałową, umożliwiającą utrzymanie polityki dywidendowej
- bank chce, by wskaźnik ROE w długim terminie wzrósł do 10 proc.

Boryszew

Wyniki za 3Q'17
- Przychody: 1,52 mld PLN
- EBIT: 103,3 mln PLN
- Zysk netto: 54,2 mln PLN

BSC Drukarnia Opak.

BSC Drukarni Opakowań chce wydać na inwestycje w '18 ok. 45,6 mln PLN.

CCC

Prezentacja:
- CCC chce mieć w '18 ponad 650 mln PLN EBITDA (konsensus: ok. 690 mln PLN) i zwiększyć przychody do ponad 5 mld PLN (konsensus: 4,92 mln PLN)
- chce zwiększyć powierzchnię handlową netto o 300 tys. m kw. w latach '17-'19

Cognor

Wywiad z dyrektorem finansowym:
- Cognor Holding spodziewa się stabilizacji cen produktów w 4Q'17
- spółka jest optymistycznie nastawiona do perspektyw biznesowych
- na koniec 3Q wskaźnik dług netto/EBITDA spadł do 3 vs 5,6 rok wcześniej
- saldo gotówkowe na koniec 3Q wyniosło 86,2 mln PLN vs 24,8 mln PLN rok wcześniej

Cognor

KNF zatwierdziła aneks do prospektu Cognor aktualizujący harmonogram oferty wtórnej akcji.

Comach, Asseco Poland

ZUS wybrał ofertę Comarchu w przetargu na utrzymanie systemu informatycznego KSI. Wartość czteroletniej umowy to 242 mln PLN brutto.

Comarch

Wywiad z prezesem:
- Comarch traktuje kontrakt na utrzymanie systemu informatycznego ZUS "biznesowo" i zamierza na nim zarabiać
- Grupa nie obawia się przejęcia systemu po Asseco Poland
- Comarch nie planuje obecnie żadnych akwizycji
- spółka nie wyklucza wypłaty dywidendy z zysku za '17

Dino

Wyniki za 3Q'17

mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'17	r/r
Przychody	1220,2	1209	0,9%	33,1%	10,1%	3238,6	32,2%
EBITDA	108,9	105	3,7%	37,3%	57,2%	275,2	37,3%
EBIT	86,4	82,9	4,3%	45,5%	27,0%	200,8	33,9%
zysk netto j.d.	63,5	59	7,6%	22,3%	36,1%	140,7	24,2%
marża EBITDA	8,9%	8,7%	0,24	0,56	2,67	8,50%	0,47
marża EBIT	7,1%	6,9%	0,23	0,6	0,94	6,20%	0,08
marża netto	5,2%	4,9%	0,32	-0,46	0,99	4,34%	-0,28

Emepria

Emperia w 4Q otworzy minimum 25 nowych sklepów, ale może osiągnąć nawet 30 nowych sklepów – prezes.

Erbud

Wywiad z prezesem:

- Portfel zamówień Erbudu wynosił na koniec września wyniósł 2,119 mld PLN; 1,387 mld PLN przypada na '18
- Spółka spodziewa się w '18 utrzymania marży EBIT i przychodów
- Erbud nie wyklucza wypłaty dywidendy z zysku za '17

GLG Pharma

GLG Pharma w 1Q'18 rozważy przejście na główny parkiet GPW, nie wyklucza emisji akcji.

Handel

Sprzedaż sklepów małoformatowych w październiku: 2,3% m/m i 7,8% r/r – PIH.

JSW

Tchórzewski, ME: JSW zakłada, że do '20 węgiel koksowy będzie stanowił ok. 80-85% produkcji.

JWA

JWA odwołuje prognozy na lata 2017-18, tj. przychody na poziomie 6,3 mln PLN i zysk netto1,575 mln PLN.

KGHM

Wyniki za 3Q'17

KGHM obniża prognozę CAPEX w '17 do maksymalnie 510 mln PLN vs wcześniej zakładane 1,022 mln PLN

mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	YTD'17	r/r
Przychody	4774	5262	-9,3%	1,9%	14487	10,2%
EBITDA skoryg.	1414	1457,4	-3,0%	29,8%	4277	35,7%
zysk netto j.d.	604	573,4	5,3%	83,6%	1655	164,0%
marża EBITDA	29,60%	27,70%	1,92	6,37	29,52%	5,54
marża netto	12,70%	10,90%	1,72	5,63	11,42%	6,65

Mostostal Warszawa

Aktualny portfel zleceń Mostostalu Warszawa wynosi 1,42 mld PLN – prezes.

Netia

Prezes UOKiK prowadzi postępowanie przeciwko Netii ws. marketingu bezpośredniego.

Orange

Orange Polska rozpoczęła negocjacje z partnerami społecznymi w zakresie zapisów nowej umowy społecznej.

PBG

GDDKiA złożyła przeciwko konsorcjum, w skład którego wchodzi PBG pozew o zapłatę kary umownej wraz ze skapitalizowanymi odsetkami z tytułu odstąpienia od umowy na budowę autostrady A-4 Tarnów-Rzeszów na odcinku od węzła Krzyż do węzła Dębica Pustynia. Łączna kwota roszczenia to ok. 264,9 mln PLN.

Play

Wywiad z prezesem:

- Play widzi wśród swoich klientów zainteresowanie droższymi planami taryfowymi i telefonami
- ocenia, że obecna polityka cenowa operatorów telekomunikacyjnych jest "rozsądna"

Polnord

Wyniki za 3Q'17

mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'17	r/r
Przychody	50,5	44,8	12,8%	1,0%	-40,2%	147,9	-5,6%
EBITDA	0,1	-0,7	-	-96,3%	-99,2%	5,2	-
EBIT	-0,3	-0,8	-	-	-	4,2	-10,3%
zysk netto j.d.	3,6	0,9	305,2%	21,6%	-	-1,8	-
marża EBITDA	0,1%	-1,7%	1,89	-3,85	-10,95	3,50%	-1,02
marża EBIT	-0,7%	-2,1%	1,38	-4,67	-11,43	2,85%	-1,31
marża netto	7,2%	2,0%	5,22	1,22	7,18	-1,21%	-5,12

Polska

Produkcja przemysłowa we wrześniu: 6,8% r/r – Eurostat.

Polska

PKB w 3Q wyniósł 4,7% r/r vs oczekiwane 4,5% r/r.

Polska

Inflacja bazowa w październiku wyniosła 0,8% r/r vs oczekiwane 0,9% r/r – NBP.

PZU

Wyniki za 3Q'17

mln PLN	3Q'17	kons.	różnica
Składka przypisana brutto	5 327	5 387,50	-1%
Wynik na działal. lokacyjnej	2343	2 312,30	1%
Odszkodowania netto	4 038	3 956,60	2%
Koszty operacyjne	2334	2 386,70	-2%
Zysk netto	700	671,6	4%

	3Q'17	3Q'16	r/r	2Q'17	k/k
Składka przypisana brutto	5 327	4 844	10%	5 838	-9%
Wynik na działal. lokacyjnej	2 343	1 069	119%	1 119	109%
Odszkodowania netto	4 038	3 606	12%	3 504	15%
Koszty operacyjne	2 334	1 307	79%	1 882	24%
Zysk netto	700	649	8%	506	38%

Stalprodukt

Wyniki za 3Q'17

mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'17	r/r
Przychody	906,3	870,5	4,1%	14,5%	7,9%	2601,5	14,0%
EBITDA	128	127,4	0,5%	1,5%	22,5%	385,8	-6,9%
EBIT	94,1	91,7	2,6%	2,5%	36,4%	282,9	-8,3%
zysk netto j.d.	64,1	67,6	-5,3%	-8,7%	14,2%	203	-18,9%
marża EBITDA	14,10%	14,60%	-0,48	-1,82	1,69	14,83%	-3,33
marża EBIT	10,40%	10,50%	-0,12	-1,21	2,17	10,88%	-2,64
marża netto	7,10%	7,70%	-0,68	-1,8	0,39	7,80%	-3,17

Unified Factory

Zarząd Unified Factory podjął decyzję o obniżeniu poziomu wydatków inwestycyjnych związanych m.in. z rozbudową platformy Customer Service Automation do kwoty 15 mln PLN.

Ursus

Ursus zakłada, że w 2Q'18 może ruszyć z produkcją seryjną małego elektrycznego samochodu dostawczego.

Vistula

Wyniki za 3Q'17

- Vistula planuje, że powierzchnia sprzedaży detalicznej w '18 wzrośnie ok. 9% r/r
- CAPEX w '18 wyniesie ok. 20 mln PLN

mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'17	r/r
Przychody	157,4	156,2	0,7%	15,1%	-9,0%	465,4	13,4%
EBITDA	13,4	13,3	0,9%	33,0%	-45,2%	42,8	17,3%
EBIT	9,7	9,4	2,3%	47,7%	-53,5%	31,4	20,2%
zysk netto j.d.	6,3	6,5	-3,1%	57,1%	-55,1%	19,5	21,2%
marża EBITDA	8,5%	8,5%	0,02	1,15	-5,65	9,19%	0,31
marża EBIT	6,1%	6,0%	0,1	1,35	-5,88	6,75%	0,38
marża netto	4,0%	4,1%	-0,16	1,07	-4,1	4,19%	0,27

Vistula, Bytom

UOKiK przedłużył o 4 miesiące postępowanie antymonopolowe ws. fuzji Vistuli i Bytomia.

Wirtualna Polska

Wywiad z prezesem:

- WP planuje, że segment telewizyjny będzie miał w '18 mniejszą stratę na poziomie EBITDA niż szacowane wcześniej 8 mln PLN
- od '18 spółka wprowadzi nowy standard rozliczeń za reklamy w segmencie online

ZE PAK

Wyniki za 3Q'17:

- Przychody: 635 mln PLN (-7.36% r/r)
- EBITDA: 141 mln PLN (-2,2% r/r)
- Zysk netto: 16,7 mln PLN (-16,7 mln PLN)

Rynki zagraniczne

Japonia PKB w 3Q wyniósł 1,4% r/r vs oczekiwane 1,5% r/r.

Japonia Produkcja przemysłu we wrześniu: -1,0% m/m i 2,6% r/r vs oczekiwane -1,1% m/m i 2,5% r/r.

Niemcy Indeks ZEW w listopadzie wyniósł 18,7 pkt. vs oczekiwane 19,5 pkt.

Niemcy PKB w 3Q wyniósł 0,8% k/k i 2,8% r/r vs oczekiwane 0,6% k/k i 2,3% r/r.

Ropa, USA Zapasy ropy w USA wg API: +6,5 mln baryłek vs oczekiwane -2,8 mln baryłek.

Strefa Euro Produkcja przemysłowa we wrześniu: -0,6% m/m i 3,3% r/r vs oczekiwane -0,6% m/m i 3,2% r/r.

Strefa Euro PKB w 3Q wyniósł 0,6% k/k i 2,5% r/r vs oczekiwane 0,7% k/k i 2,5% r/r.

USA Indeks optymizmu małych firm (NFIB) w październiku wyniósł 103,8 pkt. vs oczekiwane 104,0 pkt.

USA PPI w październiku wyniósł 0,4% m/m i 2,8% r/r vs oczekiwane 0,1% m/m i 2,4% 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
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 Szröder
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 Kliszcz, dyrektor
tel. +48 22 438 2402
kamil.kliszcz@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 - Przyśpieszona 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 jakiejkolwiek 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 jakakolwiek 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.