

czwartek, 16 listopada 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

Francja	Stopa bezrobocia 3Q – 07.30
Strefa Euro	Wystąpienie publiczne członka zarządu ECB (Yves Mersch) – 09.45
Strefa Euro	Wystąpienie publiczne wiceszefa ECB (Vitor Constancio) – 10.00
Włochy	Bilans handlu zagranicznego (prognoza €3,44 mld) – 10.00
Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna (prognoza 0,0% m/m i -0,8% r/r) – 10.30
Strefa Euro	Inflacja HICP (prognoza 0,1% m/m i 1,4% r/r) – 11.00
USA	Wystąpienie szefa Fed z Dallas (Robert Kaplan) – 14.10
USA	Ceny importu i eksportu (prognoza 0,6% m/m i 0,5% m/m) – 14.30
USA	Indeks Fed z Filadelfii (prognoza 24) – 14.30
USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (prognoza 235 tys.) – 14.30
Wielka Brytania	Wystąpienie publiczne szefa BoE (Mark Carney) – 15.00
USA	Wystąpienie szefa Fed z Cleveland (Loretta Mester) – 15.10
USA	Produkcja przemysłowa (prognoza 0,5% M/M) – 15.15
USA	Wykorzystanie mocy produkcyjnych (prognoza 76,3%) – 15.15
USA	Indeks rynku nieruchomości – NAHB (prognoza 68) – 16.00
USA	Wystąpienie publiczne członka zarządu Fed (Lael Brainard) – 21.45

Informacje ze spółek i sektorów

Apator	Andrzej Szostak złożył rezygnację z funkcji prezesa Apatora; RN powołała na to stanowisko Mirosława Klepackiego.																																				
Apator	Apator wypłaci 0,35 PLN na akcję zaliczki na poczet dywidendy za '17; ustalenie 15 grudnia, wypłata 22 grudnia.																																				
Atende	Atende ocenia, że szansa na utrzymanie w '17 EBIT na porównywalnym r/r poziomie jest duża.																																				
Boryszew	Wywiad z prezesem: ▪ Boryszew zakłada wzrost wyników w '18, choć nie tak skokowy jak w '17 ▪ spółka nie zamierza pozbywać się segmentu chemicznego ▪ chce rozwijać kluczowe produkty z segmentu chemicznego, ale nie wyklucza wygaszenia lub sprzedaży pewnych składowych z tego segmentu																																				
Capital Park	Capital Park rozpoczyna budowę rewitalizację Fabryki Norblina w Warszawie. Wartość inwestycji to 1 mld PLN (Puls Biznesu).																																				
Dino	Wywiad z prezesem: ▪ Dino chce w '18 utrzymać wysoki wzrost LFL ▪ na otwarcia nowych sklepów w '18 planuje przeznaczyć ok. 600 mln PLN vs ok. 450-500 mln PLN w '17																																				
ES-System	Wywiad z prezesem: ▪ wartość portfela zamówień jest wyższa r/r ▪ spółka spodziewa się dobrego 4Q, choć nie można wykluczyć przesunięć w harmonogramie inwestycji ▪ w 3Q export stanowił 18,1% wartości sprzedaży (YTD 22,8%)																																				
Fasing	Fasing podpisał wstępną umowę o współpracy, której celem jest powołanie spółki w Wietnamie. Ogólna wartość inwestycji kapitałowej stron umowy oceniana jest na wartość ok. €30 mln.																																				
Getin Noble	Wyniki za 3Q'17 <table><tr><th>mln PLN</th><th>3Q'17</th><th>kons.</th><th>różnica</th><th>r/r</th><th>k/k</th></tr><tr><td>Wynik odsetkowy</td><td>325,7</td><td>323,7</td><td>0,6%</td><td>-1%</td><td>-1%</td></tr><tr><td>Wynik z prowizji</td><td>40,4</td><td>39,4</td><td>2,7%</td><td>40%</td><td>-1%</td></tr><tr><td>Koszty ogółem</td><td>207</td><td>209</td><td>-1,0%</td><td>0%</td><td>-2%</td></tr><tr><td>Saldo rezerw</td><td>-243</td><td>-241,8</td><td>0,5%</td><td>25%</td><td>-26%</td></tr><tr><td>Zysk netto</td><td>-75,1</td><td>-76,2</td><td>-1,4%</td><td>183%</td><td>11%</td></tr></table>	mln PLN	3Q'17	kons.	różnica	r/r	k/k	Wynik odsetkowy	325,7	323,7	0,6%	-1%	-1%	Wynik z prowizji	40,4	39,4	2,7%	40%	-1%	Koszty ogółem	207	209	-1,0%	0%	-2%	Saldo rezerw	-243	-241,8	0,5%	25%	-26%	Zysk netto	-75,1	-76,2	-1,4%	183%	11%
mln PLN	3Q'17	kons.	różnica	r/r	k/k																																
Wynik odsetkowy	325,7	323,7	0,6%	-1%	-1%																																
Wynik z prowizji	40,4	39,4	2,7%	40%	-1%																																
Koszty ogółem	207	209	-1,0%	0%	-2%																																
Saldo rezerw	-243	-241,8	0,5%	25%	-26%																																
Zysk netto	-75,1	-76,2	-1,4%	183%	11%																																
KGHM	Konferencja z zarządem: ▪ KGHM ma realną szansę wypracować w '17 ok. 20 mld PLN przychodów ▪ produkcja miedzi elektrolitycznej w '17 będzie ok. 22 tys. ton poniżej planu ▪ spółka liczy na nieco wyższą produkcję srebra r/r ▪ produkcja miedzi w KGHM International i Sierra Gorda jest zgodna z oczekiwaniami ▪ spółka planuje wypłatę dywidendy z zysku za '17																																				

LUG	Wywiad z prezesem: - LUG chce w 4Q powtórzyć wyniki z 3Q na poziomie przychodów i zysku netto - spółka planuje wypłatę dywidendy z zysku za '17 - przeniesienie notowań na rynek główny może nastąpić w lutym '18
MOL	Standard & Poor's podniósł rating MOL do "BBB-" z perspektywą stabilną.
PA Nova	PA Nova oczekuje, że jej wynik finansowy za 2017 rok będzie wyższy r/r – wiceprezes.
PKN Orlen	PKN Orlen wyemituje obligacje o wartości do 1 mld PLN.
Polska	Morawiecki, MR: - Reforma OFE nastąpi w ciągu 12-24 miesięcy - Inwestycje w Polsce w '17 wyniosą 355-360 mld PLN, tj. 18% PKB
PZU	Wywiad z prezesem: - PZU w styczniu '18 zamierza przedstawić aktualizację strategii - Ocenia, że nie uda się trwale utrzymać obecnego poziomu wskaźnika mieszanego w ubezpieczeniach komunikacyjnych - Spółka chce, by dywidenda na akcję z zysku za '17 była wyższa r/r

Robyg	Wyniki za 3Q'17							
	mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'17	r/r
Przychody		135,3	119,4	13,3%	29,8%	-6,8%	349,9	16,1%
EBITDA		24,2	17,4	39,5%	0,9%	-47,1%	74,1	23,8%
EBIT		23,6	16,5	42,8%	1,6%	-47,9%	72,4	25,9%
zysk netto j.d.		18,1	11,5	58,0%	-8,7%	-30,1%	46,6	-16,8%
marża EBITDA		17,9%	14,4%	3,51	-5,14	-13,66	21,19%	1,32
marża EBIT		17,5%	13,7%	3,74	-4,84	-13,75	20,70%	1,62
marża netto		13,4%	9,6%	3,81	-5,66	-4,47	13,31%	-5,26

Selvita	Wywiad z prezesem: - Selvita oczekuje wyraźnego wzrostu sprzedaży grupy i rentowności w najbliższych latach - spółka chce utrzymać 30-proc. tempo rozwoju segmentu usługowego - wartość portfela zamówień 3Q wyniosła 100,4 mln PLN (59% r/r) - Selvita chce przeprowadzić planowaną emisję akcji jak najszybciej, ale decyzję uzależnia od wyjaśnienia sprawy zawieszenia przez FDA projektu SEL24
----------------	--

Skarbiec Holding	Wyniki za 1Q'17/'18							
	mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'17	r/r
Przychody	23,1	23,7		-2,8%	-14,6%	-25,3%	85,1	36,2%
EBIT	6,1	4,9		24,8%	-48,2%	-38,2%	26,7	40,5%
zysk netto	5,1	4		29,4%	-46,7%	-39,8%	22,1	38,0%
marża EBITDA	26,5%	21,7%		4,77	7,99	-5,86	31,63%	23,63
marża EBIT	26,5%	20,7%		5,83	-17,2	-5,53	31,37%	0,97
marża netto	22,2%	16,6%		5,54	-13,39	-5,34	25,95%	0,35

Synthos

Wyniki za 3Q'17

- Synthos dokonał odpisu wartości instalacji do wytwarzania kauczuków typu SSBR. Wpływ wartości odpisu za 3Q wyniósł 119 mln PLN.

mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'17	r/r
Przychody	1725	1566	10,2%	44,6%	-4,5%	5434	63,9%
EBITDA	151	191,4	-21,1%	4,1%	58,9%	652	43,0%
EBIT	92	131,1	-29,8%	-1,1%	155,6%	474	54,9%
zysk netto j.d.	10	88,3	-88,7%	-87,7%	-127,8%	339	79,4%
marża EBITDA	8,8%	12,2%	-3,46	-3,4	3,5	12,00%	-1,75
marża EBIT	5,3%	8,3%	-3,01	-2,46	3,34	8,72%	-0,51
marża netto	0,6%	5,6%	-5,03	-6,21	2,57	6,24%	0,54

Unibep

Wyniki za 3Q'17

- Portfel zleceń Unibepu na '18 wynosi ok. 1,4 mld PLN, a na kolejne lata 0,6 mld PLN

mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'17	r/r
Przychody	397,8	410,2	-3,0%	25,6%	-2,5%	1071	30,9%
EBITDA	8,1	13,2	-38,6%	-49,4%	-26,9%	26,3	-25,0%
EBIT	5,5	10,5	-47,2%	-59,9%	-36,0%	19,1	-34,9%
zysk netto j.d.	8,6	7,8	10,3%	6,2%	-8,0%	23,3	5,5%
marża EBITDA	2,0%	3,2%	-1,15	-3,02	-0,68	2,45%	-1,83
marża EBIT	1,4%	2,5%	-1,16	-2,97	-0,73	1,78%	-1,8
marża netto	2,2%	1,9%	0,25	-0,4	-0,13	2,17%	-0,52

Rynki zagraniczne

Wielka Brytania	Stopa bezrobocia wyniosła 4,3%, zgodnie z oczekiwaniami.
Strefa Euro	Nadwyżka w handlu we wrześniu wyniosła €26,4 mld.
Ropa, USA	Zapasy paliw wg DoE: - Ropa: 459 mln baryłek (+1,85 mln baryłek vs oczekiwane -2,4 mln baryłek) - Benzyna: 210,43 mln baryłek (+0,894 mln baryłek vs oczekiwane -1,5 mln baryłek) - Destylaty: 124,76 mln baryłek (-0,799 mln baryłek)

USA	Zapasy niesprzedanych towarów we wrześniu: 0% m/m, zgodnie z oczekiwaniami.
USA	Indeks aktywności wytwórczej w stanie NY wyniósł 19,4 pkt. vs oczekiwane 25,1 pkt.
USA	Sprzedaż detaliczna w październiku wyniosła 0,2% m/m vs oczekiwane 0% m/m.
USA	CPI w październiku: 0,1% m/m i 2,0% r/r vs oczekiwane 0,1% m/m i 2,0% 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 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 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 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.