

wtorek, 21 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

Wielka Brytania	Wskaźnik zamówień wg CBI (prognoza 3) – 12.00
Strefa Euro	Wystąpienie publiczne członka zarządu ECB (Benoit Coeuré) – 16.00
USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym (prognoza 5,43 mln) – 16.00
USA	Zmiana zapasów ropy w USA wg API – 22.40

Informacje ze spółek i sektorów

Asseco Poland	Wyniki za 3Q'17																																																																
	<table><tr><th>mln PLN</th><th>wyniki</th><th>kons.</th><th>różnica</th><th>r/r</th><th>q/q</th><th>YTD'17</th><th>r/r</th></tr><tr><td>Przychody</td><td>1241,5</td><td>1311,7</td><td>-5,4%</td><td>-34,7%</td><td>-40,7%</td><td>5403,5</td><td>1241,5</td></tr><tr><td>EBITDA</td><td>172,7</td><td>177,2</td><td>-2,5%</td><td>-38,5%</td><td>-22,2%</td><td>641</td><td>172,7</td></tr><tr><td>EBIT</td><td>117,2</td><td>120,5</td><td>-2,8%</td><td>-42,7%</td><td>-18,6%</td><td>426,4</td><td>117,2</td></tr><tr><td>zysk netto j.d.</td><td>288,6</td><td>295,3</td><td>-2,3%</td><td>251,5%</td><td>455,0%</td><td>401,9</td><td>288,6</td></tr><tr><td>marża EBITDA</td><td>13,9%</td><td>13,6%</td><td>0,29</td><td>-0,85</td><td>3,31</td><td>11,86%</td><td>13,9%</td></tr><tr><td>marża EBIT</td><td>9,4%</td><td>9,2%</td><td>0,19</td><td>-1,32</td><td>2,56</td><td>7,89%</td><td>9,4%</td></tr><tr><td>marża netto</td><td>23,2%</td><td>23,8%</td><td>-0,56</td><td>18,93</td><td>20,76</td><td>7,44%</td><td>23,2%</td></tr></table>	mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'17	r/r	Przychody	1241,5	1311,7	-5,4%	-34,7%	-40,7%	5403,5	1241,5	EBITDA	172,7	177,2	-2,5%	-38,5%	-22,2%	641	172,7	EBIT	117,2	120,5	-2,8%	-42,7%	-18,6%	426,4	117,2	zysk netto j.d.	288,6	295,3	-2,3%	251,5%	455,0%	401,9	288,6	marża EBITDA	13,9%	13,6%	0,29	-0,85	3,31	11,86%	13,9%	marża EBIT	9,4%	9,2%	0,19	-1,32	2,56	7,89%	9,4%	marża netto	23,2%	23,8%	-0,56	18,93	20,76	7,44%	23,2%
mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'17	r/r																																																										
Przychody	1241,5	1311,7	-5,4%	-34,7%	-40,7%	5403,5	1241,5																																																										
EBITDA	172,7	177,2	-2,5%	-38,5%	-22,2%	641	172,7																																																										
EBIT	117,2	120,5	-2,8%	-42,7%	-18,6%	426,4	117,2																																																										
zysk netto j.d.	288,6	295,3	-2,3%	251,5%	455,0%	401,9	288,6																																																										
marża EBITDA	13,9%	13,6%	0,29	-0,85	3,31	11,86%	13,9%																																																										
marża EBIT	9,4%	9,2%	0,19	-1,32	2,56	7,89%	9,4%																																																										
marża netto	23,2%	23,8%	-0,56	18,93	20,76	7,44%	23,2%																																																										
Cognor	Cognor ustalił cenę emisyjną na 1,50 PLN/akcję.																																																																
Comarch	Wywiad z wiceprezesem: - portfel grupy na '18 jest o blisko 20% wyższy r/r, m.in. ze względu na pozyskane kontrakty w administracji publicznej - spółka nie widzi obecnie ożywienia na rynku przetargów w Polsce - CAPEX w '18 może być w przedziale 50-60 mln PLN - planowane zniesienie górnego limitu składek ZUS może "odczuwalnie wpłynąć" na rentowność Comarchu																																																																
Deweloperzy	Liczba rozpoczętych budów mieszkalnych w październiku: -4,2% m/m i 4,5% r/r. Liczba wydanych pozwoleń na budowę: 6,3% m/m i 15,1% r/r.																																																																
Górnictwo	Tchórzewski, ME: PGG osiągnie w '17 ok. 200 mln PLN zysku netto, a w '18 zysk netto ma przekroczyć 500 mln PLN.																																																																
Ifirma	Ifirma wypłaci 0,02 PLN na akcję w formie zaliczkowej dywidendy; ustalenie 3 stycznia wypłata 10 stycznia.																																																																
Inter Cars	Wyniki za 3Q'17																																																																
	<table><tr><th>mln PLN</th><th>wyniki</th><th>kons.</th><th>różnica</th><th>r/r</th><th>q/q</th><th>YTD'17</th><th>r/r</th></tr><tr><td>Przychody</td><td>1 768,0</td><td>1761,6</td><td>0,4%</td><td>18,5%</td><td>5,7%</td><td>5002</td><td>14,9%</td></tr><tr><td>EBITDA</td><td>100,3</td><td>110,3</td><td>-9,1%</td><td>1,5%</td><td>5,0%</td><td>278,1</td><td>2,1%</td></tr><tr><td>EBIT</td><td>83</td><td>93,8</td><td>-11,5%</td><td>-3,1%</td><td>4,9%</td><td>229</td><td>-2,2%</td></tr><tr><td>zysk netto j.d.</td><td>60</td><td>70,3</td><td>-14,6%</td><td>-11,1%</td><td>8,5%</td><td>168,3</td><td>-7,2%</td></tr><tr><td>marża EBITDA</td><td>5,7%</td><td>6,3%</td><td>-0,59</td><td>-0,95</td><td>-0,03</td><td>5,56%</td><td>-0,7</td></tr><tr><td>marża EBIT</td><td>4,7%</td><td>5,3%</td><td>-0,63</td><td>-1,05</td><td>-0,04</td><td>4,58%</td><td>-0,8</td></tr><tr><td>marża netto</td><td>3,4%</td><td>4,0%</td><td>-0,59</td><td>-1,13</td><td>0,09</td><td>3,37%</td><td>-0,8</td></tr></table>	mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'17	r/r	Przychody	1 768,0	1761,6	0,4%	18,5%	5,7%	5002	14,9%	EBITDA	100,3	110,3	-9,1%	1,5%	5,0%	278,1	2,1%	EBIT	83	93,8	-11,5%	-3,1%	4,9%	229	-2,2%	zysk netto j.d.	60	70,3	-14,6%	-11,1%	8,5%	168,3	-7,2%	marża EBITDA	5,7%	6,3%	-0,59	-0,95	-0,03	5,56%	-0,7	marża EBIT	4,7%	5,3%	-0,63	-1,05	-0,04	4,58%	-0,8	marża netto	3,4%	4,0%	-0,59	-1,13	0,09	3,37%	-0,8
mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'17	r/r																																																										
Przychody	1 768,0	1761,6	0,4%	18,5%	5,7%	5002	14,9%																																																										
EBITDA	100,3	110,3	-9,1%	1,5%	5,0%	278,1	2,1%																																																										
EBIT	83	93,8	-11,5%	-3,1%	4,9%	229	-2,2%																																																										
zysk netto j.d.	60	70,3	-14,6%	-11,1%	8,5%	168,3	-7,2%																																																										
marża EBITDA	5,7%	6,3%	-0,59	-0,95	-0,03	5,56%	-0,7																																																										
marża EBIT	4,7%	5,3%	-0,63	-1,05	-0,04	4,58%	-0,8																																																										
marża netto	3,4%	4,0%	-0,59	-1,13	0,09	3,37%	-0,8																																																										
JSW	JSW i AGH ruszają ze wspólnym programem badawczym, który ma wskazać obszary w spółce, które wymagają poprawy efektywności procesu produkcyjnego.																																																																
JSW	Brytyjska spółka Tamar Resources chce reaktywować kopalnię Krupiński (Dziennik Gazeta Prawna).																																																																
LPP	Wyniki za 3Q'17 - Przychody: 1,813 mld PLN - EBIT: 103,1 mln PLN - Zysk netto: 85,1 mln PLN - Marża brutto: 49% Założenia na '18 - Marża brutto: 53-54% - CAPEX: 430 mln PLN (ok. 5% r/r) - Powierzchnia sieci sklepów: +10% (+9% w '17)																																																																
LW Bogdanka	LW Bogdanka otrzymała koncesję na wydobywanie węgla kamiennego ze złoża Ostrów w obszarze górnictwa Ludwin, o zasobach operatywnych szacowanych na poziomie ok. 186 mln ton węgla.																																																																
Marvipol	Akcjonariusze Marvipolu zdecydowali o podziale spółki Marvipol poprzez przeniesienie części jej majątku na spółkę Marvipol Development.																																																																
Mirbud	Backlog Mirbudu na '17/'18 wynosi 1,4 mld PLN (0,55 mld PLN przypada na '18).																																																																
PBKM	PBKM prowadzi rozmowy ws. przejęć w czterech krajach Europy Zachodniej. Dodatkowo spółkę interesują rynek turecki i rumuński.																																																																
Polska	Osiatyński, RPP: Podwyżka stóp proc. możliwa przed końcem '18.																																																																

Polska

Dane o sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej:

- Sprzedaż detaliczna: 3,3% m/m i 8,0% r/r vs oczekiwane 3,4% m/m i 8,1% r/r
- Produkcja przemysłowa: 5,1% m/m i 12,3% r/r vs oczekiwane 3,2% m/m i 10,1% r/r
- PPI: 0,3% m/m i 3,0% r/r vs oczekiwane 0,2% m/m i 2,9% r/r

Polska

Założenia MR:

- PKB w '17: 4,3%
- Nadwyżka handlowa w '17: 3,2 mld EUR
- Produkcja przemysłowa w listopadzie: 8-9% r/r

Qumak

Grupa Qumak szacuje, że po trzech pierwszych kwartałach miał ok. 54 mln PLN straty netto.

TIM

TIM liczy, że w '18 spółka zależna 3LP osiągnie zysk netto oraz ok. 25 proc. jej przychodów będzie pochodzić od klientów zewnętrznych.

Unified Factory

Quercus TFI posiada 5,02% ogólnej liczby głosów vs 4,97% przed dokonaniem zmiany.

Wasko

Wasko podpisało umowę z Beskid Media na zaprojektowanie i budowę sieci światłowodowej szerokopasmowego dostępu do internetu. Wartość umowy wynosi 17,2 mln PLN.

Wielton

Wywiad z wiceprezesem:

- CAPEX w '18 (bez uwzględnienia akwizycji) powinien być na poziomie 45-50 mln PLN
- spółka z optymizmem ocenia perspektywę przyszłego roku
- w perspektywa 2-3 lat spółce ma sprzyjać dobra perspektywa na głównych rynkach, szczególnie rosyjskim
- po trzech kwartałach backlog wynosi 12.913 sztuk vs 10.191 sztuk rok wcześniej

Rynki zagraniczne

Niemcy

Schulz: SPD wyklucza koalicję z CDU/CSU.

Strefa Euro

Draghi, EBC: Znaczne wsparcie monetarne dla gospodarki eurolandu nadal jest potrzebne.

USA

Indeks Conference Board w październiku wzrósł o 1,2% vs oczekiwany wzrost o 0,7%.

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.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.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 - 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 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.