

środa, 28 lutego 2018 | 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

Niemcy	Indeks zaufania konsumentów – GfK (prognoza 10,9) – 08.00
Francja	Wydatki konsumentów (prognoza 0,4% m/m) – 08.45
Francja	Inflacja PPI – 08.45
Francja	Inflacja CPI (prognoza 1,6% r/r) – 08.45
Francja	PKB – rewizja (prognoza 0,6% k/k) – 08.45
Niemcy	Stopa bezrobocia (prognoza 5,4%) – 09.55
Polska	PKB 4Q (prognoza 1,0% k/k i 5,1% r/r) – 10.00
Strefa Euro	Inflacja HICP (prognoza 1,2% r/r) – 11.00
Włochy	Inflacja CPI (prognoza 0,2% m/m i 0,7% r/r) – 11.00
USA	PKB 4Q (rewizja, prognoza 2,5%) – 14.30
USA	Chicago PMI (prognoza 64,2 pkt.) – 15.45
USA	Indeks podpisanych umów kupna domów (prognoza 0,3 m/m) – 16.00
USA	Zmiana zapasów paliw w USA wg DoE – 16.30 - Ropa (prognoza 2,7 mln baryłek) - Benzyna (prognoza -0,6 mln baryłek) - Destylaty (prognoza -0,7 mln baryłek)

Informacje ze spółek i sektorów

AmRest	AmRest podpisał z LPQ Russia umowę o współpracy dot. rozwoju na rynku rosyjskim działalności restauracyjnej w ramach sieci typu "bakery" w ramach nowo utworzonych struktur korporacyjnych. AmRest ma zainwestować €6 mln.																																																																
Apator	Wywiad z prezesem: ▪ Apator chce skoncentrować się na wysokomarżowych produktach ▪ CAPEX w '18 może wynieść 56 mln PLN ▪ W połowie roku spółka opublikuje pięcioletnią strategię																																																																
Asbis	Konferencja z zarządem: ▪ przychody grupy wzrosną w '18 w każdym segmencie biznesowym ▪ Grupa chce w tym roku m.in. uruchomić pod własną marką sprzedaż produktów w zakresie rozwiązań dla tzw. internetu rzeczy ▪ Planuje rozpocząć dystrybucję w Gruzji																																																																
BSC Drukarnia Opak.	BSC Drukarnia Opakowań podnosi planowane nakłady na inwestycje w '18 do ok. 58,1 mln PLN z 45,6 mln PLN.																																																																
Budimex	Najlepszą ofertę na obwodnicę Morawicy i Woli Morawickiej złożył Budimex - 69 mln PLN brutto, a najdroższą 128,5 mln PLN brutto zaproponowała spółka Strabag.																																																																
Deweloperzy	Indeks cen mieszkań (ICT) w styczniu spadł o 2,06% m/m - Open Finance, Home Broker.																																																																
Emperia	Konferencja z zarządem: ▪ Emperia chce w '18 otworzyć ok. 120 Stokrotek ▪ zakaz handlu w niedziele nie powinien mieć negatywnego wpływu na wyniki spółki ▪ spółka odczuwa presję na rynku pracy, którą stara się niwelować poprawą wydajności																																																																
Erbud	Erbud podpisał umowę zakupu wszystkich udziałów niemieckiej spółki IVT Weiner + Reimann za €8,5 mln. Po akwizycji spodziewa się wzrostu rentowności oraz przekroczenia 20 proc. udziału przychodów zagranicznych w łącznej sprzedaży.																																																																
Eurocash	Wyniki za 4Q'17 i strategia do '23 ▪ Eurocash chce stworzyć największą w Polsce sieć supermarketów ▪ w ciągu najbliższych 5 lat grupa chce otworzyć ok. 900 nowych sklepów (wliczając franczyzę) ▪ CAPEX na rozwój sieci, wspólnie z partnerami nieruchomościowymi, ma wynieść ok. 1-2 mld PLN ▪ Optymalizacja kosztowa z godnie z założeniami ma przynieść do '20 ok. 150 mln PLN oszczędności <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>5806</td><td>5823,3</td><td>-0,3%</td><td>8,4%</td><td>-6,2%</td><td>23271,1</td><td>9,7%</td></tr><tr><td>EBITDA</td><td>101,5</td><td>141,6</td><td>-28,3%</td><td>-36,4%</td><td>0,0%</td><td>246,3</td><td>-44,1%</td></tr><tr><td>EBIT</td><td>51,4</td><td>95,7</td><td>-46,3%</td><td>-55,9%</td><td>-11,7%</td><td>63</td><td>-77,0%</td></tr><tr><td>zysk netto j.d.</td><td>8,8</td><td>56,2</td><td>-84,3%</td><td>-86,8%</td><td>-75,4%</td><td>-33,3</td><td>-</td></tr><tr><td>marża EBITDA</td><td>1,7%</td><td>2,4%</td><td>-0,69</td><td>-1,23</td><td>0,11</td><td>1,06%</td><td>-1,02</td></tr><tr><td>marża EBIT</td><td>0,9%</td><td>1,6%</td><td>-0,76</td><td>-1,29</td><td>-0,06</td><td>0,27%</td><td>-1,02</td></tr><tr><td>marża netto</td><td>0,2%</td><td>1,0%</td><td>-0,81</td><td>-1,1</td><td>-0,43</td><td>-0,14%</td><td>-0,99</td></tr></table>	mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'17	r/r	Przychody	5806	5823,3	-0,3%	8,4%	-6,2%	23271,1	9,7%	EBITDA	101,5	141,6	-28,3%	-36,4%	0,0%	246,3	-44,1%	EBIT	51,4	95,7	-46,3%	-55,9%	-11,7%	63	-77,0%	zysk netto j.d.	8,8	56,2	-84,3%	-86,8%	-75,4%	-33,3	-	marża EBITDA	1,7%	2,4%	-0,69	-1,23	0,11	1,06%	-1,02	marża EBIT	0,9%	1,6%	-0,76	-1,29	-0,06	0,27%	-1,02	marża netto	0,2%	1,0%	-0,81	-1,1	-0,43	-0,14%	-0,99
mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'17	r/r																																																										
Przychody	5806	5823,3	-0,3%	8,4%	-6,2%	23271,1	9,7%																																																										
EBITDA	101,5	141,6	-28,3%	-36,4%	0,0%	246,3	-44,1%																																																										
EBIT	51,4	95,7	-46,3%	-55,9%	-11,7%	63	-77,0%																																																										
zysk netto j.d.	8,8	56,2	-84,3%	-86,8%	-75,4%	-33,3	-																																																										
marża EBITDA	1,7%	2,4%	-0,69	-1,23	0,11	1,06%	-1,02																																																										
marża EBIT	0,9%	1,6%	-0,76	-1,29	-0,06	0,27%	-1,02																																																										
marża netto	0,2%	1,0%	-0,81	-1,1	-0,43	-0,14%	-0,99																																																										
Grupa Azoty	Paweł Mortas zrezygnował z funkcji prezesa Zakładów Azotowych Kędzierzyn.																																																																

Monnari	Konferencja z zarządem: ▪ Monnari liczy w '18 na dalszy wzrost marż ▪ W 4Q'17 marża brutto na sprzedaży wzrosła do 60,8% z 57,6% rok wcześniej, a w 4Q'17 do 55,4% z 54,5% rok wcześniej ▪ chce zwiększyć powierzchnię handlową o 5-7 proc. r/r ▪ potencjalny wpływ na tegoroczną sprzedaż spółki może mieć zakaz handlu w niedziele																																																																
Netmedia	Spółka Netmedia chce skupić do 1 mln akcji własnych po 9,8 PLN za sztukę.																																																																
Pekao	Konferencja z zarządem: ▪ wyniki analizy dot. współpracy i połączenia Pekao i Alior Banku zakończą się najpóźniej w 2Q ▪ koszty ryzyka banku będą się utrzymywały w okolicach 45 pb ▪ cel w strategii dotyczący 3 mld PLN zysku netto w '20 jest założeniem konserwatywny ▪ Pekao podtrzymuje chęć przeznaczenia w '18 na dywidendę 100 proc. zysku netto																																																																
PGNiG	KE poinformowała PGNiG, że zamierza odrzucić jego wniosek o włączenie się do unijnego dochodzenia antymonopolowego przeciw Gazpromowi (Parkiet).																																																																
PKN Orlen	PKN Orlen zapowiada kontynuację polityki dywidendowej po przejęciu Grupy Lotos, a zoptymalizowane w ramach całego grupy procesy pozwolą na ograniczenie kosztów funkcjonowania – może to być nawet kilkaset mln rocznie.																																																																
PKN Orlen, Lotos	PKN Orlen i Skarb Państwa podpisały list intencyjny w sprawie przejęcia przez PKN Orlen minimum 53 proc. kapitału Grupy Lotos. Prezes PKN Orlen ocenia, że ze względów formalnych, m.in. konieczności uzyskania niezbędnych zgód, proces przejęcia Lotosu potrwa ok. roku.																																																																
PKN Orlen, Lotos	W kwestii fuzji Orlenu i Lotosu powinna się wypowiedzieć Komisja Europejska - Niechciał, UOKiK.																																																																
PKN Orlen, Lotos	Tchórzewski, ME Przejęcie Lotosu przez Orlen nie zagrazi konkurencji.																																																																
PKN Orlen, Lotos	Po przejęciu udziałów przez PKN Orlen w Lotosie ten ostatni zachowa odrębność. Przełoży się to na utrzymanie miejsc pracy i wpływów podatkowych na pomorzu (Rzeczpospolita).																																																																
Play	Wyniki za 4Q'17 ▪ Play Communications zamierza utrzymać w '19 poziom dywidendy wypłaconej w '18 ▪ chce w '18 utrzymać stabilną marżę skorygowanej EBITDA ▪ CAPEX w '18 będzie poniżej 800 mln PLN <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>1739,5</td><td>1748</td><td>-0,5%</td><td>7,4%</td><td>1,1%</td><td>5041,3</td><td>-17,6%</td></tr><tr><td>EBITDA</td><td>563,9</td><td>557</td><td>1,2%</td><td>7,8%</td><td>13,8%</td><td>1904,1</td><td>-1,0%</td></tr><tr><td>EBIT</td><td>360,2</td><td>354</td><td>1,7%</td><td>-0,2%</td><td>15,7%</td><td>1106,9</td><td>-14,2%</td></tr><tr><td>zysk netto j.d.</td><td>142,9</td><td>210</td><td>-32,0%</td><td>-4,4%</td><td>-23,5%</td><td>387,3</td><td>-45,6%</td></tr><tr><td>marża EBITDA</td><td>32,4%</td><td>32,0%</td><td>0,42</td><td>0,14</td><td>3,62</td><td>37,77%</td><td>6,31</td></tr><tr><td>marża EBIT</td><td>20,7%</td><td>17,7%</td><td>2,97</td><td>-1,56</td><td>2,62</td><td>21,96%</td><td>0,87</td></tr><tr><td>marża netto</td><td>8,2%</td><td>12,0%</td><td>-3,81</td><td>-1,01</td><td>-2,65</td><td>7,68%</td><td>-3,96</td></tr></table>	mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'17	r/r	Przychody	1739,5	1748	-0,5%	7,4%	1,1%	5041,3	-17,6%	EBITDA	563,9	557	1,2%	7,8%	13,8%	1904,1	-1,0%	EBIT	360,2	354	1,7%	-0,2%	15,7%	1106,9	-14,2%	zysk netto j.d.	142,9	210	-32,0%	-4,4%	-23,5%	387,3	-45,6%	marża EBITDA	32,4%	32,0%	0,42	0,14	3,62	37,77%	6,31	marża EBIT	20,7%	17,7%	2,97	-1,56	2,62	21,96%	0,87	marża netto	8,2%	12,0%	-3,81	-1,01	-2,65	7,68%	-3,96
mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'17	r/r																																																										
Przychody	1739,5	1748	-0,5%	7,4%	1,1%	5041,3	-17,6%																																																										
EBITDA	563,9	557	1,2%	7,8%	13,8%	1904,1	-1,0%																																																										
EBIT	360,2	354	1,7%	-0,2%	15,7%	1106,9	-14,2%																																																										
zysk netto j.d.	142,9	210	-32,0%	-4,4%	-23,5%	387,3	-45,6%																																																										
marża EBITDA	32,4%	32,0%	0,42	0,14	3,62	37,77%	6,31																																																										
marża EBIT	20,7%	17,7%	2,97	-1,56	2,62	21,96%	0,87																																																										
marża netto	8,2%	12,0%	-3,81	-1,01	-2,65	7,68%	-3,96																																																										
Polska	Łon, RPP: Obecnie strategia utrzymywania stóp bez zmian - optymalna, w razie konieczności obniżka stóp.																																																																
Pragma Inkaso	Pragma Inkaso zawarła przedwstępną umowę sprzedaży niezabudowanej działki za 6,6 mln PLN brutto.																																																																
Tarczyński	OFE PZU chce uchylecia uchwały NWZ Tarczyńskiego ws. współfinansowania wezwania.																																																																
Unibep	Spółka z grupy Unibepu podpisała umowy kupna praw do dwóch nieruchomości położonych w dzielnicy Bielany w Warszawie za łącznie 15 mln PLN. Na kupowanych działkach spółka planuje zbudować ok. 150 mieszkań.																																																																

Rynki zagraniczne

Chiny	PMI przemysłu wg CFLP wyniósł 50,3 pkt. vs oczekiwane 51,2 pkt.
Chiny	PMI dla usług wg CFLP wyniósł 54,4 pkt. vs oczekiwane 55,0 pkt.
Japonia	Produkcja przemysłowa w styczniu wyniosła -6,6% m/m vs prognozowane -4,2% m/m.
Japonia	Sprzedaż detaliczna w styczniu wyniosła 1,6% r/r vs prognozowane 2,1% r/r.
Niemcy	Inflacja HICP w lutym wyniosła 0,5% m/m i 1,2% r/r vs oczekiwane 0,6% m/m i 1,3% r/r.
Ropa, USA	Zapasy ropy w USA wg API wzrosły o 0,9 mln baryłek vs oczekiwany wzrost o 2,7 mln baryłek.
USA	Indeks cen nieruchomości FHFA w grudniu wyniósł 0,3% m/m vs oczekiwane 0,4% m/m.
USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller w grudniu wzrósł o 6,30% r/r vs oczekiwane 6,355 r/r.
USA	Zamówienia na dobra trwałe w styczniu spadły o 3,7% m/m vs oczekiwane -2,0% m/m. Zamówienia na dobra trwałe z wykluczeniem środków transportu spadły o 0,3% m/m vs oczekiwane +0,4% m/m.
USA	Zapasy hurtowników w styczniu wzrosły o 0,7% m/m vs oczekiwane wzrost o 0,4% m/m.
USA	Wskaźnik aktywności wytwórczej Richmond Fed w lutym wyniósł 28 pkt. vs oczekiwane 15 pkt.
USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board w lutym wzrósł do 130,8 pkt. vs oczekiwane 126,5 pkt.
USA	Powell, Fed: - Fed powinien stopniowo dokonywać "kolejnych" podwyżek stóp procentowych - sytuacja w gospodarce USA jest coraz lepsza, a coraz więcej wskazuje na to, iż inflacja wzrośnie do celu - ryzyka dla stabilności finansowej w USA są umiarkowane - ryzyko wystąpienia recesji nie jest wysokie - suma bilansowa Fed spadnie do \$2,5-3 bln w horyzoncie 3-4 lat - w długim okresie Fed będzie posiadać w swoim bilansie głównie amerykańskie papiery skarbowe

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.biegunki@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

Remigiusz Lemke
tel. +48 22 697 4848
remigiusz.lemke@mbank.pl

Piotr Neidek, analiza techniczna
tel. +48 22 697 4766
piotr.neidek@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 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.