

czwartek, 1 marca 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

Wielka Brytania	Indeks cen nieruchomości - Nationwide (prognoza 0,2% m/m) – 08.00
Polska	PMI dla przemysłu (prognoza 54,1 pkt.) – 09.00
Hiszpania	PKB za 4Q'17 (prognoza 0,7% k/k i 3,1% r/r) – 09.00
Hiszpania	PMI dla przemysłu (prognoza 54,7 pkt.) – 09.15
Włochy	PMI dla przemysłu (prognoza 58,0 pkt.) – 09.45
Francja	PMI dla przemysłu (prognoza 56,1 pkt.) – 09.50
Niemcy	PMI dla przemysłu (prognoza 60,3 pkt.) – 09.55
Strefa Euro	PMI dla przemysłu (prognoza 58,5 pkt.) – 10.00
Włochy	Stopa bezrobocia (prognoza 10,8%) – 10.00
Wielka Brytania	Podaż pieniądza M4 (prognoza 0,4% m/m) – 10.30
Wielka Brytania	Zaakceptowane wnioski o kredyt hipoteczny (prognoza 62 tys.) – 10.30
Wielka Brytania	PMI dla przemysłu (prognoza 55,0 pkt.) – 10.30
Strefa Euro	Stopa bezrobocia (prognoza 8,6%) – 11.00
Strefa Euro	Wystąpienie publiczne członka zarządu ECB (Danièle Nouy) – 11.30
USA	Dochody i wydatki Amerykanów (prognoza 0,3% m/m i 0,2% m/m) – 14.30
USA	PCE core (prognoza 0,3% m/m i 1,5% r/r) – 14.30
USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (prognoza 226 tys.) – 14.30
USA	PMI dla przemysłu (prognoza 55,9 pkt.) – 15.45
USA	Prezes Fed przedstawi półroczny raport nt. polityki monet. przed Komisją Bankową Senatu – 16.00
USA	Wydatki na inwestycje budowlane (prognoza 0,3% m/m) – 16.00
USA	ISM dla przemysłu (prognoza 58,7 pkt.) – 16.00
USA	Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (William Dudley) – 17.00

Informacje ze spółek i sektorów

AAT Holding	Nationale-Nederlanden OFE, Aviva OFE Aviva BZ WBK, Aegon OFE oraz Familiar S.A. SICAV-SIF nie zamierzają sprzedać akcji AAT Holding po cenie zaproponowanej w ofercie, czyli 23 PLN za akcję.
--------------------	---

AB Wyniki za 2Q'17/'18

mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'17/18	r/r
Przychody	2789,8	2654,2	5,1%	8,6%	50,3%	4645,8	4,6%
EBITDA	39,4	40,7	-3,1%	-10,4%	60,5%	64	-6,5%
EBIT	36	37,3	-3,4%	-10,8%	70,5%	57,2	-6,9%
zysk netto j.d.	25,8	25,2	2,5%	-7,1%	101,0%	38,6	-7,8%
marża EBITDA	1,4%	1,5%	-0,12	-0,3	0,09	1,38%	-0,16
marża EBIT	1,3%	1,4%	-0,11	-0,28	0,15	1,23%	-0,15
marża netto	0,9%	0,9%	-0,02	-0,16	0,23	0,83%	-0,11

Altus TFI	Altus TFI chce przeznaczyć 90 proc. zysku netto za '17 na dywidendę lub skup akcji.
------------------	---

Banki	Wskaźnik Pengab w lutym wyniósł 22,3 pkt przez pogorszenie ocen bieżących - ZBP.
--------------	--

Banki, Deweloperzy	Banki udzieliły w styczniu 2018 r. kredytów na nieruchomości mieszkaniowe o wartości 3.316 mln PLN – NBP.
---------------------------	---

Banki, Energetyka	Niestabilność prawa dot. OZE może ograniczyć finansowanie sektora przez banki – ZBP.
--------------------------	--

Budimex	Konsorcjum z Budimeksem zawarło z PKP PLK umowę za 128,7 mln PLN.
----------------	---

Budimex Wyniki za 4Q'17

- Portfel zamówień grupy Budimex na koniec '17 wyniósł 10,3 mld PLN

mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2017	r/r
Przychody	1815,3	1642,2	10,5%	24,9%	-0,9%	6369,3	14,3%
EBIT	162	129,6	25,0%	-17,4%	-8,6%	588,3	24,9%
zysk netto	127,3	105,7	20,4%	-19,8%	-10,6%	464,4	11,5%
marża EBIT	8,9%	7,9%	1,05	-4,57	-0,75	9,24%	0,78
marża netto	7,0%	6,4%	0,59	-3,91	-0,76	7,29%	-0,18

Deweloperzy, Banki	W 4Q'17 udzielono 10,93 mld PLN kredytów mieszkaniowych (-0,2% k/k) – AMRON.
---------------------------	--

Elemental	Elemental Holding podpisał umowę zakupu 85 proc. udziałów w niemieckiej spółce Recat specjalizującej się w recyklingu zużytych katalizatorów samochodowych i przemysłowych. Przejęta spółka generuje roczne przychody na poziomie €20 mln.
------------------	--

Enea	Wstępne wyniki za '17																																																																
	<table><tr><th>mln PLN</th><th>wyniki</th><th>kons.</th><th>różnica</th></tr><tr><td>Przychody</td><td>3007,8</td><td>2985,3</td><td>0,8%</td></tr><tr><td>EBITDA</td><td>736,7</td><td>703,4</td><td>4,7%</td></tr><tr><td>EBIT</td><td>418,1</td><td>402,5</td><td>3,9%</td></tr><tr><td>zysk netto</td><td>284,5</td><td>288,3</td><td>-1,3%</td></tr><tr><td>marża EBITDA</td><td>24,5%</td><td>23,5%</td><td>0,96</td></tr><tr><td>marża EBIT</td><td>13,9%</td><td>13,4%</td><td>0,48</td></tr><tr><td>marża netto</td><td>9,5%</td><td>9,6%</td><td>-0,14</td></tr></table>	mln PLN	wyniki	kons.	różnica	Przychody	3007,8	2985,3	0,8%	EBITDA	736,7	703,4	4,7%	EBIT	418,1	402,5	3,9%	zysk netto	284,5	288,3	-1,3%	marża EBITDA	24,5%	23,5%	0,96	marża EBIT	13,9%	13,4%	0,48	marża netto	9,5%	9,6%	-0,14																																
mln PLN	wyniki	kons.	różnica																																																														
Przychody	3007,8	2985,3	0,8%																																																														
EBITDA	736,7	703,4	4,7%																																																														
EBIT	418,1	402,5	3,9%																																																														
zysk netto	284,5	288,3	-1,3%																																																														
marża EBITDA	24,5%	23,5%	0,96																																																														
marża EBIT	13,9%	13,4%	0,48																																																														
marża netto	9,5%	9,6%	-0,14																																																														
Eurocash	Wywiad z członkiem zarządu: ▪ Eurocash liczy na poprawę EBITDA w '18 ▪ spodziewa się, że rynek obniży oczekiwania co do wyniku EBITDA ▪ Eurocash zakłada, że możliwe jest osiągnięcie w tym roku 25 mld zł przychodów ▪ dywidenda Eurocashu za '17 nie powinna być niższa niż za '16																																																																
GPW	Wyniki za 4Q'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'17/18</th><th>r/r</th></tr><tr><td>Przychody</td><td>92,3</td><td>91,2</td><td>1,1%</td><td>12,9%</td><td>13,8%</td><td>352</td><td>13,2%</td></tr><tr><td>EBITDA</td><td>51,9</td><td>55,3</td><td>-6,2%</td><td>9,3%</td><td>-9,5%</td><td>212,2</td><td>15,5%</td></tr><tr><td>EBIT</td><td>44,5</td><td>47,6</td><td>-6,5%</td><td>6,7%</td><td>-11,0%</td><td>183,9</td><td>16,5%</td></tr><tr><td>zysk netto j.d.</td><td>39,5</td><td>39,6</td><td>-0,4%</td><td>19,7%</td><td>-16,0%</td><td>156,1</td><td>19,1%</td></tr><tr><td>marża EBITDA</td><td>56,3%</td><td>60,6%</td><td>-4,36</td><td>-1,85</td><td>-14,49</td><td>60,30%</td><td>1,33</td></tr><tr><td>marża EBIT</td><td>48,2%</td><td>52,1%</td><td>-3,9</td><td>-2,8</td><td>-13,41</td><td>52,25%</td><td>1,47</td></tr><tr><td>marża netto</td><td>42,8%</td><td>43,4%</td><td>-0,64</td><td>2,41</td><td>-15,15</td><td>44,35%</td><td>1,37</td></tr></table>	mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'17/18	r/r	Przychody	92,3	91,2	1,1%	12,9%	13,8%	352	13,2%	EBITDA	51,9	55,3	-6,2%	9,3%	-9,5%	212,2	15,5%	EBIT	44,5	47,6	-6,5%	6,7%	-11,0%	183,9	16,5%	zysk netto j.d.	39,5	39,6	-0,4%	19,7%	-16,0%	156,1	19,1%	marża EBITDA	56,3%	60,6%	-4,36	-1,85	-14,49	60,30%	1,33	marża EBIT	48,2%	52,1%	-3,9	-2,8	-13,41	52,25%	1,47	marża netto	42,8%	43,4%	-0,64	2,41	-15,15	44,35%	1,37
mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'17/18	r/r																																																										
Przychody	92,3	91,2	1,1%	12,9%	13,8%	352	13,2%																																																										
EBITDA	51,9	55,3	-6,2%	9,3%	-9,5%	212,2	15,5%																																																										
EBIT	44,5	47,6	-6,5%	6,7%	-11,0%	183,9	16,5%																																																										
zysk netto j.d.	39,5	39,6	-0,4%	19,7%	-16,0%	156,1	19,1%																																																										
marża EBITDA	56,3%	60,6%	-4,36	-1,85	-14,49	60,30%	1,33																																																										
marża EBIT	48,2%	52,1%	-3,9	-2,8	-13,41	52,25%	1,47																																																										
marża netto	42,8%	43,4%	-0,64	2,41	-15,15	44,35%	1,37																																																										
Handel	Po analizie funkcjonowania zakazu handlu w niedzielę możliwe rozmowy o noweli ustawy – MRPIPS.																																																																
Handel	Jeronimo Martins planuje CAPEX w '18 na ok. €700-750 mln; chce otworzyć 70-80 Biedronek.																																																																
JSW	Testy na utratę wartości aktywów JSW zmniejszą EBIT spółki o 872,5 mln PLN.																																																																
KGHM	DGP podaje, że projekt budowy przez KGHM kopalni miedzi i złota Ajax natrafił na trudności; spółka zmaga się z władzami i Indianami (Dziennik Gazeta Prawna).																																																																
LW Bogdanka	Bogdanka podpisała porozumienie ze związkami zawodowymi ws. wzrostu wynagrodzeń w '18. Od 1 marca nastąpi 5-proc wzrost stawek osobistego zaszeregowania pracowników, a do końca marca zostanie wypłacona jednorazowa premia motywacyjna w wysokości 2.700 PLN brutto.																																																																
LW Bogdanka	Wstępne wyniki za '17: ▪ Przychody: 1.780,3 mln PLN ▪ EBITDA: 708,9 mln PLN ▪ EBIT: 847,3 mln PLN ▪ Zysk netto: 667,9 mln PLN																																																																
Netia	Wyniki za 4Q'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></tr><tr><td>Przychody</td><td>360,6</td><td>355,4</td><td>1,5%</td><td>-3,0%</td><td>1,2%</td><td>1442,5</td></tr><tr><td>EBITDA</td><td>91,9</td><td>93,4</td><td>-1,6%</td><td>-9,6%</td><td>-6,6%</td><td>383,5</td></tr><tr><td>EBIT</td><td>14,9</td><td>17,2</td><td>-13,5%</td><td>112,9%</td><td>-30,4%</td><td>71,8</td></tr><tr><td>zysk netto</td><td>-6</td><td>12,3</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>35,6</td></tr></table>	mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'17	Przychody	360,6	355,4	1,5%	-3,0%	1,2%	1442,5	EBITDA	91,9	93,4	-1,6%	-9,6%	-6,6%	383,5	EBIT	14,9	17,2	-13,5%	112,9%	-30,4%	71,8	zysk netto	-6	12,3	-	-	-	35,6																													
mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'17																																																											
Przychody	360,6	355,4	1,5%	-3,0%	1,2%	1442,5																																																											
EBITDA	91,9	93,4	-1,6%	-9,6%	-6,6%	383,5																																																											
EBIT	14,9	17,2	-13,5%	112,9%	-30,4%	71,8																																																											
zysk netto	-6	12,3	-	-	-	35,6																																																											
PGNiG	Pozwolenie na budowę gazociągu między Polską a Litwą (GIPL) spodziewane jest w maju br. – Naimski.																																																																
PKN Orlen	Przedstawiciele zarządu i związków zawodowych PKN Orlen zawarli porozumienie, dotyczące podwyżek płac w spółce w 2018 r. Ustalono m.in. obligatoryjny wzrost wynagrodzeń dla pracowników z najmniejszym i średnim uposażeniem, odpowiednio od 330 do 180 PLN brutto.																																																																
PKN Orlen, Grupa Azoty	Gazeta Parkiet podaje, że Grupa Azoty może być zainteresowana odkupieniem od PKN Orlen aktywów Anwilu (Parkiet).																																																																
PKO BP	PKO BP uplasował emisję obligacji podporządkowanych o wartości 1 mld PLN.																																																																
Play	Wywiad z prezesem: ▪ Play chce zwiększyć sprzedaż usług m.in. na terenach wiejskich ▪ widzi szansę na wzrost również w dosprzedaży usług komórkowych obecnym klientom ▪ oczekuje poprawy ARPU z usług abonamentowych ze względu zniesienie stawek roamingowych w UE ▪ Play spodziewa się obniżenia w '18 wyników o ok. 100 mln PLN przez RLAH (roam like at home)																																																																
Polska	Dane GUS o PKB za 4Q'17 ▪ PKB wzrósł o 5,1% r/r vs szacunek flash 5,1% i vs 4,9% w 3Q'17 ▪ Inwestycje wzrosły 11,3% r/r po wzroście w 3,3% w 3Q'17 ▪ Popyt krajowy wzrósł o 6,1% r/r po wzroście o 3,9% w 3Q'17																																																																
Polska	Nadwyżka budżetu po styczniu wyniosła 8,6 mld PLN – MF.																																																																
Prochem	Prochem skupi do 960 tys. akcji własnych w celu ich umorzenia po 25 PLN za sztukę.																																																																
Stelmet	Konferencja z zarządem: ▪ Grupa Stelmet chce rozpocząć sprzedaż w USA w roku obrotowym '17/'18 ▪ podziwia się wzrostu sprzedaży także w Niemczech, Francji i Wielkiej Brytanii ▪ spółka ma zamiar rozwijać się zarówno organicznie, jak i przez akwizycje																																																																
Śnieżka	Śnieżka kupiła działkę za 17,9 mln PLN pod budowę centrum logistycznego.																																																																
Tarczyński	EJT Investment kupi akcje Tarczyńskiego w wezwaniu pomimo nieziszczenia się warunku.																																																																

Tauron

Tauron w najbliższych tygodniach podpisze umowy z funduszami PFR ws. bloku w Jaworznie.

Rynki zagraniczne

Chiny	PMI dla przemysłu wyniósł 51,6 pkt. vs oczekiwane 51,3 pkt.
Francja	Wydatki konsumentów w styczniu: -1,9% m/m i -1,9% r/r vs oczekiwane +0,4% m/m i +1,1% r/r.
Japonia	PMI dla przemysłu wyniósł 51,1 pkt. vs oczekiwane 54 pkt.
Japonia	Indeks zaufania konsumentów wyniósł 44,3 pkt. vs oczekiwane 44,9 pkt.
Niemcy	Stopa bezrobocia w lutym wyniosła 5,4%, zgodnie z oczekiwaniami.
Strefa Euro	Inflacja CPI w lutym: 1,2% r/r, zgodnie z oczekiwaniami.
USA	PKB w 4Q: - PKB zaanalizowany: 2,5% k/k, zgodnie z oczekiwaniami - Konsumcja prywatna: 3,8% k/k vs oczekiwane 3,6% k/k - Bazowy deflator PCE: 1,9% k/k, zgodnie z oczekiwaniami
USA	Zapasy paliw w USA wg DoE: - Ropa: 423,5 mln baryłek (3,02 mln baryłek vs oczekiwane 3 mln baryłek) - Benzyna: 251,82 mln baryłek (2,5 mln baryłek vs oczekiwane 1,9 mln baryłek) - Destylaty: 137,99 mln baryłek (-0,96 mln baryłek)
USA	Liczba umów na sprzedaż domów w styczniu spadła o 4,7% m/m vs oczekiwany wzrost o 0,5% m/m.

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.