poniedziałek, 23 kwietnia 2018 | opracowanie cykliczne

Dziennik

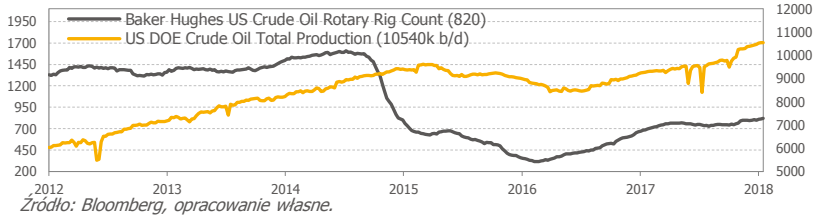
Opracował: Daniel Cegiełka (+48 22 697 4914, daniel.cegielka@mbank.pl)

Niniejsza publikacja jest publikacją handlową, prosimy o zapoznanie się z oświadczeniem umieszczonym na jej końcu.

Wydarzenia dnia

Francja	**PMI (kwiecień)** – 09.00 ▪ w przemyśle (prognoza 53,5 pkt.) ▪ w usługach (prognoza 56,5 pkt.)
Niemcy	**PMI (kwiecień)** – 09.30 ▪ w przemyśle (prognoza 57,5 pkt.) ▪ w usługach (prognoza 53,7 pkt.) **Komentarz:** Ostatnie dane z niemieckiej gospodarki zaskakiwały negatywnie i sygnalizowały coraz wyraźniej widoczne spowolnienie w gospodarce. Z tego względu dzisiejsze dane o PMI mogą mieć duże znaczenie dla sentymentu inwestorów.
Polska	Sprzedaż detaliczna (prognoza 16,6% m/m i 8,1% r/r) – 10.00
Strefa Euro	**PMI (kwiecień)** – 10.00 ▪ w przemyśle (prognoza 56,1 pkt.) ▪ w usługach (prognoza 54,6 pkt.)
USA	**PMI (kwiecień)** – 15.45 ▪ w przemyśle (prognoza 55,0 pkt.) ▪ w usługach (prognoza 54,0 pkt.)
Strefa Euro	Wystąpienie publiczne członka zarządu ECB (Benoit Coeuré) – 16.00
USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym w marcu (prognoza 5,55 mln) – 16.00

Najważniejsze informacje

Lotos	**Wstępne szacunki skonsolidowanych wyników za 1Q'18** ▪ Przychody ze sprzedaży: 6,32 mld PLN (wstępny konsensus 6,42 mln PLN, -1,6%) ▪ EBITDA: 0,63 mld PLN (konsensus 0,723 mld PLN, -12,9%) ▪ EBITDA LIFO (oczyszczona): 0,54 mld PLN - segmentu produkcji i handlu: 0,33 mld PLN - segmentu wydobywczego: 0,20 mld PLN ▪ EBIT: 0,45 mld PLN (konsensus 0,517 mld PLN, -13,0%) **Komentarz:** Opublikowane przez spółkę szacunki są poniżej wstępnego konsensusu rynkowego (obecnie tylko trzy prognozy). Wstępny konsensus rynkowy zakłada w 1Q'18 wypracowanie przez spółkę 356 mln PLN zysku netto.
Ropa	▪ Liczba aktywnych wiertni ropy w USA wzrosła do 820 sztuk (+5) ▪ Trump: Ceny ropy naftowej są sztucznie zawyżane i nie będzie na to zgody **Komentarz:** Liczba aktywnych wiertni wzrosła już kolejny tydzień z rzędu, co będzie dalej wspierać wzrost ropy w USA i tym samym wpływać na ograniczenie potencjału do wzrostu cen ropy (obecnie produkcja ropy przekracza 10 mln b/d). Wypowiedź Trumpa dotyczyła informacji napływających z Jeddah, gdzie OPEC+ zapowiedział, że nadal będzie utrzymywał limity produkcji, aby ograniczać nadpodaż ropy na rynku. Ponownie przypominamy, że jeżeli OPEC i Rosja trzymają swoje limity produkcji do końca '18, to USA już pod koniec roku mogą stać się największym producentem ropy na świecie (patrz: https://goo.gl/xDvKY4). **Liczba aktywnych wiertni oraz produkcja ropy w USA**  *Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.*
Chiny, UE, Cognor	UE podjęła decyzję o przedłużeniu o 5 lat obowiązujących ceł antydumpingowych na przywóz chińskich stalowych lin i kabli. Cła antydumpingowe na stalowe liny i kable z Chin o stawce 60,4 proc. obowiązują od 1999 r. **Komentarz:** Decyzja UE jest zgodna ze wcześniejszymi sygnałami płynącymi z KE.
Chiny, USA	**Spadek napięcia pomiędzy Chinami i USA** ▪ Minister finansów USA może udać się do Chin, by złagodzić napięcia pomiędzy krajami ▪ Chiny wyraziły zadowolenie z tej propozycji ▪ Chiny utrzymają cła antydumpingowe na pulpę celulozową z USA, Kanady i Brazylii nałożone w '14 **Komentarz:** Informacje o otwartości USA na negocjacje mogą istotnie pozytywnie przełożyć się na sentyment do spółek technologicznych (szczególnie producentów półprzewodników) czy np. producentów samochodów. Należy jednak mieć na uwadze to, że sytuacja w relacjach pomiędzy Chinami i USA zmienia się bardzo dynamicznie.

Impexmetal, Boryszew	Impexmetal i Boryszew, w związku z toczącymi się kontrolnymi postępowaniami podatkowymi w spółkach zależnych grupy, zdecydowały się utworzyć rezerwy na zobowiązania w kwocie 65 mln PLN oraz zobowiązanie warunkowe w kwocie 38 mln PLN. **Komentarz:** Boryszew na początku marca informował, że wynik za '17 może być niższy o 23,5 mln PLN z tytułu wyceny wartości udziałów w spółce Impexmetal.

Pozostałe informacje

ABC Data	Wywiad z zarządem: ▪ ABC Data zamierza w '18 rozwijać obecność na rynkach mobile i chmury publicznej ▪ zakłada poszerzanie oferty w e-commerce, bezpieczeństwie i gamingu ▪ pozytywnie ocenia wyniki spółki w '17, zwracając uwagę na wymagające otoczenie rynkowe
Alior Bank	Grupa BlackRock posiada 4,99% ogólnej liczby głosów oraz 0,14 głosów przez inne instrumenty (akcje pożyczone oraz CFD).
ATT Holding	Lock Syndication żąda sprzedaży 196.020 akcji spółki AAT Holding (2,45% kapitału), po 24,5 PLN za akcję.
BBI Development	BBI Development w wynikach grupy za '17 utworzy odpis o wartości 10,9 mln PLN. Odpis wynika z przeszacowania wartości projektu deweloperskiego w Szczecinie.
BGŻ BNP Paribas	BGŻ BNP Paribas planuje emisje nie więcej niż 2.500.000 akcji serii J oraz nie więcej niż 10.800.000 imiennych akcji serii K, z wyłączeniem prawa poboru, dzięki którym chce podwyższyć fundusze własne o ok. 800 mln PLN.
Budownictwo, Przemysł	**Raport GUS dot. koniunktury (kwiecień)** ▪ koszty zatrudnienia są największą barierą działalności przedsiębiorstw ▪ wykorzystanie mocy prod. w budownictwie wzrosło do 82,8% vs 78,8% w marcu i 79,5% rok wcześniej
Energetyka	ME: ME chce, by inwestycję budowy elektrowni jądrowej można było spłacać przez min. 50 lat, czyli przez cały okres ich amortyzacji.
GetBack	Prokuratora poprosiła KNF o przesłanie wszelkich informacji dotyczących GetBack. Po ich uzyskaniu podejmie decyzję ws. ewentualnego śledztwa.
GTC	GTC planuje emisję nie więcej niż 19.400.019 akcji serii M w formie subskrypcji prywatnej, wyłącznie na rzecz niektórych akcjonariuszy spółki, w celu umożliwienia im wypłaty dywidendy w formie akcji.
Impel	Izba Administracji Skarbowej uchyliła decyzję UKS w sprawie wyższego podatku VAT spółki Impelu (Hospital Service Company). UKS określił dodatkowe zobowiązanie podatkowe dla Hospital Service Company na 14,5 mln PLN.
Introl	**Wstępne szacunki wyników za '17** ▪ Przychody: 399,3 mln PLN (387,2 mln PLN w '16) ▪ Zysk netto: 4 tys. PLN (9,8 mln PLN w '16) **Komentarz:** Na wyniki za '17 wpłynęło m.in. odwrócenie aktywa na podatek odroczony (9 mln PLN) w spółkach Introl S.A. i Limatherm S.A. utworzonego w '14 w związku z transakcją nabycia znaków towarowych. Dodatkowo wynik netto obciążyła strata w wysokości 3,3 mln PLN wygenerowana przez spółkę Smart In.
Japonia	PMI w przemyśle w kwietniu wyniósł 53,3 pkt. vs oczekiwane 53,4 pkt.
JHM Dewelopment	Mirbud oczekuje wypłaty 0,03 PLN DPS z zysku za '17. ZWZ odbędzie się 11 maja.
KGHM	ME: W latach 2018-2022 nakłady inwestycyjne KGHM w kraju wyniosą średnio 2,3 mld PLN rocznie.
Mostostal Zabrze, Grupa Lotos	Mostostal Zabrze zgodził się na ustępstwa w negocjacjach z Kinetics Technology, głównym wykonawcą kontraktu EFRA realizowanego dla Grupy Lotos. Obniży to wynik spółki za '17 o 21,7 mln PLN. Uzgodnienia dotyczyły opóźnień w realizacji umów podpisanych przez Mostostal Zabrze z Kinetics Technology w '16.
PCC Excol	WZA zaakceptowało wypłatę 0,09 PLN DPS z zysku za '17; ustalenie 30 kwietnia, wypłata 10 maja.
Play	PAGI sprzedała pasmo częstotliwości 3,7 GHz na rzecz P4, operatora telefonii komórkowej Play.
Próchnik	Próchnik przeprowadził testy na utratę wartości aktywów, w wyniku których spółka dokona odpisów na 28,1 mln PLN w sprawozdaniu jednostkowym i 16,2 mln PLN w sprawozdaniu skonsolidowanym.
Ropczyce	Zarząd rekomenduje wypłatę 1,10 PLN DPS z zysku za '17.
Serinus	Quercus Parasolowy SFIO posiada 5,002% udziału w ogólnej liczbie głosów.
Solar	Solar Company, w wynikach za '17, zawiąże odpis aktualizujący wartość należności od głównego dostawcy "Grutex" A.P.H. Jolanta Gruszka o wartości 43,8 mln PLN.
Stalprodukt	Zarząd rekomenduje wypłatę 3 PLN DPS z zysku za '17.
Ten Square Games (IPO)	Ostateczna cena akcji w IPO Ten Square Games ustalona na 46 PLN.

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

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

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.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.