

wtorek, 24 kwietnia 2018 | 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	Indeks zaufania biznesu (prognoza 110 pkt.) – 08.45
Niemcy	Indeks instytutu Ifo (prognoza 102,6 pkt.) – 10.00
Wielka Brytania	Wskaźnik zamówień wg CBI (prognoza 7 pkt.) – 12.00
Polska	Podaż pieniądza M3 (prognoza 5,2% r/r) – 14.00
USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller – 15.00
USA	Indeks cen nieruchomości - FHFA (prognoza 0,5% m/m) – 15.00
USA	Sprzedaż nowych domów w marcu (prognoza 630 tys.) – 16.00
USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (prognoza 126 pkt.) – 16.00
USA	Indeks Fed z Richmond (prognoza 16 pkt.) – 16.00
USA	Zmiana zapasów paliw w USA wg DoE – 22.40

Najważniejsze informacje

Bank Millennium

Wyniki za 1Q'18

PLN mln	Q1'18	Konsensus	k/k	r/r	vs kons.
Wynik odsetkowy	428,3	439,6	-4%	9%	-3%
Wynik z prowizji	172,5	170,7	2%	4%	1%
Saldo rezerw	-50,8	-64,7	8%	5%	-21%
Koszty ogółem	-330,2	-333,1	-19%	-15%	-1%
Zysk netto	155,3	148,7	-14%	11%	4%

BZ WBK

Wyniki za 1Q'18

PLN mln	Q1'18	Konsensus	k/k	r/r	vs kons.
Wynik odsetkowy	1 389,8	1 388,8	0,8%	10,8%	0,1%
Wynik z prowizji	515,1	512,0	-0,1%	8,4%	0,6%
Saldo rezerw	-223,0	-222,6	4,7%	53,2%	0,2%
Koszty ogółem	-945,0	-934,3	12,5%	12,8%	1,1%
Zysk netto	438,7	432,6	-20,1%	-3,2%	1,4%

GetBack

GetBack nie przekazał odsetek od notowanych na Catalyst obligacji GB21019 o wartości 16,3 mln PLN

Termin wypłaty kuponu przepadał na 22 kwietnia, co oznacza, że środki powinny znaleźć się na rachunku KDPW w poniedziałek, 23 kwietnia. KDPW podało, że wysłało do spółki pismo z prośbą o wyjaśnienie sytuacji. Niewypłacenie kuponu daje właścicielom serii prawo do postawienia długu w stan wymagalności na mocy ustawy o obligacjach.

Źródło: <http://bit.do/eeADq>.

Handel

- GUS: Sprzedaż detaliczna w marcu: 17,8% m/m i 9,2% r/r vs oczekiwane 16,3% m/m i 7,6% r/r

Komentarz: Dobre wyniki sprzedaży det. mogą być wsparciem dla sentymentu do firm handlowych.

- Wskaźnik TNS Consumer Index wzrósł w kwietniu do plus 9,8 pkt. z plus 4,7 pkt. miesiąc wcześniej

Komentarz: Jest to najsilniejszy wzrost optymizmu konsumentów od kwietnia 2008 r. Wzrost optymizmu konsumentów może mieć pozytywne przełożenie na dynamikę sprzedaży detalicznej i spółek handlowych.

KGHM

Produkcja i sprzedaż w KGHM w 1Q'18

	Jan '18	Feb '18	Mar '18	1Q'18	1Q'17	y/y
Payable copper (kt)	48,8	45,5	48,9	142,9	161,8	-11,7%
Payable silver (t)	85,9	71,5	85,3	242,5	297,5	-18,5%
TPM (koz t)	13,4	13,1	12,1	38,6	54,3	-28,9%
Molibdenu (mn lbs)	1,1	1,4	1,5	4	4,8	-16,7%
Copper sales (kt)	36,5	44,5	52,4	133,4	151,3	-11,8%
Silver sales (t)	64,1	85,5	63	212,6	254	-16,3%
TPM sales (koz t)	18,5	8,2	12,5	39,1	52,1	-25,0%
Molibdenu sales (mn lbs)	1,3	1,5	1,4	4,1	2,7	51,9%

Komentarz: Spółka wcześniej sygnalizowała, że produkcja w 1Q'18 może być słabsza (przestoje remontowe), ale znacznie słabsza sprzedaż może być negatywnym zaskoczeniem dla rynku. Spółka zasygnalizowała również problemy geologiczne w KGHM Polska Miedź przy wydobywaniu miedzi i srebra, co doprowadziło do spadku urobku. Również produkcja molibdenu w Grupie spadła o 17% r/r ze względu na niższą zawartość metalu w wydobywanej rudzie w kopalni Sierra Gorda. Wyniki za 1Q'18 mogą być pod presją w relacji do wcześniejszych oczekiwań rynku, ale w 2Q'18, po zakończeniu przestojów remontowych, powinny wolumeny produkcji powinny już powracać do normalnych dla spółki poziomów.

PGNiG

Dane operacyjne PGNiG za 1Q'18

NATURAL GAS (in bln cubic metres)	Q1 2018	Q1 2017	y/y %
Production volume	1,18	1,19	-0,8
- including PGNiG Norway	0,14	0,15	-6,7
Imports volume	3,84	3,22	19,3
- incl. imports from countries east of Poland	2,98	2,71	10
- incl. LNG	0,51	0,39	30,8
Sales volume outside PGNiG Group	9,9	8,78	12,8
- including PGNiG SA	5,94	5,39	10,2
- on Polish Power Exchange	3,44	3,28	4,9
- exports from Poland	0,15	0,16	-6,3
- including PGNiG Obrót Detaliczny	2,96	2,74	8
- including PGNiG Sales & Trading	1	0,65	53,8
DISTRIBUTION in billion cubic metres			
Gas distribution volume (PSG)	4,22	3,94	7,1
CRUDE OIL (in thousand tonnes)			
Production volume	348,4	345,8	0,8
- including PGNiG Upstream Norway	139,7	129,6	7,8
Sales volume	429	390,2	9,9
- including PGNiG Upstream Norway	219	172,2	27,2
HEAT AND ELECTRICITY			
Heat sales volume (PJ)	19,04	18,09	5,3
Electricity sales volume (TWh)	1,54	1,46	5,5

Pozostałe informacje

11 bit studios	"Frostpunk", nowa gra 11 bit studios, otrzymała średnią ocen na poziom 85 pkt. na portalu Metacritic.
Archicom	Zarząd rekomenduje wypłatę 1,65 PLN DPS z zysku za '17.
Asseco BS	WZA zaakceptowało 1,30 PLN DPS z zysku za '17; ustalenie 15 maja, wypłata 5 czerwca.
Atal	Atal rozpoczął sprzedaż 222 mieszkań w ramach trzeciego etapu łódzkiej inwestycji Pomorska Park.
Budownictwo	BGK pozyskał €500 mln na budowę ok. 200 km trasy Via Baltica.
Ciech	Ciech Sarzyna w kwietniu zrealizował pierwsze dostawy środków chwastobójczych do Kanady (Rzeczpospolita).
DGA	Zarząd rekomenduje wypłatę 0,5 PLN DPS z zysku za '17; ustalenie 15 czerwca, wypłata 4 lipca.
Ergis	Fundusze Noble Funds TFI posiadają 3,27% ogólnej liczby głosów vs 5,07% przed zmianą.
Górnictwo	PGG przeznaczy w '18 na podwyżki wynagrodzeń 280 mln PLN, a w '19 ich koszt przekroczy 300 mln PLN. Płace górników wzrosną o ponad 7 proc.
GPW	NWZ: - Marek Dietl został wybrany na prezesa GPW - NWZ zgodziło się na sprzedaż akcji Aquis Exchange za kwotę nie mniej niż £11,5 mln Prezes Dietl: Przedstawienie aktualizacji strategii GPW nastąpi w czerwcu
Harper Hygienics	Prognozy wyników na '18 i '19: - Przychody: 286,7 mln PLN w '18 i 332,6 mln PLN w '19 - EBITDA: 15,1 mln PLN w '18 i 24,6 mln PLN w '19 - Rentowność EBITDA: 5,3% w '18 i 7,4% w '17 - Dług netto do EBITDA: 5,5x w '18 i 3,5x w '19 - Udział marek własnych w przychodach ma wzrosnąć do 60% (obecnie 44%) - Udział eksportu w przychodach ma wzrosnąć do 45% (obecnie 35%) - Nie jest planowane SPO Profil: Harper Hygienics jest producentem marek własnych oraz private label artykułów higieny osobistej.
JSW	JSW zawarła aneks do umowy programu emisji obligacji, na mocy którego m.in. rozwiązano umowę restrukturyzacyjną. W aneksie zawartym z PKO BP, BGK, PZU na Życie oraz TF Silesia, zastrzeżono, że wybrane postanowienia umowy restrukturyzacyjnej zostaną uwzględnione w warunkach emisji obligacji, w tym m.in.: postanowienia dotyczące wypłaty przez JSW dywidendy.
JSW, Famur	JSW i grupa Famur chcą wspólnie realizować komercyjne projekty na zagranicznych rynkach, oferując rozwiązania i usługi związane z wydobywaniem węgla zarówno w kopalniach głębinowych, jak i odkrywkowych.
Mostostal Zabrze	Wstępne szacunki skonsolidowanych wyników za '17: - Przychody: 650,4 mln PLN - EBIT: -75,8 mln PLN - Zysk netto: -79,9 mln PLN - szacunkowe wyniki uwzględniają istotne zdarzenia, które miały miejsce w 4Q'17
Niemcy	PMI w kwietniu: - Przemysł: 58,1 pkt. vs oczekiwane 57,5 pkt. i 58,2 pkt. poprzednio - Usługi: 54,1 pkt. vs oczekiwane 53,7 pkt. i 53,9 pkt.
Polnord	Polnord zaktualizuje wycenę aktywów, co obniży wynik netto grupy o 31,1 mln PLN.
Polska	Dane o PKB w 4Q'17 i '17: - PKB w '17: 4,6% vs wcześniej szacowane 4,6% - PKB 4Q'17: 4,9% vs wcześniej szacowane 5,1% - Dług sektora rządowego i samorządowego: 50,6% PKB vs 54,2% PKB w '16
Qumak	Qumak planuje, że po połączeniu z Euvic, w '20 przychody grupy wyniosą 450 mln PLN, a zysk 30 mln PLN.

Strefa Euro	PMI w kwietniu: - Przemysł: 56,0 pkt. vs oczekiwane 56, pkt. i 56,6 pkt. poprzednio - Usługi: 55,0 pkt. vs oczekiwane 54,6 pkt. i 54,9 pkt. poprzednio - Composite: 55,2 pkt. vs oczekiwane 54,8 pkt. i 55,2 pkt. poprzednio
Tauron	Budowa nowego bloku energetycznego w Jaworznie zaawansowana w 60 proc.
Tauron	Amerykański Invenergy składa wniosek o wszczęcie międzynarodowego postępowania przeciwko Polsce i domaga się kilkuset milionów euro odszkodowania (Dziennik Gazeta Prawna).
Techmadex	Mangata Holding rozważa wyjście z akcjonariatu Techmadeksu poprzez sprzedaż swoich akcji bezpośrednio na rzecz spółki. Chce, by ZWZ Techmadeksu upoważniło zarząd do nabycia akcji własnych.
Ursus	Szacunki wyników za '17: - Przychody: 259 mln PLN (-6% r/r) - Zysk netto: -4 mln PLN (+5 mln PLN rok wcześniej)
USA	PMI w kwietniu: - Przemysł: 56,5 pkt. vs oczekiwane 55,2 pkt. oraz 55,6 pkt. poprzednio - Usługi: 54,4 pkt. vs oczekiwane 54,2 pkt. oraz 54,0 pkt. poprzednio - Composite: 54,8 pkt. vs 54,2 pkt. poprzednio
USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym w marcu wyniosła 5,60 mln vs oczekiwane 5,55 mln.
USA, Google	Wyniki za 1Q'18: - Przychody: \$31,15 mld vs oczekiwane \$30,29 mld - EPS: \$9,93 vs oczekiwane \$9,28

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.