

środa, 25 kwietnia 2018 | opracowanie cykliczne

Dziennik

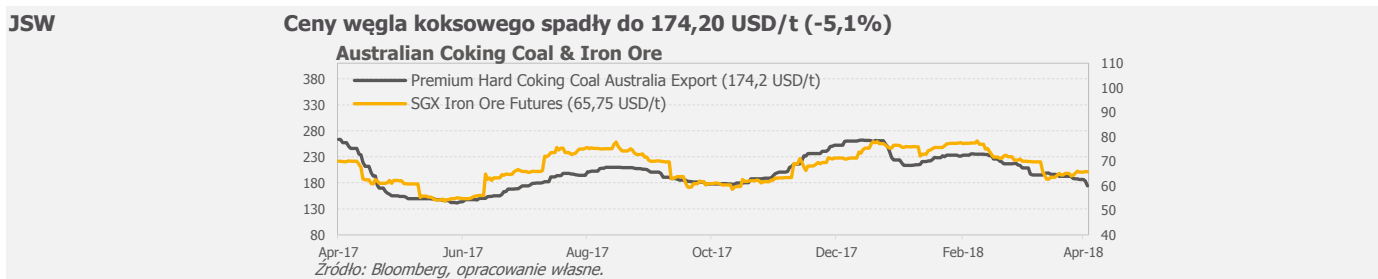
Opracował: Daniel Cegiłka (+48 22 697 4914, daniel.cegilk@mbank.pl)

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

Wydarzenia dnia

Polska	Stopa bezrobocia (prognoza 6,6%) – 10.00
USA	Wnioski o kredyt hipoteczny – 13.00
USA	Zmiana zapasów paliw w USA wg DoE – 16.30 - Ropa (prognoza -2,6 mln baryłek) - Benzyna (prognoza -1 mln baryłek) - Destylaty (prognoza -0,3 mln baryłek)

Najważniejsze informacje



**US Treasury,
QDVH GY Equity**
(ISIN: IE00B4JNQZ49)

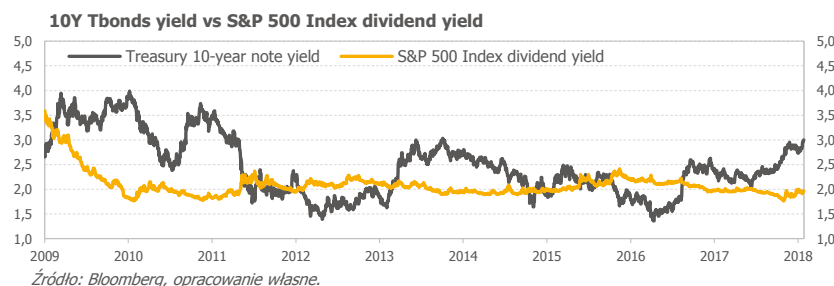
Rosnące rentowności UST ryzykiem dla rynków akcji

- Rentowność 10-letnich US Treasury wzrosła do 2,9977%; w ciągu sesji przekroczyła nawet 3%
- Trump: jest bardzo duża szansa na zawarcie umowy handlowej USA-Chiny

Komentarz: Wpływ wysokości rentowności UST na rynek akcji wyjaśnialiśmy w ETF Fund Flows z 19 lutego 2018 r. (<https://goo.gl/fwRQYj>). Zobacz również <http://bit.do/eeJra>. W średnim i długim horyzoncie rentowności UST powinny cały czas pozostawać w tendencji wzrostowej, a głównymi czynnikami będą:

- podnoszenie stóp proc. przed Fed
- redukcja sumy bilansowej przez Fed
- większa emisja długu USA po obniżeniu podatków

Obecnie rentowność 10-letnich UST jest atrakcyjniejsza niż stopa dywidendy uzyskiwana z akcji z indeksu S&P 500, co może oznaczać, że inwestorzy będą oczekiwać coraz wyższej premii za ryzyko z rynku akcji.



Zacieśnianie polityki monetarnej przez Fed może poprawiać sentyment do banków w USA. Ekspozycję na ten sektor oferuje fundusz iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF (ISIN: IE00B4JNQZ49).

Ropa	Macron o porozumieniu z Iranem oraz zapasy ropy w USA - Prezydent Francji oświadczył podczas wspólnej konferencji z prezydentem USA, że liczy, iż będzie mógł z amerykańskim przywódcą "pracować nad nowym porozumieniem nuklearnym z Iranem" - Zapasy ropy w USA wg API wzrosły o 1,1 mln baryłek vs oczekiwane -2,6 mln baryłek Komentarz: Porozumienie z Iranem wygasa 12 maja. Rynek spekulował, że Trump może nie przedłużyć tego porozumienia, co będzie oznaczać ponowne nałożenie sankcji na Iran i tym samym ograniczenie podaży ropy na rynku. Dodatkową informacją, która negatywnie wpływa na sentyment na rynku ropy są dane API (wzrost zapasów ropy vs oczekiwany znaczny spadek). Dziś o 16.30 oficjalne dane o zapasach paliw w USA opublikuje DoE.
-------------	--

Pozostałe informacje

11 bit studios	11 bit studios w ciągu kilku dni planuje opublikować informacje dotyczące przyjęcia gry "Frostpunk".
Asseco SEE	WZA zatwierdziło wypłatę 0,52 PLN DPS z zysku za '17; ustalenie 29 czerwca, wypłata 12 lipca.
Bank Millennium	Bank Millennium podtrzymuje swoją politykę w sprawie wypłaty dywidendy i zamierza stworzyć warunki do powrotu do jej wypłacania.

Banki	Wskaźnik Pengab w kwietniu wzrósł do 36,3 pkt. (+6,7 pkt.) – ZBP.
Biomed Lublin	Konferencja z zarządem: - Biomed-Lublin nie spodziewa się istotnego wzrostu przychodów w '18 - zakładane w strategii 100 mln PLN przychodów to perspektywa nie wcześniej niż '24 - spółka chce osiągnąć udział w globalnym rynku Onko BCG na poziomie 10 proc.
Bloober Team	Millennium TFI posiada 5.45% ogólnej liczby głosów vs 4,89% przed dokonaniem zmiany.
BZ WBK	Konferencja z zarządem: - BZ WBK po integracji z DB będzie dążyć do maksymalizacji wypłaty dywidendy - zysk w '18 może być wyższy niż w '17 (2,213 mld PLN) - polski rynek bankowy czeka dalsza konsolidacja i BZ WBK może rozważyć przejęcia innych podmiotów rebranding na Santander Bank Polska w rozpocznie się w 3Q'18, a koszty rozłożą się na dwa lata
BZ WBK	Składka BZ WBK na fundusz przymusowej restrukturyzacji została ustalona przez BFG na 77,78 mln PLN.
Caterpillar	Wyniki za 1Q'18: - skorygowany EPS: \$2,82 vs oczekiwane \$2,12 - spółka podniosła prognozy na '18 i oczekuje EPS w przedziale \$10,25/\$11,25 vs oczekiwanych \$9,27 Komentarz: W pierwszej fazie sesji CAT zyskiwał ok 4%, ale ostatecznie cena akcji skończyła na -7%.
CCC	Zarząd rekomenduje wypłatę 2,3 PLN DPS z zysku za '17 i kapitału zapasowego; ustalenie 29 września wypłata 1 października.
CEZ	Moody's podniósł perspektywę ratingów CEZ-u do pozytywnej.
Cube.ITG	Cube.ITG dokonał odpisów aktualizujących wartość majątku trwałego w wysokości ok. 121 mln PLN. Skonsolidowana strata netto spółki w '17 wyniosła 179 mln PLN.
Decora	WZA zatwierdziło wypłatę 0,90 PLN DPS z zysku za '17; ustalenie 10 maja, wypłata 24 maja.
Deweloperzy	Wartość kredytów na nieruchomości dla gosp. domowych w marcu wzrosła m/m o 625 mln PLN - NBP
Echo Investment	Echo Investment wyemitował obligacje za 140 mln PLN.
Enter Air	Zarząd rekomenduje wypłatę 0,55 PLN DPS z zysku za '17.
GetBack	KNF: - może odwieść notowania GetBack po publikacji raportu rocznego spółki - ma wątpliwości co do rzetelności informacji przekazywanych przez spółkę inwestorom
GetBack	S&P Global Ratings zwiesiła rating GetBacku.
GetBack	Puls Biznesu podaje, że w najbliższym czasie GetBack ma przedstawić rozwiązanie problemu swoich papierów dłużnych (Puls Biznesu, s. 14 i 15).
Grupa Azoty	Grupa Azoty w '20 przeznaczać do 1% przychodów na R&D; obecnie przeznacza 0,5-0,7% przychodów.
Ifirma	WZA zdecydowało o wypłacie 0,03 PLN DPS z zysku za '17; ustalenie 30 maja, wypłata 13 czerwca.
Immobile	Zarząd rekomenduje wypłatę 0,07 PLN DPS z zysku za '17.
Kęty	WZA zatwierdziło wypłatę 24 PLN DPS z zysku za '17; ustalenie 26 czerwca.
KGHM	Ministerstwo Środowiska sugeruje, że KGHM może być zainteresowany współpracą w dziedzinie poszukiwań złóż surowców na oceanach oraz badaniu i opracowywaniu technologii ich wydobycia (odp. na interpelację poselską).
Kogeneracja	Kogeneracja zmienia politykę dywidendową; za '17 chce wypłacić 2,7 PLN dywidendy/akcję.
Lokum Deweloper	WZA zatwierdziło wypłatę 0,84 PLN DPS z zysku za '17; ustalenie 2 maja, wypłata 11 maja.
LPP	Zarząd rekomenduje wypłatę 40 PLN DLS z zysku za '17; ustalenie 24 sierpnia, wypłata 14 września.
Nextbike	Konferencja z zarządem: - Nextbike chce mieć na koniec '18 w obsłudze ok. 19,5 tys. rowerów - zamierza rozwijać się na rynku międzynarodowym - od maja uruchomi pierwszy projekt zagraniczny zarządzania 300 rowerami w fińskim Turku
Niemcy	Indeks Ifo w kwietniu wyniósł 102,1 pkt. vs oczekiwane 102,8 pkt. Komentarz: Indeks Ifo obrazuje nastroje wśród przedsiębiorców niemieckich.
PKN Orlen	PKN Orlen uruchomi publiczną emisję obligacji serii C w ramach programu z '17.
PlayWay	Zarząd rekomenduje wypłatę 2,38 PLN DPS z zysku za '17. Nowa polityka dywidendowa zakłada wypłatę dywidendy na poziomie minimum 90 proc. jednostkowego zysku netto.
Polska	Skiba, MF: Wzrost PKB w '18 będzie zapewne wyższy niż 3,8 proc.
PZU	KNF zgodziła się na przejęcie zarządzania Pekao OFE przez PTE PZU.
Redan	Wywiad z prezesem: - Grupa oczekuje, że wdrażany w spółce zależnej TXM program restrukturyzacji przyniesie niebawem efekty i wyniki dyskontowej sieci „radykalnie” się w tym roku poprawią - zakłada dalszy wzrost rentowności modowej sieci Top Secret
Sfinks Polska	Sfinks Polska dokonał odpisu aktualizacyjnego wartości znaku Chłopskie Jadło o 8,8 mln PLN, co po uwzględnieniu odroczonego podatku zmniejszy za '17 o 7,16 mln PLN.
USA	Indeks aktywności wytwórczej Richmond Fed w kwietniu wyniósł -3 pkt. vs oczekiwane 16 pkt.
USA	Indeks cen nieruchomości FHFA w USA w lutym wyniósł 0,6% m/m, zgodnie z oczekiwaniami.
USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller w USA w lutym wzrósł o 6,8% r/r vs oczekiwane 6,35%.
USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board w kwietniu wyniósł 128,7 pkt. vs oczekiwane 126,0 pkt.

USA	Sprzedaż nowych domów w marcu wyniosła 694 tys. vs oczekiwane 630 tys.
USA, Travelers	Wyniki za 1Q'18 - Przychody: \$7,29 mld vs oczekiwane \$7,32 - EPS: \$2,46 vs oczekiwane \$2,67
Vistal Gdynia	Vistal Gdynia dokonał odpisów, które obniżą skonsolidowany wynik spółki za '17 o 149,6 mln PLN, a jednostkowy o 274 mln PLN.
XTB	XTB planuje rozwój m.in. przez ekspansję geograficzną na nowe rynki w Afryce i Azji, a także Ameryce Łacińskiej, nie wyklucza przy tym akwizycji spółki o podobnym profilu.



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 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 Kliszczyk, dyrektor
tel. +48 22 438 2402
kamil.klisczyk@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.