

piątek, 4 maja 2018 | opracowanie cykliczne

## Dziennik

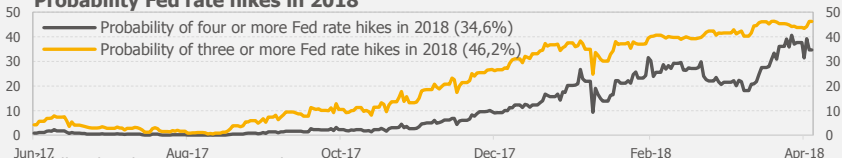
Opracował: Daniel Cegielka (+48 22 697 4914, [daniel.cegielka@mbank.pl](mailto:daniel.cegielka@mbank.pl))

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

### Wydarzenia dnia

|             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Francja     | Bilans handlu zagranicznego (prognoza -4,8 mln EUR) – 08.45                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Hiszpania   | PMI dla usług (prognoza 56,2 pkt.) – 09.15                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Włochy      | PMI dla usług (prognoza 53,0 pkt.) – 09.45                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Francja     | <b>PMI dla usług</b> (prognoza 57,1 pkt.) – 09.50                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Niemcy      | <b>PMI dla usług</b> (prognoza 54,1 pkt.) – 09.55                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Strefa Euro | <b>PMI dla usług</b> (prognoza 55,0 pkt.) – 10.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Strefa Euro | Sprzedaż detaliczna w marcu (prognoza 0,6% m/m) – 11.00                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| USA         | <b>Miesięczny raport z rynku pracy</b> (kwiecień) – 14.30 <ul style="list-style-type: none"> <li>Stopa bezrobocia (prognoza 4%)</li> <li>Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (prognoza 192 tys.)</li> <li>Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (prognoza 194 tys.)</li> <li>Płaca godzinowa (prognoza 0,2% m/m i 2,7% r/r)</li> </ul> |
|             | <b>Komentarz:</b> Odczyty ADP i Challengera wskazują, że dane o zatrudnieniu mogą zaskoczyć pozytywnie. Uwagę należy zwrócić również na odczyt płacy godzinowej, gdyż to jest jeden z czynników wpływających na inflację.                                                                                                                          |
| USA         | Wystąpienie szefa Fed z Nowego Jorku (William Dudley) – 18.00                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| USA         | Wystąpienie szefa Fed z San Francisco (John Williams) – 18.00                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| USA         | Ilość wień wiertniczych dla rynku ropy – 19.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| USA         | Wystąpienie publiczne członka zarządu Fed (Randal K. Quarles) – 20.30                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| USA         | Wystąpienie szefa Fed z Atlanty (Raphael Bostic) – 23.00                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| USA         | Wystąpienie szefa Fed z Dallas (Robert Kaplan) – 23.00                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| USA         | Wystąpienie szefa Fed z Kansas City (Esther George) – 23.00                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

### Najważniejsze informacje

|     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| USA | <p><b>FOMC</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Fed utrzymał stopę proc. w przedziale 1,50-1,75 proc</li> <li>ocenia, że inflacja zbliżyła się do 2-proc. celu i w średnim terminie poruszać się będzie jego okolicach</li> </ul> <p><b>Rynek pracy</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>W firmach w USA przybyło w kwietniu 204 tys. miejsc pracy vs prognozowane 198 tys. – raport ADP</li> <li>Liczba zapowiadanych zwolnień w USA w kwietniu wyniosła 36 081 (-1,4% r/r) – Challenger</li> <li>Liczba nowych bezrobotnych wyniosła 211 tys. vs oczekiwane 225 tys. Liczba kontynuujących pobieranie zasiłku wyniosła 1,756 mln osób vs oczekiwane 1,835 mln osób.</li> </ul> <p><b>Przemysł</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Zamówienia w przemyśle w marcu wzrosły o 1,6% m/m vs oczekiwane 1,4% m/m.</li> <li>Zamówienia na dobra trwałe w marcu wzrosły o 2,6% m/m vs oczekiwane 3,5% m/m.</li> <li>Wydajność pracy w 1Q'18 wzrosła o 0,7% k/k vs oczekiwane 0,9% k/k</li> <li>Jednostkowe koszty pracy wzrosły o 2,7% k/k vs oczekiwane 3,0% k/k</li> </ul> <p><b>Usługi</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Indeks ISM dla usług w kwietniu wyniósł 56,8 pkt. vs oczekiwane 58,0 pkt.</li> <li>Indeks PMI dla usług w kwietniu wyniósł 54,6 pkt. vs wstępnie szacowane 54,4 pkt.</li> </ul> <p><b>Handel</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Deficyt handlowy w marcu wyniósł \$49,0 mld vs oczekiwane \$50,0 mld.</li> </ul> <p><b>Komentarz:</b> Najbardziej negatywnym zaskoczeniem w opublikowanych danych był odczyt ISM dla usług, który spada już trzeci miesiąc z rzędu. Należy jednak pamiętać, że nadal znajduje się on na bardzo wysokim poziomie. Dane z rynku pracy są bardzo pozytywne i wskazują na możliwe dodatnie zaskoczenie z dzisiejszego miesięcznego raportu z rynku pracy. FOMC było zgodne z oczekiwaniami. Biorąc pod uwagę niższe koszty pracy oraz niedawną słabszą niż oczekiwaną dynamikę wynagrodzeń, FOMC może obecnie bardziej skłaniać się w stronę trzech, a nie czterech podwyżek stóp proc. w '18. Na wykresie prawdopodobieństwo trzech oraz czterech podwyżek stóp w '18.</p> <p><b>Probability Fed rate hikes in 2018</b></p>  <p>Źródło: Bloomberg, opracowanie własne.</p> |
|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

**Ropa, USA**
**Zapasy paliw w USA wg DoE**

- Ropa: 435,96 mln baryłek (+6,22 mln baryłek vs oczekiwane +1,23 mln baryłek)
- Benzyna: 237,98 mln baryłek (+1,17 mln baryłek)
- Destylaty: 118,83 mln baryłek (-3,9 mln baryłek)

**Pozostałe informacje**

|                          |                                                                                                                                                                                                                                                            |
|--------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>APS Energia</b>       | APS Energia rozważa utworzenie spółki w USA (Rzeczpospolita).                                                                                                                                                                                              |
| <b>Bytom</b>             | Przychody w kwietniu wyniosły 18,05 mln PLN (-5,6% r/r). Marża detaliczna wyniosła 54,6% (+2,1 p.p. r/r).                                                                                                                                                  |
| <b>CCC</b>               | Skonsolidowane przychody CCC ze sprzedaży w kwietniu '18 wyniosły 455,4 mln PLN (+32,5% r/r).                                                                                                                                                              |
| <b>Cherrypick Games</b>  | Cherrypick Games sprzedał firmie Kuu Hubb wszystkie prawa do gry My Hospital za €2,6 mln. W przypadku, gdy Kuu Hubb odzyska tę kwotę z dochodów z gry, Cherrypick Games będzie dodatkowo posiadał 25% udziału w dalszych generowanych przez grę dochodach. |
| <b>Chiny</b>             | Producent smartfonów Xiaomi planuje IPO na giełdzie w Hongkongu; potencjalna wartość oferty to \$10 mld.                                                                                                                                                   |
| <b>Chiny</b>             | Wskaźnik PMI dla usług w kwietniu wyniósł 52,9 pkt. vs oczekiwane 52,4 pkt.                                                                                                                                                                                |
| <b>Elemental Holding</b> | Aviva Investors Poland TFI posiada 4,50% kapitału zakładowego vs 6,65% przed dokonaniem zmiany.                                                                                                                                                            |
| <b>Francja</b>           | Wskaźnik PMI w przemyśle w kwietniu wyniósł 53,8 pkt. vs wstępnie szacowane 53,4 pkt.                                                                                                                                                                      |
| <b>GetBack</b>           | GetBack złożył w sądzie wniosek o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego.                                                                                                                                                                        |
| <b>Hollywood</b>         | Zarząd Hollywood spodziewa się poprawy wyników. Wewnętrznym celem jest marża EBITDA na poziomie 20-25 proc. i spółka liczy, że osiągnie go już w tym roku. Rozważa akwizycję w Polsce i Niemczech (Parkiet).                                               |
| <b>Introl</b>            | KPMG Advisory, doradca Introlu, zarekomendował spółce sprzedaż 100% akcji spółki Limatherm.                                                                                                                                                                |
| <b>LiveChat</b>          | Na dzień 1 maja '18 liczba klientów płatnej wersji produktu LiveChat wyniosła 24.412 klientów (+347 netto m/m).                                                                                                                                            |
| <b>Lotos</b>             | Modelowa marża rafineryjna Lotosu w kwietniu '18 wyniosła 7,45 USD/bbl (9,88% m/m i -7,22% r/r).                                                                                                                                                           |
| <b>Niemcy</b>            | Wskaźnik PMI w przemyśle w kwietniu wyniósł 58,1 pkt. vs wstępnie szacowane 58,1 pkt.                                                                                                                                                                      |
| <b>PGNiG</b>             | ME: PGNiG chce od '23 wydobywać w Norwegii 2,5-3,0 mld m sześć. gazu rocznie.                                                                                                                                                                              |
| <b>Polska</b>            | Wskaźnik PMI dla przemysłu w kwietniu wyniósł 53,9 pkt. vs oczekiwane 53,2 pkt.                                                                                                                                                                            |
| <b>Polska</b>            | Inflacja CPI w kwietniu: 0,5% m/m i 1,6% r/r vs oczekiwane 0,4% m/m i 1,5% r/r.                                                                                                                                                                            |
| <b>Polska</b>            | Stopa bezrobocia w marcu wyniosła 4,4%, a liczba bezrobotnych 754 tys. – Eurostat.                                                                                                                                                                         |
| <b>Projprzem</b>         | RN rekomenduje wypłatę 1 PLN DPS z zysku za '17.                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Strefa Euro</b>       | Wskaźnik PMI w przemyśle w kwietniu wyniósł 56,2 pkt. vs oczekiwane 56,0 pkt.                                                                                                                                                                              |
| <b>Strefa Euro</b>       | PKB w 1Q'18 wzrósł o 0,4% k/k i 2,5% r/r, zgodnie z oczekiwaniami.                                                                                                                                                                                         |
| <b>Strefa Euro</b>       | Stopa bezrobocia w marcu wyniosła 8,5%, zgodnie z oczekiwaniami - Eurostat.                                                                                                                                                                                |
| <b>Strefa Euro</b>       | KE podniosła szacunki wzrostu PKB d0 2,2% r/r vs 2,1% r/r szacowanego wcześniej.                                                                                                                                                                           |
| <b>Strefa Euro</b>       | Inflacja PPI w marcu: 0,2% m/m i 2,1% r/r, zgodne z oczekiwaniami.                                                                                                                                                                                         |
| <b>Strefa Euro</b>       | Inflacja CPI w kwietniu: 1,2% r/r vs oczekiwane 1,3% r/r.                                                                                                                                                                                                  |
| <b>The Farm 51</b>       | The Farm 51 chce samodzielnie wydać grę. Studio chce pozyskać dodatkowe środki na rozwój. Jest przekonanie, że "World War 3" okaże się hitem (Parkiet).                                                                                                    |
| <b>Wielka Brytania</b>   | Wskaźnik PMI w usługach w kwietniu wyniósł 52,8 pkt. vs oczekiwane 53,5 pkt.                                                                                                                                                                               |

**Dom Maklerski mBanku**

ul. Wspólna 47/49  
00-684 Warszawa  
[www.mbank.pl/mDM](http://www.mbank.pl/mDM)

**Zespół Prywatnego Maklera**

Kamil Szymański, CFA, dyrektor  
tel. +48 22 697 4706  
[kamil.szymanski@mbank.pl](mailto:kamil.szymanski@mbank.pl)

Jarosław Banasiak  
tel. +48 22 697 4870  
[jaroslaw.banasiak@mbank.pl](mailto:jaroslaw.banasiak@mbank.pl)

Joanna Gębal  
tel. +48 22 697 4762  
[joanna.gebal@mbank.pl](mailto:joanna.gebal@mbank.pl)

Rafał Włóka  
tel. +48 22 697 4809  
[rafal.wloka@mbank.pl](mailto:rafal.wloka@mbank.pl)

Marcin Bieguński  
tel. +48 22 697 4984  
[marcin.biegunki@mbank.pl](mailto:marcin.biegunki@mbank.pl)

Paweł Rudowski  
tel. +48 22 697 4852  
[pawel.rudowski@mbank.pl](mailto:pawel.rudowski@mbank.pl)

Dawid Szróder  
tel. +48 22 697 48 45  
[dawid.szroder@mbank.pl](mailto:dawid.szroder@mbank.pl)

**Zespół Wsparcia Sprzedaży**

Daniel Cegiełka  
tel. +48 22 697 4914  
[daniel.cegielka@mbank.pl](mailto:daniel.cegielka@mbank.pl)

Remigiusz Lemke  
tel. +48 22 697 4848  
[remigiusz.lemke@mbank.pl](mailto:remigiusz.lemke@mbank.pl)

Piotr Neidek, analiza techniczna  
tel. +48 22 697 4766  
[piotr.neidek@mbank.pl](mailto:piotr.neidek@mbank.pl)

**Departament Sprzedaży Instytucjonalnej**

Piotr Gawron, dyrektor  
tel. +48 22 697 4895  
[piotr.gawron@mbank.pl](mailto:piotr.gawron@mbank.pl)

**Departament Analiz**

Kamil Kliszczyk, dyrektor  
tel. +48 22 438 2402  
[kamil.klisczyk@mbank.pl](mailto: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 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 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.

