

wtorek, 8 maja 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 - Halifax (prognoza -0,2% m/m) – 09.30
USA	Zmiana zapasów paliw w USA wg API – 22.40

Ropa	Dziś prezydent USA Donald Trump ma ogłosić swoją decyzję dot. porozumienia z Iranem Komentarz: Trump najpewniej wycofa USA z porozumienia z Iranem, co doprowadzi do silnego zwiększeniu się spreadu Brent WTI (różnica pomiędzy ceną ropy w USA oraz ropy produkowanej na bliskim wschodzie). Obecna cena ropy Brent to ok. 75,39 USD/bbl, a WTI 69,86 USD/bbl (patrz: http://bit.do/efM88). Spread Brent WTI wynosi więc obecnie ok. 5.5 USD/bbl. W przypadku dość twardego scenariusza nałożenia sankcji na Iran, czyli bez żadnych okresów przejściowych, spread ten może zwiększyć się nawet w okolice 10 USD/bbl. To oznacza, że duzi klienci, jak np. Chiny, mogą zacząć zdecydowanie preferować ropę z USA niż tę z bliskiego wschodu, co oczywiście będzie wsparciem dla producentów ropy w USA.
-------------	---

Najważniejsze informacje

PKN Orlen

Dane operacyjne PKN Orlen

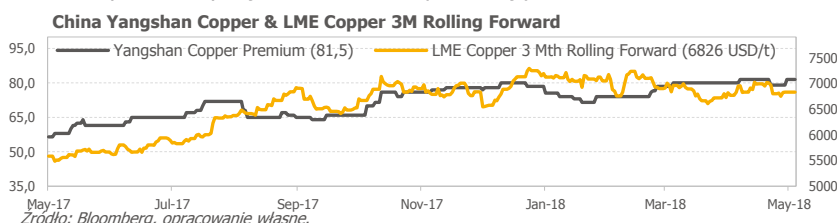
Komentarz:

Obecnie marża rafineryjna, po spadku do 3,8 USD/bbl, ulega stopniowemu odbudowaniu. Ryzykiem dla utrzymania obecnych poziomów marży rafineryjnej może być jednak wycofanie się USA z porozumienia z Iranem, co doprowadzi do wzrostu cen ropy.

	Apr'18	Ma '18	Feb'18	Jan'18	Dec'17	Nov'17	Apr'17
Avg. Brent price (USD/b)	71,8	65,9	65,2	69,2	64,2	62,6	52,5
Model downstream margin (USD/b)*	12,7	12,4	12	9,9	10	11,5	13,8
URAL/Brent differential (USD/b)	3	2,4	1,9	0,6	0,4	0,9	2
Refining margin (USD/b)	4,7	4,3	4,1	3,8	3,9	5,8	7
Petchem margin (EUR/t)	864	908	925	872	870	875	1008
Avg. USD/PLN rate	3,42	3,41	3,37	3,41	3,55	3,6	3,96
Avg EUR/PLN rate	4,19	4,21	4,17	4,16	4,2	4,23	4,24

* Model downstream margin = revenues (90,7% Products = 22,8% Gasoline + 44,2% Diesel + 15,3% HHO + 1,0% SN 150 + 2,9% Ethylene + 2,1% Propylene + 1,2% Benzene + 1,2% PX) – costs (input 100% = 6,5% Brent crude oil + 91,1% URAL crude oil + 2,4% natural gas)

Chiny, KGHM	Handel zagraniczny - Bilans handle zagranicznego: 28,8 mld USD vs oczekiwane 24,7 mld USD - Export: 12,9% r/r vs oczekiwane 6,3% r/r - Import: 21,5% r/r vs oczekiwane 16% r/r, w tym: - miedzi nieprzetworzonej: 0,44 mln ton (+47% r/r); YTD: 1,67 mln ton (+15% r/r) - koncentratu: 1,55 mln ton (+14% r/r); YTD: 6,23 mln ton (+9% r/r) Komentarz: Dane z Chin powinny być pozytywnie odbierane na rynku metali. Kwiecień był dodatkowo bardzo pozytywny pod względem importu miedzi do Chin. Indeks Yangshan, który wskazuje na oczekiwany import miedzi do Chin, cały czas utrzymuje lekko wzrostową tendencję.
--------------------	---



PKP Cargo	PKP Cargo prognozuje w '18 wypracowanie 778,7 mln PLN EBITDA (+10,9% r/r).
GetBack	Wniosek o postępowanie układowe: - Suma wierzytelności GetBacku wynosi 2,82 mld PLN, z czego suma wierzytelności objętych układem z mocy prawa wynosi 2,72 mld PLN. - Wierzyciele pierwszej grupy mają być spłaćeni w 65,36% do końca '25, a pozostałe 34,64% zadłużenia ma zostać zaspokojone w drodze konwersji na akcje. - Po otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego GetBack chce przygotować nową strategię biznesową i finansową. DGP: - GetBack chciał sprzedawać obligacje w trybie ofert prywatnych także w Rumunii. Zrezygnował, gdy KNF zażądała ujawnienia sytuacji finansowej spółki (Dziennik Gazeta Prawna)
GetBack	Kenneth William Maynard zrezygnował z funkcji w RN i zarządzie GetBacku.
Mirbud	Mirbud podpisał dwie umowy na budowę hal w Szczecinie łącznie za €19,1 mln.

LW Bogdanka	Nowy prezes Bogdanki dostrzega potrzebę rewizji planów produkcyjnych, co ma być odpowiedzią na problemy energetyki z dostępem do polskiego węgla (Parkiet).
Trakcja	PKP PLK wybrała dwie oferty Trakcji o łącznej wartości 503 mln PLN Komentarz: Informacje o złożeniu najlepszych ofert pojawiły się już w sierpniu '17.
Boryszew	Wywiad z prezesem: ▪ Grupa Boryszew liczy w '18 na kilkanaście proc. wzrostu EBITDA ▪ Wszystkie trzy główne segmenty działalności grupy mają potencjał do poprawy wyników ▪ nie planuje publikować prognoz na ten rok ▪ Boryszew nie planuje wypłacać dywidendy z powodu dużego programu inwestycyjnego ▪ CAPEX w '18 w segmencie metalowym mogą wynieść ok. 250 mln PLN, w segmencie motoryzacyjnym ok. 100 mln PLN, a w pozostałych do 50 mln PLN

Pozostałe informacje

Celon Pharma	Zarząd rekomenduje wypłatę 0,17 PLN DPS z zysku za '17; ustalenie 12 czerwca, wypłata 25 czerwca.
Delko	Zarząd rekomenduje wypłatę 0,40 PLN DPS z zysku za '17; ustalenie 11 lipca, wypłata 31 lipca.
Dywilan	Akcjonariusze Dywilanu ogłaszają przymusowy wykup 19.786 akcji spółki, po 3,93 PLN/szt.
Gino Rossi	Skonsolidowane przychody w kwietniu '18 wyniosły 20,6 mln PLN (ok. -19% r/r).
Górnictwo	Produkcja i sprzedaż węgla w marcu w Polsce: ▪ Produkcja: 5,6 mln ton (5,18 m/m i 5,96 r/r) ▪ Sprzedaż: 5,58 mln ton (5,09 m/m i 6,06 r/r) ▪ Zapasy: 1,59 mln ton (1,57 m/m i 2,02 r/r)
Inter Cars	Skonsolidowane przychody w kwietniu '18 wyniosły 704,9 mln PLN (+29,8% r/r).
Nextbike	Nextbike złożył najkorzystniejszą ofertę za 40,3 mln PLN brutto w przetargu w Trójmieście.
Odlewnie Polskie	WZA uchwaliło wypłatę 0,25 PLN DPS z zysku za '17; ustalenie 14 czerwca, wypłata 2 lipca.
Police	Zarząd rekomenduje wypłatę 0,53 PLN DPS z zysku za '17.
Polska	Łon, RPP: Na razie nie ma potrzeby zmiany poziomu stóp proc., potem niewykluczona obniżka.
Polska	Hałka, NBP: Wzrost płac, wydatki gospodarstw domowych i optymizm konsumentów wpłyną na CPI.
Wojas	Skonsolidowane przychody w kwietniu wyniosły 19 mln PLN (4,3% r/r).

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.cegoelka@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 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.

