piątek, 11 maja 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

Hiszpania	Inflacja CPI (prognoza 0,8% m/m i 1,1% r/r) – 09.00
Polska	Inflacja CPI (prognoza 0,5% m/m i 1,6% r/r) – 10.00
USA	**Wystąpienie szefa Fed z St. Louis (James Bullard)** – 14.30
USA	Ceny importu i eksportu (prognoza 0,5% m/m i 5,8% r/r) – 14.30
Strefa Euro	**Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi)** – 15.15
USA	**Indeks Uniwersytetu Michigan** (prognoza 99,5 pkt.) – 16.00

Najważniejsze informacje

PKN Orlen, PGE

Kto będzie liderem w projekcie elektrowni jądrowej?

- PKN Orlen dementuje spekulacje medialne o przejęciu roli lidera w projekcie elektrowni atomowej. Obecnie rozpatrywane przez koncern projekty inwestycyjne to przejęcie Grupy Lotos, rozwój petrochemii oraz farmy wiatrowe na Bałtyku.
- W PGE nie podjęto żadnej decyzji w sprawie rezygnacji z bycia liderem projektu budowy elektrowni jądrowej.

Komentarz: Koszty budowy elektrowni jądrowej to według oceny ME ok. 70-75 mld PLN (3 reaktory). Wypowiedzi ME wskazują, że Polska, aby spełnić unijne wymogi dot. redukcji emisji CO2, będzie musiała zdecydować się na budowę elektrowni jądrowej. W samej KE silnie promowane jest OZE. Zwracamy również uwagę na to, że w umowie koalicyjnej CDU/CSU i SPD zawarte są zapisy, aby nowy niemiecki rząd walczył o zakaz wykorzystania unijnego i państwowego wsparcia finansowego w nowych projektach jądrowych na terenie UE. To miałoby spowodować zwiększenie popytu na turbiny wiatrowe i tym samym obniżyć koszty ich produkcji. Gdyby KE doprowadziła do zablokowania wsparcie inwestycji w elektrownie jądrowe na terenie UE, to cały projekt polskiej elektrowni jądrowej byłby bardzo ryzykowny dla firm zaangażowanych w jego realizację.

Alior Bank

Konferencja z zarządem:

- Alior Bank podtrzymuje, że osiągnie możliwość wypłaty dywidendy w '20
- w kolejnych kwartałach powtarzalne koszty banku nie będą znacznie odbiegały od kosztów z 1Q'18
- I poł. '18 przyniesie poprawę marży odsetkowej netto
- na koniec '18 koszty ryzyka banku wyniosą 1,8%, a nie 1,9% jak zakładano wcześniej
- w '18 wzrost wolumenu kredytów brutto ma wynieść 5,5-6,5 mld PLN vs 5-6 mld PLN zakładane wcześniej
- marża odsetkowa w '18 ma utrzymać się na zakładanym wcześniej poziomie, czyli 4,6%

Bank Handlowy

Wyniki za 1Q'18

w mln PLN	1Q'18	konsensus	różnica	r/r	q/q
Wynik odsetkowy	277,2	285,3	-3%	9%	-5%
Wynik z prowizji	141,6	145,5	-3%	5%	-2%
Koszty ogółem	346,1	341,4	1%	1%	24%
Saldo rezerw	-5,5	-22,6	-76%	-81%	-86%
Zysk netto	145,8	116,9	25%	242%	-11%

Energa

Konferencja z zarządem:

- Energa nie podjęła jeszcze decyzji ws. dywidendy za '17
- liczy na utrzymanie pozytywnych trendów we wszystkich segmentach w kolejnych kwartałach
- spółka stara się też minimalizować skutki wzrostu cen węgla

Grupa Azoty, PGNiG

Grupa Azoty analizuje umowę na dostawy gazu pod kątem jej ewentualnej modyfikacji (Parkiet).

Trakcja

Urząd KNF podjął standardowe działania sprawdzające w związku ze spadkiem kursu Trakcji przed podaniem komunikatu o wstępnych wynikach za I kwartał, które były informacją poufną o charakterze negatywnym.

Grupa Azoty

Wywiad z prezesem:

- Inwestycje Grupy Azoty w latach 2014-2020 będą znacząco wyższe niż zapowiadane wcześniej 7 mld PLN
- w '18 planowane nakłady inwestycyjne Grupy Azoty mają sięgnąć 1,6 mld PLN
- Grupa Azoty spodziewa się stabilizacji cen na części rynków, na których działa, czyli w segmentach m.in. chemii i tworzyw. Spadać mogą ceny nawozów azotowych, a rosnąć nawozów wieloskładnikowych DAP.

Pozostałe informacje

Action

Konferencja z zarządem:

- do końca roku zakończy się proces obniżania kosztów i dostosowania bazy kosztowej do obecnej skali działalności
- Action liczy na jak najszybsze zatwierdzenie przez sąd listy wierzytelności
- W przyszłym tygodniu planuje spotkać się z wierzycielami

Aiton Caldwell

WZA uchwaliło wypłatę 0.10 PLN DPS z zysku za '17; ustalenie 25 maja, wypłata 4 czerwca.

Artifex Mundi

Strategia na lata 2018-2021:

- Artifex Mundi zamierza skupić się na działalności w trzech segmentach: gry HOPA, gry F2P, gry Premium
- w perspektywie lat 2020-2021 planuje osiągnąć przepływy pieniężne pozwalające na wypłatę dywidendy

11bit studios

Wyniki za 1Q'18

mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q
Przychody	2,2	2,4	-4,5%	-22,6%	-71,0%
EBITDA	-0,4	0	-	-	-
EBIT	-0,8	-0,4	-	-	-
zysk netto j.d.	-1	-0,3	-	-	-
marża EBITDA	-17,6%	-2,3%	-15,37	-48,68	-90,42
marża EBIT	-35,5%	-17,6%	-17,93	-49,31	-103,52
marża netto	-43,6%	-12,8%	-30,77	-5,65	-94,94

Benefit Systems

Zarząd Benefit Systems rekomenduje skup akcji własnych za 51 mln PLN.

CEZ

Prezentacja dot. wyników za 1Q'18:

- Przychody: 45,4 mld CZK (-14% r/r)
- EBITDA: 17,5 mld CZK (-8% r/r)
- Zysk netto: 7,3 mld CZK (-17% r/r)
- CEZ podtrzymuje prognozę na cały '18 (EBITDA: 51-53 mld CZK oraz zysk netto: 12.14 mld CZK)

Cyfrowy Polsat

Cyfrowy Polsat jest pozytywnie zaskoczony skalą wzrostu rynku reklamy telewizyjnej w pierwszym kwartale, ale podtrzymuje prognozę średniego jednocyfrowego wzrostu w całym '18 – członek zarządu.

Elektrobudowa

Wyniki za 1Q'18

mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q
Przychody	149,1	148	0,8%	4,7%	-49,5%
zysk netto j.d.	1,9	2,9	-34,0%	-	-93,3%
marża netto	1,3%	2,0%	-0,69	2,24	-8,37

Emperia

Maxima Grupe ogłasza przymusowy wykup 354.531 akcji Emperii, po 100 PLN za papier.

Eurocash

Wyniki za 1Q'18

mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r
Przychody	5541	5561,2	-0,40%	6,7%
EBITDA	39,6	38,5	2,80%	5,6%
EBIT	-7,1	-9,5	-25,20%	1,4%
zysk netto j.d.	-15,8	-14,8	7,00%	6,0%
marża EBITDA	0,7%	0,7%	0,02	-0,01
marża EBIT	-0,1%	-0,2%	0,04	0,01
marża netto	-0,3%	-0,3%	-0,02	0

Feerum

Wywiad z prezesem:

- Feerum liczy na dobre wyniki w '18 dzięki inwestycji w Tanzanii
- planuje również dalszy rozwój inwestycji w Europie Zachodniej, w Polsce oraz na Litwie, a także pierwsze oferty w Rosji i Kazachstanie

GetBack

Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej zdecydował o otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego w trybie przyspieszonego postępowania układowego spółki GetBack.

Korporacja KGL

Korporacja KGL otrzyma 8 mln PLN dofinansowania z NCBiR.

LC Corp

Skonsolidowany wynik finansowy brutto LC Corpu za 1Q'18 będzie wyższy o 18,25 mln PLN z powodu zmian wycen nieruchomości inwestycyjnych oraz zobowiązań z tytułu kredytów w euro.

NTT System

Zarząd rekomenduje wypłatę 0,07 PLN DPS z zysku za '17.

Oponeo

Oponeo nie wyklucza, że poziom dywidendy może być wyższy niż w poprzednich latach (Parkiet).

OPTeam

OPTeam planuje ekspansje zagraniczną, zarówno w modelu organicznym jak i poprzez przejęcia (Parkiet).

Pekao

Wywiad z prezesem:

- Pekao podtrzymuje cel dwucyfrowego wzrostu zysku netto w '18
- Pekao przeprowadza PDO, koszt programu nie przekroczy 40 mln PLN, a obniży koszty działania banku o ok. 70 mln PLN rocznie
- marża odsetkowa będzie rosła i ocenia, że koszty ryzyka z 1Q można traktować jako poziom znormalizowany

PGNiG

PGNiG szacuje wydobycie z nowego złoża na Rzeszowszczyźnie na 20 mln m sześc. gazu rocznie.

PKN Orlen

Ponad 20 firm przystąpiło do przetargu PKN Orlen na koncepcję techn. projektu budowy morskich farm wiatrowych. Łączna moc inwestycji może wynieść 1.200 MW.

PKP Cargo

PKP Cargo chce zwiększyć udział firmy na rynku przewozów. W ubiegłym roku liczony wg pracy przewozowej wyniósł 52,6% (Parkiet).

Polimex-Mostostal

Polimex-Mostostal stara się o zlecenia jako podwykonawca przy budowie bloku węglowego w Ostrołęce (Puls Biznesu).

Relpol

Zarząd rekomenduje wypłatę 0,40 PLN DPS z zysku za '17.

Ten Square Games

Gra "Fishing Clans" wygenerowała w kwietniu przychody ok. 4,7 mln PLN.

Tower Investments

Tower Investments chce wypłacić w formie dywidendy 30-50 proc. zysku za '18. Zysk za '17 powinien być przeznaczony na kapitał zapasowy.

USA	Liczba nowych bezrobotnych wyniosła 211 tys. vs oczekiwane 219 tys. Liczba kontynuujących pobieranie zasiłku wyniosła 1,790 mln osób vs oczekiwane 1,800 mln osób.
USA	CPI w kwietniu: 0,2% m/m i 2,5% r/r vs oczekiwane 0,3% m/m i 2,5% r/r.
Wielka Brytania	Produkcja przemysłowa w marcu: 0,1% m/m i 2,9% r/r vs oczekiwane 0,2% m/m i 3,1% r/r.
Wielka Brytania	Bank Anglii (BoE) utrzymał stopy procentowe na niezmienionym poziomie.
Zamet	Zamet rozpoczął poszukiwania inwestora strategicznego dla zakładu Mostostal Chojnice.
Zremb-Chojnice	GK Immobile zdecydowała o zaprzestaniu rozmów ws. objęcia akcji Zrembu-Chojnice.

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.