

środa, 3 października 2018 | opracowanie cykliczne

Dziennik

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

DJIA	S&P 500	Nasdaq	US10Y Bonds	US2Y Bonds	Dolar (spot)	Gold \$/Oz	Oil \$/b
26773,94	2923,43	7999,547	3,0631	2,8108	95,507	1203,99	75,23
122,73 (0,46%)	-1,16 (-0,04%)	-37,76 (-0,47%)	0,0094 (0,31%)	0,0082 (0,29%)	0,02 (0,02%)	-1,48 (-0,12%)	-0,09 (-0,12%)

Informacje ze spółek

Amazon.com
(AMZN US)

Amazon będzie promować własne produkty obok produktów konkurencji

Obecnie, kiedy użytkownik przegląda jakiś produkt na platformie Amazona, na dole strony polecane są mu inne produkty z tej kategorii. Amazon zamierza obok produktów innych firm promować w ten sposób również własne produkty, takie jak np. papier toaletowy, elektryczne szczoteczki do zębów czy kosmetyki.

BHP Billiton
(BHP US)

Cały czas spadają zapasy rudy żelaza w chińskich portach

Spadek zapasów rudy żelaza w chińskich portach przed sezonem zimowym może stopniowo zacząć pozytywnie przekładać się na sentyment do tego surowca. Informacja jest pośrednio pozytywna dla spółek mających ekspozycję na sektor stalowy, takich jak np. BHP Billiton (BHP US).



JC Penney
(JCP US)

Jill Soltau została wybrana na funkcję CEO JC Penney

Poprzedni CEO zrezygnował w maju. Niedawno JC Penney opuścił również CFO oraz CCO (szef obsługi klienta). Spółka cały czas boryka się z rosnącą konkurencją oraz ciągle wysokim stanem zapasów. Po ostatnich wynikach kwartalnych obniżyła również swoje całoroczne prognozy.

Lamb Weston
(LW US)

Wyniki za 1Q'FY19

- Sprzedaż netto: \$915 mln (+12% r/r) vs oczekiwane \$888 mln (+3.0%), w tym:
 - Global: \$466.8 mln (+13% r/r)
 - Foodservice: \$297.8 mln (+7% r/r)
 - Retail: \$116.2 mln (+26% r/r)
 - Other: \$34.1 mln (+6% r/r)
- Adj. EPS: \$0.73 (+28% r/r) vs oczekiwane \$0.68 (+7.4%)

Lamb Weston pozytywnie zaskoczyła wynikami za 1Q. W poprzednim tygodniu spółka zadeklarowała wypłatę \$0.19 kwartalnej DPS, gdzie ustalenie nastąpi 2 listopada, a wypłata 30 listopada.

Paychex
(PAYX US)

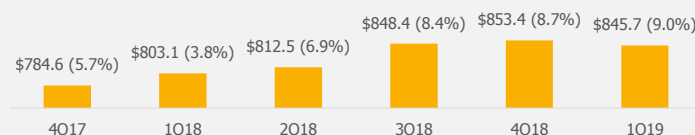
Wyniki za 1Q'FY19

- Przychody: \$862.8 mln (+9% r/r) vs oczekiwane \$852.7 mln (+1.2%), w tym:
 - Management solutions: \$687.7 mln (+3% r/r)
 - PEO & insurance services: \$158 mln (+39% r/r)
- Adj. EPS: \$0.67 (18% r/r) vs oczekiwane \$0.66 (+1.5%)

Prognozy na FY19:

- Management solutions growth: ~4% r/r
- PEO & insurance services growth: ~18/19%
- Adj. EPS Growth: ~11% r/r

Service Revenue Trend (\$ in millions, % in yoy)

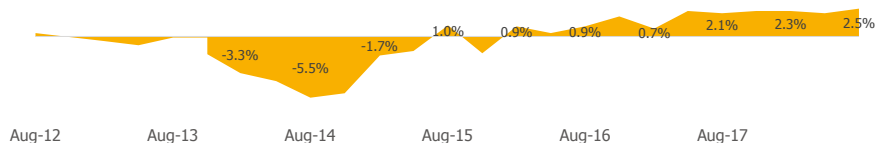


Tesco Plc
(TSCO LN)

Wyniki za 1H'18

- Przychody: £31.73 mld
- EBIT: £933 mln vs oczekiwane £992 mln (-5,9%)
- Sprzedaż LFL (2Q): +2.5% r/r vs oczekiwane +2.2% r/r
- Pretax Profit: £564 mln

Tesco negatywnie zaskoczyła wynikiem w Tajlandii i Polsce. W Tajlandii spółka starała się zwiększyć wolumen sprzedaży poprzez promocje i obniżki cen, co w efekcie negatywnie przełożyło się na marżę i zyski. Efekt niskich rentowności może przełożyć się również na 2H'18. CEO zapewnił, że spółka będzie ograniczać sprzedaż hurtową, aby w ten sposób wzmocnić marżę. Obecnie Tesco koncentruje się na wzmocnieniu swojej pozycji w Wielkiej Brytanii, gdzie np. sprzedaż na tym rynku stanowiła w lutym '18 ok. 78% całości sprzedaży oraz 65% zysku operacyjnego. Niestety nawet na rodzimym rynku Tesco mierzy się z rosnącą konkurencją niemieckich sieci Aldi oraz Lidl.

U.K. LFL sales growth

Tesla
(TSLA US)

Taryfy celne miały sprawić, że koszt produkcji w USA jest o ok. 55/60% wyższy niż w Chinach

Spółka przyznała, że wojna handlowa pomiędzy USA i Chinami doprowadziła do istotnego wzrostu kosztów produkcji w USA. Obecnie różnica w kosztach produkcji tego samego auta w USA i Chinach ma dochodzić do nawet 60%. Dodatkowo Chiny miały wprowadzić 40% taryfy importowe na pojazdy Tesli, w porównaniu do 15% taryf importowych dla innych producentów, którzy importują swoje auta do tego kraju. W obecnej sytuacji Tesla zamierza przyspieszyć budowę swojej fabryki w Szanghaju.

Walmart
(WMT US)

Walmart nabył markę Eloquii, oferującą produkty plus-size

Spółka nie podała ceny transakcji, ale według pojawiających się spekulacji cena za Eloquii miała wynosić \$100 mln.

Według szacunków firmy NPD Group Amerykanie w '16 mieli wydać na damską odzież plus-size ok. \$21.4 mld, a rynek ten ma rosnąć do '20 z dynamiką utrzymującą się na poziomie 4%.

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.bieganski@mbank.pl

Paweł Rudowski
tel. +48 22 697 4852
pawel.rudowski@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

Dokument sporządzony został w Departamencie Rynków Regulowanych mBanku S.A. w celu promocji i reklamy, zgodnie z § 9 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 września 2012 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. z 2015 r. poz. 878 z późn. zm.). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Dokument nie stanowi również doradztwa inwestycyjnego ani oferty w rozumieniu art. 66 § 1 Kodeksu cywilnego. Opracowanie sporządzone zostało w oparciu o najlepszą wiedzę autorów, popartą informacjami z wiarygodnych rynkowych źródeł. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie w dniu wydania materiału i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. 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. 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. Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.