

czwartek, 21 kwietnia 2016 | opracowanie cykliczne

Dziennik

Opracowanie: Daniel Cegiłka

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

Wydarzenia dnia

Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna (prognoza -0,2% m/m i 4,4% r/r) – 10.30
Strefa Euro	Decyzja ECB ws. stóp procentowych (prog. 0,0%) – 13.45
Polska	Protokół z posiedzenia RPP – 14.00
Strefa Euro	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB – 14.30
USA	Indeks Fed z Filadelfii (prog. 8.5) – 14.30
USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (prog. 265 tys.) – 14.30
USA	Indeks cen nieruchomości - FHFA (prog. 0,4% m/m) – 15.00
USA	Indeks Conference Board (prog. 0,3%) – 16.00
PKN Orlen	Konferencja po wynikach za 1Q – 10.30

Informacje ze spółek i sektorów

AmRest	AmRest podpisał umowę ws zakupu Starbucks Deutschland - ostateczna cena transakcji będzie znana 23 maja (obecnie 41,9 mln EUR) - AmRest chce potroić sprzedaż w Niemczech w przeciągu kilku lat - aktualnie w Niemczech jest 158 kawiarni Starbucks z czego 144 to lokale własne, które przejmuje AmRest - szacowane przychody Starbucks Deutschland w '15 to 131mln EUR; EBITDA to ok. 6mln EUR (marża EBITDA 4,58% vs ok. 20% marży w regionie, którą wypracowuje AmRest)
Asseco BS	WZA zaakceptowało 1 PLN DPS; ustalenie 12 maja, wypłata 1 czerwca.
Banki	Glapiński, NBP: Ostateczne rozwiązanie dotyczące kredytów walutowych nie będzie kataklizmem dla sektora bankowego i będzie uwzględniało jego stabilność i bezpieczeństwo (...) tę kwestię trzeba jak najszybciej załatwić.
BOŚ	Założenia BOŚ Banku do '20 (bez podatku bankowego): >140mln PLN zysku netto - C/I ok. 51% - ROA ok. 0,7% - ROE >7%
BZ BWK	WZA zaakceptowało 13 PLN DPS; ustalenie 29 kwietnia, wypłata 16 maja.
BZ WBK	Prezes BZ WBK zostanie wybrany w pierwszym półroczu '16: RN.
Caspar AM	Zarząd proponuje 0,32 PLN DPS z zysku za '15.
Cognor	KE wszczęła postępowanie antydumpingowe ws. stalowych prętów zbrojeniowych z Białorusi. W '15 z Białorusi zaimportowano do UE 477 tys. ton prętów zbrojeniowych (102% r/r), w tym do Polski 151 tys. ton (210% r/r). W Polsce stalowe pręty zbrojeniowe produkuje Cognor.
Enel-Med	Enel-Med liczy w '16 na porównywalny wzrost przychodów r/r (234,7mln w '15 vs 213,7mln w '14); w '17 przychody mogą zbliżyć się do 300mln PLN. Nie jest planowane wypłacenie dywidendy.
Energa	Energa chce zachować prymat segmentu dystrybucji, ale można się spodziewać stopniowego zwiększania mocy wytwórczych, poprzez nowe inwestycje i akwizycje.
Energa, Energetyka	Wywiad z Tchórzewskim, ME: - Energa nie będzie łączona z PGE, - Energa zaangażuje się w PGG na kwotę 500 mln PLN, co da jej udział na poziomie 15-16%, - inwestycja w Ostrołęce będzie kontynuowana – planowana moc inwestycji to 1000 MW, - ME ocenia, że Energa będzie w stanie zrealizować tę inwestycję, dzięki dodatkowym środkom, ale nie sprecyzował o jakie środki chodzi oraz skąd mają one pochodzić, - w ciągu 3 lat rozpocznie się budowa 2-3 innych bloków energetycznych, - do 2030 roku powinno powstać w granicach 12 tys. MW nowych mocy. Komentarz: Wcześniejsze deklaracje zaangażowania spółek energetycznych w PGG mówiły o kwocie 1,5 mld PLN, z czego na Energa do 600 mln PLN, PGE do 500 mln PLN, PGNiG Termika do 400 mln PLN. Później opublikowano informację o prawdopodobnym pośrednim zaangażowaniu pięciu banków, które miały zgodzić się na konwersję 500 mln PLN obligacji na akcje.
FAM	WZA zatwierdziło 0,29 PLN DPS; ustalenie 27 kwietnia, wypłata 12 maja.
Handel	Projekt podatku handl. znacznie przebudowany; uwzględni zastrzeżenia KE - Janczyk.
Indata	Indata zawarła z NCBiR umowę (5,44 mln PLN) na dofinansowanie projektu bioinformatycznego.
ING BSK	ING BSK zaliczy 150mln PLN pożyczki od ING Bank NV do kapitału Tier II.

ING BSK	Fitch podniósł rating ING BSK do 'A' z 'A-'; perspektywa stabilna.																																																												
JSW	Bieńkowska: UE powinna rozważyć umożliwienie członkom dotowania przemysłu stalowego, który cierpi z powodu załamania się cen i regulacji węgla.																																																												
JSW, COG	World Steel Association: Produkcja stali surowej w marcu 860 tys. ton (5,2% r/r).																																																												
Kęty	Kęty zakładają wzrost sprzedaży segmentu systemów aluminiowych w 2Q '16 o 10-15%.																																																												
Kęty	Kęty miały w 1Q'16 54,1 mln PLN zysku netto, 66 mln PLN zysku EBIT oraz 519mln PLN przychodów.																																																												
Kęty	Wywiad z zarządem: - Zarząd z optymizmem patrzy na dalszą część roku. - W segmencie systemów aluminiowych liczy na eksport do USA, a w segmencie opakowań giętkich skupia się na zwiększaniu wolumenu sprzedaży. - Spółka jest zainteresowana przejęciami podmiotów o przychodach do 50 mln EUR działających w segmencie systemów aluminiowych i wyrobów wyciskanych. - Obecnie wykorzystanie mocy w Segmencie Wyrobów Wyciskanych Kęt wynosi ok. 90%. - Prognozy na '16: 245 mln PLN zysku netto, 2,145 mld PLN przychodów, 250 mln PLN EBIT i 360 mln PLN EBITDA.																																																												
Kopex	Kopex Machinery zamierza zwolnić 340 osób (ok. ¼ zatrudnionych).																																																												
Kopex	Kopex zwiększył wartość odpisów za '15 z tytułu utraty wartości do 916,2 mln PLN.																																																												
Lokum Develop.	Lokum Deweloper wygrał przetarg na zakup nieruchomości o łącznej powierzchni ok. 1,25 ha we Wrocławiu. Wartość transakcji wynosi ok. 13,4 mln PLN.																																																												
Magellan	Mediona może podnieść cenę w wezwaniu do 68 PLN/akcję pod warunkiem niewypłacanie dywidendy (DPS 1,85 PLN, co implikuje cenę 66,15 PLN).																																																												
Monnari Trade	Zarząd proponuje 0,2 PLN DPS.																																																												
PCC Rokita	WZA zaakceptowało 4,48 PLN DPS.																																																												
PGE	Tchórzewski, ME: Polska do '30 wybuduje przynajmniej jedną elektrownię jądrową Komentarz: Pod koniec lutego MSP (Jackiewicz) podało, że ostateczna decyzja w sprawie elektrowni jądrowej powinna być podjęta w drodze referendum.																																																												
PKN Orlen	Wyniki PKN Orlen za 1Q'16 <table><tr><th>mln PLN</th><th>1Q'16</th><th>kons.</th><th>vs kons.</th><th>r / r</th><th>q / q</th></tr><tr><td>Przychody</td><td>16213</td><td>16389</td><td>-1,1%</td><td>-19,0%</td><td>-19,3%</td></tr><tr><td>EBITDA</td><td>993</td><td>1452</td><td>-31,6%</td><td>-40,3%</td><td>209,3%</td></tr><tr><td>EBITDA LIFO</td><td>1930</td><td>1860</td><td>3,8%</td><td>1,6%</td><td>35,1%</td></tr><tr><td>EBIT</td><td>478</td><td>951</td><td>-49,7%</td><td>-60,5%</td><td></td></tr><tr><td>EBIT LIFO</td><td>1415</td><td>1359</td><td>4,2%</td><td>-2,2%</td><td>54%</td></tr><tr><td>Zysk netto</td><td>337</td><td>791</td><td>-57,4%</td><td>-55,4%</td><td></td></tr><tr><td>marża EBITDA</td><td>6,1%</td><td>8,9%</td><td>-2,82</td><td>-2,18</td><td>4,53</td></tr><tr><td>marża EBIT</td><td>2,9%</td><td>5,9%</td><td>-2,91</td><td>-3,1</td><td>3,89</td></tr><tr><td>marża netto</td><td>2,1%</td><td>4,9%</td><td>-2,8</td><td>-1,7</td><td>2,48</td></tr></table>	mln PLN	1Q'16	kons.	vs kons.	r / r	q / q	Przychody	16213	16389	-1,1%	-19,0%	-19,3%	EBITDA	993	1452	-31,6%	-40,3%	209,3%	EBITDA LIFO	1930	1860	3,8%	1,6%	35,1%	EBIT	478	951	-49,7%	-60,5%		EBIT LIFO	1415	1359	4,2%	-2,2%	54%	Zysk netto	337	791	-57,4%	-55,4%		marża EBITDA	6,1%	8,9%	-2,82	-2,18	4,53	marża EBIT	2,9%	5,9%	-2,91	-3,1	3,89	marża netto	2,1%	4,9%	-2,8	-1,7	2,48
mln PLN	1Q'16	kons.	vs kons.	r / r	q / q																																																								
Przychody	16213	16389	-1,1%	-19,0%	-19,3%																																																								
EBITDA	993	1452	-31,6%	-40,3%	209,3%																																																								
EBITDA LIFO	1930	1860	3,8%	1,6%	35,1%																																																								
EBIT	478	951	-49,7%	-60,5%																																																									
EBIT LIFO	1415	1359	4,2%	-2,2%	54%																																																								
Zysk netto	337	791	-57,4%	-55,4%																																																									
marża EBITDA	6,1%	8,9%	-2,82	-2,18	4,53																																																								
marża EBIT	2,9%	5,9%	-2,91	-3,1	3,89																																																								
marża netto	2,1%	4,9%	-2,8	-1,7	2,48																																																								
Polska	NBP zamierza kontynuować konserwatywną politykę pieniężną: Glapiński, NBP.																																																												
Prime Minerals	Prime Minerals chce pozyskać z emisji do 6 mln PLN na uruchomienie kopalni niklu w Indonezji.																																																												
Ropa	Zapasy paliw w USA wg DoE: - Ropa: 2,08 mln baryłek (0,4%) do 538,61 mln vs kons. 2,4 mln baryłek. - Paliwa destylowane: -3,55 mln baryłek (-2,2%) do 159,93 mln. - Benzyna: -0,11 mln baryłek (-0,1%) do 239,65 mln baryłek.																																																												
Sonel	WZA zaakceptowało 0,6 PLN DPS; ustalenie 10 maja, wypłata 25 maja.																																																												
USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym w marcu: 5,33mln vs prognoza 5,28mln i 5,07mln poprzednio.																																																												
Vigo System	Investors TFI posiada 5,79% akcji vs 4,05% poprzednio.																																																												
Vistal Gdynia	Vistal Gdynia podpisał z Metrostav umowe o wartości 49,9 mln PLN brutto na wykonanie 16 mostów.																																																												

Dom Maklerski mBanku S.A.

Biuro Aktywnej Sprzedaży
ul. Wspólna 47/49
00-684 Warszawa
www.mDomMaklerski.pl

Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, dyrektor
tel. +48 22 697 4706
kamil.szymanski@mdm.pl

Jarosław Banasiak, wicedyrektor
tel. +48 22 697 4870
fax. +48 22 697 4726/4923
jaroslaw.banasiak@mdm.pl

Joanna Gębal
tel. +48 22 697 47 62
joanna.gebal@mdm.pl

Rafał Włóka
tel. +48 22 697 48 09
rafal.wloka@mdm.pl

Marcin Bieguński
tel. +48 22 697 49 84
marcin.biegunski@mdm.pl

Przemysław Miedziocha
tel. +48 22 697 47 68
przemyslaw.miedziocha@mdm.pl

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

Piotr Grzesiek
tel. +48 22 697 4845
piotr.grzesiek@mdm.pl

Zespół Wsparcia Sprzedaży

Daniel Cegiełka
tel. +48 22 697 4914
daniel.cegielka@mdm.pl

Piotr Neidek, analiza techniczna
tel. +48 22 697 4766
piotr.neidek@mdm.pl

Remigiusz Lemke, analiza techniczna
tel. +48 22 697 4848
remigiusz.lemke@mdm.pl

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

Piotr Gawron, dyrektor
tel. +48 22 697 48 95
piotr.gawron@mdm.pl

Departament Analiz

Kamil Kliszcz, dyrektor
tel. +48 22 438 2402
kamil.kliszcz@mdm.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 S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wspólnej 47/49, 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. Informacje zawarte w niniejszej publikacji oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które Dom Maklerski mBanku S.A., działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Dom Maklerski mBanku S.A. nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. Dom Maklerski mBanku 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 S.A.. Dom Maklerski mBanku S.A. 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 S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie niniejszej publikacji bez pisemnej zgody Domu Maklerskiego mBanku S.A.