

czwartek, 15 marca 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

Francja	Inflacja CPI (prognoza 0% m/m i 1,2% r/r) – 08.45
Polska	Inflacja CPI (prognoza 0,1% m/m i 1,7% r/r) – 10.00
USA	Ceny importu i eksportu (prognoza 0,3% m/m i 0,3% m/m) – 13.30
USA	Indeks Fed z Filadelfii (prognoza 23,3) – 13.30
USA	Indeks NY Empire State (prognoza 15) – 13.30
USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (prognoza 225 tys.) – 13.30
USA	Indeks rynku nieruchomości – NAHB (prognoza 72) – 15.00
Strefa Euro	Wystąpienie publiczne członka zarządu ECB (Sabine Lautenschläger) – 16.45

Informacje ze spółek i sektorów

Atal	Zarząd Atalu zamierza rekomendować wypłatę dywidendy na poziomie 80 proc. zysku za '17.																																																
Bank Handlowy	Zarząd rekomenduje wypłatę 4,11 PLN DPS z zysku za '17 (DYield: 5,1%); ustalenie 18 czerwca, wypłata 25 czerwca.																																																
Banki	KNF: Banki chcące wypłacić do 75 proc. zysku na dywidendę muszą mieć Tier1 nie niższy niż wymagane minimum, podwyższony o 1,5 p.p., a banki które chcą wypłacić do 100 proc. zysku na dywidendę muszą dodatkowo przejść stress testy. Polityka ta uwzględnia ekspozycję na kredyty CHF.																																																
Banki	Średnioterminowe założenia polityki dywidendowej banków będą podlegały corocznej rewizji – KNF.																																																
Banki	Ponad połowa kredytobiorców frankowych nie jest zainteresowana przewalutowaniem - nawet z niezmienioną ratą. Czekają na interwencję rządzących (Puls Biznesu).																																																
BGŻ BNP Paribas	Wywiad z zarządem: - koszty ryzyka kredytowego w '18 spadną poniżej 60 pb z 64 pb w '17 - BGŻ BNP chce pozyskać z emisji istotnie więcej niż 400 mln PLN; emisja na przełomie 2Q i 3Q - bank chce zwiększać swoją pozycję na rynku; w kwietniu skonkretyzuje swoje plany rozwojowe																																																
Energa	Wyniki za '17: - Przychody: 10,53 mld PLN - EBITDA: 2 160 mln PLN - EBIT: 1 210 mln PLN - Zysk netto: 773 mln PLN																																																
Energa	CAPEX w '18 w dystrybucji ma wynieść 1,3 mld PLN, a w wytwarzaniu 0,4 mld PLN.																																																
Gorenje	Gorenje zaprosiło trzech potencjalnych partnerów do fazy due diligence. Wszystkie trzy podmioty mają siedzibę w Azji, działają w branży AGD i złożyły oferty nabycia większościowego pakietu akcji spółki.																																																
Indata	Indata dokonała odpisów w wysokości 22 mln PLN, które obniżą wyniki za '17.																																																
J.W. Construction	J.W. Construction zakłada w '18 i kolejnych latach sprzedaż na poziomie 1,5-2 tys. mieszkań.																																																
JSW	Ceny węgla koksowego spadły do 216,6 USD/t (-1,8%).																																																
KGHM	Wyniki za 4Q'17 <table><tr><th>mln PLN</th><th>wyniki</th><th>kons.</th><th>różnica</th><th>r/r</th><th>q/q</th><th>YTD'17</th><th>r/r</th></tr><tr><td>Przychody</td><td>5871</td><td>5208,8</td><td>12,7%</td><td>-2,4%</td><td>23,0%</td><td>20358</td><td>6,3%</td></tr><tr><td>EBITDA skoryg.</td><td>1476</td><td>1260</td><td>17,1%</td><td>-2,6%</td><td>4,4%</td><td>5753</td><td>23,3%</td></tr><tr><td>zysk netto j.d. skoryg.*</td><td>176</td><td>608,1</td><td>-71,1%</td><td>-</td><td>-70,9%</td><td>1525</td><td>-</td></tr><tr><td>marża EBITDA</td><td>25,1%</td><td>24,2%</td><td>0,96</td><td>-0,05</td><td>-4,48</td><td>28,26%</td><td>3,9</td></tr><tr><td>marża netto</td><td>3,0%</td><td>12,1%</td><td>-9,15</td><td>86,12</td><td>-9,65</td><td>7,49%</td><td>30,72</td></tr></table> <i>* wynik skorygowany o odpisy z tytułu utraty wartości aktywów w wysokości 310 mln PLN</i>	mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'17	r/r	Przychody	5871	5208,8	12,7%	-2,4%	23,0%	20358	6,3%	EBITDA skoryg.	1476	1260	17,1%	-2,6%	4,4%	5753	23,3%	zysk netto j.d. skoryg.*	176	608,1	-71,1%	-	-70,9%	1525	-	marża EBITDA	25,1%	24,2%	0,96	-0,05	-4,48	28,26%	3,9	marża netto	3,0%	12,1%	-9,15	86,12	-9,65	7,49%	30,72
mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'17	r/r																																										
Przychody	5871	5208,8	12,7%	-2,4%	23,0%	20358	6,3%																																										
EBITDA skoryg.	1476	1260	17,1%	-2,6%	4,4%	5753	23,3%																																										
zysk netto j.d. skoryg.*	176	608,1	-71,1%	-	-70,9%	1525	-																																										
marża EBITDA	25,1%	24,2%	0,96	-0,05	-4,48	28,26%	3,9																																										
marża netto	3,0%	12,1%	-9,15	86,12	-9,65	7,49%	30,72																																										
Lena Lighting	Zarząd rekomenduje wypłatę 0,30 PLN DPS z zysku za '17 (DYield 5,8%).																																																
LPP	Konferencja z zarządem: - sprzedaż w '18 może wzrosnąć w przedziale 15-20% r/r - przychody z e-commerce w '19 przekroczą 1 mld PLN - dywidenda za '17 może być wyższa r/r, ale wzrost nie będzie znaczący - w '19 powierzchnia sieci wzrośnie o kolejne ok. 10% r/r - LPP nie wyklucza próby renegotiacji czynszów w związku z zakazem handlu w niedziele																																																
Pekao, Alior Bank	Bank Pekao nie ogłosi w marcu przejścia Alior Banku.																																																
PGNiG	URE zatwierdził taryfy PGNiG OD do końca '18. W zmienionej taryfie podwyższone zostały ceny paliw gazowych (jako towaru) o 1 proc. Ponieważ jednak stawki opłat abonamentowych nie uległy zmianie, to w efekcie średnia cena zakupu paliw gazowych wzrasta o 0,9 proc.																																																
PGNiG	Zwiększenie wydobycia gazu to jeden z priorytetów PGNiG w najbliższych latach (Dziennik Gazeta Prawna).																																																

PKN Orlen	PKN Orlen chce zbudować Centrum Badawczo-Rozwojowe w Płocku.																								
Polska	Produkcja przemysłowa w styczniu: 6,3% r/r – Eurostat.																								
Polska	Zatrudnienie w Polsce w 4Q'17 wzrosło o 0,5% r/r – Eurostat.																								
Próchnik	Wynik Próchnika za '17 będzie niższy o ok. 7,5 mln PLN z powodu odpisu aktualizacyjnego (ok. 3,84 mln PLN) oraz przeszacowania nieruchomości inwestycyjnej (ok. 3,62 mln PLN)																								
PZU	Wyniki za 4Q'17 <table><tr><th>w mln PLN</th><th>4Q'7</th><th>konsensus</th><th>różnica</th></tr><tr><td>Składka przypisana brutto</td><td>5 914</td><td>5 885,80</td><td>0%</td></tr><tr><td>Wynik na dział. lokacyjnej</td><td>2 188</td><td>2 261,70</td><td>-3%</td></tr><tr><td>Odszkodowania netto</td><td>3 689</td><td>3 621,90</td><td>2%</td></tr><tr><td>Koszty operacyjne</td><td>2 479</td><td>2 499,80</td><td>-1%</td></tr><tr><td>Zysk netto</td><td>764</td><td>669,2</td><td>14%</td></tr></table>	w mln PLN	4Q'7	konsensus	różnica	Składka przypisana brutto	5 914	5 885,80	0%	Wynik na dział. lokacyjnej	2 188	2 261,70	-3%	Odszkodowania netto	3 689	3 621,90	2%	Koszty operacyjne	2 479	2 499,80	-1%	Zysk netto	764	669,2	14%
w mln PLN	4Q'7	konsensus	różnica																						
Składka przypisana brutto	5 914	5 885,80	0%																						
Wynik na dział. lokacyjnej	2 188	2 261,70	-3%																						
Odszkodowania netto	3 689	3 621,90	2%																						
Koszty operacyjne	2 479	2 499,80	-1%																						
Zysk netto	764	669,2	14%																						
Simple	Zarząd rekomenduje wypłatę 0,22 PLN DPS z zysku za '17 (DYield 2,9%).																								
Tauron	Konferencja z zarządem: - dywidenda byłaby możliwa najwcześniej w '20 - EBITDA w '18 może się kształtować na poziomie zbliżonym do '17 (ok. 3,5 mld PLN) - spodziewa się w '18 nieznacznego wzrostu EBITDA w dystrybucji, spadku w sprzedaży i wytwarzaniu - CAPEX grupy Tauron w '18 wyniesie ponad 4 mld PLN - Tauron nie ma planów sprzedaży aktywów ciepłowniczych - szacuje koszty dostosowania bloków do BAT na 0,9-1 mld PLN																								
Tauron	Prezes Tauronu liczy, że umowa z PFR na dokapitalizowanie Elektrowni Jaworzno nastąpi bardzo szybko; nie wyklucza wejścia do Jaworzna kolejnego inwestora (Parkiet).																								
Ursus	Ursus zarejestrował 50 nowych ciągników rolniczych w okresie styczeń-luty (-49,0% r/r) – PZPM.																								
Wielton	Wielton w okresie styczeń-luty zarejestrował 614 nowych przyczep i naczep (-5,7% r/r proc. mniej rdr - PZPM																								
Żywiec	Grupa Żywiec ocenia, że konsumpcja piwa w Polsce nie będzie rosła, gdyż zmieniają się trendy.																								

Rynki zagraniczne

Niemcy	Merkel: Niemcy gotowe są zwiększyć swój wkład do przyszłego budżetu UE, ale nie zgodzą się na uwspólnotowanie długu strefy euro bez zwiększenia konkurencyjności niektórych jej członków.
Ropa, USA	Zapasy paliw w USA wg DoE: - Ropa: 430,93 mln baryłek (+5,02 mln baryłek vs oczekiwane +2,5 mln baryłek) - Benzyna: 244,76 mln baryłek (-6,27 mln baryłek) - Destylaty: 133,07 mln baryłek (-4,36 mln baryłek)
Słowacja	Premier Słowacji Robert Fico poinformował w środę wieczorem, że jest gotów podać się do dymisji, aby rozwiązać kryzys polityczny wywołany zamordowaniem dziennikarza Jana Kuciaka.
Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w styczniu: -1,0% m/m i 2,7% r/r vs oczekiwane -0,5% m/m i 4,4% r/r.
Strefa Euro	KE przedstawiła propozycje, które mają przyspieszyć redukcję wolumenu kredytów zagrożonych w sektorze bankowym UE; ich wartość szacuje się na €910 mld. Rozwiązania dotyczą m.in. funduszy na pokrycie ryzyka czy odzyskiwania długów.
Strefa Euro	PE poparł nominację Luisa de Guindosa na wiceprezesa EBC.
USA	PPI w lutym: 0,2% m/m i 2,8% r/r vs oczekiwane 0,1% m/m i 2,8% r/r.
USA	Sprzedaż detaliczna w lutym: -0,1% m/m vs oczekiwane +0,3% m/m.
USA	Zapasy niesprzedanych towarów w styczniu: 0,6% m/m, zgodnie z oczekiwaniami.
Wielka Brytania, Rosja	Premier Wielkiej Brytanii zapowiada wydalenie 23 rosyjskich dyplomatów; Wielka Brytania będzie również szukać innych dostawców gazu niż Rosja.
Wielka Brytania, UE	PE przyjął rezolucję zalecającą zawarcie układu stowarzyszeniowego, który regulowałby przyszłe relacje między Unią Europejską i Wielką Brytanią.

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 Szróder
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 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 zarządzające, 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.