

piątek, 27 kwietnia 2018 | opracowanie cykliczne

Dziennik

Opracował: Daniel Cegielka (+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

Strefa Euro	Wystąpienie publiczne członka zarządu ECB (Sabine Lautenschläger) – 08.45
Francja	Wydatki konsumentów (prognoza 09.% m/m) – 08.45
Francja	Inflacja PPI – 08.45
Francja	Inflacja CPI (prognoza 1,6% r/r) – 08.45
Hiszpania	PKB (prognoza 0,7% k/k i 3% r/r) – 09.00
Hiszpania	Sprzedaż detaliczna – 09.00
Hiszpania	Inflacja HICP (prognoza 1,2% r/r) – 09.00
Niemcy	Stopa bezrobocia (prognoza 5,3%) – 09.55
Szwajcaria	Wystąpienie publiczne szefa SNB (Thomas Jordan) – 10.00
Strefa Euro	Wystąpienie publiczne członka zarządu ECB (Yves Mersch) – 10.00
Włochy	Inflacja PPI – 10.00
Wielka Brytania	PKB 1Q'18 (prognoza 0,3% k/k i 1,4% r/r) – 10.30
Strefa Euro	Koniunktura gospodarcza – 11.00
Polska	Protokół z posiedzenia RPP – 14.00
USA	PKB w 1Q - Annualizowany (prognoza 2%) - Deflator PKB (prognoza 2,2% k/k) - PCE core (prognoza 2,3% k/k) Komentarz: Szczególnie istotny może być odczyt deflatora PKB, który jest preferowaną przez Fed miarą inflacji. Podkreślamy, że prognoza (2,2% k/k) jest powyżej celu Fed (2%).
USA	Indeks kosztów zatrudnienia (prognoza 0,7% k/k) – 14.30 Komentarz: Wyższy niż oczekiwania wzrost kosztów zatrudnienia może przekładać się na wyższą inflację PPI i pośrednio stanowić czynnik proinflacyjny. Inf. może mieć więc znaczenie w odniesieniu do polityki monet. Fed.

Najważniejsze informacje

Amazon (AMZN.US)

Wyniki za 1Q'18

- Przychody: \$51,04 mld vs oczekiwane \$49,78 mld (3,3%)
 - Ameryka Północna: \$30,7 mld (46% r/r)
 - rynki międzynarodowe: \$14,8 mld (34% r/r)
- EPS: \$3,27 vs oczekiwane \$1,26 (159,5%)

Banki

Założenia banków na '18 wg KNF

- Wynik odsetkowy: +6,3% r/r
- Wynik z prowizji: +2,1% r/r
- Zysk netto: +5,2% r/r
- Wzrost portfele kredytowego: +6,8% r/r, w tym:
 - gospodarstwa domowe: 5,5% r/r
 - przedsiębiorstwa: +9,4% r/r

BMW (BMW.DE)

Volkswagen (VOW.DE)

Daimler AG (DAI.DE)

Chiny rozważają obniżkę nawet o połowę (do 10-15% z 25%) ceł importowych na samochody osobowe

Komentarz:

W '17 Chiny zaimportowały 1,22 mln samochodów (ok. 4,2% krajowej sprzedaży). Informacja może być bardzo korzystna na niemieckich firm motoryzacyjnych, gdyż z tego kraju pochodzi większość importowanych do Chin zagranicznych samochodów.

Budimex

Wyniki za 1Q'18

mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q
Przychody	1338,8	1269	5,5%	27,0%	-26,0%
EBITDA	95,6	92,8	3,1%	-20,0%	-45,0%
EBIT	83,9	82,4	1,8%	-24,0%	-48,0%
zysk netto	63,3	65	-2,6%	-26,0%	-50,0%
marża EBITDA	7,1%	7,4%	-0,26	-4,15	-2,37
marża EBIT	6,3%	6,6%	-0,32	-4,22	-2,65
marża netto	4,7%	5,2%	-0,46	-3,36	-2,29

Budownictwo

Rząd przyjął projekt specustawy o Centralnym Porcie Komunikacyjnym.

Komentarz:

Budowa CPK może oferować atrakcyjne kontrakty dla firm budowlanych.

CEZ

Zarząd rekomenduje wypłatę 33 CZK DPS z zysku za '17

Komentarz:

Konsensus rynkowy zakładał 25 CZK, więc wyższa dywidenda jest pozytywnym zaskoczeniem.

Elektrobudowa

WZA zaakceptowało wypłatę 10,5 PLN DPS z zysku za '17 (DYield 11,02%); ustalenie 20 lipca.

Idea Bank

Należności grupy Idea Banku od GetBacku wynoszą 14,3 mln PLN, w tym na obligacje przypada 8,3 mln PLN, a na należności handlowe 6 mln PLN.

Intel (INTC.US)

Wyniki za 1Q'18

- Przychody: \$16,07 mld vs oczekiwane \$15,08 mld (6,6%)
 - computing group: \$7,4 mld
 - data center: \$3,9 mld
- EPS: \$0,87 vs oczekiwane \$0,72 (20,8%)

Komentarz: Wyniki Intela są od strony finansowej dość solidne. Negatywnym zaskoczeniem są jednak informacje o tym, że procesory w litografii 10 nm pojawią się dopiero w '19 i do tego czasu produkowane procesory będą opierać się na dotychczasowej wielkości 14 nm. Pierwotnie Intel zapowiadał produkcję procesorów w litografii 10 nm już w '15. Niedawno TSMC poinformowało, że zwiększa udział produkcji chipów w technologii 7 nm. To oznacza, że Intel zaczyna tracić do swoich konkurentów. Litografia wpływa na wydajność i energochłonność procesora.

Lotos

Wyniki za 1Q'18

- Dług finansowy na koniec marca '18 wyniósł 4,2 mld PLN

PLN mln	Q1'18	Q1'17	Q4'17	q/q	y/y
NET Sales revenues	6 324,70	5 447,30	7 020,90	-9,9%	16,1%
EBIT	447,8	576,5	722,7	-38,0%	-22,3%
EBITDA	630,9	803,1	927,6	-32,0%	-21,4%
EBIT LIFO	272,8	453,7	525,2	-48,1%	-39,9%
EBITDA LIFO	455,9	680,3	730,1	-37,6%	-33,0%
Adj. EBIT LIFO	356,8	475,5	544,1	-34,4%	-25,0%
adj. EBITDA LIFO	539,9	682,1	753,5	-28,3%	-20,8%
Net profit	320,8	410,9	484,7	-33,8%	-21,9%

Microsoft (MSFT.US)

Wyniki za 3Q'17/18

- Przychody: \$26,82 mld vs oczekiwane \$25,77 mld (4,1%)
- Skorygowany EPS: \$0,95 vs oczekiwane \$0,85 (11,8%)

Netia

Wyniki za 1Q'18

- Dług netto na koniec marca '18 wyniósł 251,8 mln PLN i stanowił 0,64x skoryg. zysku EBITDA za '17
- Netia podała, że spadek przychodów był przede wszystkim związany z niższą liczbą usług (RGU), w tym zwłaszcza usług opartych o dostęp regulowany (WLR) w obszarze B2C oraz z utrzymującą się presją cenową na usługi głosowe.

mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r
Przychody	346,9	351,5	-1,3%	-5%
EBITDA	91,7	91,6	0,1%	-4%
EBIT	21,9	17,2	27,3%	39%
zysk netto j.d.	21,2	12,2	74,1%	70%
marża EBITDA	26,4%	26,1%	0,37	0,41
marża EBIT	6,3%	4,9%	1,42	1,98
marża netto	6,1%	3,5%	2,64	2,69

PGE

Wstępne szacunki wyników za 1Q'18

- EBITDA: 2,214 mld PLN (13,7% r/r)
- Zysk netto: 959 mln PLN (-0,5% r/r)
- CAPEX: 855 mln PLN

PKN Orlen

Konferencja z zarządem

- PKN Orlen nie ma planów wycofania Lotosu z giełdy
- składa się ku przeprowadzeniu przymusowego wykupu mniejszościowych akcji Unipetrolu
- jeszcze nie zdecydował o swoim udziale w projekcie nuklearnym
- wpływ elektrowni w Płocku na wyniki PKN Orlen będzie widoczny od drugiego półrocza
- chce do końca '18 podwoić liczbę sklepów convenience pod marką O!Shop (+200)
- chce mniej więcej do końca '19 uruchomić 150 punktów ładowania aut elektrycznych

Rzeczpospolita: PKN Orlen planuje kolejne inwestycje. Poza przejęciem Lotosu koncern analizuje kilka projektów energetycznych. Ponadto chce zwiększyć produkcję nawozów

Rynek akcji

Gantar, RPP:

- trend wzrostowy stóp procentowych na świecie będzie trwał 10-20 lat
- głównym czynnikiem dla rosnących stóp będzie sytuacja na rynku pracy
- nie ma alternatywy dla podwyższania stóp procentowych

Komentarz: Rosnące koszty pracy, w tym ze względu na starzejące się społeczeństwo, wpływają proinflacyjnie. Koszty pracy mogą być znacznie obniżone dzięki robotyzacji procesów produkcyjnych.

Tauron

Wstępne szacunki wyników za 1Q'18

- Przychody: 4 826 mln PLN (4,9% r/r)
- EBITDA: 1 292 mln PLN (9,5% r/r)
 - wydobycie: 10 mln PLN
 - wytwarzanie: 465 mln PLN
 - dystrybucja: 638 mln PLN
 - sprzedaż: 178 mln PLN
- EBIT: 875 mln PLN (13,1% r/r)
- Zysk netto: 637 mln PLN (0,5% r/r)
- CAPEX: 569 mln PLN
- Dług netto: 8.419 mln PLN
- dług netto/EBITDA: 2,3x.

Komentarz: Wynik netto zawiera jednorazowy wpływ z tytułu rozwiązania rezerw na świadczenia pracownicze w Tauron Wytwarzanie w wysokości 230 mln PLN. Koszty finansowe z tytułu ujemnych różnic kursowych od zadłużenia denominowanego w euro zmniejszyły wynik brutto o 22 mln PLN, podczas gdy rok wcześniej czynnik ten zwiększył wynik brutto o 74 mln PLN. Dodatkowo wynik netto grupy obciążony był kosztami finansowymi w wysokości 30 mln PLN z tytułu wyceny pożyczek udzielonych przez Tauron Elektrociepłowni Stalowa Wola.

USA

- Liczba nowych bezrobotnych wyniosła 209 tys. vs oczekiwane 230 tys.
- Liczba kontynuujących pobieranie zasiłku wyniosła 1,837 mln osób vs oczekiwane 1,850 mln.

Komentarz: Liczba nowych bezrobotnych jest najniższa od 1969 r. Bardzo dobre dane z rynku pracy mogą być dla Fed argumentem za szybszym zacieśnianiem polityki monetarnej, co może negatywnie wpływać na rynek obligacji (wzrost rentowności) i w następnej kolejności na rynek akcji (patrz: <https://goo.gl/fwRQYj>).

Wyniki w USA

Spśród wszystkich spółek, które do tej pory przedstawiły swoje wyniki, 81% przebiło oczekiwania rynku. Najbardziej pozytywnie zaskoczył sektor technologiczny.

Pozostałe informacje

Asseco BS

Wyniki za 1Q'18

mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q
Przychody	61,7	62,7	-1,6%	28,6%	-10,2%
EBITDA	22,5	22,7	-1,0%	19,6%	-11,4%
EBIT	17,9	18,2	-1,1%	11,4%	-14,0%
zysk netto	14,7	14,6	0,8%	9,9%	-13,4%
marża EBITDA	36,4%	36,2%	0,2	-2,72	-0,51
marża EBIT	29,1%	28,9%	0,14	-4,49	-1,31
marża netto	23,9%	23,3%	0,58	-4,06	-0,89

Asseco Poland

WZA zaakceptowało wypłatę 3,01 PLN DPS z zysku za '17; ustalenie 21 maja, wypłata 7 czerwca.

Atal

Atal wyemitował trzyletnie, niezabezpieczone obligacje serii AH na kwotę 70 mln PLN.

Czerwona Torebka

Czerwona Torebka w wynikach za '17 utworzy odpis aktualizujący w wysokości 232,7 mln PLN. Odpis dotyczy pozostałej kwoty należności z tytułu zapłaty ceny sprzedaży za akcje spółki Małpka.

Dom Development

Konferencja z zarządem:

- Dom Development podtrzymuje plan przekazania w '18 ponad 3,8 tys. lokali
- podtrzymuje również plan wprowadzenia do realizacji w tym roku do 4,5 tys. lokali
- ok. 900 lokali powinno zostać przekazanych w 2Q
- oferta Dom Development na koniec marca obejmowała 2739 lokali

GetBack

GetBack nie wykupił w terminie obligacji o wartości 88,26 mln PLN, a łączna wartość niewypłaconych przez firmę odsetek od obligacji to 3,32 mln PLN.

GetBack

Agencja Fitch Ratings obniżyła długoterminowy rating IDR spółki GetBack do "RD" (ograniczona niewypłacalność) z "B-", zdejmując go z listy obserwacyjnej z nastawieniem negatywnym.

Getin Noble

Konferencja z zarządem:

- Getin Noble Bank liczy, że w '18 sprzeda akcje Noble Securities
- chce zwiększyć sprzedaż kredytów gotówkowych, firmowych i samochodowych
- ocenia, że jego ekspozycja na obligacje GetBacku jest znikoma

Getin Noble Bank

Składka Getin Noble Bank na BFG, wliczona w ciężar kosztów 1Q'18, wyniesie 39,9 mln PLN.

GPW

Wyniki za 1Q'18

mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q
Przychody	85,9	85,8	0,1%	-5,6%	-6,8%
EBITDA	42,6	41,1	3,7%	-9,0%	-18,1%
EBIT	34,7	33,2	4,6%	-14,1%	-21,8%
zysk netto	28,5	26,9	6,1%	2,9%	-27,6%
marża EBITDA	49,6%	47,9%	1,69	-1,87	-6,82
marża EBIT	40,4%	38,7%	1,7	-4	-7,78
marża netto	33,2%	31,3%	1,87	2,74	-9,56

GTC

Globe Trade Centre zawarło umowę kupna 100% bułgarskiej spółki Dorado, właściciela centrum handlowego Mall of Sofia oraz przyległego budynku biurowego, zlokalizowanych w Sofii. Cena netto wynosi €90 mln.

Hydrotor

Zarząd rekomenduje wypłatę 2 PLN DPS z zysku za '17; ustalenie 14 sierpnia, wypłata 6 września.

ING BSK

BFG ustalił wysokość składki ING Banku Śląskiego na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków za '18 w wysokości 58,2 mln PLN.

Kruk
Wyniki za 1Q'18

mIn PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q
Przychody	285,3	276,1	3,4%	8,0%	14,8%
EBITDA	125	114,8	8,9%	-7,5%	112,4%
EBIT	120	109,1	10,0%	-8,5%	127,4%
zysk netto j.d.	90,7	80,4	12,7%	-21,5%	2230,8%
marża EBITDA	43,8%	41,6%	2,17	-7,34	20,13
marża EBIT	42,0%	39,5%	2,58	-7,6	20,81
marża netto	31,8%	29,2%	2,61	-11,94	30,21

Krynicky Recykling Krynicky Recykling zamierza rozwijać się organicznie, choć nie wyklucza akwizycji zakładów przetwórstwa stłuczki szklanej.

Lotos Rada nadzorcza Lotosu ogłosiła konkurs na stanowiska prezesa i trzech wiceprezesów.

Mirbud Grupa Mirbud chce w '18 osiągnąć 1 mld PLN przychodów i dalej obniżyć zadłużenie.

MW Trade WZA zaakceptowało wypłatę 0,46 PLN DPS z zysku za '17; ustalenie 12 czerwca, wypłata 28 czerwca.

Orange Polska Średnie przychody z oferty usług pakietowych Orange będą w kolejnych okresach spadały stopniowo – wiceprezes.

PBG Portfel zamówień grupy PBG na początku '18 wynosił 3,25 mld PLN.

Pekao Pekao nie posiada żadnej materialnej ekspozycji na spółkę GetBack.

PKP Cargo PKP Cargo w marcu przewiozła 9,4 mln ton towarów (3,5% r/r). Praca przewozowa wyniosła 2,4 mld tkm (2% r/r).

Polenergia Spółka Eolos Polska żąda od spółek zależnych Polenergii zapłaty solidarnie 27,9 mln PLN wraz z odsetkami w związku z rzekomym niewykonaniem umów sprzedaży, które wygasły w 2016 roku.

Polimex-Mostostal Krzysztof Figat został nowym prezesem Polimeksu.

Swissmed Lux Med chce przeprowadzić przymusowy wykup akcji Swissmed Prywatny Serwis Medyczny.

Unima 2000 Zarząd rekomenduje wypłatę 0,12 PLN DPS z kapitału zapasowego spółki.

USA Zamówienia na dobra trwałe w marcu: 2,6% m/m vs oczekiwane 1,6% m/m i 3,5% m/m poprzednio.

USA Zapasy hurtowników w marcu wzrosły o 0,5% m/m vs oczekiwane 0,7% m/m i 1,0% m/m poprzednio.

Vindexus Zarząd rekomenduje wypłatę 0,25 PLN DPS z zysku za '17.

Warimpex Wywiad z członkiem zarządu:

- Warimpex zakłada, że do końca '19 wartość portfela będzie jak w '16
- chce dalej koncentrować się na rozwoju projektów deweloperskich oraz na strategicznych zakupach
- w najbliższych latach powrócić do wypłaty dywidend

Wawel
Wyniki za 1Q'18

mIn PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q
Przychody	159,3	177,6	-10,3%	-0,8%	-22,4%
EBITDA	39,1	41,5	-5,7%	6,1%	-8,3%
EBIT	32	34,6	-7,3%	3,0%	-10,2%
zysk netto	26,2	29,4	-10,9%	0,3%	-14,7%
marża EBITDA	24,6%	23,4%	1,21	1,58	3,77
marża EBIT	20,1%	19,5%	0,67	0,73	2,74
marża netto	16,4%	16,5%	-0,1	0,18	1,49

Wielton WZA zdecydowało o wypłacie 0,25 PLN DPS z zysku za '17; ustalenie 30 maja. Dywidenda będzie wypłacona w dwóch transzach: pierwsza w wysokości 0,10 zł na akcję w dniu 20 czerwca, a druga w wysokości 0,15 zł na akcję 29 sierpnia.

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 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

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 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.