

środa, 18 lipca 2018 | opracowanie cykliczne

## Dziennik

Opracował: Daniel Cegiělka (+48 22 697 4914, [daniel.cegielka@mbank.pl](mailto:daniel.cegielka@mbank.pl))

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

### Wydarzenia dnia

<b>Polska</b>	Produkcja przemysłowa (prognoza 6,1% r/r) – 10.00
<b>Polska</b>	Inflacja PPI (prognoza 3,6% r/r) – 10.00
<b>Wielka Brytania</b>	Inflacja CPI (prognoza 0,2% m/m i 2,6% r/r) – 10.30
<b>Wielka Brytania</b>	Inflacja PPI (prognoza 0,3% m/m i 3,2% r/r) – 10.30
<b>Strefa Euro</b>	Inflacja HICP (prognoza 0,1% m/m i 2% r/r) – 11.00
<b>USA</b>	<b>Pozwolenia na budowę domów</b> (prognoza 1333 tys.) – 14.30
<b>USA</b>	Rozpoczęcie budowy nowych domów (prognoza 1320 tys.) – 14.30
<b>USA</b>	<b>Prezes Fed przedstawi półroczny raport nt. polityki monetarnej przed Komisją ds. Usług Finansowych Izby Reprezentantów</b> – 16.00
<b>USA</b>	<b>Zmiana zapasów paliw w USA wg DoE</b> (prognoza -6 mln baryłek) – 16.30
<b>USA</b>	Beżowa Księga – 20.00

### Najważniejsze informacje

<b>Budimex, Trakcja, ZUE, Torpol</b>	<p><b>Adamczyk, MI: Potencjał PKP PLK wzrośnie o 50 proc. dzięki przejęciu spółki PNI</b></p> <p>Według informacji ministra PNI będzie wykonywała prace między innymi w ramach programu utrzymaniowego, a samo PKP PLK jeszcze w '18 zainwestuje w rozwój tej firmy kilkanaście milionów złotych. Adamczyk dodał również, że obecny program utrzymaniowy PKP PLK ma wartość 23 mld PLN, a program KPK (rozwój kolei) ma wartości 67 mld PLN. Minister dodał również, że ma nadzieję, że docelowo PNI będzie uczestniczyć również w KPK.</p> <p><b>Komentarz:</b> PNI (Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury) zostało w listopadzie 2011 r. kupione przez Budimex od grupy PKP za 225 mln PLN. W sierpniu 2012 r. Budimex złożył wniosek o upadłość spółki, w skutek której PNI zostało postawione w stan likwidacji. Na dzień dzisiejszy PNI zatrudnia ok. 260 osób vs 1,5 tys. przed likwidacją. Obecnie właścicielem PNI zostało PKP PLK, które jednocześnie jest głównym podmiotem, który prowadzi przetargi w budownictwie kolejowym. PNI będzie więc konkurentem ZUE, Trakcji, Torpolu i Budimeksu w przetargach PKP PLK.</p>
<b>Budownictwo, Handel, Przemysł</b>	<p><b>Dane z GUS z rynku pracy w czerwcu</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Wynagrodzenia: 3,2% m/m i 7,5% r/r vs oczekiwane 2,7% m/m i 7,0% r/r</li> <li>Zatrudnienie: 0,2% m/m i 3,7% r/r vs oczekiwane 0,2% m/m i 3,6% r/r</li> </ul> <p><b>Komentarz:</b> Spadająca dynamika wzrostu zatrudnienia jest spowodowana niską podażą pracy. Efektem jest wzrost dynamiki wynagrodzeń (odczyt znacznie wyższy niż oczekiwania), co może sugerować dalszą presję na rentowność w firmach o dużym udziale kosztów pracy (budownictwo, handel, przemysł).</p>
<b>Chiny</b>	<p>Komisja planowania gospodarki ChRL ocenia, że Chiny w '18 osiągną zakładany 6,5% cel wzrostu gospodarczego, mimo obaw o trudną drugą połowę '18 ze względu na konflikt handlowy z USA.</p> <p><b>Komentarz:</b> Ekspozycję na chińskie spółki ofertuje m.in. fundusz iShares China Large Cap UCITS ETF (ISIN IE00B02KXK85) oraz HSBC MSCI CHINA UCITS ETF (ISIN IE00B44T3H88).</p>
<b>Emperia</b>	<p>WSA uchylił decyzję Izby Administracji Skarbowej ws. zaległości podatkowych Emperii za '11.</p> <p><b>Komentarz:</b> IAS stwierdził zaległość z tytułu CIT za '11 w wysokości 142,5 mln PLN wraz z odsetkami za zwłokę.</p>
<b>Energia</b>	<p><b>Wstępne szacunki skonsolidowanych wyników za 2Q'18</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>EBITDA: 530 mln PLN vs 542 mln PLN rok wcześniej</li> <li>- dystrybucja: 481 mln PLN (20,3% r/r)</li> <li>- wytwarzanie: 57 mln PLN (-21,9% r/r)</li> <li>- sprzedaż: 4 mln PLN (-81% r/r)</li> </ul> <p><b>Komentarz:</b> Słaby wynik na sprzedaży mógł być efektem strategii zabezpieczającej na rynku spot.</p>
<b>Eurotel</b>	<p>Wynik kontroli Urzędu Celno-Skarbowego w Gdyni wskazuje, że Eurotel może być zobowiązany do zapłaty 2,041 mln PLN nienależnie odliczonego VAT za '13 plus odsetki.</p>
<b>Getin Noble</b>	<p>Leszek Czarnecki rozważy opcje konsolidacyjne, obejmujące Getin Noble Bank oraz Idea Bank, jak i inne podmioty znajdujące się w grupach kapitałowych obu banków.</p>
<b>Goldman Sachs (GS)</b>	<p><b>Wyniki za 2Q'18 oraz deklaracja dywidendy (DY: 0,35%)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody: 9,4 mld USD vs oczekiwane 8,76 mld USD</li> <li>- z bankowości inwestycyjnej: 2,05 mld USD</li> <li>- ze sprzedaży i tradingu FICC: 1,68 mld USD vs oczekiwane 1,65 mld USD</li> <li>EPS: 5,98 USD vs oczekiwane 4,66 USD (18%)</li> <li>Zarząd zadeklarował wypłatę 0,80 USD DPS; ustalenie 30 sierpnia, wypłata 27 września.</li> <li>Od pierwszego października prezesem zarządu zostanie David Solomon, zastępując Lloyda Blankfeina</li> </ul>

<b>JSW</b>	<p><b>JSW: Tereny zlikwidowanej kopalni Krupiński mają stać się obszarem tzw. zielonej energetyki</b></p> <p>Spółka JSW planuje, że tereny likwidowanej od ubiegłego roku kopalni węgla kamiennego Krupiński mają stać się obszarem tzw. zielonej energetyki. Chodzi m.in. o zasilanie powstających tam nowych obiektów ciepłem z lokalnych źródeł geotermalnych, produkcję prądu przez panele fotowoltaiczne w elewacjach budynków oraz tworzone na niezabudowanym terenie farmy fotowoltaiczne, a także energetyczne wykorzystanie "sprzyjających uwarunkowań emisji promieniowania słonecznego".</p> <p><b>Komentarz:</b> W marcu '17 JSW przekazała kopalnię Krupiński do SRK w celu likwidacji, uznając ją za trwałe nierentowną. ME argumentowało wtedy, że węgiel z tej kopalni musiałby być transportowany pod ziemią przez ok. 7 km, podczas gdy opłacalny podziemny transport węgla miał być do 5 km. Zakupem i reaktywacją kopalni Krupiński zainteresowana jest obecnie brytyjska spółka Tamar Resources. ME negatywnie odnosi się do oferty brytyjskiej spółki argumentując, że JSW ma plany zagospodarowania tego terenu. Ewentualna reaktywacja kopalni Krupiński przez Tamar Resources oznaczałaby powstanie bezpośredniej konkurencji dla JSW.</p>
<b>Kopex, JSW</b>	JSW uzgodniła podstawowe warunki transakcji zakupu od Kopeksu pakietu 95,01 proc. akcji Przedsiębiorstwa Budowy Szybów. Łączna cena nabycia wyniesie 205,3 mln PLN.
<b>Mercator Medical</b>	<p><b>Wstępne szacunki skonsolidowanych wyników za 2Q'18</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Przychody: 88,4 mln PLN (-0,8% r/r)</li> <li>▪ EBITDA: 8,3 mln PLN (9,2% r/r)</li> <li>▪ EBIT: 4,8 mln PLN (0% r/r)</li> <li>▪ Zysk netto: 0,3 mln PLN (-66,7% r/r)</li> </ul> <p><b>Komentarz:</b> Spółka podała, że na wynik netto w dużym stopniu wpłynęła wycena instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym, w związku z rozbudową zakładu w Tajlandii (kredyt w dolarze).</p>
<b>Newag</b>	<p>PFR oraz Pesa Bydgoszcz podpisały umowę inwestycyjną, na mocy której PFR zaangażuje się w finansowanie spółki. Docelowo PFR zainwestuje w spółkę docelowo 300 mln PLN, przejmując blisko 100 proc. akcji spółki. Celem PFR jest następnie umocnienie i dalszy rozwój spółki, w szczególności jej potencjału eksportowego na europejskich rynkach.</p> <p><b>Komentarz:</b> Bydgoska Pesa jest bezpośrednim konkurentem spółki Newag.</p>
<b>Pamapol</b>	Oferty Pamapolu i WZPOW o wartości ok. 69,8 mln PLN brutto okazały się najkorzystniejsze w przetargu Krajowego Ośrodka Wsparcia Rolnictwa.
<b>USA, Fed</b>	<p>Powell, Fed:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ stopniowe podwyżki stóp procentowych są na razie najbardziej optymalnym rozwiązaniem</li> <li>▪ gospodarka USA rozwija się w solidnym tempie</li> <li>▪ nachylenie krzywej rentowności jest oceniane głównie pod kątem poziomu neutralnej stopy procentowej; jeżeli różnica pomiędzy długą i krótkoterminowymi obligacjami jest ujemna, to polityka monetarna jest restrykcyjna</li> </ul> <p><b>Komentarz:</b> Jerome'a Powella potwierdził zamiar stopniowego podwyższania stóp procentowych. Jednocześnie szef Fed wskazał granicę zacieśniania polityki monetarnej w postaci momentu odwrócenia się krzywej rentowności.</p>
<b>ZUE</b>	Grupa ZUE podpisała ze spółką Poznańskie Inwestycje Miejskie umowę za 82,6 mln PLN na przebudowę trasy tramwajowej na odcinku od os. Lecha do ronda Żegrze w Poznaniu.

## Pozostałe informacje

<b>AmRest</b>	AmRest zainwestuje łącznie 25 mln euro w objęcie nowych akcji oraz zakup części istniejących papierów Glovoapp23 (10% udział w kapitale), właściciela aplikacji do zamawiania posiłków online m.in. w Hiszpanii.
<b>BGŻ BNP Paribas</b>	KE zgodziła się na przejęcie przez BGŻ BNP Paribas podstawowej działalności Raiffeisen Bank Polska.
<b>Bioton</b>	Fundusz CEE Equity chce powołać rewidenta, który prześwietli transakcję producenta insuliny z chińską grupą Yifan. (Puls Biznesu).
<b>BZ WBK</b>	KNF zgodziła się na podział Deutsche Bank Polska przez wydzielenie części majątku do BZ WBK.
<b>Deweloperzy</b>	<p>Dane GUS dot. tynku mieszkaniowego w czerwcu:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ rozpoczęte nowe budowy: 22 228 (8,2% m/m i -0,6% r/r)</li> <li>▪ oddane mieszkania: 13 275 (11,0% m/m i 3,3% r/r)</li> <li>▪ wydane pozwolenia na budowę: 22 807 (3,7% m/m i -5,1% r/r)</li> </ul>
<b>Energetyka</b>	Produkcja energii elektrycznej w Polsce w czerwcu wyniosła 12.753 GWh (0,7% r/r) – PSE.
<b>GPW</b>	PPK ma wejść w życie od początku '19, z półrocznym vacatio legis.
<b>Inter Cars</b>	Liczba nowo zarejestrowanych samochodów osobowych w czerwcu w Polsce wyniosła 46.090 (10,0% r/r) – ACEA.
<b>Johnson &amp; Johnson (JNJ)</b>	<p>Wyniki za 2Q'18:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Przychody: 20,8 mld USD vs oczekiwane 20,4 mld USD (2,0%)</li> <li>▪ Skorygowany EPS: 2,10 USD vs oczekiwane 2,07 USD (1,4%)</li> <li>▪ Prognozy na cały '18 zakładają 80,5/81,3 mld USD sprzedaży vs 81,48 mld USD zakładane przez rynek</li> </ul>
<b>PBKM</b>	PBKM przechowywał w segmencie B2C na koniec 2Q 156.865 próbek (14,7% r/r).
<b>PKO BP</b>	PKO BP szacuje, że możliwość stosowania preferencyjnej wagi ryzyka dla kredytów hipotecznych wpłynie pozytywnie na skonsolidowane współczynniki kapitałowe w 3Q i 4Q w łącznej wysokości 0,5-1,0 pkt. proc.
<b>Telekomunikacja</b>	Orange Polska i T-Mobile Polska chcą podpisać 23 lipca umowę dostępu do sieci światłowodowej.
<b>Unitedhealth (UNH)</b>	<p>Wyniki za 2Q'18:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Przychody: 56,09 mld USD, zgodnie z oczekiwaniami</li> <li>▪ EPS: 3,14 USD vs oczekiwane 3,04 USD (3,3%)</li> </ul> <p><b>Komentarz:</b> Spółka podała, że w całym '18 prognozuje EPS w przedziale 12,50/12,75 USD vs konsensus zakładający EPS na poziomie 12,63 USD.</p>

**USA**

Indeks nastrojów wśród amerykańskich firm budowlanych NAHB wyniósł 68 pkt., zgodnie z oczekiwaniami.

**USA**

Produkcja przemysłowa w czerwcu wzrosła o 0,6% m/m vs oczekiwane 0,5% m/m. Wykorzystanie mocy produkcyjnych wyniosło 78,0 proc. vs oczekiwane konsensus 78,3 proc. i 77,7 proc. miesiąc wcześniej.



**Dom Maklerski mBanku**

ul. Wspólna 47/49  
00-684 Warszawa  
[www.mbank.pl/mDM](http://www.mbank.pl/mDM)

**Zespół Prywatnego Maklera**

Kamil Szymański, CFA, dyrektor  
tel. +48 22 697 4706  
[kamil.szymanski@mbank.pl](mailto:kamil.szymanski@mbank.pl)

Jarosław Banasiak  
tel. +48 22 697 4870  
[jaroslaw.banasiak@mbank.pl](mailto:jaroslaw.banasiak@mbank.pl)

Joanna Gębal  
tel. +48 22 697 4762  
[joanna.gebal@mbank.pl](mailto:joanna.gebal@mbank.pl)

Rafał Włóka  
tel. +48 22 697 4809  
[rafal.wloka@mbank.pl](mailto:rafal.wloka@mbank.pl)

Marcin Bieguński  
tel. +48 22 697 4984  
[marcin.bieganski@mbank.pl](mailto:marcin.bieganski@mbank.pl)

Paweł Rudowski  
tel. +48 22 697 4852  
[pawel.rudowski@mbank.pl](mailto:pawel.rudowski@mbank.pl)

**Zespół Wsparcia Sprzedaży**

Daniel Cegiełka  
tel. +48 22 697 4914  
[daniel.cegielka@mbank.pl](mailto:daniel.cegielka@mbank.pl)

Remigiusz Lemke  
tel. +48 22 697 4848  
[remigiusz.lemke@mbank.pl](mailto:remigiusz.lemke@mbank.pl)

Piotr Neidek, analiza techniczna  
tel. +48 22 697 4766  
[piotr.neidek@mbank.pl](mailto:piotr.neidek@mbank.pl)

**Departament Sprzedaży Instytucjonalnej**

Piotr Gawron, dyrektor  
tel. +48 22 697 4895  
[piotr.gawron@mbank.pl](mailto:piotr.gawron@mbank.pl)

**Departament Analiz**

Kamil Kliszcz, dyrektor  
tel. +48 22 438 2402  
[kamil.klischcz@mbank.pl](mailto: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.