

czwartek, 19 lipca 2018 | opracowanie cykliczne

Dziennik

Opracował: Daniel Cegiělka (+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

Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna (prognoza 0,4% m/m i 3,9% r/r) – 10.30
USA	Indeks Fed z Filadelfii (prognoza 22 pkt.) – 14.30
USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (prognoza 220 tys.) – 14.30
USA	Wystąpienie publiczne członka zarządu Fed (Randal K. Quarles) – 15.00
USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board – 16.00

Najważniejsze informacje

Alphabet Inc. (GOOG US)	<p>KE nałożyła 4,43 mld EUR (lub 5,06 mld USD) kary na Google</p> <p>Nalożona kara dotyczy unijnego dochodzenia prowadzonego ws kontraktów zawieranych między Google a operatorami telekomunikacyjnymi i producentami smartfonów. Kara dotyczy praktyk monopolistycznych, które miałyby stosowane w telefonach z systemem Android. Chodzi m.in. o konieczność instalacji przeglądarki Chrome i stosowanie wyszukiwarki Google jako domyślnej.</p> <p>Komentarz: Nalożona kara stanowi ok. 0,61% rynkowej kapitalizacji spółki.</p>
Deweloperzy	<p>Raport REAS o rynku mieszkaniowym w 2Q w sześciu największych aglomeracjach</p> <ul style="list-style-type: none"> Liczba mieszkań wprowadzonych do oferty: 15,4 tys. (3,8% k/k i 11,7% r/r) Wielkość oferty na koniec kwartału: 44,4 tys. mieszkań (-0,6% k/k i -11,4% r/r) Średnia cena mieszkania w ofercie: 12,3% k/k i 14,0% r/r Średnia cena transakcyjna: 4,2% k/k i 6,9% r/r <p>Komentarz: Znaczący wzrost cen mieszkań w ofercie sugeruje, że deweloperzy zamierzają walczyć o utrzymanie marż. Głównym ryzykiem dla marż są rosnące koszty pracy oraz ceny materiałów budowlanych.</p>
Energetyka	<p>ME o energetyce jądrowej</p> <ul style="list-style-type: none"> ME jest zdecydowane realizować Program polskiej energetyki jądrowej chce jak najszybszej decyzji politycznej w tej sprawie
Ergis	<p>Wstępne szacunki wyników za 2Q'18</p> <ul style="list-style-type: none"> Przychody: 207,3 mln PLN (10% r/r) EBITDA: 15,1 mln PLN (-8,7% r/r) EBIT: 9,1 mln PLN (-15,2% r/r) Zysk netto: 8,6 mln PLN (20,6% r/r) <p>Komentarz: Na spadek rentowności w 2Q silnie wpłynęły koszty wynagrodzeń (wzrost o 3,6 mln PLN). Dodatkowo spółka odczuła wzrost cen lub wysokie ceny kluczowych surowców (PET, PVC). Prezes ocenia, że powrót do wcześniejszych rentowności będzie możliwy, o ile ustabilizuje się sytuacja na rynku pracy w Polsce.</p>
EU Automobiles (SXAPEX GR ETF)	<p>Juncker rozmawiać z Trumpem o cłach na samochody</p> <p>Agencja BBG podaje, że Jean-Claude Juncker, szef KE, ma spotkać się z Donaldem Trumpem, aby prowadzić negocjacje w sprawie obniżki ceł na samochody. Juncker ma zaproponować obustronną sektorową obniżkę taryf celnych. Według agencji mogą być jednak wątpliwości, czy propozycja będzie atrakcyjna dla administracji Trumpa.</p> <p>Komentarz: Administracja USA rozważa nałożenie 20-proc. ceł na europejskie samochody. Ewentualne porozumienie zdejmowałoby więc ryzyko pogorszenia warunków eksportowych dla europejskich producentów aut. Ekspozycję na europejski samochody oferuje iShares STOXX Europe 600 Automobiles & Parts UCITS ETF (ISIN DE000A0Q4R28, SXAPEX GR Equity).</p>
GetBack	<p>GetBack rozpoczyna przegląd opcji strategicznych, rozważa m.in.:</p> <ul style="list-style-type: none"> konwersję zadłużenia na kapitał zakładowy podwyższenie kapitału sprzedaż aktywów pozyskanie znaczącego inwestora
GetBack	<p>Wartość krajowych portfeli wierzycielności GetBacku na koniec czerwca wynosiła 1,27 mld PLN vs 1,66 mld PLN ujętych w sprawozdaniu na koniec grudnia '17.</p>
GetBack	<p>Trigon TFI rozwiązał umowę z GetBack o zarządzanie portfelami wierzycielności 9 funduszy. GetBack ocenia, że rozwiązanie umów z Trigon TFI o zarządzanie portfelem wierzycielności nie jest możliwe do czasu zakończenia przeglądu transakcji spółki na rynku wtórnym portfeli wierzycielności.</p>
GetBack	<p>GetBack złożył zawiadomienie o podejrzeniu popełnienia przestępstwa na szkodę spółki przez niektórych byłych członków zarządu.</p>
JSW	<p>Niemiecka HMS Bergbau chce aktywować wydobywanie w KWK Orzesze</p> <p>DGP podaje, że niemiecka firma HMS Bergbau wznosiła starania o uzyskanie koncesji środowiskowej dla kopalni Orzesze. HMS Bergbau liczy, że otrzyma ją w ciągu 3-4 miesięcy, a wtedy wystąpi o koncesję wydobywczą.</p> <p>Komentarz: Kopalnia Orzesze należała do JSW i przylegała do KWK Krupiński. W listopadzie '17 HMS Bergbau zapowiadała, że chce produkować w Orzeszu 3 mln ton węgla rocznie, który trafiałby na eksport (Niemcy, Australi Słowacja). CAPEX na uruchomienie produkcji miały wynosić ok. 120-150 EUR.</p>

KGHM	Aviva OFE posiada 5,02% kapitału zakładowego vs 4,9999% przed dokonaniem zmiany.
LW Bogdanka	Wstępne szacunki wyników za 2Q'18 <ul style="list-style-type: none"> ▪ Przychody: 456,6 mln PLN (4,7% r/r) ▪ EBITDA: 143 mln PLN ▪ EBIT: 48,4 mln PLN ▪ Zysk netto: 43,6 mln PLN ▪ Produkcja węgla: 2 424 tys. ton ▪ Sprzedaż węgla: 2 374 tys. ton (10% r/r) ▪ Spółka podtrzymuje, że w '18 wyprodukuje nie mniej niż 9 mln ton węgla
Ropa	Zapasy paliw w USA wg DoE <ul style="list-style-type: none"> ▪ Ropa: 411,08 mln baryłek (+5,84 mln baryłek vs oczekiwane -4,1 mln baryłek) ▪ Benzyna: 235,83 mln baryłek (-3,17 mln baryłek) ▪ Destylaty: 121,31 mln baryłek (-0,37 mln baryłek) Komentarz: Spadek zapasów benzyny wskazuje na niższy przerób w rafineriach (94,3% z 96,7%), co było jednym z czynników silnego wzrostu zapasów ropy.
USA	Powell, Fed <ul style="list-style-type: none"> ▪ dedukcja bilansu Fed potrwa 3-4 lata ▪ docelowo suma bilansowa Fed ma składać się głównie z Treasuries ▪ w najbliższym czasie Fed powróci do dyskusji, czy główna stopa funduszy federalnych będzie ustalana jako przedział, czy na określonym poziomie
Pozostałe informacje	
Apator	Prezes Apatora ocenia, że spółka musi być bardziej agresywna na zagranicznych rynkach (Parkiet).
Cognor, JSW	Unia Europejska wprowadzi tymczasowe środki ograniczające import stali do Wspólnoty; to reakcja na nałożenie przez USA taryf na unijną stal i forma ochrony europejskiego przemysłu stalowego.
Energa	Energa Obrót zawarła z jedną z 22 pozwanych przez siebie farm wiatrowych ugodę kończącą wszelkie spory dotyczące nieważności umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia.
IBM	EPS w 2Q wyniósł \$3,08 vs oczekiwane \$3,04 (1,3%); przychody wyniosły \$20 mld vs oczekiwane \$19,85 mld.
Japonia	Handel zagraniczny: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Bilans handlu zagranicznego: 721,4 mld JPY vs oczekiwane 534 mld JPY ▪ Eksport: 6,7% r/r vs oczekiwane 7% r/r ▪ Import: 2,5% r/r vs oczekiwane 5,3% r/r
LPP	Grupa LPP wybuduje nowe centrum dystrybucyjne na terenie gminy Brześć Kujawski. Inwestycja o wartości blisko 400 mln PLN pozwoli na podwojenie obecnej powierzchni magazynowej firmy.
Monnari Trade	Monnari Trade złożyło skorygowaną, niewiążącą ofertę nabycia od Gino Rossi 100 proc. akcji spółki Simple Creative Products (wraz z zadłużeniem na poziomie 19,9 mln PLN). Spółka oferuje cenę 12 mln PLN.
Morgan Stanley (MS)	Wyniki za 2Q'18 <ul style="list-style-type: none"> ▪ Przychody netto: 10,6 mld USD vs oczekiwane 10,08 mld USD (5,2%) ▪ Przychody z bankowości inwestycyjnej: 1,79 mld USD vs oczekiwane 1,42 mld USD (26%) ▪ Przychody z działalności tradingowej (FICC): 1,40 mld USD vs oczekiwane 1,24 mld USD (12,9%) ▪ EPS: 1,30 USD vs oczekiwane 1,11 USD (17,1%)
OT Logistics	Główny akcjonariusz OT Logistics, I Fundusz Mistral, złożył wniosek o zwołanie NWZ spółki, które miałyby głosować nad emisją akcji s. E z wyłączeniem prawa poboru.
PBKM	PBKM chce nadal rozwijać się przez akwizycję, ale po przejściu Stemlabu nie ma już dużej możliwości finansowania długiem – prezes.
PGNiG	Wszystkie elementy harmonogramu budowy gazociągu Baltic Pipe są wykonywane w terminie – Naimski.
PKN Orlen	Gazeta Parkiet podaje, że PKN Orlen za pożar w czeskiej rafinerii powinien otrzymać jeszcze około 0,5 mld PLN.
Polska	Inflacja HICP w czerwcu: 0,1% m/m i 1,4% r/r – Eurostat.
Rafako	Oferta konsorcjum Rafako i Energi Serwis o wartości 199,3 mln PLN została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu ogłoszonym przez Energetykę Wytwarzanie na budowę instalacji odsiarczania spalin II w Elektrowni Ostrołęka B. Udział Rafako wynosi ok. 63,3 proc.
Strefa Euro	Inflacja HICP w czerwcu wzrosła o 2,0% r/r, zgodnie ze wcześniejszymi szacunkami – Eurostat.
USA	Liczba nowych pozwoleń na budowę domów w czerwcu wyniosła 1,273 mln vs oczekiwane 1,330 mln. Liczba rozpoczętych inwestycji budowy domów wyniosła 1,173 mln vs oczekiwane 1,320 mln.
Wielka Brytania	Inflacja CPI w czerwcu: 0% m/m i 2,4% r/r vs oczekiwane 0,2% m/m i 2,6% r/r.
Wistil	Porozumienie akcjonariuszy posiadających łącznie 92,4 proc. akcji Wistilu żąda od pozostałych akcjonariuszy spółki sprzedaży walorów po cenie 53,36 PLN za akcję.

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

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 - Przyśpieszona 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.