

piątek, 20 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

Świat	Spotkanie G20
Niemcy	Inflacja PPI (prognoza 0,3% m/m i 2,9% r/r) – 08.00
Strefa Euro	Saldo rachunku bieżącego (prognoza 27,2 mld EUR) – 10.00
Polska	Sprzedaż detaliczna (prognoza 1,5% m/m i 7,4% r/r) – 10.00 Komentarz: Dane o sprzedaży detalicznej mogą informować o kondycji sektora detalicznego.
Polska	Wskaźnik syntetyczny koniunktury gospodarczej GUS – 10.00
USA	Wystąpienie szefa Fed z St. Louis (James Bullard) – 14.00

Najważniejsze informacje

Asseco Poland	Asseco Poland podpisało z ZUS umowę o wartości ok. 350 mln PLN brutto na rozwój KSI Grupa Asseco podpisała również umowę na modyfikację KSI ZUS w związku z nowymi przepisami, o wartości 24,5 mln PLN brutto. Komentarz: Powyższa umowa (350 mln PLN brutto) jest umową ramową, więc Asseco Poland nie ma gwarancji, że w ramach realizacji kontraktu osiągnie górny pułap tej kwoty/																																																																
Energetyka	Tchórzewski o finansowaniu budowy elektrowni jądrowej ME ocenia, że dzięki odpowiedniej polityce w minionych 3 latach w spółkach energetycznych pozostało ponad 20 mld PLN, które zwiększają ich potencjał inwestycyjny. Tchórzewski wskazał, że możliwe byłoby wykorzystanie tego potencjału do budowy elektrowni jądrowej. Minister wskazał, że biorąc pod uwagę 30-proc. wkład własny w budowę elektrowni jądrowej, to za zgromadzone 20 mld PLN można zrealizować projekt o wartości 60 mld PLN. Dodatkowo ME wskazuje na możliwość rozłożenia amortyzacji na 50 lat, co według ME pozwala na uzyskanie ceny ok. 200 PLN za megawatogodzinę, co ME uznaje za bardzo konkurencyjną cenę energii. Komentarz: Wypowiedzi ministra wskazują, że ME jest przekonane o słuszności realizacji projektu jądrowego.																																																																
JSW	Dane operacyjne w 2Q'18																																																																
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>mln tons</th> <th>Q2'18</th> <th>Q2'17</th> <th>Q1'18</th> <th>y/y</th> <th>q/q</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="6">COAL SEGMENT</td> </tr> <tr> <td>Total coal production</td> <td>3,8</td> <td>3,78</td> <td>4,11</td> <td>0,5%</td> <td>-7,7%</td> </tr> <tr> <td>Coking coal production</td> <td>2,74</td> <td>2,73</td> <td>3,04</td> <td>0,3%</td> <td>-9,8%</td> </tr> <tr> <td>Coal for energy production</td> <td>1,06</td> <td>1,05</td> <td>1,07</td> <td>1,0%</td> <td>-1,6%</td> </tr> <tr> <td>Total coal sales</td> <td>3,62</td> <td>3,61</td> <td>3,96</td> <td>0,0%</td> <td>-8,7%</td> </tr> <tr> <td colspan="6">COKE SEGMENT</td> </tr> <tr> <td>Total coke production</td> <td>0,93</td> <td>0,87</td> <td>0,92</td> <td>7,0%</td> <td>1,3%</td> </tr> <tr> <td>External coke sales</td> <td>0,86</td> <td>1</td> <td>0,85</td> <td>-14,1%</td> <td>0,9%</td> </tr> </tbody> </table>	mln tons	Q2'18	Q2'17	Q1'18	y/y	q/q	COAL SEGMENT						Total coal production	3,8	3,78	4,11	0,5%	-7,7%	Coking coal production	2,74	2,73	3,04	0,3%	-9,8%	Coal for energy production	1,06	1,05	1,07	1,0%	-1,6%	Total coal sales	3,62	3,61	3,96	0,0%	-8,7%	COKE SEGMENT						Total coke production	0,93	0,87	0,92	7,0%	1,3%	External coke sales	0,86	1	0,85	-14,1%	0,9%										
mln tons	Q2'18	Q2'17	Q1'18	y/y	q/q																																																												
COAL SEGMENT																																																																	
Total coal production	3,8	3,78	4,11	0,5%	-7,7%																																																												
Coking coal production	2,74	2,73	3,04	0,3%	-9,8%																																																												
Coal for energy production	1,06	1,05	1,07	1,0%	-1,6%																																																												
Total coal sales	3,62	3,61	3,96	0,0%	-8,7%																																																												
COKE SEGMENT																																																																	
Total coke production	0,93	0,87	0,92	7,0%	1,3%																																																												
External coke sales	0,86	1	0,85	-14,1%	0,9%																																																												
JSW	JSW chce, by PBSz pracowało głównie na potrzeby wewnętrzne grupy. JSW nabywa 95,01% akcji PBSz od Kopeksu za kwotę 205,3 mln PLN.																																																																
JSW	JSW podpisała siedem listów intencyjnych w sprawie programu rewitalizacji terenów po kopalni Krupiński. Spółka chce m.in. współpracować z Tauronem, Famurem i PKP Cargo.																																																																
JSW, Prairie Mining	JSW do końca sierpnia może podjąć decyzję ws. współpracy z Prairie Mining – prezes.																																																																
Trakcja, Mostostal Warszawa	Trakcja i Mostostal Warszawa podpisały umowę z GDDKiA o wartości 685,94 mln PLN Konsorcjum, w którego skład wchodzi m.in. Trakcja i Mostostal Warszawa, podpisało z GDDKiA w Olsztynie umowę na projekt i budowę drugiego z trzech warmińsko-mazurskich odcinków drogi ekspresowej S61. Wartość zadania to 685,94 mln PLN brutto. Liderem konsorcjum jest Trakcja, a Mostostal Warszawa partnerem z 50-proc. udziałem. Komentarz: Informacja o wyborze oferty Trakcji i Mostostalu Warszawa miała miejsce w marcu '18.																																																																
PKN Orlen	Unipetrol rozpozna w wynikach 2Q 71 mln USD wypłaty ubezpieczenia, dzięki wypłacie części ubezpieczenia związanego z pożarem fabryki z '15.																																																																
PKN Orlen	Wyniki za 2Q'18																																																																
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>mln PLN</th> <th>wyniki</th> <th>kons.</th> <th>różnica</th> <th>r/r</th> <th>q/q</th> <th>YTD'18</th> <th>r/r</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody</td> <td>26701</td> <td>25974,7</td> <td>2,8%</td> <td>16,0%</td> <td>14,9%</td> <td>49942</td> <td>8,8%</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>3047</td> <td>2482,4</td> <td>22,7%</td> <td>12,8%</td> <td>49,4%</td> <td>5087</td> <td>-8,2%</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>2374</td> <td>1838,8</td> <td>29,1%</td> <td>12,0%</td> <td>67,9%</td> <td>3788</td> <td>-13,9%</td> </tr> <tr> <td>zysk netto</td> <td>1744</td> <td>1203,8</td> <td>44,9%</td> <td>13,2%</td> <td>67,4%</td> <td>2786</td> <td>-23,2%</td> </tr> <tr> <td>marża EBITDA</td> <td>11,4%</td> <td>9,8%</td> <td>1,63</td> <td>-0,32</td> <td>2,63</td> <td>10,2%</td> <td>-1,88</td> </tr> <tr> <td>marża EBIT</td> <td>8,9%</td> <td>7,3%</td> <td>1,56</td> <td>-0,32</td> <td>2,81</td> <td>7,6%</td> <td>-2</td> </tr> <tr> <td>marża netto</td> <td>6,5%</td> <td>4,7%</td> <td>1,86</td> <td>-0,16</td> <td>2,05</td> <td>5,6%</td> <td>-2,63</td> </tr> </tbody> </table>	mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'18	r/r	Przychody	26701	25974,7	2,8%	16,0%	14,9%	49942	8,8%	EBITDA	3047	2482,4	22,7%	12,8%	49,4%	5087	-8,2%	EBIT	2374	1838,8	29,1%	12,0%	67,9%	3788	-13,9%	zysk netto	1744	1203,8	44,9%	13,2%	67,4%	2786	-23,2%	marża EBITDA	11,4%	9,8%	1,63	-0,32	2,63	10,2%	-1,88	marża EBIT	8,9%	7,3%	1,56	-0,32	2,81	7,6%	-2	marża netto	6,5%	4,7%	1,86	-0,16	2,05	5,6%	-2,63
mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'18	r/r																																																										
Przychody	26701	25974,7	2,8%	16,0%	14,9%	49942	8,8%																																																										
EBITDA	3047	2482,4	22,7%	12,8%	49,4%	5087	-8,2%																																																										
EBIT	2374	1838,8	29,1%	12,0%	67,9%	3788	-13,9%																																																										
zysk netto	1744	1203,8	44,9%	13,2%	67,4%	2786	-23,2%																																																										
marża EBITDA	11,4%	9,8%	1,63	-0,32	2,63	10,2%	-1,88																																																										
marża EBIT	8,9%	7,3%	1,56	-0,32	2,81	7,6%	-2																																																										
marża netto	6,5%	4,7%	1,86	-0,16	2,05	5,6%	-2,63																																																										
Qumak	Qumak chce podwyższyć kapitał zakładowy o 234,75 mln PLN m. in. na potrzeby połączenia z Euwic przez emisję z wyłączeniem prawa poboru.																																																																

PGNiG	Szacunki operacyjne PGNiG w 2Q'18		
	Q1'18	Q1'17	y/y
NATURAL GAS in billion cubic metres			
Production volume	1,07	1,04	2,9%
- including PGNiG Norway	0,15	0,14	7,1%
Imports volume	3,42	3,33	2,7%
- incl. imports from countries east of Poland	2,6	2,52	3,2%
- incl. LNG	0,82	0,48	70,8%
Sales volume outside PGNiG Group	5,44	5,39	0,9%
- including PGNiG SA	3,31	3,36	-1,5%
- on Polish Power Exchange	1,27	1,45	-12,4%
- exports from Poland	0,08	0,13	-38,5%
- including PGNiG Obrót Detaliczny	1,42	1,55	-8,4%
- including PGNiG Sales & Trading	0,72	0,48	50,0%
DISTRIBUTION in billion cubic metres			
Gas distribution volume (PSG)	2,14	2,44	-12,3%
CRUDE OIL in thousand tonnes			
Production volume	324,4	269,6	20,3%
- including PGNiG Upstream Norway	135,4	121,2	11,7%
Sales volume	294	315,4	-6,8%
- including PGNiG Upstream Norway	105,5	154,1	-31,5%
HEAT AND ELECTRICITY			
Heat sales volume (PJ)	4,43	6,85	-35,3%
Electricity sales volume (TWh)	0,6	0,74	-18,9%

USA Indeks wyprzedzający koniunktury Conference Board w czerwcu wzrósł o 0,5% m/m vs oczekiwane 0,4% m/m.

Pozostałe informacje

Emperia	Maxima Grupa, nowy właściciel Emperia Holding, rozpoczyna proces integracji sieci sklepów Stokrotka i Aldi, który potrwa do jesieni. Połączona sieć będzie działać pod szyldem Stokrotka i na koniec roku liczyć ma 563 sklepy.
GetBack	Agencja Bloomberg podała, że GetBack spodziewa się w drugiej połowie sierpnia deklaracji ze strony inwestorów zainteresowanych zakupem aktywów spółki. Windykator liczy, że na początku września - przed głosowaniem nad układem - zostaną złożone ostateczne oferty kupna.
GetBack	GetBack przesunął termin publikacji raportu za 1Q'18, nie podając jednocześnie nowej daty publikacji. GetBack podał również, że Sąd Rejonowy we Wrocławiu postanowił zwołać zgromadzenie wierzycieli w celu zawarcia układu. Zgromadzenie zaplanowane jest na 28 sierpnia.
Handel	Sprzedaż sklepów małoformatowych w czerwcu wzrosła o 2,4% m/m i 5,4% r/r – PIH.
Novina	Novina skupiła 355.533 akcji własnych, stanowiących 20 proc. kapitału zakładowego.
PKN Orlen	PKN Orlen złożył wniosek o zwołanie WZ Unipetrolu ws. przymusowego wykupu akcji.
PME	TDJ kupił w ramach wezwania 1.406.401 akcji PME, po 0,89 PLN za akcję.
Polska	Zubelewicz, RPP: Lipcowa projekcja dostarcza silnych argumentów do rozpoczęcia podwyżek stóp procentowych.
Polska	Gatnar, RPP: RPP powinna podjąć działania antycykliczne, np. podnosząc w obecnym cyklu stopy proc. o 50 pb, a pierwszy ruch mógłby nastąpić na początku '19.
USA	Indeks Philadelphia Fed w lipcu wyniósł 25,7 pkt. vs oczekiwane 21,5 pkt.
USA	Liczba nowych bezrobotnych wyniosła 207 tys. vs oczekiwane 220 tys. Liczba kontynuujących pobieranie zasiłku wyniosła 1,751 mln osób vs oczekiwane 1,729 mln osób.
Wielka Brytania	KE wezwała w czwartek państwa UE oraz przedsiębiorstwa unijne do przyspieszenia przygotowań do Brexitu, również na okoliczność braku porozumienia z Wielką Brytanią.
Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna w czerwcu: -0,5% m/m i 2,9% r/r vs oczekiwane 0,2% m/m i 3,5% r/r.

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.bieganski@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.