

czwartek, 26 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

Niemcy	Indeks zaufania konsumentów GfK (prognoza 10,7 pkt.) – 08.00
Hiszpania	Stopa bezrobocia (prognoza 15,8%) – 09.00
Strefa Euro	Decyzja ws. stóp procentowych – 13.45
USA	Zamówienia na dobra – 14.30 <ul style="list-style-type: none"> Trwałego użytku (prognoza 3% m/m) Bez środków transportu (prognoza 0,5% m/m)
USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (prognoza 215 tys.) – 14.30

Najważniejsze informacje

Apator	Wstępne szacunki wyników za 2Q'18 <ul style="list-style-type: none"> Przychody: 213,9 mln PLN (-9,17% r/r) vs oczekiwane 196,9 mln PLN (8,63%) Zysk netto: 21,6 mln PLN (74,19% r/r) vs oczekiwane 15,4 mln PLN (40,26%) 																														
Budimex	Oferta Budimeksu, w konsorcjum ze spółką Strabag, o wartości 466 mln PLN, została uznana za najkorzystniejszą w przetargu GDKiA na budowę odcinka A1. Budimex posiada 50% udział w konsorcjum.																														
Budimex	Wstępne szacunki wyników za 1H'18 <ul style="list-style-type: none"> Przychody: 3,3 mld USD (41,9% r/r) EBIT: 170,1 mln PLN (-31,7% r/r) Zysk netto: 128 mln PLN (-24,2% r/r) Portfel zamówień na koniec czerwca miał wartość 10,78 mld PLN (12,2% r/r) Komentarz: Budimex na początku lipca informował szacunkach wyników za 2Q'18 i z tego względu opublikowane szacunki nie powinny być już dużym zaskoczeniem dla inwestorów.																														
EU Automobiles (SXAPEX GR ETF)	Trump po spotkaniu z szefem KE Prezydent USA Donald Trump, po spotkaniu z szefem Komisji Europejskiej Jean-Claude'em Junckerem, ogłosił, że relacje USA i UE wkraczają w "nową fazę" i zapowiedział podjęcie negocjacji handlowych. Waszyngton wstrzyma się z kolejnymi taryfami na czas rozmów. USA i UE mają również dążyć do złagodzenia ceł na import aluminium i stali. Komentarz: Informacje po spotkaniu powinny poprawiać sentyment do sektora EU Automobiles. Ekspozycję na ten obszar oferuje iShares STOXX Europe 600 Automobiles & Parts UCITS ETF DE (SXAPEX GR ETF). Zapowiedzi Trumpa sugerują, że może on dążyć do stopniowej reaktywacji Transatlantic Trade and Investment Partnership (TTIP), które miało tworzyć strefę wolnego handlu pomiędzy USA i UE.																														
Lotos	Wstępne szacunki wyników za 2Q'18 <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Q2 2018</th> <th>Q2 2017</th> <th>Q1 2018</th> <th>q/q</th> <th>y/y</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>NET Sales revenues</td> <td>7 530</td> <td>5 455</td> <td>6 325</td> <td>38</td> <td>19,1</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>890</td> <td>173</td> <td>448</td> <td>414,5</td> <td>98,7</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>1080</td> <td>384</td> <td>631</td> <td>181,3</td> <td>71,2</td> </tr> <tr> <td>adj. EBITDA LIFO</td> <td>820</td> <td>690</td> <td>540</td> <td>18,8</td> <td>51,9</td> </tr> </tbody> </table>		Q2 2018	Q2 2017	Q1 2018	q/q	y/y	NET Sales revenues	7 530	5 455	6 325	38	19,1	EBIT	890	173	448	414,5	98,7	EBITDA	1080	384	631	181,3	71,2	adj. EBITDA LIFO	820	690	540	18,8	51,9
	Q2 2018	Q2 2017	Q1 2018	q/q	y/y																										
NET Sales revenues	7 530	5 455	6 325	38	19,1																										
EBIT	890	173	448	414,5	98,7																										
EBITDA	1080	384	631	181,3	71,2																										
adj. EBITDA LIFO	820	690	540	18,8	51,9																										
Orange	Trybunał Sprawiedliwości UE oddalił wniosek Orange Polska ws. kary KE z '11 (chodzi o 127,6 mln EUR).																														
AMD	Wyniki za 2Q'18 <ul style="list-style-type: none"> Przychody: 1,76 mld USD (53% r/r) Skorygowany EPS: 0,14 USD vs oczekiwane 0,13 USD (7,7%) Komentarz: AMD opublikowało dobre wyniki za 2Q. Spółka zaprezentowała nowe CPU (Ryzen, EPYC). Wsparciem dla sprzedaży AMD były również problemy z bezpieczeństwem CPU Intela.																														
Boeing Co. (BA US)	Wyniki za 2Q'18 <ul style="list-style-type: none"> Przychody: 24,26 mld USD vs 23,05 mld USD rok wcześniej EPS: 3,33 USD (34% r/r) Spółka prognozuje w całym '18 EPS w przedziale 14,30-14,59 USD oraz przychody w przedziale 97,0 – 99,0 mld USD Komentarz: Akcje BA przeceniły się na wczorajszej sesji o 0,66%. Przyczyną była informacja o odpisie o wartości 400 mln USD z tytułu dodatkowych kosztów związanych z dostawą nowych tankowców powietrznych dla USAF. Obecny portfel zamówień spółki ma wartości ok. 488 mld USD (2,9% r/r), z czego 415 mld USD (1,3% r/r) przypada na obszar Commercial Airplanes, 51,9 mld USD (18% r/r) przypada na obszar Defense, Space & Security, a 20,4 mld USD (4% r/r) przypada na obszar Global Services. Segment Defense, Space & Security notuje obecnie silną dynamikę wzrostu przychodów, więc ewentualne dodatkowe koszty nie powinny być dużym zaskoczeniem.																														
Coca-Cola Co (KO US)	Wyniki za 2Q'18 <ul style="list-style-type: none"> Skorygowane przychody: 8,9 mld USD vs oczekiwane 8,54 mld USD EPS: 0,61 USD vs oczekiwane 0,60 USD Spółka podtrzymała roczną dynamikę zysku w '18 w przedziale 8-10 proc. 																														

Facebook Inc. (FB)
Wyniki za 2Q'18

- Przychody: 13,23 mld USD (42% r/r) vs oczekiwane 13,36 mld USD (-1,0%), w tym:
 - Advertising: 13 mld USD (+42% r/r)
 - Payments and other fees: 193 mln USD (23% r/r)
- Marża operacyjna: 44% (-300 bps)
- EPS: 1,74 USD vs oczekiwane 1,72 USD (1,2%)
- Daily Active Users (DAU): 1,47 mld (+11%) vs oczekiwane 1,49 mld (-1,3%)
- Monthly Active Users (MAU): 2,23 mld (+11%) vs oczekiwane 2,25 mld (-0,9%)
- CapEx: 3,46 mld USD

Komentarz: Najistotniejszą daną w opublikowanych wynikach jest aktywność użytkowników, która znalazła się poniżej oczekiwań rynku. Wpływ na to mógł mieć skandal z wyciekami danych Cambridge Analytica, który miał miejsce w marcu '18. Wprowadzenie GDPR w UE nie miało istotnego wpływu na przychody spółki. Przychody w Europie wzrosły o 42,3% r/r vs 37,2% r/r w USA i Kanadzie, 47,6% w Azji Pacyficznej oraz 42,7% w pozostałych regionach świata. W 3Q'18 stopa podatkowa ma być wyższa ze względu na zdarzenia jednorazowe. Wyniki FB mogą zostać chłodno przyjęte przez inwestorów, a struktura wyników (spadek aktywnych użytkowników oraz marży operacyjnej) może wywierać presję na drugą połowę '18.

General Motors (GM US) Wyniki za 2Q'18

- Przychody: 36,76 mld USD (-0,6% r/r), w tym:
 - GM North America: 28,5 mld USD (0,2% r/r)
 - GM International Operations: 4,7 mld USD (-13,6% r/r)
 - GM Financial: 3,5 mld USD (16,6% r/r)
- Skorygowany EPS: 1,81 USD vs oczekiwane 1,77 USD.
- GM obniżył prognozę EPS w całym '18 do ok. 6 USD z 6,50 USD poprzednio; konsensus zakłada 6,41 USD

Komentarz: Podczas wczorajszej sesji wycena akcji GM spadła o 4,64%. CEO podał, że wyniki operacyjne zostały osłabione przez wiele czynników, od wzrostu cen surowców m.in. po wprowadzeniu ceł na stal i aluminium, aż po dewaluację waluty w Ameryce Południowej. W 2H'18 GM chce silniej skoncentrować się na dyscyplinie biznesowej w coraz trudniejszym otoczeniu makro.

Ford (F US)
Wyniki za 2Q'18

- Przychody: 38,92 mld USD (-2,3% r/r)
- EPS: 0,27 USD (-51,8% r/r) vs oczekiwane 0,31 USD (-12,9%)
- W całym '18 spółka oczekuje EPS w przedziale 1,30-1,50 USD

Komentarz: Wyniki Forda, podobnie jak wyniki GM, są słabsze niż oczekiwania rynku. Podobnie jak w przypadku GM spółka również mogła odczuć wpływ rosnących cen surowców (ceła na stal i aluminium).

Northrop Grumman (NOC US)

Northrop Grumman podwyższył prognozy EPS w '18 do 16,60-16,85 USD z 16,20-16,45 USD poprzednio. Przychody mają wynieść 30,0 mld USD (bez rewizji).

PayPal (PYPL US)
Wyniki za 2Q'18

- Przychody: 3,86 mld USD (23% r/r)
- EPS: 0,44 USD (29,4% r/r)
- Zarząd zapowiedział buyback o wartości do 10 mld akcji

Qualcomm (QCOM US)
Wyniki za 3Q'FY

- Przychody: 5,6 mld USD (3,7% r/r)
- EPS: 1,01 (21,7% r/r) vs oczekiwane 0,71 USD (42,3%)

USA, Ropa
Zapasy paliw w USA wg DoE

- Ropa: 414,94 mln baryłek (-6,15 mln baryłek vs oczekiwane -3 mln baryłek)
- Benzyna: 233,5 mln baryłek (-2,33 mln baryłek)
- Destylaty: 121,21 mln baryłek (-0,1 mln baryłek)

Pozostałe informacje
Bank Millennium

Bank Millennium zwiększa wartość programu emisji obligacji do 3 mld PLN z 2 mld PLN wcześniej.

Banki

Wskaźnik Pengab w lipcu spadł do 27,2 pkt. – ZBP.

Banki Millennium
Wyniki za 2Q'18

mIn PLN	2Q'18	konsensus	różnica
Wynik odsetkowy	456,2	451,2	1,1%
Wynik z prowizji	164,1	168,1	-2,4%
Koszty ogółem	302	301,2	0,3%
Saldo rezerw	-50,1	-61,8	-19,0%
Zysk netto	192,7	187,4	2,8%

BZ WBK

Konferencja z zarządciem:

- ambicją BZ WBK pozostaje wzrost zysku netto w całym '18
- w '18 koszty ryzyka banku wyniosą 0,8%
- spadek marży odsetkowej jest tymczasowy i wynika z budowania nadwyżki płynnościowej przed przejęciem aktywów Deutsche Bank Polska
- zmiana marki banku na Santander Bank Polska ma nastąpić jesienią

Getin Noble

NWZ Getin Noble Banku zdecydowało o emisji akcji s. D i E o łącznej wartości 200 mln PLN.

MCI Capital

MCI Management podniósł cenę w wezwaniu na akcje MCI Capital do 10,20 zł

Niemcy

Wskaźnik Ifo w lipcu wyniósł 101,7 pkt. vs oczekiwane 101,5 pkt.

Orbis
Wyniki za 2Q'18

- Grupa Orbis prognozuje EBITDA w '18 w przedziale 465-480 mln PLN

mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2018	r/r
Przychody	418,8	427,8	-2,1%	1,3%	54,3%	690,3	1,6%
EBITDA	164,4	169	-2,7%	0,2%	306,9%	204,8	1,3%
EBIT	253,3	279,2	-9,3%	108,7%	-18195,3%	251,9	108,1%
zysk netto j.d.	219,3	238,5	-8,1%	134,8%	-5083,9%	214,9	161,3%
marża EBITDA	39,3%	39,50%	-0,25	-0,4	24,37	29,67%	-1,36
marża EBIT	60,5%	65,20%	-4,75	31,14	61	36,50%	18,64
marża netto	52,4%	55,80%	-3,4	29,78	53,98	31,13%	19,01

Pekao

Pekao Bank Hipoteczny chce wyemitować w 3Q listy zastawne o wartości do 350 mln PLN.

PKO BP

PKO Bank Hipoteczny wyemituje listy zastawne o wartości 500 mln PLN i zapadalności na 25 lipca 2015 r. Marża w wysokości 62 pb ponad WIBOR 3M.

Polwax

Wstępne szacunki wyników:

- Przychody: 49,1 mln PLN (-15,5% r/r)
- Zysk netto: 2,4 mln PLN (-29,4% r/r)

USA

Sprzedaż nowych domów w czerwcu wyniosła 631 tys. vs oczekiwane 668 tys. W ujęciu m/m sprzedaż domów w czerwcu spadła o 5,3% vs oczekiwany spadek o 3,1% m/m.



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.