

piątek, 27 lipca 2018 | opracowanie cykliczne

Dziennik

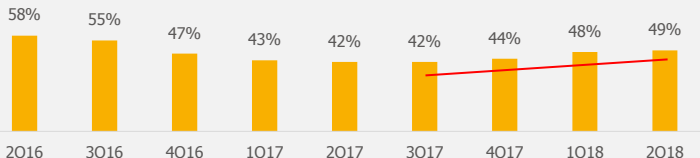
Opracował: Daniel Cegiělka (+48 22 697 4914, daniel.cegielka@mbank.pl)

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

Wydarzenia dnia

Niemcy	Ceny importu i eksportu (prognoza 0,2% m/m i 4,4% r/r) – 08.00
Francja	Wydatki konsumentów (prognoza 0,6% m/m) – 08.45
Hiszpania	Sprzedaż detaliczna – 09.00
Włochy	Inflacja PPI – 10.00
USA	<p>PKB w 2Q – 14.30</p> <ul style="list-style-type: none"> Annualizowany (prognoza 4,1%) Deflator PKB (prognoza 2,3% k/k) PCE core (prognoza 2,2% k/k) <p>Komentarz: Zwracamy uwagę na wysoką dynamikę PKB za 2Q. Górne widełki prognoz przekraczają nawet 5%.</p>
USA	Indeks Uniwersytetu Michigan (prognoza 97,1 pkt.) – 16.00
Twitter (TWTR)	<p>Publikacja wyników za 2Q'18 (przed sesją)</p> <p>Komentarz: Rynek istotną uwagę będzie przywiązywał do wskaźnika dziennej i miesięcznej aktywności użytkowników (DAU i MAU). Konsensus zakłada MAU na poziomie 338,5 mln vs 336 mln w 1Q'18 oraz 328 mln rok wcześniej. Istotne mogą być również informacje dot. rozwoju treści wideo oraz poprawy jakości informacji (np. eliminacja tzw. fake accounts). Konsensus zakłada EPS na poziomie 0,16 USD oraz 698 mln USD przychodów.</p>

Najważniejsze informacje

Amazon.com (AMZN US)	<p>Wyniki za 2Q'18</p> <ul style="list-style-type: none"> Przychody: 52,89 mld USD (39,3% r/r) vs oczekiwane 53,41 mld USD (-0,97%), w tym: <ul style="list-style-type: none"> North America: 32,2 mld USD (44% r/r) International: 14,6 mld USD (27,2% r/r) AWS: 6,1 mld USD (49% r/r) EPS: 5,07 USD (1167,5% r/r) vs oczekiwane 2,50 USD (102,8%) <p>Komentarz: Amazon pokazał bardzo dobrą dynamikę sprzedaży. Spółka oczekuje dalszego wzrostu przychodów w 3Q z dynamiką na poziomie 23-31% r/r do 54-57,5 mld USD. 2Q'18 był kolejnym kwartałem rosnącej dynamiki wzrostu przychodów z usługi AWS (49% r/r):</p> <p>AWS YoY sales growth trend</p>  <p>Spółka podała, ponad 800 tys. klientów skorzystało z usługi AWS database migration (pozwala przenieść bazę danych na usługę AWS). Pozytywnie należy ocenić również rozwój Amazona w Indiach, gdzie strona spółki jest najczęściej odwiedzaną stroną w całym kraju. Indie, z liczbą ludności przekraczającą 1,36 mld ludności, są bardzo perspektywistycznym rynkiem dla spółki.</p>
Mastercard (MA US)	<p>Wyniki za 2Q'18</p> <ul style="list-style-type: none"> Przychody: 3,7 mld USD (20% r/r) vs oczekiwane 3,65 mld USD (1,4%) EPS: 1,66 USD (50,9% r/r) vs oczekiwane 1,53 USD (8,5%)
McDonald's (MCD US)	<p>Wyniki za 2Q'18</p> <ul style="list-style-type: none"> Przychody: 5,35 mld USD (-11,6% r/r), w tym: <ul style="list-style-type: none"> Company-operated restaurants: 2,6 mld USD (-27% r/r) Franchised Restaurants: 2,76 mld USD (11% r/r) Dynamika sprzedaży LFL: 2,6% r/r vs oczekiwane 3,0% r/r Skorygowany EPS: 1,99 USD vs oczekiwane 1,93 USD (3,1%)
Comcast (CMCSK US)	<p>Wyniki za 2Q'18</p> <ul style="list-style-type: none"> Przychody: 21,74 mld USD (2,1% r/r) EPS: 0,65 USD (25% r/r) vs oczekiwane 0,60 USD (8,3%) <p>Komentarz: Mocną stroną wyników za 2Q CMCSK jest przyrost bazy użytkowników. W segmencie Cable Communications spółka pozyskała 182 tys. nowych klientów, natomiast w segmencie broadband aż 260 tys., co jest najlepszym wynikiem w 2Q w przeciągu ostatnich 10 lat.</p>

Intel (INTC US)	<p>Wyniki za 2Q'18</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Przychody: 16,96 mld USD vs oczekiwane 16,77 mld USD, w tym: <ul style="list-style-type: none"> - Client Computing: 8,72 mld USD (+6% r/r) - Data Center: 5,54 mld USD (27% r/r) - IoT: 0,888 mld USD (22% r/r) - Non-Volatile Memory Solutions: 0,51 mld USD (23% r/r) - Programmable Solutions: 0,51 mld USD (18% r/r) ▪ - Skorygowany EPS: 1,04 USD vs oczekiwane 0,96 USD <p>Prognozy na 3Q'18:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Przychody: 18,1 mld USD vs konsensus zakładający 17,6 mld USD ▪ EPS: 1,15 USD vs konsensus zakładający 1,08 USD <p>Prognozy na cały '18:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Przychody: 69,5 mld USD vs konsensus zakładający 69,43 mld USD ▪ EPS: 4,15 USD vs konsensus zakładający 4,01 USD <p>Komentarz: Wyniki za 2Q oraz prognozy na 3Q i cały '18 są powyżej oczekiwań rynku. Problemem Intela jest jednak to, że jest on silnie uzależniony od rynku PC (Client Computing) oraz Data Center. W obu tych segmentach CPU Intela będą musiały konkurować z nowymi procesorami AMD (Ryzen dla Client Computing oraz EPYC dla Data Center). Dodatkowo Intel ma mieć problemy z litografią 10nm, podczas gdy AMD pracuje już nad litografią 7nm (litografia wpływa na wydajności pobór energii, co jest szczególnie istotne w centrach danych). Intel nie posiada również ekspozycji na GPU Computing (GPGPU, użycie kart graficznych do wysokowydajnych obliczeń) i tym samym nie uczestniczy w dynamicznie rosnącym rynku np. rozwiązań bazujących na blockchain'ie.</p>
---------------------------	---

Spotify (SPOT US)	<p>Wyniki za 2Q'18</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ EPS: -2,20 EUR vs oczekiwane -0,66 EUR ▪ premium subscription base: 83 mln (40% r/r) ▪ Monthly Active Users: 180 mln (30% r/r) ▪ ARPU: 4,89 EUR (4% k/k i 12% r/r) <p>Komentarz: Spółka podała, że odczuła na przychodach wprowadzenie GDPR w UE.</p>
-----------------------------	---

PGNiG	<p>Wstępne szacunki wyników za 2Q'18</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>mln PLN</th> <th>wyniki</th> <th>kons.</th> <th>różnica</th> <th>r/r</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody</td> <td>7639</td> <td>8226,2</td> <td>-7,1%</td> <td>6,6%</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>1627</td> <td>1517,8</td> <td>7,2%</td> <td>15,6%</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>970</td> <td>864,5</td> <td>12,2%</td> <td>26,3%</td> </tr> <tr> <td>marża EBITDA</td> <td>21,3%</td> <td>18,5%</td> <td>2,84</td> <td>1,65</td> </tr> <tr> <td>marża EBIT</td> <td>12,7%</td> <td>10,5%</td> <td>2,18</td> <td>1,98</td> </tr> </tbody> </table>	mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	Przychody	7639	8226,2	-7,1%	6,6%	EBITDA	1627	1517,8	7,2%	15,6%	EBIT	970	864,5	12,2%	26,3%	marża EBITDA	21,3%	18,5%	2,84	1,65	marża EBIT	12,7%	10,5%	2,18	1,98
mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r																											
Przychody	7639	8226,2	-7,1%	6,6%																											
EBITDA	1627	1517,8	7,2%	15,6%																											
EBIT	970	864,5	12,2%	26,3%																											
marża EBITDA	21,3%	18,5%	2,84	1,65																											
marża EBIT	12,7%	10,5%	2,18	1,98																											

PGNiG URE zatwierdził nową taryfę PGNiG Obrót Detaliczny, cena gazu wzrośnie o 5,9 proc.

PGE	<p>Wstępne szacunki wyników za 2Q'18</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>PLN mln</th> <th>Q2 2018</th> <th>cons</th> <th>vs cons</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>EBITDA</td> <td>1 363</td> <td>1 548</td> <td>-12,0%</td> </tr> <tr> <td>attrib Net Profit</td> <td>267</td> <td>267,0</td> <td>-39,8%</td> </tr> </tbody> </table>	PLN mln	Q2 2018	cons	vs cons	EBITDA	1 363	1 548	-12,0%	attrib Net Profit	267	267,0	-39,8%
PLN mln	Q2 2018	cons	vs cons										
EBITDA	1 363	1 548	-12,0%										
attrib Net Profit	267	267,0	-39,8%										

Forte **Wstępne szacunki wyników za 2Q'18**

- podstawowym czynnikiem wpływającym na wzrost rentowności EBITDA w 2Q było uruchomienie własnej produkcji płyty surowej w spółce zależnej Tanne.

mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'18	rdr
Przychody	258	266,9	-3,3%	6,3%	-12,7%	554	3,3%
EBITDA	34,6	25,7	34,8%	46,0%	47,9%	57,9	-17,4%
EBIT	23,2	14,4	60,7%	34,1%	45,9%	39,1	-32,2%
marża EBITDA	13,4%	9,6%	3,81	3,64	5,49	10,45%	-2,62
marża EBIT	9,0%	5,4%	3,58	1,86	3,61	7,06%	-3,7

Pozostałe informacje

AmRest	AmRest podpisał umowę zakupu 100 proc. udziałów w Telepizza Polska za łączną cenę ok. 8 mln euro.
AmRest	AmRest szacuje, że w 2Q miał 364 mln euro przychodów (23,6% r/r).
Banki	W czerwcu wydano 93,4 tys. kart kredytowych (7% r/r) – BIK.
Banki	Sprzedaż kredytów konsumpcyjnych w '18 może przekroczyć 83 mld PLN – BIK.
Banki Millennium	<p>Konferencja z zarządem:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Obecne koszty ryzyka są niższe od oczekiwań zarządu i mogą lekko wzrosnąć w kolejnych kwartałach ▪ Bank oczekuje dalszej poprawy marży odsetkowej netto ▪ Millennium może sprzedać w '18 po ponad 3 mld PLN kredytów gotówkowych i hipotecznych
Banki, Deweloperzy	Sprzedaż kredytów mieszkaniowych w '18 może wynieść 56 mld PLN – BIK.
Budimex	<p>Wywiad z prezesem:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Grupa Budimex będzie pracować nad utrzymaniem stabilnej rentowności, powyżej wskaźników rynkowych ▪ druga połowa roku prawdopodobnie nie przyniesie stabilizacji w budownictwie
Ciech	Ciech sfinalizował przejęcie hiszpańskiego Proplan Plant Protection Company (Parkiet).
Ferro	Ferro zapłaciło 19,25 mln PLN zaległego podatku dochodowego oraz 8,83 mln PLN odsetek. Ferro podało również, że uchwalona w czerwcu wypłata dywidendy nie jest zagrożona.

Grupa Azoty	Grupa Azoty podpisała nową umowę kredytową z EBOiR na 500 mln PLN.
JSW	Produkcja stali surowej w Polsce w czerwcu wyniosła 840 tys. ton (-1,6% r/r) – WSE.
Niemcy	Indeks nastrojów konsumentów GfK na sierpień wyniósł 10,6 pkt. vs oczekiwane 10,7 pkt.
Orbis	Konferencja z zarządem: <ul style="list-style-type: none">▪ CapEx w '18 może być na poziomie co najmniej 320 mln PLN, z czego 170 mln PLN ma przypadać na modernizację, a 150 mln PLN na buyback i akwizycję▪ Spółka aktywnie poszukuje okazji do przejęć
Pharmena	Pharmena założyła spółkę celową w Niemczech o nazwie Menavitin. Firma ta ma prowadzić sprzedaż suplementów diety zawierających 1-MNA na rynkach Niemiec, Austrii i Szwajcarii.
Strefa Euro	Draghi, EBC: Niepewność związana z kwestią globalnego handlu pozostaje znacząca.
USA	Zapasy hurtowników w czerwcu: 0% m/m vs oczekiwane 0,3% m/m.
USA	Zamówienia na dobra trwałe w czerwcu: 1,0% m/m vs oczekiwane 3,0% m/m. Zamówienia na dobra trwałe z wykluczeniem środków transportu wyniosły 0,4% m/m.
USA	Liczba nowych bezrobotnych w USA wzrosła do 217 tys. vs oczekiwane 215 tys. Liczba kontynuujących pobieranie zasiłku wyniosła 1,745 mln osób vs oczekiwane 1,733 mln.



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.kluszcz@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.