

poniedziałek, 30 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

Polska	Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury wg BIEC – 09.00
Wielka Brytania	Podaż pieniądza M4 – 10.30
Wielka Brytania	Zaakceptowane wnioski o kredyt hipoteczny (prognoza 65,5 tys.) – 10.30
Strefa Euro	Koniunktura gospodarcza – 11.00
Niemcy	Inflacja CPI (prognoza 0,4% m/m i 2,1% r/r) – 14.00
USA	Indeks podpisanych umów kupna domów – 16.00
USA	Indeks Dallas Fed dla przemysłu – 16.30

Najważniejsze informacje

Twitter (TWTR US)

Wyniki za 2Q'18

- Przychody: 710,5 mln USD (23,8% r/r), w tym:
 - Advertising: 601 mln USD (23% r/r)
 - Data licensing and other: 109 mln USD (28,2% r/r)
- Przychody per region:
 - USA: 367 mln USD (9,6% r/r)
 - International: 344 mln PLN (44% r/r)
- Monthly Active Users: 335 mln (-0,3% m/m i 2,8% r/r) vs oczekiwane 337,8 mln (-0,8%)
- EPS: 0,17 USD (112,5% r/r) vs oczekiwane 0,17 USD
- Prognozy EBITDA na 3Q'18: 215-235 mln USD vs oczekiwane 268 mld USD
- TWTR zakłada, że w 3Q'18 dynamika MAU również może być ujemna

Komentarz: Wyniki Twittera, podobnie jak Facebooka, doprowadziły do silnej przeceny akcji (-20,54%). Głównym czynnikiem niepokoju była dynamika miesięcznej aktywności użytkowników (MAU). Atrakcyjność Facebooka i Twittera dla reklamodawców można ocenić m.in. przez liczbę użytkowników oraz przez ich aktywność na portalu. Jeżeli użytkownik posiada konto na Facebooku, ale przestaje z niego korzystać (czyli spada aktywność), to pomimo ujęcia takiego konta w liczbie użytkowników, dla potencjalnego reklamodawcy takie konto przestaje być wartościowe i nie będzie chciał za nie płacić. Sednem problemu obu spółek nie jest jednak to, że MAU okazała się niższa od konsensusu, lecz to, że aktywność użytkowników systematycznie spada od kilku kwartałów, a obie spółki nie mają pomysłu, jak ten trend zatrzymać (w przypadku Facebooka dynamika MAU spada od 2Q'17, a DAU od przynajmniej 1Q'17). Obie spółki zasygnalizowały, że również 3Q'18 może być pod tym względem pod presją.

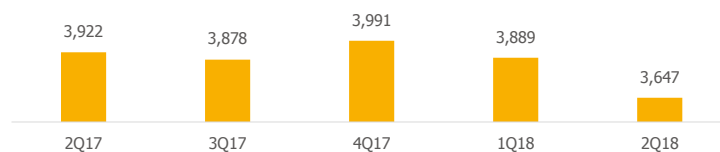
Exxon Mobil (XOM US)

Wyniki za 2Q'18

- Przychody: 73,50 mld USD (26,5% r/r) vs oczekiwane 72,58 mld USD (1,3%)
- EPS: 0,92 USD (18% r/r) vs oczekiwane 1,26 USD (-27,0%)
- CapEx: 6,63 mld USD (69% r/r) vs oczekiwane 5,13 mld USD (29,2%), w tym:
 - Upstream: 4,8 mld USD (74% r/r)
 - Downstream: 1,23 mld USD (>100%)
 - Chemical: 533 mln USD (-0,4% r/r)

Komentarz: Zysk na akcję Exxon Mobil był nie tylko o 27% poniżej oczekiwań rynku, ale również o ponad 19% poniżej najniższych widełek w całym konsensusie (1,14 USD). Jedną z głównych przyczyn słabszych wyników były przestoje remontowe, które miały miejsce w 2Q'18, co jest widoczne w znacznie wyższych niż oczekiwania wydatkach inwestycyjnych (CapEx był o 29,2% wyższy od oczekiwań oraz 69% r/r). Na CapEx znacząco wpłynęły inwestycje m.in. w US Permian Basin, Brazylii oraz Indonezji. Produkcja ropy w 2Q'18 wyniosła 3,6 mln b/d (-7% r/r), co jest również zaskakująco niskim poziomem.

Exxon Mobil: Oil-equivalent production (koeb/d)



Chevron Corp. (CVX US)

Wyniki za 2Q'18

- Przychody: 42,24 mld USD (22,5% r/r)
- Net oil-equivalent production: 2,83 mln b/d (1,8% r/r)
- EPS: 1,78 USD (131,2% r/r), w tym:
 - upstream: 3,3 mld USD (>100% r/r)
 - downstream: 838 mln USD (-30% r/r)

Merck
(MRK US)

Wyniki za 2Q'18

- Przychody: 10,28 mld USD vs oczekiwane 10,28 mld USD
- Skorygowany EPS: 1,06 USD vs oczekiwane 1,03 USD (2,9%)
- Spółka podwyższyła prognozy skorygowanego EPS w całym roku do 4,22-4,30 USD z 4,16-4,28 USD

USA
PKB w 2Q'18

- PKB w ujęciu zanalizowanym: 4,1% k/k vs oczekiwane 4,2% k/k
- Konsumpcja prywatna: 4,0% k/k vs oczekiwane 3,0% k/k i 0,5% w 1Q'18
- Bazowy deflator PCE: 2,0% k/k vs oczekiwane 2,2% k/k

Komentarz: Odczyt PKB okazał się nieznacznie niższy od oczekiwań rynku, ale nie zmienia to faktu, że wysoka dynamika PKB za 2Q'18 powinna być wsparciem dla ok. 3% wzrostu w całym '18. Bardzo pozytywnie zaskoczyła konsumpcja prywatna, co powinno być wsparciem dla spółek z sektora Retail. Deflator PCE (miara inflacji) był poniżej konsensusu, ale nie powinno mieć to wpływu na planowane jeszcze kolejne dwie podwyżki stóp proc. w '18.

USA, Retail

Indeks optymizmu konsumentów Uniwersytetu Michigan w lipcu wyniósł 97,9 pkt. vs oczekiwane 97,1 pkt.

Pozostałe informacje
Altus TFI

KNF wszczęła postępowanie administracyjne w Altus TFI. Ma ono związek z potencjalnym naruszeniem przez spółkę obowiązków w zakresie bieżącego nadzoru nad wykonywaniem przez GetBack zarządzania portfelami wierzytelności sekurytyzacyjnych FIZ.

Celon Pharma

Wywiad z prezesem:

- w połowie '19 spółka powinna być gotowa do podpisania umowy partneringowej, dotyczącej leku na depresję
- Wnioski o rejestrację leku w Europie i USA, Celon Pharma planuje złożyć w '22
- liczy, że nowego leku wartość sprzedaży może przekraczać 1 mld USD rocznie

Echo Investment

Echo Investment zawarło z Flaxton Investments, podmiotem zależnym od EPP, przyrzeczoną umowę sprzedaży kompleksu Symetris Business Park w Łodzi za 19,1 mln EUR.

Energetyka

Prezes URE zaktualizował kwotę kosztów osieroconych na '19. Do Elektrowni Pątnów II ma trafić w przyszłym roku 96,74 mln PLN z tytułu likwidacji KDT. Polenergia EC Nowa Sarzyna ma otrzymać 30,2 mln PLN, CEZ Chorzów - 37,6 mln PLN, a Elektrociepłownia Zielona Góra - 354,5 tys. PLN.

Górnictwo

Produkcja i sprzedaż węgla w Polsce w czerwcu:

- Produkcja: 5,4 mln ton (1,9% m/m i 3,8% r/r)
- Sprzedaż: 5,06 mln ton (-0,2% m/m i -5,1% r/r)
- Stan zapasów: 2,2 mln ton (10% m/m i 15,8% r/r)

Grodno

Wywiad z prezesem:

- Zarząd jest zadowolony z wyników za rok obrotowy 2017/2018
- Spółka chce się koncentrować na kanałach B2B, B2C oraz rozbudowie sieci sprzedaży
- Grodno planuje kolejne akwizycje, obecnie jest na etapie due diligence

Libet

Libet rozpoczął przegląd opcji strategicznych. Spółka będzie analizowała możliwość sprzedaży aktywów lub pozyskanie nowego inwestora.

PKN Orlen

PKN Orlen rozważa budowę w Jedliczu instalacji do produkcji bioetanolu II generacji.

Qumak

IMiGW wypowiedział konsorcjum z Qumakiem umowę z 2014 roku o wartości 15,4 mln PLN.

Tauron

Skonsolidowany wynik netto Tauronu Polska Energia w 1H'18 będzie niższy o 303 mln PLN z powodu utworzenia odpisów związanych z utratą wartości aktywów grupy.



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.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 - 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.