

wtorek, 31 lipca 2018 | opracowanie cykliczne

Dziennik

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

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

Wydarzenia dnia

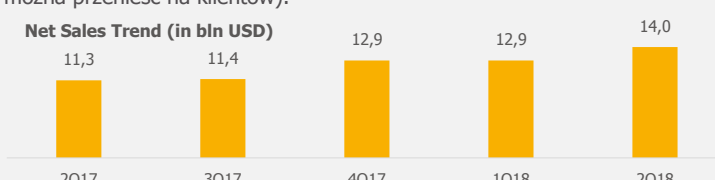
Francja	Inflacja HICP (prognoza 2,4% r/r) – 08.45
Hiszpania	PKB 2Q'18 (prognoza 0,7% k/k i 2,8% r/r) – 09.00
Polska	Wskaźnik Rynku Pracy wg BIEC – 09.00
Niemcy	Stopa bezrobocia (prognoza 5,2%) – 09.55
Włochy	Stopa bezrobocia – 10.00
Polska	Inflacja CPI (lipiec, prognoza 2% r/r) – 10.00
Strefa Euro	PKB 2Q'18 (prognoza 0,4% k/k i 2,3% r/r) – 11.00
Strefa Euro	Stopa bezrobocia (lipiec, prognoza 8,3%) – 11.00
Strefa Euro	Inflacja HICP (prognoza 2% r/r) – 11.00
Włochy	Inflacja CPI (lipiec, prognoza 1,3% r/r) – 11.00
Włochy	PKB 2Q'18 (prognoza 0,3% k/k i 1,3% r/r) – 12.00
USA	Indeks kosztów zatrudnienia (2Q, prognoza 0,7% k/k) – 14.30
USA	Dochody i wydatki Amerykanów w czerwcu – 14.30 <ul style="list-style-type: none"> ▪ Dochody (prognoza 0,4% m/m) ▪ Wydatki (prognoza 0,4% m/m) ▪ PCE core (prognoza 0,2% m/m) <p>Komentarz: Zwracamy uwagę na bardzo mocny odczyt PKB za 2Q'18 (4,1% k/k), gdzie szczególnie pozytywnie wypadła konsumpcja prywatna (wzrost 4,0% k/k vs oczekiwane 3,0% k/k). To może wspierać oczekiwania odnośnie wzrostu wydatków konsumentów (wpływ na fundusze ETF dające ekspozycję na sektor Retail).</p>
USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller (maj, prognoza 6,6% r/r) – 15.00
USA	Indeks Chicago PMI (prognoza 63 pkt.) – 15.45
USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (prognoza 126,5 pkt.) – 16.00
USA, Ropa	Zmiana zapasów paliw w USA wg API – 22.40

Apple (AAPL US)	Dziś po sesji w USA Apple opublikuje wyniki za 3Q'FY , konsensus: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Przychody: 52,37 mld USD (15% r/r) ▪ EPS: 2,19 USD ▪ Sprzedaż iPhone: 43 mln (4% r/r) <p>Komentarz: Sprzedaż iPhone'ów w 3Q'FY może spowolnić, co może być związane ze wstrzymywaniem się konsumentów z zakupem w związku z oczekiwaniami odnośnie wprowadzenia nowych modeli w drugiej połowie '18. Istotną kwestią będzie również to, czy na sprzedaż iPhone'ów nie wpłynęła silna konkurencja ze strony chińskich firm. Sprzedaż iPhone'ów jest kluczowa dla wyników Apple – w 2Q'FY całkowite przychody spółki wyniosły 61,14 mld USD, z czego sama sprzedaż iPhone'ów stanowiła 38 mld USD (62,2%).</p>
------------------------	--

Najważniejsze informacje

Caterpillar (CAT US)	Wyniki za 2Q'18 <ul style="list-style-type: none"> ▪ Przychody: 14,0 mld USD (24% r/r) vs oczekiwane 13,98 mld USD (0,14%), w tym: <ul style="list-style-type: none"> - North America: 6,6 mld USD (23% r/r) - EAME: 2,9 mld USD (18% r/r) - Asia/Pacific: 3,3 mld USD (38% r/r) - Latin America: 1,13 mld USD (9% r/r) ▪ EPS: 2,97 USD (99% r/r) vs oczekiwane 2,73 USD (8,79%) ▪ Spółka podwyższyła prognozy skoryg. EPS w '18 do 11-12 USD z 10,25-11,25 USD (7,32%-6,67%) <p>Komentarz: Caterpillar opublikował bardzo dobre wyniki za 2Q'18. Spółka wskazuje na rosnące zamówienia i mocny backlog, co pozwoliło podnieść prognozy EPS na cały '18 o ok. 7%. Ożywienie w zamówieniach szczególnie dobrze widoczne jest w rosnących z kwartału na kwartał przychodach (wykres). Wśród czynników ryzyka należy wymienić wojnę handlową, która może wpłynąć na projektu inwestycyjne w górnictwie oraz taryfy celne na stal i aluminium, które prawdopodobnie mogą wpłynąć na koszty firmy w drugiej połowie '18 (częściowo koszty te będzie można przenieść na klientów).</p>
-----------------------------	--

Net Sales Trend (in bln USD)



Quarter	Net Sales (bln USD)
2Q17	11,3
3Q17	11,4
4Q17	12,9
1Q18	12,9
2Q18	14,0

Walmart (WMT US)
Netflix (NFLX US)
Amazon (AMZN US)

Walmart planuje uruchomić własną usługę subskrypcji wideo na żądanie (<http://bit.do/es2kg>)

Spółka nawiązała w tym celu współpracę z byłym dyrektorem generalnym firmy Epix (Mark Greenberg).

Komentarz: Obecnie usługi VoD są silnie zdominowane przez Netfliksa i Amazona. W przeszłości w segmencie tym bardzo silną pozycję zajmowało należące do Walmarta Vudu. Pozycja Walmarta w usłudze VoD zaczęła zmniejszać się, kiedy konkurenci zaczęli oferować własne oryginalne serie. Aby być konkurencyjnym Walmart musiałby więc silnie wzmocnić swoją ofertę dostępnych treści wideo. Według Variety miesięczny abonament w ofercie Walmart ma wynosić 8 USD, czyli znacznie poniżej abonamentu Netfliksa. Własną usługę strumieniowania wideo planuje uruchomić również Walt Disney (DIS US), który wypowiedział Netfliksowi umowę na dystrybucję swoich treści. Tym samym pozycja konkurencyjna Netfliksa może ulec znacznemu osłabieniu.

Chiny

PMI w lipcu wg CFLP

- Przemysł: 51,2 pkt. vs oczekiwane 51,3 pkt.
- Usługi: 54 pkt. vs oczekiwane 55 pkt.

Energetyka, GPW

ME proponuje 100 proc. obligo giełdowe

Ministerstwo Energii zaproponuje projekt zmian legislacyjnych wprowadzających 100 proc. obligo giełdowego dla energii elektrycznej z wyłączeniem kogeneracji i energii ze źródeł odnawialnych.

Komentarz: Obecne obligo giełdowe dla energii elektrycznej wynosi 30%. Informacja o 100% obligu powinna wspierać obroty na TGE, której właścicielem jest GPW.

Tauron, GPW

Wywiad z prezesem

- Tauron pozytywnie ocenia zapowiedź ME dot. podniesienia obligo giełdowego do 100%
- Oczekuje od TGE obniżenia transakcyjnych
- Spółka nie planuje podwyżek cen energii w taryfie G w tym roku

Budimex

Budimex i Strabag podpisały z GDDKiA umowę za 478,8 mln PLN brutto na odcinek autostrady A1. Liderem konsorcjum jest Budimex z udziałem na poziomie 50 proc.

Komentarz: Informacja o złożeniu najlepszej oferty w tym przetargu pojawiła się w grudniu '17.

PKP Cargo

Wstępne szacunki wyników za 1H'18

mln PLN	H1'18	H1'17	r/r
Przychody	2509,9	2267,4	10,7%
EBITDA	422,6	332,8	27,0%
EBIT	133,9	45,4	194,9%
Zysk netto	89,6	19,4	361,9%

PKP Cargo

PKP Cargo w '18 spodziewa się kilkunastoprocentowej dynamiki wzrostu liczby przewiezionych kontenerów (Parkiet).

Pozostałe informacje

Banki, Deweloperzy

Banki udzieliły w czerwcu kredytów na nieruchomości mieszkaniowe o wartości 4.483 mln PLN. Średnie oprocentowanie kredytów na nieruchomości pozostaje na poziomie z maja, czyli 4,3 proc.

Energetyka

KE ma zaproponować krajom UE zwiększenie celu redukcji CO2 do 45% z obecnych 40%.

Ginno Rossi

Wywiad z prezesem:

- Gino Rossi planuje do końca planuje przeprowadzić emisję akcji
- Spółka chce w najbliższym czasie zamknąć transakcję sprzedaży odzieżowej marki Simple

Grupa Żywiec

Grupa Żywiec w 1H'18 sprzedała 5,6 mln hektolitrów piwa; przychody wyniosły 1,15 mld PLN (5% r/r).

Japonia

Stopa bezrobocia w czerwcu wyniosła 2,4% vs oczekiwane 2,3%.

Japonia

Produkcja przemysłowa w czerwcu wyniosła -2,1% m/m vs oczekiwane -0,4% m/m.

LS Tech-Homes

LS Tech-Homes pozyskał porozumienie dotyczące projektu i budowy budynku usługowo-mieszkalnego w Berlinie o wartości 42,4 mln EUR. Inwestycja byłaby realizowana w technologii modułowej oferowanej przez LS Tech-Homes.

Mabion

Wywiad z prezesem:

- Mabion spodziewa się rejestracji leku Mabion CD20 przez Europejską Agencję Leków (EMA) w 2H'19
- Spółka chciałaby pozyskać partnera w USA jeszcze przed złożeniem wniosku o rejestrację w FDA

Niemcy

Inflacja HICP w lipcu wyniosła 0,4% m/m i 2,1% r/r, zgodnie z oczekiwaniami.

Niemcy

Sprzedaż detaliczna w Niemczech: 1,2% m/m vs oczekiwane 1% m/m.

Open Finance

Open Finance sprzedał w 1H'18 produkty finansowe oraz nieruchomości o łącznej wartości prawie 7 mld PLN.

Pfleiderer Group

Pfleiderer Group i jej podmiot zależny PCF GmbH uzyskały dostępność dodatkowego finansowania programu nabywania akcji własnych spółki poprzez podwyższenie kwoty zabezpieczonego kredytu o 95 mln EUR.

USA

Liczba umów na sprzedaż domów w USA w czerwcu wzrosła o 0,9% m/m vs oczekiwane 0,1% 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.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.