

środa, 1 sierpnia 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	PMI dla przemysłu (prognoza 54,2 pkt.) – 09.00
Włochy	PMI dla przemysłu (prognoza 53,0 pkt.) – 09.45
Francja	PMI dla przemysłu (prognoza 53,1 pkt.) – 09.50
Niemcy	PMI dla przemysłu (prognoza 57,3 pkt.) – 09.55
Strefa Euro	PMI dla przemysłu (prognoza 55,1 pkt.) – 10.00
Wielka Brytania	PMI dla przemysłu (prognoza 54,2 pkt.) – 10.30
USA	Raport ADP (prognoza 185 tys.) – 14.15
USA	PMI dla przemysłu (prognoza 55,5 pkt.) – 15.45
USA	Wydatki na inwestycje budowlane (prognoza 0,3% m/m) – 16.00
USA	ISM dla przemysłu (prognoza 59,5 pkt.) – 16.00
USA, Ropa	Zmiana zapasów paliw w USA wg DoE – 16.30 <ul style="list-style-type: none"> ▪ Ropa (prognoza -3,15 mln baryłek) ▪ Benzyna (prognoza -1,45 mln baryłek) ▪ Destylaty (prognoza 0,2 mln baryłek)
USA	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych – 20.00

Najważniejsze informacje

Apple Inc.'s (AAPL US)

Wyniki za 3Q'FY

- Przychody: 53,3 mld USD (17,3% r/r) vs oczekiwane 52,34 mld USD (1,8%), w tym:
 - iPhone: 29,9 mld USD (20% r/r)
 - iPad: 4,74 mld USD (-5% r/r)
 - Mac: 5,3 mld USD (-5% r/r)
 - Services: 9,5 mld USD (31% r/r)
 - Other Products: 3,75 mld USD (37% r/r)
- EPS: 2,34 USD (40% r/r) vs oczekiwane 2,18 USD (7,3%)
- Sprzedaż iPhone'ów: 41,3 mln sztuk vs oczekiwane 41,79 mln sztuk (-1,2%)

Prognozy na 4Q'FY:

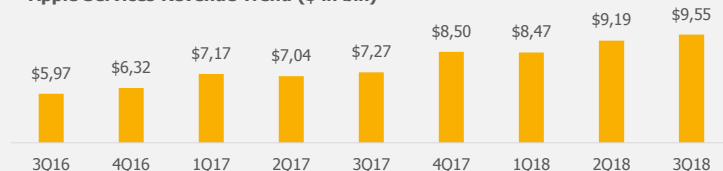
- przychody: 60-62 mld USD vs oczekiwane 59,4 mld USD
- marża brutto: 38-38,5% vs oczekiwane 38,2%

Pozostałe:

- Apple Music przekroczyło 50 mln użytkowników (przy uwzględnieniu subskrypcji płatnych i testowych)
- CEO pozytywnie ocenia wzrostowy trend sprzedaży iPhone X, 8 i 8 Plus
- Do 2020 spółka chce podwoić przychody z usług vs 2016 r.
- Apple zadeklarowało wypłatę 0,73 USD dywidendy na akcję; ustalenie 13 sierpnia, wypłata 16 sierpnia

Komentarz: Apple opublikowało bardzo dobre wyniki za 3Q'FY, który jest dla spółki dość trudnym kwartałem. Apple najczęściej w 4Q'FY prezentuje nowe produkty, co sprawia, że w 3Q'FY klienci najczęściej wstrzymują się z zakupami. Sprzedaż iPhone'ów była zbliżona do oczekiwań. Bardzo pozytywnie zaskoczył segment usług, który notuje silną dynamikę wzrostu przychodów. Ambicją spółki jest podwojenie do 2020 r. przychodów z usług vs 2016 r.

Apple Services Revenue Trend (\$ in bln)



Boeing Co. (BA US)

Izraelskie media podają, że Boeing może otrzymać kontrakt o wartości nawet 11 mld USD

Według prasy Boeing miałby otrzymać od Izraela kontrakt na dostawę myśliwców F-15, samolotów tankowania KC-46A Pegasus oraz śmigłowców transportowych CH-47F Chinook.

Komentarz: Ewentualne pozyskanie kontraktu o wartości ok. 11 mld USD byłoby pozytywną informacją dla spółki. Podczas ostatnich wyników za 2Q'18 spółka podała, że obecny portfel zamówień ma wartość ok. 488 mld USD, a na segment Defense, Space & Security przypada ok. 51,9 mld USD (ok. 10,64% obecnego backlogu).

Procter & Gamble
(PG US)

Wyniki za 4Q'FY

- Przychody: 16,5 mld USD (3% r/r) vs oczekiwane 16,52 mld USD (-0,1%), w tym:
 - Beauty: 3,1 mld USD (10% r/r)
 - Grooming: 1,64 mld USD (-1% r/r)
 - Health Care: 1,8 mld USD (4% r/r)
 - Fabric & Home Care: 5,36 mld USD (3% r/r)
 - Baby, Feminine & Family Care: 4,46 mld USD (-2% r/r)
- Zysk netto: 1,89 mld USD (-15% r/r)
- Core EPS: 0,94 USD (10,6% r/r) vs oczekiwane 0,90 USD (4,4%)

Komentarz: Istotny wpływ na core EPS, który wzrósł o 10,6% r/r, miała efektywna stopa podatkowa oraz redukcja akcji w obrocie. Sam zysk netto spadł do 1,90 mld USD (-15% r/r), a zysk operacyjny do 2,67 mld USD (-9% r/r), co jest znacząco słabszym rezultatem, niż wskazuje na to core EPS.

Pfizer Inc.
(PFE US)

Wyniki za 2Q'18

- Przychody: 13,5 mld USD (4% r/r), w tym:
 - Innovative Health: 8,3 mld USD (7,8% r/r)
 - Essential Health: 5,2 mld USD (-0,6% r/r)
- Skorygowany EPS: 0,81 USD (21% r/r) vs oczekiwane 0,71 USD (14,1%)

Prognozy na '18

- Przychody: 53,0-55,0 mld USD z 53,5-55,5 mld USD (-0,9%)
- Skorygowany EPS: 2,95-3,05 USD z 2,90-3,0 USD poprzednio oraz 2,95 USD konsensusu

Komentarz: Zysk na akcję Pfizer'a był o 14,1% lepszy od oczekiwań rynku. Wpływ na obniżkę prognoz przychodów na '18 wpłynęła głównie zmienność na rynkach walutowych, a w szczególności osłabienie do dolara euro, juana oraz jena. Z tego względu inflacja ta nie powinna być negatywnie odbierana przez rynek. Zwracamy uwagę, że oczekiwania rynku odnośnie EPS w '18 kształtują się w dolnym pułapie prognoz zarządu Pfizer'a.

Charter Communications
(CHTR US)

Wyniki za 2Q'18

- Przychody: 10,85 mld USD vs oczekiwane 10,83 mld USD (0,2%)
- EPS: 1,15 USD vs oczekiwane 1,0 USD (15%)

Komentarz: Charter Communications jest operatorem kablowym. Wyniki za 2Q'18 były lepsze niż oczekiwania rynku, ale Charter Communications silnie odczuwa konkurencję ze strony Netfliksa (NFLX US), Amazon Prime (AMZN US) oraz Hulu. Liczba subskrypcji telewizji (residential TV) spadła w 2Q'18 o 73 tys., a w 2Q'17 spadła o 91 tys.

Tesla, Inc. (TSLA US)
Alphabet (GOOGL US)
Uber wycofuje się z segmentu samoprowadzących ciężarówek

Spółka wskazuje na coraz silniejszą konkurencję ze strony Tesli oraz Waymo (spółka córka konglomeratu Alphabet). Obecnie Uber chce skupić głównie na samoprowadzących samochodach osobowych.

Komentarz: W segmencie samoprowadzących się ciężarówek coraz mocniejszą pozycję posiada Tesla. Jednocześnie na początku czerwca media spekulowały, że Uber ma prowadzić rozmowy z Waymo o możliwości nawiązania współpracy. Możliwość współpracy między firmami miała pojawić się po tym, kiedy Uber zgodził się zapłacić Waymo 245 mln USD w sporze patentowym (<http://bit.do/es7UJ>)

Global Oil Equities
(UBUB GR ETF)

Zapasy ropy wg API: +5,6 mln b/d vs oczekiwany -3,15 mln b/d

Komentarz: Zapasy ropy wzrosły znacznie powyżej tego, co zakładał konsensus. Informacja może w krótkim terminie negatywnie wpływać na sentyment na rynku ropy. Zwracamy uwagę, że dziś oficjalne szacunki opublikuje DoE. Kolejnym czynnikiem mogącym wpływać na ceny ropy jest zwiększanie produkcji przez OPEC. Według szacunków Reutersa produkcja ropy w ramach OPEC w lipcu wyniosła 32,64 mln b/d (+70 tys. m/m). Czynnikiem wspierającymi notowania ropy są strajki na trzech polach naftowych na Morzu Północnym (koncern Total SA) oraz możliwość ataków na tankowce Arabii Saudyjskiej przez jemeńskich rebeliantów.

Budownictwo, Przemysł, Handel
Stopa bezrobocia w czerwcu w Polsce wyniosła 3,7% vs 3,8% w maju - Eurostat

Liczba bezrobotnych wyniosła 635 tys.

Komentarz: Metodologia Eurostatu uwzględnia tylko osoby, które faktycznie poszukują pracy. Z tego względu stopa bezrobocia podawana przez Eurostat jest istotnie niższa niż dane publikowane przez GUS. W przypadku Polski poziom ok. 3,5% uznaje się za naturalną stopę bezrobocia. Zbliżenie się do naturalnej stopy bezrobocia oznacza, że firmy z dużym udziałem pracy (budownictwo, przemysł, handel) będą cały zmagać się z trudnościami w pozyskaniu nowych pracowników.

Famur

Oferta Famuru została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu PGG na dzierżawę kombajnów chodnikowych. Łączna maksymalna wartość wynagrodzenia może wynieść 124,59 mln PLN.

GPW

ME, Tchórzewski: Celem 100 proc. obliga giełdowego na sprzedaż energii elektrycznej jest eliminacja transakcji pozaparkietowych.

GPW
Wyniki za 2Q'18

- zysk netto uwzględnia zysk ze sprzedaży akcji Aquis Exchange
- CAPEX w 1H'18 wyniósł 8,6 mln PLN, z czego 4,1 mln PLN przypadało na środki trwałe
- Wskaźnik przychody do kosztów wzrósł do 51,2 proc. z 47,2 proc. rok wcześniej

Komentarz: W czerwcu GPW poinformowała o sprzedaży 20,31% akcji giełdy Aquis Exchange za 12,4 mln GBP, co powiększyło wynik netto o 46,3 mln PLN.

mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'18	r/r
Przychody	86,7	86,2	0,5%	-1,0%	0,9%	172,6	-3,4%
EBITDA	54,3	54,1	0,4%	-3,1%	27,6%	96,9	-5,8%
EBIT	46,3	45,9	1,0%	-5,5%	33,5%	81	-9,4%
zysk netto j.d.	79,1	77,2	2,5%	88,8%	177,6%	107,6	54,6%
marża EBITDA	62,7%	62,8%	-0,1	-1,36	13,09	56,17%	-1,45
marża EBIT	53,4%	53,2%	0,24	-2,5	13,04	46,95%	-3,11
marża netto	91,3%	89,6%	1,7	43,42	58,08	62,35%	23,38

USA **Deflator PCE w czerwcu: 0,1% m/m i 2,2% r/r vs oczekiwane 0,1% m/m i 2,3% r/r**
Komentarz: Deflator PCE jest preferowaną przez Fed miarą inflacji. Obecny cel Fed zakłada deflator PCE na poziomie 2,0%. Odczyt deflatora PCE powyżej celu Fed jest argumentem za dalszą podwyżką stóp proc. w USA.

Pozostałe informacje

Altus TFI	KNF wszczęła postępowania administracyjne wobec Noble Funds TFI, Saturn TFI, Trigon TFI i Altus TFI.
Altus TFI	Altus TFI i Esaliens TFI uzgodniły i podpisały plan połączenia. Zarządy towarzystw ustaliły parytet wymiany na 1:895, co oznacza, że na każdą akcję Esaliens TFI przypadnie 895 akcji Altus TFI.
AmRest	Spółka zależna AmRestu podpisała umowę zakupu 100 proc. udziałów w hiszpańskich spółkach Bacoa Holding i Black Rice za ok. 3,7 mln EUR.
Banki	KNF nałożyła na PKO BP, Pekao i mBank bufory innej instytucji o znaczeniu systemowym. Na bank PKO BP komisja nałożyła bufor w wysokości równoważnej 1 proc. łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko, na bank Pekao bufor w wysokości równoważnej 0,75 proc. łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko, a na mBank bufor w wysokości równoważnej 0,50 proc. łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko. KNF zidentyfikowała także Alior Bank jako inną instytucję o znaczeniu systemowym i nałożyła na ten bank bufor (na zasadzie indywidualnej i skonsolidowanej) w wysokości równoważnej 0,25 proc. łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko.
BZ WBK	KNF nie widzi podstaw do sprzeciwu wobec nabycia DB Securities przez BZ WBK.
Chiny	PMI dla przemysłu: 50,8 pkt. vs oczekiwane 50,8 pkt.
Elektrobudowa, PKN Orlen	Elektrobudowa wystąpiła do PKN Orlen z propozycją aneksowania terminu zakończenia budowy Instalacji Metatezy w zakładzie produkcyjnym w Płocku.
Energia	Rada nadzorcza Energi odwołała prezesa Arkadiusza Siwko.
Energetyka, Przemysł	Moody's podniósł prognozę hurtowych cen energii w Polsce do 180-230 PLN/MWh do 2022 r. r z wcześniejszych 160-180 PLN/MWh. Wzrost szacunków Moody's odzwierciedla wzrost cen węgla i CO2 przy założeniu, że miks energetyczny zdominowany przez węgiel znacząco się nie zmieni, a w bliskim terminie produkcja z nowych źródeł węglowych prawdopodobnie będzie większa niż rozwój OZE.
Grupa Azoty	Rzeczpospolita podaje, że drożejący gaz negatywnie wpływa na producentów nawozów; próbują oni ratować spadające marże znaczącymi podwyżkami cen swoich wyrobów i wzmożonym eksportem za wschodnią granicę.
Handel	Liczba klientów w centrach handlowych: 2,7% m/m i -4,2% r/r – FootFall.
Japonia	PMI dla przemysłu: 52,3 pkt. vs oczekiwane 51,6 pkt.
LC Corp	LC Corp kupił działkę w Warszawie przy ul. Siennickiej o łącznej powierzchni 0,74 ha za 9,4 mln PLN. Na zakupionej działce spółka planuje wybudować 137 lokali mieszkalnych.
PKN Orlen	PKN Orlen chce zwiększyć udział sprzedaży polskich produktów w sprzedaży detalicznej na stacjach benzynowych do 60 proc. z obecnych 50 proc.
Ralph Lauren Corp. (RL US)	Wyniki za 1Q'FY: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Przychody: 1,39 mld USD (3,0% r/r) ▪ EPS: 1,54 USD (38,7% r/r) vs oczekiwane 1,36 USD (13,2%)
Strefa Euro	Stopa bezrobocia w czerwcu: 8,3%, zgodnie z oczekiwaniami.
Strefa Euro	PKB w 2Q'18 wyniósł 0,3% k/k i 2,1% r/r vs oczekiwane 0,4% k/k i 2,2% r/r – Eurostat.
USA	Wydatki Amerykanów w czerwcu wzrosły o 0,4% m/m, zgodnie z oczekiwaniami. Dochody wzrosły o 0,4% m/m, również zgodnie z oczekiwaniami.
USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board w lipcu wyniósł 127,4 pkt. vs oczekiwane 126,0 pkt.
USA, Real Estate (IUSP LN ETF)	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller w USA w maju wyniósł 211,94 pkt. (6,51% r/r vs oczekiwane 6,4% r/r). Indeks S&P/Case-Shiller obrazuje ceny nieruchomości w 20 największych miastach USA.

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.