

poniedziałek, 6 sierpnia 2018 | opracowanie cykliczne

Dziennik

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

Objaśnienia: (+) pozytywna informacja, (=) neutralna informacja, (-) negatywna informacja.

Wydarzenia dnia

Niemcy	Zamówienia w przemyśle (czerwiec, prognoza -0,1% m/m) – 08.00
Wielka Brytania	Indeks cen nieruchomości Halifax (0,2% m/m) – 09.30
Strefa Euro	Indeks Sentix (sierpień, prognoza 14 pkt.) – 10.30

Najważniejsze informacje

Asseco BS	<p>Konferencja z zarządem</p> <ul style="list-style-type: none"> Portfel zamówień na '18 ma wartość 200,4 mln PLN Na wzrost przychodów w 1H'17 główny wpływ miała m.in. konsolidacja Marcologic Zarząd spodziewa się, że najlepszym kwartałem w całym '18 będzie 4Q'18 Spółka oczekuje dwucyfrowego tempa wzrostu przychodów
Gino Rossi	<p>Przychody ze sprzedaży w lipcu wyniosły 12,2 mln PLN (-8,3% r/r)</p> <p>Spółka podła, że spadek przychodów wynika z niższej sprzedaży w segmencie B2B, co związane jest m.in. z przerwą urlopową w produkcji. Udział sprzedaży B2B w lipcu wyniósł 11,9 proc. (-12,4 p.p. r/r).</p> <p>Komentarz: Biorąc pod uwagę niską bazę z '17 ujemna dynamika sprzedaży jest negatywnym zaskoczeniem.</p>
Mennica Polska	<p>Mennica Polska liczy, że ruszy z budową 5 budynków projektu "Jagiellońska" na wiosnę '19. 4 czerwca 2018 r. spółka rozpoczęła budowę pierwszego budynku w projekcie "Jagiellońska" ze 142 mieszkaniami.</p>
Sygnity	<p>Sygnity podpisze umowę w sprawie systemu e-Podatki, kara umowna będzie zmniejszona do 9,5 mln PLN z wcześniejszych 27,2 mln PLN.</p>
Vistula	<p>Wywiad z prezesem</p> <ul style="list-style-type: none"> Celem spółki na '18 jest dwucyfrowy wzrost przychodów przy stabilnej marży brutto na sprzedaży Vistula liczy, że dynamika wzrostu zysku netto będzie wyższa niż sprzedaży Spółka odczuwa zakaz handlu w niedzielę; jednocześnie popyt przesunął się na pozostałe dni Wzrost sprzedaży internetowej przekracza założoną w planie dynamikę (50% r/r) Spółka podtrzymuje, że w '18 powierzchnia sprzedaży wzrośnie do 36,3 tys. m kw. (ok. 9% r/r) Vistula liczy na fuzję z Bytomiem do końca roku; nie przewiduje renegotjacji parytetu wymiany akcji Nie rozważa obecnie kolejnych przejęć
XTB	<p>Wstępne szacunki wyników za 2Q'18</p> <ul style="list-style-type: none"> Przychody: 84,2 mln PLN (26,4% r/r) Zysk netto: 41,7 mln PLN (122% r/r) Liczba klientów: 107,2 tys. (11,9% r/r) Liczba nowych klientów: 10.046 (23,6% r/r) Średnia liczba aktywnych klientów: 22.135 (24,7% r/r)
CBS Corp. (CBS US)	<p>Wyniki za 2Q'18</p> <ul style="list-style-type: none"> Przychody: 3,47 mld USD (6% r/r), w tym: <ul style="list-style-type: none"> - Advertising: 1,327 mld USD (2,2% r/r) - Content licensing and distribution: 1,096 mld USD (3,8% r/r) - Affiliate and subscription fees: 989 mld USD (16,6% r/r) EPS (skorygowany): 1,12 (7,69% r/r) vs oczekiwane 1,11 (1,8%) FCF: 296 mln USD (92% r/r) CapEx: 62 mln USD (-9% r/r) <p>Komentarz: Wyniki CBS były nieznacznie lepsze od oczekiwań rynku, zarówno po stronie przychodów, jak i na bottom line. Dobry wynik netto to jednak w dużym stopniu efekt niższej stopy podatkowej (reformy podatkowej). Kluczowy dla sentymentu wobec spółki może być skandal dotyczący prezesa Leslie Moonves'a. Ponad tydzień temu New Yorker podał, że sześć pracowników CBS twierdziło, że Moonves zachowywał się wobec nich niewłaściwie. Moonves jest związany z CBS od ponad dwóch dekad. Sprawa może mieć wpływ również na ewentualną fuzję pomiędzy CBS oraz Viacom. Biorąc pod uwagę nową erę mediów, z dominacją przekazu strumieniowego przez internet oraz konkurencję ze strony takich podmiotów jak Netflix (NFLX US), Amazon (AMZN US) i Hulu, ewentualna fuzja wydaje się być bardzo prawdopodobna.</p> <p>Profil: CBS Corporation prowadzi działalność w branży nadawczej, telewizyjnej i wydawniczej (http://bit.do/etEoH).</p>

DISH Network Corp.
(DISH US)

Wyniki za 2Q'18

- Przychody: 3,46 mld USD (-5% r/r)
- EPS: 0,83 USD vs oczekiwane 0,71 USD (16,9%)

Dane operacyjne:

- Pay-TV ARPU: 85,54 USD (0% r/r)
- Pay-TV subscribers: 12,99 mln (-2,5% r/r)
- Gross new DISH TV subscriber activations: 278 tys. (-14,2% r/r)
- DISH TV churn rate: 1,46% (-37bps)

Komentarz: Spółka opublikowała wyniki znacznie lepsze od oczekiwań rynku (wzrost o 12%). Spółka cały czas notuje negatywne dynamiki na mocno konkurencyjnym rynku, ale wyniki za 2Q pokazują stopniowe spowolnienie negatywnych trendów. Mimo, że DISH utrzymała ARPU na niemienionym poziomie, to nie udało jej się utrzymać liczby abonentów płatnej telewizji (-2,5% r/r). Pozytywnie wypadł wskaźnik DISH TV churn rate, pokazujący średni miesięczny wskaźnik rezygnacji z użytkowników – w 2Q'18 wyniósł on 1,46% vs 1,83% w 2Q'17.

Profil: DISH Network jest dużym operatorem telewizji satelitarnej w USA (<http://bit.do/etHt2>). Market Cap spółki to obecnie ok. 15,98 mld USD.

Groupon Inc
(GRPN US)

Wyniki za 2Q'18

- Przychody: 617,4 mln USD (-17% r/r) vs oczekiwane 632,46 mln USD (-2,4%), w tym:
 - North America: 380,3 mln USD (-16% r/r)
 - International: 237,1 mln USD (+12,5% r/r)
- EPS (skorygowany): 0,02 USD vs oczekiwane 0,03 USD (-33,3%)

Komentarz: Wyniki były poniżej oczekiwań rynku (-33,3%), a co w znacznym stopniu było spowodowane opłatą w wysokości 75 mln USD z tytułu postępowania sądowego z firmą IBM (17 lipca IBM wygrał sprawę patentową z Groupon i zgodnie z wyrokiem miał otrzymać 82,5 mln USD). Na rynku pojawiają się spekulacje, że Groupon poszukuje potencjalnego nabywcy i wstępnie prowadzi już rozmowy w tej sprawie. Na liście potencjalnych nabywców mają znajdować się takie firmy jak Alibaba (BABA US), która posiada ok. 6% akcji Groupon'a, Alphabet (GOOGL US), Amazon (AMZN US) czy nawet Apple (AAPL US). Wśród potencjalnych nabywców wymienia się również firmę IAC, której prezesem jest Joey Levin, zasiadający w radzie nadzorczej Groupon'a.

Profil: Groupon prowadzi portal internetowy oferujący zakupy po atrakcyjnych cenach (<http://bit.do/etHyQ>).

Kraft Heinz
(KHC US)

Wyniki za 2Q'18

- Przychody: 6,69 mld USD (6,64), w tym:
 - US: 4,5 mld USD (-1,9% r/r)
 - Canada: 0,56 mld USD (-4,5% r/r)
 - EMEA: 0,7 mld USD (+8,7% r/r)
 - Rest of World: 0,9 mld USD (+13,5% r/r)
- EPS (GAAP): 0,62 USD (-34% r/r)
- EPS (skorygowany): 1,0 USD (2% r/r) vs oczekiwane 0,92 USD

Komentarz: Przez ostatnie lata Kraft Heinz systematycznie notował spadek przychodów oraz udziałów rynkowych, co było związane ze zmieniającymi się nawykami konsumentów oraz konkurencji ze strony mniejszych graczy. Ten trend nadal jest widoczny w USA i Kanadzie, ale na pozostałych rynkach spółka zanotowała już dodatnią dynamikę przychodów (EMEA: +8,7% r/r, pozostałe rynki: +13,5% r/r). Istotną dla dodatniej dynamiki przychodów była aktywność spółki na rynku przejęć. Kraft Heinz wspominał również o możliwości fuzji z Campbell Soup (CMP US), co mogłoby wygenerować dużo synergii. Decyzja w tej sprawie nadal jednak nie zapadła.

Profil: Kraft Heinz (MC: 78,6 mld USD) jest globalną firmą działającą w branży spożywczej (<http://bit.do/etEvJ>).

Niemcy
Zamówienia w przemyśle w czerwcu: -4,0% m/m i -0,8% r/r vs oczekiwane -0,5% m/m i +3,4% r/r

Komentarz: Dane o zamówieniach w niemieckim przemyśle są mogą negatywnie wpłynąć na sentyment inwestorów. Zwracamy uwagę, że PMI dla przemysłu Strefy Euro za lipiec był powyżej oczekiwań (55,1 pkt. vs oczekiwane 54,7 pkt.), ale dla samych Niemiec był już zbliżony do oczekiwań (54,4 pkt. vs 54,5 pkt.). W danym PMI dla lipiec bardzo słabo wypadł komponent oczekiwań, który był na najniższym od 20 miesięcy poziomie.

USA (=)
Miesięczny raport z rynku pracy (lipiec)

- Stopa bezrobocia: 3,9%, zgodnie z oczekiwaniami
- Liczba miejsc pracy w sektorze pozarolniczym: +157 tys. vs oczekiwane +193 tys.
- Liczba miejsc pracy w sektorze prywatnym: +170 tys. vs oczekiwane 190 tys.
- Wynagrodzenia godzinowe: 0,3% m/m i 2,7% r/r, zgodnie z oczekiwaniami

Komentarz: Dane nowych miejscach pracy w sektorze pozarolniczym były o 36 tys. etatów słabsze niż oczekiwania. W raporcie podano jednak, że w dane za czerwiec w odniesieniu do nowych miejsc pracy zrewidowano do 248 tys. z 213 tys. poprzednio. Jeżeli dodamy różnicę (35 tys.) do opublikowanych danych, to otrzymamy łącznie 192 tys. nowych miejsc pracy, czyli w takim ujęciu odczyt był zbliżony do oczekiwań rynku.

Pozostałe informacje
Altus TFI

Fundusz FIP 11 FIZAN, zarządzany przez Fundusze Inwestycji Polskich TFI, posiada 5,95% kapitału zakładowego spółki o(5,12% głosów na WZA) vs 5,76% przed dokonaniem zmiany (4,96\$ głosów WZA).

Cyfrowy Polsat

Ministerstwo Cyfryzacji nie prowadzi żadnych negocjacji z udziałowcami Sferii w sprawie odnowienia rezerwacji z pasma 800 MHz (Parkiet).

Francja

PMI w usługach w lipcu wyniósł 54,9 pkt. vs wstępnie szacowane 55,3 pkt.

GPW

Obroty akcjami na GPW w lipcu wyniosły 14,7 mld PLN (-12% r/r). Średnia dzienna wartość obrotu akcjami wyniosła 669,7 mln PLN (-16% r/r).

Monnari, Gino Rossi	Monnari Trade przed podpisaniem umowy kupna 100 proc. akcji Simple Creative Products, spółki z grupy Gino Rossi, oczekuje od zarządu Gino Rossi spełnienia kilku warunków. Natomiast Gino Rossi podało, że jest skłonne do akceptacji zaproponowanej przez Monnari Trade ceny kupna 100 proc. akcji Simple Creative Products wraz z zadłużeniem za 12 mln PLN. Warunkiem jest zawarcie umowy do 10 sierpnia.
Niemcy	PMI w usługach w lipcu wyniósł 54,1 pkt. vs oczekiwane 54,4 pkt.
Pfleiderer	Pfleiderer Group ogłosił zaproszenie do składania ofert sprzedaży nie więcej niż 7.543.268 akcji własnych, stanowiących około 11,66 proc. kapitału, po 40 PLN za jedną akcję.
PGNiG	Udział gazu sprowadzonego z Rosji w strukturze importu PGNiG do lipca spadł do 75 proc. (-2 p.p. r/r); udział LNG wzrósł do 19 proc. (+6 p.p. r/r).
Polimex-Mostostal, PGE	Polimex-Mostostal wydłużył termin realizacji prac związanych z modernizacją kotłów na blokach w Elektrowni Turów do 16 maja 2020 roku. Zmianie uległa także wartość kontraktu, została ona zwiększona do 369,28 mln PLN.
Polska	Sprzedaż detaliczna w czerwcu: 0,7% m/m i 5,5% r/r – Eurostat.
Strefa Euro	Sprzedaż detaliczna w czerwcu: 0,3% m/m i 1,2% r/r – Eurostat.
Strefa Euro	PMI composite w lipcu wyniósł 54,3 pkt. vs oczekiwane
Strefa Euro	PMI w usługach w lipcu wyniósł 54,2 pkt. vs oczekiwane 54,4 pkt.
Tauron	UOKiK wydał zgodę na przejęcie Katowickiego Węgla przez Tauron Wydobycie.
Ursus	Ursus planuje przeprowadzić prywatną emisję z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy do 5,918 mln akcji serii S po 2,50 PLN za akcję.
USA	Indeks ISM w usługach w lipcu wyniósł 55,7 pkt. vs oczekiwane 58,6 pkt. oraz 59,1 pkt. miesiąc wcześniej.
USA	Indeks PMI w usługach w lipcu wyniósł 56 pkt. vs oczekiwane 56,2 pkt. oraz 56,5 pkt. poprzednio.
USA	PMI composite w lipcu wyniósł 55,7 pkt. vs wstępnie szacowane 55,9 pkt.
USA	Deficyt handlowy USA w czerwcu wyniósł 46,3 mld USD vs oczekiwane 46,5 mld USD Komentarz: Pomimo starań USA deficyt w handlu z Chinami wzrósł do 33,5 mld USD (+0,9% r/r).
Wielka Brytania	PMI w usługach w lipcu: 53,5 pkt. vs oczekiwane 54,7 pkt.



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 - 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.