

środa, 8 sierpnia 2018 | opracowanie cykliczne

Dziennik

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

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

Wydarzenia dnia

USA	Wnioski o kredyt hipoteczny – 13.00
USA	Wystąpienie szefa Fed z Richmond (Tom Barkin) – 14.30
USA, Ropa	Zmiana zapasów paliw w USA wg DoE – 16.30 <ul style="list-style-type: none"> ▪ Ropa (prognoza -3,4 mln baryłek) ▪ Benzyna (prognoza -1,4 mln baryłek) ▪ Destylaty (prognoza -0,1 mln baryłek)

Najważniejsze informacje

Pekao, Alior Bank **Pekao i Alior Bank odstąpiły we wtorek od negocjacji w sprawie połączenia (+)**
Banki podały w raportach, że nie doszły do porozumienia co do warunków ich połączenia, które w ocenie zarządów pozwalałyby na osiągnięcie "potencjalnie największej dodatkowej wartości dla akcjonariuszy Pekao".

Grupa Azoty **Utrata kontroli nad African Investment Group obniży wynik Azotów o 36 mln PLN**
Police podały we wtorek, że utrata kontroli nad AFRIG obniży wynik spółki o 55 mln PLN. Police poinformowały, że utrata kontroli nad afrykańską spółką zależną to efekt realizacji warunków aneksu do porozumienia z DGG Eco z maja 2018 roku.

Kęty **Wyniki za 2Q'18 (=/+)**

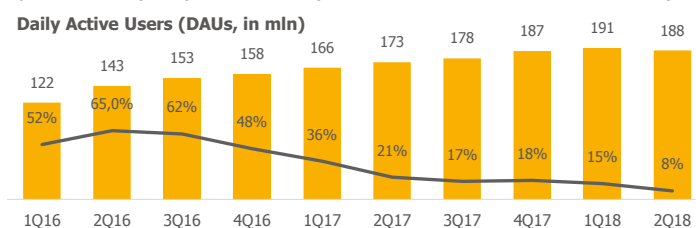
- Przychody: 750,6 mln PLN vs 735 mln PLN podane w szacunkach
- EBITDA: 126,4 mln PLN vs 117 mln PLN podane w szacunkach
- EBIT: 94,5 mln PLN vs 87 mln PLN podane w szacunkach
- Zysk netto: 71,1 mln PLN vs 65 mln PLN podane w szacunkach

Komentarz: Wyniki są lepsze niż wstępne szacunki podane przez spółkę. Zarząd podkreśla, że jednym z największych wyzwań spółki będzie trudna sytuacja na rynku pracy.

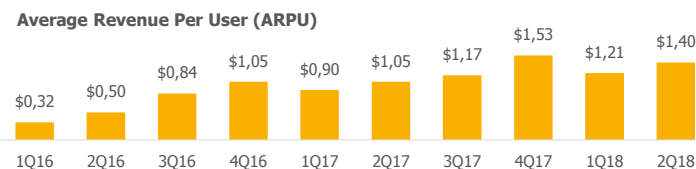
Snap
(SNAP US) **Wyniki za 2Q'18**

- Przychody: 262 mln USD (44% r/r) vs oczekiwane 251 mln USD (4,4%)
- EPS (GAAP): -0,27 USD
- EPS (skorygowany): -0,14 USD vs oczekiwane -0,17 USD
- Daily Active Users (DAU): 188 mln (8% r/r)
- ARPU: 1,40 USD (34% r/r)

Komentarz: Strata na akcję okazała się mniejsza niż zakładał konsensus (-0,14 USD vs oczekiwane -017 USD). Przychody były nieznacznie powyżej oczekiwań rynku. Spółka zanotowała w 2Q spadek dziennej liczby aktywnych użytkowników (DAU) do 188 mln (191 mln w 1Q oraz 173 mln w 2Q'17).



Pozytywnym czynnikiem była jednak poprawa ARPU (średni przychód z użytkownika) do 1,4 USD (34% r/r).



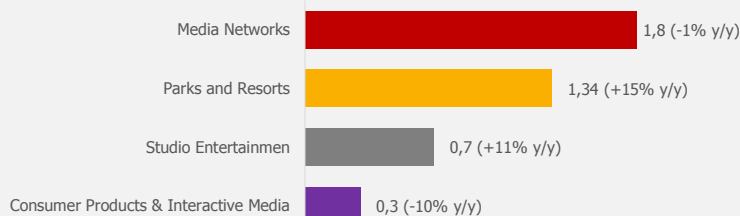
Ze względu na niższą stratę niż zakładał rynek wyniki za 2Q'18 mogą być pozytywnie odebrane przez rynek. Zwracamy jednak uwagę na utrzymujący się trend coraz słabszej dynamiki dziennej aktywności użytkowników (DAU). Wskaźniki DAU i MAU (miesięczna aktywność) w głównej mierze przyczyniły się do negatywnego odbioru wyników za 2Q Facebooka oraz Twittera, co przełożyło się na ponad 20% przecenę obu spółek.

Walt Disney
(DIS US)

Wyniki za 3Q'18 (=/-)

- Przychody: 15,2 mld USD (7% r/r) vs oczekiwane 15,34 mld USD (-0,9 r/r), w tym
 - Media Networks: 6,15 mld USD (5% r/r)
 - Parks and Resorts: 5,2 mld USD (6% r/r)
 - Studio Entertainment: 2,8 mld USD (20% r/r)
 - Consumer Products & Interactive Media: 1 mld USD (-8% r/r)
- EPS (GAAP): 1,95 USD
- EPS (skorygowany): 1,87 USD (18% r/r) vs oczekiwane 1,95 USD (-4,1%)

Komentarz: Wyniki Disney'a były nieznacznie poniżej oczekiwań rynku. Silną kontrybucję w wynikach miał segment Studio Entertainment, gdzie produkcje takie jak Avengers: Infinity War oraz Incredibles-2 przyczyniły się do 20% dynamiki wzrostu przychodów. Zysk operacyjny w tym segmencie wzrósł o 11% r/r (do 0,7 mld USD), więc mimo silnej dynamiki przychodów nie udało utrzymać się wcześniejszej marżowości w tym segmencie. Na dobry wynik Parks and Resorts wpłynęła głównie wyższa średnia cena biletów. Dzięki temu poprawiła się rentowność tego segmentu, a wynik operacyjny wzrósł o 15% r/r do 1,34 mld USD. Media Networks zanotował 5% dynamikę wzrostu przychodów, gdzie sprzedaż poprawił ESPN (telewizja sportowa należąca do DIS). Dobre przychody ESPN były jednak obciążone wyższymi kosztami oprogramowania oraz niższym wynikiem na reklamach, co sprawiło, że wyniki operacyjne spadły do 1,8 mld USD (-1% r/r). Wykres: wyniki operacyjne w zależności od segmentu.

Segment Operating Income (in bln)


Profil: The Walt Disney Company to firma rozrywkowa, która prowadzi działalność w sieciach medialnych, rozrywkach studyjnych, parkach rozrywki i kurortach czy produkcjach filmowych

Tesla
(TSLA US)

Elon Musk rozważa wycofanie Tesli z obrotu giełdowego (+)

Na Twitterze, na oficjalnym koncju prezesa Tesli Elona Muska, pojawił się wpis sugerujący, że rozważane jest zdjęcie Tesli z giełdy i że środki na tę operację są już zabezpieczone (<http://bit.do/etYgA>). Musk jest zdania, że Tesla, jako prywatna firma, będzie miała lepsze warunki do rozwoju.

Komentarz: IPO Tesli miało miejsce w 2010 r. Obecna cena spółki to 379,57 USD, a MktCap to 64,75 mld USD. Informacja może być pozytywnie dyskontowana na kursie spółki, gdzie inwestorzy mogą spekulować pod potencjalne wezwanie.

Sprint
(S US)
T-Mobile
(TMUS US)

Rośnie szansa na fuzję Sprint oraz T-Mobile (+)

Departament Sprawiedliwości USA (DoJ) poinformował, że trzech krajowych dostawców sieci 5G jest wystarczających, aby zapewnić uczciwą i skuteczną konkurencję na rynku.

Komentarz: Informacja jest potencjalnie pozytywna zarówno dla Sprint jak i T-Mobile. Obie spółki przymierzają się do fuzji, zwracając uwagę na to, że z osobna są zbyt małe, aby skutecznie konkurować z Verizon (VZ US) oraz AT&T (T US). Potencjalna fuzja mogłaby osiągnąć wartość ok. 26,5 mld USD oraz pozwolić na synergie o wartości ok. 6 mld USD rocznie (dzięki redukcji kosztów). Połączony podmiot miałby powyżej 127 mln klientów. Fuzja wymaga jednak zgody DoJ oraz FCC, a wcześniej grupy konsumenckie wyraziły swoje obawy, że fuzja może doprowadzić do wzrostu cen usług telekomunikacyjnych.

Profil: Sprint (<http://bit.do/etYAV>), T-Mobile (<http://bit.do/etYBc>).

Cisco Systems
(CSCO US)
Arista Networks
(ANET US)

Cisco i Arista podpisały porozumienie dotyczące patentów

Zgodnie z umową Cisco zrzeknie się swoich roszczeń dotyczących naruszenia praw własności intelektualnej przez Aristę. W zamian Arista zapłaci Cisco 400 mln USD jako ostateczne rozliczenie oraz wycofa swoje zarzuty o podejmowanie przez Cisco działań antykonkurencyjnych.

Komentarz: Cisco i Arista specjalizują się w budowie urządzeń sieciowych (przełączniki i routery). Obie firmy silnie ze sobą konkurują, działając na tym samym rynku. Porozumienie dotyczące własności intelektualnej wydaje się być korzystne dla obu firm, ale ze względu na opłatę 400 mln USD głównym beneficjentem porozumienia jest Cisco.

Profil: Cisco <http://bit.do/etUk8>, Arista: <http://bit.do/etUmx>.

Office Depot
(ODP US)

Wyniki za 2Q'18

- Przychody: 2,63 mld USD (11% r/r) vs oczekiwane 2,58 mld USD (0,8%)
- EPS (GAAP): 0,03 USD (-25% r/r)
- EPS (skorygowany): 0,05 USD (-16,7% r/r) vs oczekiwane 0,03 USD (66,7%)
- W całym '18 spółka oczekuje przychodów na poziomie 10,8 mld USD

Komentarz: Wyniki Office Depot były lepsze od oczekiwań zarówno po stronie przychodów, jak i skorygowanego zysku na akcję (EPS). W przychodach szczególnie dobrze wypadła sprzedaż usług, gdzie wzrost sprzedaży wyniósł ok. 120% r/r. Usługi stanowią ok. 16% całkowitej sprzedaży firmy. Pion biznesowy zanotował sprzedaż na poziomie 1,3 mld USD (4% r/r); pion detaliczny zanotował wzrost o 5% r/r do 1,1 mld USD.

Profil: Office Depot zaopatruje małe i średniej wielkości firmy w materiały biurowe. Obszar działalności spółki to Ameryka Północna, Europa, Azja oraz Ameryka Centralna. MktCap wynosi 1,4 mld USD (<http://bit.do/etVZz>).

Bausch Health Co.
(BHC US)

Wyniki za 2Q'18

- Przychody: 2,13 mld USD (-4,7% r/r), w tym:
 - Bausch + Lomb/International: 1 209 mln USD (-1% r/r)
 - Salix: 441 mln USD (14% r/r)
 - Ortho Dermatologics: 142 mln USD (-12% r/r)
 - Diversified Products: 336 mln USD (-27% r/r)
- Skorygowana EBITDA: 868 mln USD (-9% r/r)
- Zysk netto: -873 mln USD
- Skorygowany zysk netto: 327 mln USD

Prognozy na '18

- Przychody: 8,15-8,35 mld USD
- Skorygowana EBITDA: 3,20-3,35 mld USD

Komentarz: Firma zanotowała spadek przychodów we wszystkich segmentach z wyjątkiem Salix, gdzie przychody były wsparte przez dobrą sprzedaż produktów XIFAXAN (26% r/r) i RELISTOR (43% r/r). Na stratę netto wpłynęła m.in. rezerwa na podatek dochodowy.

Profil: Bausch Health jest firmą farmaceutyczną, która opracowuje i dystrybuje leki głównie dotyczące zaburzeń pracy układu nerwowego. Kapitalizacja spółki to ok. 7,9 mld USD (<http://bit.do/etX9v>).

Discovery Communic.
(DISCA US)

Wyniki za 2Q'18

- Przychody: 2,85 mld USD (62,9% r/r)
- EPS: 0,66 USD (-2,9% r/r) vs oczekiwane 0,86 USD (-23,3%)

Komentarz: W marcu Discovery Networks (DISCA) wykupiło firmę Scripps Network, która posiada kanały lifestyle'owe takie jak Food Network, HGTV i Travel Channel oraz polską telewizję TVN.

Chiny
Handel zagraniczny (lipiec)

- Bilans handlu zagranicznego: 28,05 mld USD vs oczekiwane 39,3 mld USD
- Eksport: 12,2% r/r vs oczekiwane 10% r/r
- Import: 27,3% r/r vs oczekiwane 16,2% r/r, w tym:
 - miedzi przetworzonej: 0,45 mln ton
 - koncentratu miedzi: 1,85 mln ton

Pozostałe informacje
Asbis
Wyniki za 2Q'18

mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q
Przychody	462,9	458,4	1,0%	65,3%	-8,0%
EBITDA	4,4	5,5	-19,9%	-2,7%	-27,1%
EBIT	3,8	4,9	-21,2%	-1,7%	-27,7%
zysk netto j.d.	1,2	1,4	-9,1%	148,4%	-26,9%
marża EBITDA	0,9%	1,2%	-0,25	-0,66	-0,25
marża EBIT	0,8%	1,1%	-0,24	-0,56	-0,22
marża netto	0,3%	0,3%	-0,03	0,09	-0,07

British Automotive Holding
Wywiad z zarządem

- British Automotive Holding chce kontynuować współpracę z Jaguar Land Rover jako grupa dealerska
- planuje się do obsługi 2,5 tys. samochodów w roku 2020/21
- jednym ze scenariuszy jest także nowa działalność importerska
- BAH podtrzymuje plany dywidendowe

CEZ
EBITDA CEZ w 2Q'18 wyniosła 9,4 mld CZK (-23,6% r/r)

Spółka podtrzymuje prognozę na '18, zakładającą EBITDA w przedziale 51-53 mld CZK oraz skorygowany zysk netto na poziomie 12-14 mld CZK.

Enea
Wstępne szacunki wyników za 2Q'18

- Przychody: 3 051 mln PLN vs oczekiwane 2 974 mln PLN (2,6%)
- EBITDA: 601,9 mln PLN vs oczekiwane 603,4 mln PLN (-0,2%)
- Zysk netto: 190,2 mln PLN vs oczekiwane 157,2 mln PLN (21%)

JSW
ME: JSW nie wyklucza powrotu do rozmów o odkupie WZK Victoria

Komentarz: JSW sprzedała WZK Victoria na rzecz TF Silesia i ARP w 2016 r za łącznie 350 mln PLN. Już wtedy nie wykluczano, że JSW może w przyszłości być zainteresowana odkupieniem sprzedanej kopalni.

LiveChat

WZA uchwaliło wypłatę 1,77 PLN DPS z zysku za '17/'18; ustalenie 14 sierpnia, wypłata 21 sierpnia.

Monnari

Skonsolidowane przychody w lipcu wyniosły 18,9 mln PLN (-5,5% r/r).

Pekao
Wyniki za 2Q'18

mln PLN	2Q'18	konsensus	różnica
Wynik odsetkowy	1235,5	1 236,70	-0,1%
Wynik z prowizji	617,3	604,3	2,2%
Koszty ogółem	931,9	917,6	1,6%
Saldo rezerw	-123,9	-133,3	-7,0%
Zysk netto	539,8	536,2	0,7%

PGE
PGE podtrzymuje, że oczekuje w '18 spadku EBITDA r/r w obrocie i wytwarzaniu konwencjonalnym

Spodziewa się jednak umiarkowanego wzrostu r/r raportowanego wyniku EBITDA w segmencie dystrybucji oraz stabilnego wyniku w obszarze energetyki odnawialnej. Zakłada pełną integrację aktywów ciepłowniczych w PGE Energia Ciepła od początku '19

PGE
Wyniki za 1H'18

- EBITDA: 3 675 mln PLN
- EBIT: 1 831 mln PLN
- Zysk netto: 1 281 mln PLN

PZ Cormay

WZA wyraziło zgodę na emisję do 7 mln akcji w ofercie prywatnej z wyłączeniem prawa poboru.

Ronson Europe
Wyniki za 2Q'18

- Ronson podtrzymuje, że przekaze w '18 ok. 800 lokali
- spodziewa się "satysfakcjonujących" wyników w drugim półroczu

mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q
Przychody	90	96,2	-6,4%	149,3%	12,2%
EBIT	10,1	10	1,7%	-	44,9%
zysk netto j.d.	6,4	6,8	-5,2%	-	64,1%
marża EBIT	11,3%	10,5%	0,73	14,87	2,54
marża netto	7,1%	7,2%	-0,06	15,98	2,25

USA

Liczba wakatów w USA wg JOLTS w czerwcu wyniosła 6,662 mln vs oczekiwane 6,625 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.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.