

czwartek, 9 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 | Inflacja PPI (lipiec, prognoza 0,2% m/m i 3,4% r/r) – 14.30 |
| USA | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (prognoza 220 tys.) – 14.30 |
| USA | Zapasy hurtowników (czerwiec, prognoza 0,0% m/m) – 16.00 |
| USA | Wystąpienie szefa Fed z Chicago (Charles Evans) – 16.30 |

Najważniejsze informacje

| | |
|-------------------------------|---|
| Alibaba (BABA US) | <p>Alibaba chce rozwijać usługi dostarczania żywności na żądanie</p> <p>Rynek usług żywieniowych notuje w Chinach dużą dynamikę wzrostu, osiągając w '17 wartość ok. 31,9 mld USD (23% r/r) przy ok. 300 mln użytkowników zamawiających żywność online (dane firmy Meituan Waimai). Liderem rynku jest Meituan-Dianping, która jest wspierana przez Tencent Holdings Group Ltd (http://bit.do/et6TK). Silna konkurencja ze strony Meituan-Dianping zmusiała Alibabę do nabycia w zeszłym roku za 9,5 mld USD firmę Ele.Me, zajmującą się dostawą żywności. Alibaba rozważa połączenie Ele.Me ze swoją wyszukiwarką restauracji Koubei.</p> <p>Komentarz: Obecnie Ele.me i Meituan wypracowują stratę netto. Główną przyczyną jest ostra konkurencja, która zmusza tego typu firmy do oferowania dużych zniżek swoim klientom. Alibaba z jednej strony nie chce pozwolić na zagospodarowanie tego segmentu przez konkurencję, ale z drugiej prawdopodobnie jeszcze długo nie będzie mogła w tym segmencie wygenerować atrakcyjnych zysków.</p> |
| CVS Health (CVS US) | <p>Wyniki za 2Q'18</p> <ul style="list-style-type: none"> Przychody netto: 46,7 mld USD (2,2% r/r), w tym: <ul style="list-style-type: none"> Pharmacy Services: 33,24 mld USD (2,8% r/r) Retail/LTC: 20,67 mld USD (5,7% r/r) EPS (GAAP): -2,52 USD EPS (skorygowany): 1,69 USD (27% r/r) vs oczekiwane 1,61 USD (5,0%) <p>Prognozy na 3Q'18</p> <ul style="list-style-type: none"> EPS (skorygowany): 1,68/1,73 USD <p>Prognozy na '18:</p> <ul style="list-style-type: none"> EPS (skorygowany): 6,98/7,08 USD <p>Komentarz: Wyniki są lepsze od oczekiwań. CVS podało swoje wyniki przed sesją w USA, a podczas niej kurs spółki wzrósł już o 4,16%. W marcu CVS Health przejęła firmę Aetna (AET US). Zamknięcie transakcji ma nastąpić w 4Q.</p> <p>Profil: CVS Health Corporation jest zintegrowanym dostawcą usług aptecznych (http://bit.do/et63p).</p> |
| Mylan NV (MYL US) | <p>Wyniki za 2Q'18</p> <ul style="list-style-type: none"> Przychody: 2,81 mld USD (-5% r/r), w tym: <ul style="list-style-type: none"> North America: 1 mld USD (-22% r/r) Europe: 0,99 mld USD (4% r/r) Rest of World: 0,76 mld USD (10% r/r) EBITDA: 682,7 mln USD (-24% r/r) EPS (GAAP): 0,07 USD EPS (skorygowany): 1,07 (-2,7% r/r) USD vs oczekiwane 1,22 USD (-12,3%) <p>Prognozy na '18:</p> <ul style="list-style-type: none"> Przychody: 11,25-12,25 mld USD EPS (skorygowany): 4,55-4,90 USD <p>Komentarz: Wyniki za 2Q są poniżej oczekiwań rynku. Spadek przychodów w Ameryce Północnej wynika ze spadków wolumenów sprzedaży, na którą częściowy wpływ miała przeprowadzana restrukturyzacja.</p> <p>Profil: Mylan NV jest firmą farmaceutyczną działającą w obszarze leków generycznych (http://bit.do/et6Yv).</p> |
| Tesla (TSLA US) | <p>SEC miała rozpocząć postępowanie dot. zapowiedzi Muska dot. wycofania Tesli z obrotu</p> <p>W liście do pracowników (http://bit.do/et3S3) Elon Musk wyjaśnił, że rozważa wycofanie Tesli z giełdy i dalszy rozwój firmy już jako spółki niepublicznej. Według Muska Tesla, już jako prywatna firma, mogłaby bardziej skupić się na długoterminowych celach i nie być pod presją wyceny rynkowej ('wild swings'), cykli wyników kwartalnych oraz spekulantów obstawiających krótkie pozycje. Musk zaznacza, że nie ma planów połączenia Tesli oraz SpaceX. Podkreślił, że ostateczna decyzja w tej sprawie nie została jeszcze podjęta. Późnym wieczorem media podały, że SEC rozpoczęła postępowanie wyjaśniające, czy tweety Muska nie były manipulacją kursem.</p> <p>Komentarz: SEC dopuszcza wykorzystywanie mediów społecznościowych, jako kanału informacyjnego. Dla SEC kluczowe może być więc to, czy plany Muska są faktycznym zamiarem, czy tylko fałszywą informacją. Zapowiedź zdjęcia Tesli z giełdy była dużym zaskoczeniem dla inwestorów. Jednocześnie byłby to jeden z największych wykupów w historii giełdy. Kluczowym pytaniem staje się więc to, kto miałby taki wykup sfinansować. Musk dał do zrozumienia, że środki na ten cel są już zabezpieczone ('funding secured'). Agencja Bloomberg podała, że w '17 Musk miał rozmawiać z japońskim SoftBankiem odnośnie inwestycji w Teslę. Jednym z tematów rozmów miało być potencjalne wycofanie Tesli z obrotu giełdowego. Jednocześnie SoftBank Vision Fund aktywnie współpracuje z Saudi Arabia Public Investment Fund (PIF). Niemal w tym samym czasie, co deklaracja Muska, pojawiła się informacja, że PIF ma posiadać od 3 do 5 proc. akcji Tesli, wartych od 1,9 do 3,2 mld USD (http://bit.do/et7bf).</p> |

Pozostałe informacje

Alior Bank Celem Aliora Banku jest roczny przyrost kredytów o 5-6 mld PLN, przy czym tegoroczny ma wynieść 5,5-6,5 mld PLN (Parkiet).

Alior Bank Wyniki za 2Q'18

| mln PLN | 2Q2018 | kons. | różnica |
|------------------|--------|--------|---------|
| Wynik odsetkowy | 762,6 | 753,7 | 1% |
| Wynik z prowizji | 105,4 | 115,2 | -8% |
| Koszty ogółem | 430,2 | 424,7 | 1% |
| Saldo rezerw | -268,7 | -254,2 | 6% |
| Zysk netto | 195,6 | 189,1 | 3% |

Asbis Wywiad z dyrektorem finansowym:

- Spółka oczekuje, że przychody jak i zysk netto grupy w '18 sięgną oczekiwanych założeń
- Grupa spodziewa się wzrostu marży brutto w 2H'18 do poziomu 4,7-4,8 proc.

Chiny Inflacja PPI w lipcu: 4,6% r/r vs oczekiwane 4,4% r/r.

Chiny Inflacja CPI w lipcu: 2,1% r/r vs oczekiwane 1,9% r/r.

Energa Wyniki za 2Q'18

| mln PLN | wyniki | kons. | różnica | r/r | q/q |
|-----------------|--------|--------|---------|-------|--------|
| Przychody | 2392 | 2413,1 | -0,9% | -3,8% | -9,5% |
| EBITDA | 535 | 530,3 | 0,9% | -1,3% | -14,5% |
| EBIT | 415 | 382,1 | 8,6% | 38,3% | 7,0% |
| zysk netto j.d. | 281 | 258,9 | 8,6% | 61,5% | 2,2% |
| marża EBITDA | 22,4% | 22,0% | 0,35 | 0,57 | -1,33 |
| marża EBIT | 17,3% | 15,9% | 1,45 | 5,29 | 2,66 |
| marża netto | 11,7% | 10,8% | 0,98 | 4,75 | 1,34 |

Energetyka ME przewiduje stworzenie planu skablowania sieci energetycznych

Według ME na budowę linii kablowych na terenach zalesionych potrzeba ok. 11 mld PLN.

Inter Cars Skonsolidowane przychody w lipcu wyniosły 669,3 mln PLN (17,2% r/r).

JSW JSW Koks od sierpnia podniesie wynagrodzenia pracowników o 9%; załoga otrzyma też jednorazowe premie w wysokości 1 tys. PLN.

Kęty Prezes: Grupa Kęty optymistycznie ocenia perspektywy najbliższych kwartałów we wszystkich swoich segmentach działalności, ale póki co nie widzi powodów do podwyższania całorocznych prognoz wyników.

Lokum Deweloper Konferencja z zarządem

- Lokum Deweloper podtrzymuje cel sprzedaży w '18 ponad tysiąca mieszkań
- chce do końca roku wprowadzić do oferty kilkaset mieszkań
- na grunty może wydać jeszcze około 70 mln PLN

Lotos Wyniki za 2Q'18

| mln PLN | 2Q'18 | 2Q'17 | różnica |
|-------------------------|--------|-------|---------|
| przychody | 7532 | 5455 | 38% |
| EBIT | 897,9 | 172,9 | 419% |
| EBITDA | 1082 | 383,6 | 182% |
| efekt LIFO | -317,8 | 137,3 | -331% |
| EBIT LIFO | 580,1 | 310,2 | 87% |
| oczyszczony EBIT LIFO | 636,6 | 486 | 31% |
| oczyszczona EBITDA LIFO | 820,7 | 690 | 19% |

Pekao Konferencja z zarządem

- Pekao obecnie nie widzi na rynku bankowym atrakcyjnych aktywów do przejęcia; wyklucza akwizycje zagraniczne
- zakłada utrzymanie w 2H'18 kosztu ryzyka banku na poziomie zbliżonym do obecnego
- liczy na wzrost marży odsetkowej netto o około 1 pb kwartalnie
- w '18 chce uzyskać dwucyfrowy wzrost zysku netto

Polenergia Polenergia w 2Q'18 straciła 20,3 mln PLN na transakcjach giełdowych na energię elektryczną; wskazała, że powodem strat był gwałtowny wzrost cen energii.

Ronson Konferencja z zarządem:

- Ronson podtrzymuje plan sprzedaży ponad 800 mieszkań w '18
- może wydać na działki w tym roku jeszcze ok. 30 mln PLN, a w przyszłym 50-70 mln PLN
- budowa i przedsprzedaż I etapu warszawskiej inwestycji w Ursusie powinna ruszyć w 4Q

Ropa Zapasy ropy w USA wg DoE

- Ropa: 407,39 mln baryłek (-1,351 mln baryłek vs oczekiwane -3 mln baryłek)
- Benzyna: 233,87 mln baryłek (+2,9 mln baryłek)
- Destylaty: 125,42 mln baryłek (+1,23 mln baryłek)

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.