

piątek, 10 sierpnia 2018 | opracowanie cykliczne

Dziennik

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

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

Wydarzenia dnia

Francja	Produkcja przemysłowa (prognoza 0,5% m/m) – 08.45
Włochy	Bilans handlu zagranicznego (prognoza 3,4 mld USD) – 10.00
Wielka Brytania	PKB 2Q (prognoza 0,4% k/k i 1,3% r/r) – 10.30
Wielka Brytania	Bilans handlu zagranicznego (prognoza -12,05 mld GBP) – 10.30
Wielka Brytania	Produkcja przemysłowa (prognoza 0,4% m/m i 0,7% r/r) – 10.30
USA	Inflacja CPI (lipiec, prognoza 0,2% m/m i 3% r/r) – 14.30

Najważniejsze informacje

Alphabet (GOOGL US)
Facebook (FB US)
Boeing's (BA US)

YouTUBE jest bliski wyprzedzenia Facebooka; może zostać najpopularniejszą stroną w USA
Według danych firmy SimilarWeb od 2016 r. miesięczne odwiedzenia Facebooka spadły do 4,7 mln z 8,5 mln. YouTube zwiększyło liczbę odwiedzin do 4,5 mln. Jeżeli ten trend się utrzyma, to należący do Alphabet YouTube może zostać najczęściej odwiedzaną stroną w USA.

Boeing zмага się z dużym popytem na samolot 737 (=/-)
Rosnący popyt na 737 jest obecnie dużym problemem dla spółki. Miesięczny wskaźnik produkcji zwiększył się z 47 do 52 samolotów. Niestety zwiększenie wydajności doprowadziło do silnej ekspozycji wąskich gardeł na procesie produkcyjnym (głównie opóźnienia u podwykonawców części oraz silników). Efektem tego jest to, że fabryce Boeinga zalega obecnie coraz więcej niedokończonych samolotów.

Komentarz: Obecny portfel zamówień spółki ma wartości ok. \$488 mld, z czego \$415 mld przypada na obszar Commercial Airplanes, \$51,9 mld przypada na Defense, Space & Security, a \$20,4 mld na obszar Global Services. Samolot 737 stanowi ponad połowę przychodów segmentu Commercial Airplanes, więc jakiegokolwiek zaburzenia w procesie produkcji mogą istotnie przełożyć się na wyniki spółki.

Booking Holdings (BKNG US)

Wyniki za 2Q'18

- Przychody: \$3,5 mld (+19,6% r/r) vs oczekiwane \$3,45 (-1,4%), w tym:
 - Agency: \$2,5 mld (+10% r/r)
 - Merchant: \$0,7 mld (+42% r/r)
 - Advertising & Other: \$0,26 mld (+34,4% r/r)
- EPS (GAAP): \$20,13 (+40% r/r)
- EPS (Adj): \$20,67 (+36% r/r) vs oczekiwane \$17,37 (+19%)

Prognozy na 3Q'18:

- Adj EPS: \$36,70 to \$37,70 vs oczekiwane \$39,80 (-)

Komentarz: Wyniki Booking Holdings za 2Q są lepsze niż oczekiwania. Rezerwacje (Gross Booking) wzrosły do \$23,9 mld (+15% r/r) dzięki silnemu popytowi ze strony klientów (wykres). Spółka rozczarowała jednak prognozami na 3Q.



Cigna (CI US)

Spory udziałowców dot. przejęcia Express Scripts (=/-)
Cigna (CI US) chce przejąć Express Scripts (ESRX US) za \$54 mld. Inwestor Carl Icahn twierdzi jednak, że Cigna przepłaca za Express Scripts i namawia do głosowania przeciwko przejęciu. Z drugiej strony Glenview Capital Management LLC publicznie poparło to przejęcie, wskazując, że wynegocjowana kwota jest niska, jeżeli odniesie się ją do podobnych przejęć.

Komentarz: Głosowanie za przejęciem Express Scripts będzie miało miejsce 24 sierpnia. Fuzja Cigna (CI US) oraz Express Scripts (ESRX US) może być próbą odpowiedzi na plany wejścia Amazona w obszar opieki zdrowotnej. Cigna opublikowała bardzo mocne wyniki za 2Q'18 (patrz Dziennik z 2018/08/03).

Profil: Cigna zapewnia grupowe ubezpieczenia na życie i ubezpieczenia zdrowotne, usługi opieki zarządzanej, produkty i usługi emerytalne oraz indywidualne usługi finansowe na całym świecie (<http://bit.do/etmDM>).

Himax Technologies (HIMX US)

Wyniki za 3Q'FY

- Przychody: \$181,4 mln (19,5% r/r) vs oczekiwane \$183,1 mln (-0,94%), w tym:
 - Large Display Drivers: \$60,6 mln (+16,3% r/r)
 - Small & Medium-sized Display Drivers: \$89,3 mln (+27,5% r/r)
 - Non-driver Businesses: \$31,5 mln (+6,4% r/r)
- EPS: \$0,012 vs oczekiwane \$0,01 (20%)

Profi: Himax Technologies, Inc. projektuje i produkuje układy scalone oraz wyświetlacze LCD (<http://bit.do/et7WN>).

Microchip Technology
(MCHP US)

Wyniki za 1Q'FY

- Przychody: \$1,21 mld (+24,7% r/r), w tym:
 - Microcontroller: \$722,5 mln (+14% r/r)
 - Analog: \$331,9 mln (+39% r/r)
 - Memory: \$50 mln (+1% r/r)
 - Licensing: \$26,7 mln (+7% r/r)
 - MMO: \$43,6 mln (+89% r/r)
- EPS (GAAP): \$0,14 (-80% r/r)
- EPS (Adj): \$1,61 (+23% r/r) vs oczekiwane \$,148 (+8,8%)

Prognozy na 2Q'FY

- Przychody: \$1,474/\$1,550 mld vs konsensus \$1,58 mld
- EPS (Adj): \$1,65/\$1,83 vs konsensus \$1,68

Komentarz: MCHP opublikowała mocne wyniki za 1Q'FY. Niestety prognozy przychodów na 2Q'FY były istotnie poniżej konsensusu, co może zostać negatywnie odebrane przez rynek.

Profil: Microchip Technology zajmuje się projektowaniem i produkcją mikrokontrolerów (<https://link.do/zDSdl>).

Viacom Inc.
(VIAB US)

Wyniki za 3Q'FY

- Przychody: \$3,24 mld (-3,57% r/r) vs oczekiwane \$3,26 mld (-0,61%), w tym:
 - Media Networks: \$2,5 mld (-2% r/r)
 - Filmed Entertainment: \$0,772 mld (-9% r/r)
- EPS (GAAP): \$1,29 (-23,6% r/r)
- EPS (Adj): \$1,18 (+0,85% r/r) vs oczekiwane \$1,07 (+10,18%)

Profil: Viacom Inc. produkuje treści multimedialne, oprogramowanie dla telewizji, internetu, urządzeń mobilnych, gier wideo i innych produktów elektroniki użytkowej (<https://link.do/ksnBw>).

Pozostałe informacje
Agora
Wyniki za 2Q'18

- Agora podwyższyła prognozę wzrostu rynku reklamy w '18 do 3,5-5,5 proc.

młn PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q
Przychody	258,3	253,8	1,80%	-8,6%	-7,1%
EBITDA	-2,4	-1,4	-	-	-
EBIT	-22,8	-24,2	-	-	-
zysk netto j.d.	0,3	-8,9	-	-25,0%	-96,3%
marża EBITDA	-0,9%	-0,5%	-0,39	-12,04	-13,99
marża EBIT	-8,8%	-9,5%	0,72	-11,2	-13,54
marża netto	0,1%	-3,5%	3,63	-0,03	-2,83

Alior Bank
Konferencja z zarządem:

- Alior podtrzymuje, że uzyska możliwość wypłaty dywidendy w '20
- bank liczy, że kolejne kwartały przyniosą dalszą poprawę jakości portfela w segmencie pożyczek gotówkowych
- spodziewa się, że kolejne kwartały przyniosą lekki wzrost wyniku prowizyjnego banku w ujęciu k/k
- Alior Bank jest zainteresowany współpracą z Pekao SA w zakresie banku hipotecznego

Asseco SEE
Konferencja z zarządem:

- Asseco SEE pracuje obecnie nad "bardzo dużą" liczbą tematów akwizycyjnych
- nadal analizuje przejęcie od Asseco Poland hiszpańskiego Necomplus
- liczy na wzrost zysku w całym '18
- spodziewa się poprawy w zakresie przepływów pieniężnych w 2H'18

Budimex

Budimex zawarł z GDDKiA umowę o wartości 271,2 mln PLN na budowę odcinka S19. Czas realizacji to 34 miesięcy.

CCC
Szacunki wyników za 2Q'18

młn PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q
Przychody	1332	1327,2	0,4%	18,3%	91,9%
EBITDA	269	236	14,0%	33,2%	-
EBIT	238	207	15,0%	31,7%	-
zysk netto j.d.	234	158,1	48,1%	60,3%	-
marża EBITDA	20,2%	17,8%	2,41	2,26	33,78
marża EBIT	17,9%	15,6%	2,27	1,82	35,08
marża netto	17,6%	11,9%	5,66	4,6	36,14

Energia
Konferencja z zarządem:

- Energia nie zamierza występować do URE ws. podwyżek taryf
- z optymizmem patrzy na perspektywy wyników w '19, pomimo trudnych uwarunkowań rynkowych, w tym wysokich hurtowych cen energii
- model finansowania Ostrołęki C będzie gotowy "wkrótce"

Ergis

Ergis obniżył szacunek zysku netto za 2Q do 6,1 mln PLN z 8,6 mln PLN.

JSW

Prezes: Za cztery lata JSW chce być spółką samowystarczającą energetycznie dzięki produkcji prądu z wychwytywanego metanu.

Netia		Wyniki za 2Q'18				
	mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q
	Przychody	342,9	342,3	0,2%	-5,1%	-1,2%
	EBITDA	92,1	91,2	1,0%	-5,2%	0,5%
	EBIT	20,3	21	-3,0%	9,1%	-7,1%
	zysk netto j.d.	11,7	16,2	-27,9%	-15,0%	-44,7%
	marża EBITDA	26,9%	26,6%	0,22	-0,04	0,43
	marża EBIT	5,9%	6,1%	-0,19	0,77	-0,38
	marża netto	3,4%	4,7%	-1,33	-0,4	-2,69
PGNiG, PKN Orlen	PKN Orlen i PGNiG odkryły nowe złożę gazu w Wielkopolsce, a jego możliwości produkcyjne zostały oszacowane na 50 mln m sześć. gazu rocznie.					
PlayWay	PlayWay sprzedał po ponad 500 tys. sztuk gier House Flipper oraz Car Mechanic Simulator.					
Unibep	Konsorcjum z Unibepem (liderem jest PORR) ma umowę za ok. 194,6 mln PLN na realizację inwestycji drogowej w Białymstoku. Na Unibep przypada ok. 114,7 mln PLN wartości kontraktu.					
Ursus	Ursus zarejestrował w okresie styczeń-lipiec 244 nowe ciągniki rolnicze (-26,5% r/r).					
Wasko	Wasko podpisało z NASK umowę o maksymalnej wartości 44,1 mln PLN brutto.					
Wielton	Wielton w okresie styczeń-lipiec 2018 roku zarejestrował 2.308 nowych przyczep i naczep, o 2,9 proc. więcej r/r.					

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.kluszcz@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.