

poniedziałek, 13 sierpnia 2018 | opracowanie cykliczne

Dziennik

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

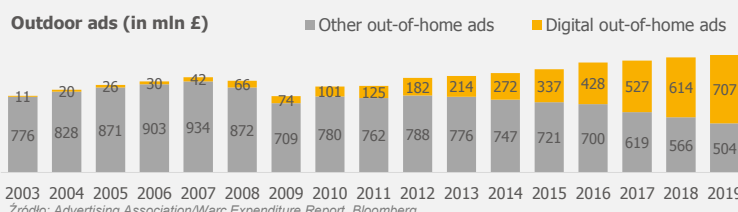
Objaśnienia: (+) pozytywna informacja, (=) neutralna informacja, (-) negatywna informacja.

Wydarzenia dnia

Włochy	Inflacja CPI (lipiec, prognoza 0,3% m/m i 1,5% r/r) – 10.00
Agilent Tech. (A US)	Wyniki za 3Q'FY (po sesji); Rynek zakłada EPS na poziomie \$0,63.

Najważniejsze informacje

Alphabet Inc. (GOOGL US) **Google planuje wejść w reklamę Outdoor**
 Jednostka Google w Niemczech ma prowadzić działania w celu wejścia w reklamę outdoorową, czyli reklamy pojawiające się na billboardach, centrach handlowych oraz witrynach sklepowych.
Komentarz: Google testuje specjalną technologię, dzięki której może w danej chwili wyświetlić najbardziej dopasowaną do danej grupy reklamę. Powszechność użycia telefonów z systemem Android pozwala Google gromadzić dane skupienia osób o danym profilu w określonych miejscach w danym czasie. Problemem rynku reklam outdoorowych jest to, że jest już on bardzo silnie zagospodarowany i zabezpieczony długoterminowymi umowami. Teoretycznie Google nie musi bezpośrednio wchodzić w konkurencję z obecnymi na rynku podmiotami, i zamiast tego może zaoferować im narzędzia do optymalizacji wyświetlanych reklam. Obecnie w outdoorze najbardziej dynamicznie rozwijającym się rynkiem są właśnie reklamy cyfrowe.



Chiny **Chiny mają mieć \$410 mld na wsparcie gospodarki**
 Według szacunków Industrial Bank Co. Chiny mają zabezpieczone ok. \$410 mld wolnych środków, które mogą zostać użyte do wsparcia gospodarki oraz niwelowania skutków wojny handlowej.
Komentarz: Tak znaczące środki mogą pozwolić Chinom na przyjmowanie twardego stanowiska w negocjacjach z USA, co oznacza, że rynek może być zaskakiwany ryzykiem dalszej eskalacji wojny handlowej.

Cigna Corp. (CI US) **Express Scripts** **Kolejny udziałowiec zapowiada wsparcie dla przejęcia Express Scripts przez Cigna**
 Glass Lewis & Co. ocenia, że fuzja została ustalona na rozsądnych warunkach. Transakcję stara się zablokować Carl Icahn, twierdząc, że Cigna przepłaca za Express Scripts. Cigna zgodziła się w marcu '18 przejąć Express Scripts za \$54 mld. Głosowanie w tej sprawie będzie miało miejsce 24 sierpnia.

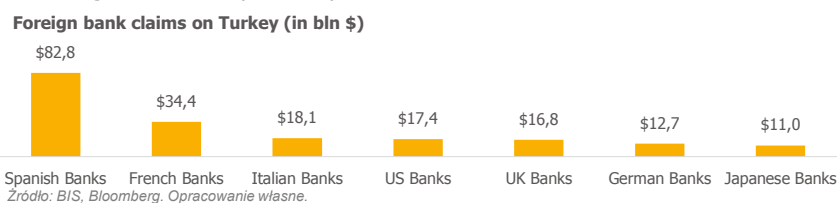
Dropbox (DBX US) **COO Dennis Woodside, związany z Dropbox od '17, ustąpi we wrześniu z pełnionej funkcji (-)**
Komentarz: Woodside jest jedną z kluczowych osób w firmie, więc zapowiedź jego odejścia jest negatywnie przyjmowana przez inwestorów. Wcześniej Woodside był związany z Motorolą i Google. Dropbox nie zamierza zatrudnić nowego dyrektora operacyjnego (COO).

Dropbox (DBX US) **Wyniki za 2Q'18**

- Przychody: \$339.2 mln (27% r/r) vs oczekiwane \$331 mln
- EPS: -\$0.01
- Total Paying Users: 11.9 mln (20% r/r)
- ARPU: \$116.66 (5% r/r)

Komentarz: Wyniki Dropboksza za 2Q mają bardzo dobrą strukturę. Baza płatnych użytkowników wzrosła o 20% r/r przy jednoczesnym wzroście ARPU o 5% r/r. Inwestorzy mogą być jednak zaniepokojeni odejściem COO.

EU Banks **Po silnej przecenie Liry EBC obawia się o ekspozycję europejskich banków na Turcję**
 Według danych Bank for International Settlements (BIS) ekspozycja sektora bankowego na Turcję wynosi łącznie \$224 mld, z czego najwięcej przypada na banki hiszpańskie (\$82,8 mld, co stanowi ok. 6% PKB Hiszpanii), francuskie (\$34,4 mld) oraz włoskie (\$18,1 mld). Jeżeli chodzi o banki, to największą ekspozycję na ryzyko gwałtownego osłabienia liry ma hiszpański BBVA, włoski UniCredit oraz francuski BNP Paribas.



General Electric (GE US)	<p>Kolejne aktywa GE na sprzedaż</p> <p>Będące w restrukturyzacji GE zamierza wyprzedawać kolejne aktywa. Na sprzedaż ma być przeznaczony warty ok. \$1.5 mld dział konwersji mocy (power-conversion), co jest mniej więcej połowę tego, co GE zapłaciło podczas przejęcia. Potencjalni nabywcy na aktywa GE to Caterpillar (CAT US), ABB (ABB US) oraz Schneider Electric.</p> <p>Komentarz: GE znajduje się obecnie w głębokiej restrukturyzacji. Nowy prezes, John Flannery, postawił sobie za cel odzyskanie wartości rynkowej GE, która od początku '17 spadła o \$167 mld. Do tej pory udało mu się zmniejszyć zadłużenie spółki o ok. \$25 mld, głównie dzięki transakcjom wyprzedania aktywów.</p>
Microsoft (MSFT US)	CEO Satya Nadella sprzedał 328 tys. akcji MSFT za \$35.9 mln w przedziale cenowym od \$109.08 do \$109.68.
Ropa	<p>IEA podnosi szacunki wzrostu popytu na ropę w '19 do poziomu 1,5 mb/d</p> <p>Według IEA popyt na ropę w '19 ma wynosić 100.7 mb/d. W '18 średni popyt na ropę ma utrzymywać się na poziomie 99.2 mb/d. Według IEA spadły obawy o stronę podażową, ze względu na wzrost produkcji m.in. w Kuwejcie i ZEA.</p>
Tesla (TSLA US)	<p>Bloomberg: SoftBank nie jest zainteresowany wykupem Tesli</p> <p>Agencja Bloomberg podała, że japoński SoftBank Group Corp., który był wskazywany jako jeden z możliwych podmiotów, które mogą zaangażować się w wykup Tesli, nie jest zainteresowany taką transakcją. Powodem ma być inwestycja w General Motors Co., gdzie SoftBank zainwestował \$2.25 mld. SoftBank miał zainwestować również w chińskiego DiDi Chuxing Inc., Uber Technologies oraz singapurskiego Grab'a. Firmy te specjalizują się m.in. w autonomicznych samochodach, czyli rozwiązaniach, nad którymi pracuje również Tesla.</p> <p>Bloomberg: Fundusz Arabii Saudyjskiej (PIF) prowadzi rozmowy odnośnie zaangażowania Tesle</p> <p>Reuters: Public Investment Fund (PIF) nie jest zainteresowany wykupem Tesli</p> <p>Agencja Bloomberg podje, że dyskusje miały być prowadzone jeszcze przed informacją Elona Muska z 7 sierpnia, gdzie podał on, że rozważa wycofanie Tesli z giełdy. Według Bloomberg PIF ma uważać zaangażowanie w Tesle jako możliwy cel dla dywersyfikacji i uniezależniania się Arabii Saudyjskiej od ryzyka ropy naftowej. Wartość obecnego udziału PIF w Tesli szacowana jest na ok. \$2 mld. Według planów Arabii Saudyjskiej PIF ma osiągnąć wartość ok. \$2 bln.</p> <p>Komentarz: Krytycy planu Muska dotyczącego wykupu Tesli wskazują, że potrzeba na to ponad \$80 mld. Obecnie Elon Musk posiada ok. 20% udział w Tesli, więc to zmniejsza zapotrzebowanie na kapitał do ok. \$64 mld. Musk wskazał również, że udziałowcy Tesli będą mogli pozostać w spółce, ale już jako podmiocie prywatnym. Ponadto dodał, że ma poparcie udziałowców, ale nie podał żadnych szczegółów. Gdyby Musk faktycznie miał poparcie dużych udziałowców Tesli, takich jak Fidelity Investments oraz chińskiego Tencent'u, to kapitał potrzebny do wykupu mógłby być jeszcze mniejszy. Teoretycznie jeżeli np. połowa z udziałowców zdecydowałaby się pozostać w spółce, to na wykup będzie potrzeba już ok. \$32 mld. Dla porównania wykup Dell'a w 2013 r. kosztował \$24.4 mld.</p>

Pozostałe informacje

Amica	W ofercie skupu Amiki do 250 tys. akcji własnych nie wpłynęła żadna propozycja sprzedaży akcji spółki.																																																						
Groclin	Groclin rozpoczął konsultacje w sprawie zwolnień grupowych, chce zwolnić 321 pracowników.																																																						
Grupa Azoty	<p>Wstępne szacunki wyników za 2Q'18</p> <p>Spółka podała, że niższy poziom wypracowanych wyników był kompilacją trzech głównych czynników, jakimi były: istotny wzrost cen surowców, spadek cen rynkowych oraz niekorzystna sytuacja pogodowa, na skutek której wypracowano niższe wolumeny sprzedaży.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>mIn PLN</th> <th>wyniki</th> <th>kons.</th> <th>różnica</th> <th>r/r</th> <th>q/q</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody</td> <td>2380</td> <td>2240,8</td> <td>6,2%</td> <td>9,0%</td> <td>-4,7%</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>125,9</td> <td>193,7</td> <td>-35,0%</td> <td>-52,8%</td> <td>-68,8%</td> </tr> <tr> <td>EBITDA bez zdarzeń jedn</td> <td>132,7</td> <td>193,7</td> <td>-31,5%</td> <td>-50,2%</td> <td>-67,1%</td> </tr> <tr> <td>zysk netto</td> <td>-39,3</td> <td>19,6</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>zysk netto bez zdarzeń jedn.</td> <td>3,2</td> <td>19,6</td> <td>-83,7%</td> <td>-97,1%</td> <td>-98,1%</td> </tr> <tr> <td>marża EBITDA</td> <td>5,3%</td> <td>8,7%</td> <td>-3,37</td> <td>-6,92</td> <td>-10,85</td> </tr> <tr> <td>marża EBIT</td> <td>5,6%</td> <td>1,6%</td> <td>3,99</td> <td>-6,63</td> <td>-10,56</td> </tr> <tr> <td>marża netto</td> <td>-1,7%</td> <td>0,9%</td> <td>-2,53</td> <td>-6,68</td> <td>-8,54</td> </tr> </tbody> </table>	mIn PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	Przychody	2380	2240,8	6,2%	9,0%	-4,7%	EBITDA	125,9	193,7	-35,0%	-52,8%	-68,8%	EBITDA bez zdarzeń jedn	132,7	193,7	-31,5%	-50,2%	-67,1%	zysk netto	-39,3	19,6	-	-	-	zysk netto bez zdarzeń jedn.	3,2	19,6	-83,7%	-97,1%	-98,1%	marża EBITDA	5,3%	8,7%	-3,37	-6,92	-10,85	marża EBIT	5,6%	1,6%	3,99	-6,63	-10,56	marża netto	-1,7%	0,9%	-2,53	-6,68	-8,54
mIn PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q																																																		
Przychody	2380	2240,8	6,2%	9,0%	-4,7%																																																		
EBITDA	125,9	193,7	-35,0%	-52,8%	-68,8%																																																		
EBITDA bez zdarzeń jedn	132,7	193,7	-31,5%	-50,2%	-67,1%																																																		
zysk netto	-39,3	19,6	-	-	-																																																		
zysk netto bez zdarzeń jedn.	3,2	19,6	-83,7%	-97,1%	-98,1%																																																		
marża EBITDA	5,3%	8,7%	-3,37	-6,92	-10,85																																																		
marża EBIT	5,6%	1,6%	3,99	-6,63	-10,56																																																		
marża netto	-1,7%	0,9%	-2,53	-6,68	-8,54																																																		
Lotos	Nationale-Nederlanden OFE posiada 5,004% kapitału zakładowego vs 4,97% przed zmianą.																																																						
Monnari, Grino Rossi	Gino Rossi przedłużył termin uzgodnienia ostatecznych warunków sprzedaży Simple do 14 sierpnia.																																																						
Mostostal Zabrze	Mostostal Zabrze podpisał umowę sprzedaży Wytwórni Konstrukcji Stalowych w Czechowicach-Dziedzicach. Cena wyniosła 7,65 mln PLN.																																																						
Netia	Netia ocenia, że realizacja projektu modernizacji sieci przebiega lepiej niż zakładano i liczy, że zakończy go w terminie, czyli do końca '19.																																																						
Netia	RN Netii powierzyła Andrzejowi Abramczukowi funkcję prezesa.																																																						
PayWay, Ultimate Games	Ultimate Games zawarł m.in. z PlayWay umowę o współpracy na wydanie trzech gier: Unlucky 7, Bad Dream: Fever oraz Escape Doodland.																																																						
Polimex-Mostostal	Polimex utworzy 57,6 mln PLN rezerwy na Żerań i rozwiąże 30,1 mln PLN rezerwy na Kozienice.																																																						
Redan	Redan planuje emisję 13.000 dwuletnich obligacji o łącznej wartości nominalnej 13 mln PLN.																																																						
Serinus Energy	Serinus Energy liczy, że w drugiej połowie sierpnia uda się jej rozpocząć komercyjną sprzedaż gazu ziemnego wydobywanego z rumuńskich złóż (Parkiet).																																																						
Sygnity	Sygnity podpisało porozumienie z BGK ws. rozwiązania umowy na dostarczenie i uruchomienie systemu CSB, co obniży wynik 4Q'17/18 o ok. 4 mln PLN.																																																						
Tauron	Tauron otrzymał pozytywną decyzję kredytową EBI na projekt, na który wniosł o 1,7 mld PLN – MiiR.																																																						
USA	Inflacja CPI w lipcu wzrosła o 0,2% m/m i 2,9% r/r, zgodnie z oczekiwaniami.																																																						

Wielka Brytania

Produkcja przemysłowa w czerwcu wzrosła o 0,4% m/m i 1,1% r/r vs oczekiwane 0,3% m/m i 0,7% 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.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.kliszcz@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.