

wtorek, 14 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

| | |
|-----------------|--|
| Niemcy | PKB za 2Q , prognoza 0.4% k/k i 2.5% r/r – 08.00 |
| Niemcy | Inflacja CPI, prognoza 0.3% m/m i 2% r/r – 08.00 |
| Francja | Inflacja CPI, prognoza -0.1% m/m i 2.3% r/r – 08.45 |
| Hiszpania | Inflacja CPI, prognoza 2.2% r/r – 09.00 |
| PKB | PKB za 2Q , prognoza 1.0% k/k i 5.0% r/r – 10.00 |
| Polska | Inflacja CPI, prognoza -0.1% m/m i 2.0% r/r – 10.00 |
| Wielka Brytania | Stopa bezrobocia, prognoza 4.2% - 10.30 |
| Strefa Euro | PKB za 2Q (rewizja), prognoza 0.3% k/k i 2.1% r/r – 11.00 |
| Strefa Euro | Produkcja przemysłowa (czerwiec), prognoza -0.4% m/m i 2.5% r/r – 11.00 |
| Niemcy | Indeks ZEW , prognoza -20.0 pkt vs -24.7 pkt. poprzednio – 11.00 |
| USA | Ceny importu i eksportu, prognoza 0.0% m/m i 0.3% m/m – 14.30 |
| USA, Ropa | Zapasy paliw w USA wg API – 22.40 |

Najważniejsze informacje

Tesla Inc
(TSLA US)

Elon Musk poinformował, że stwierdzenie 'funding secured' odnosiło się do rozmów z PIF

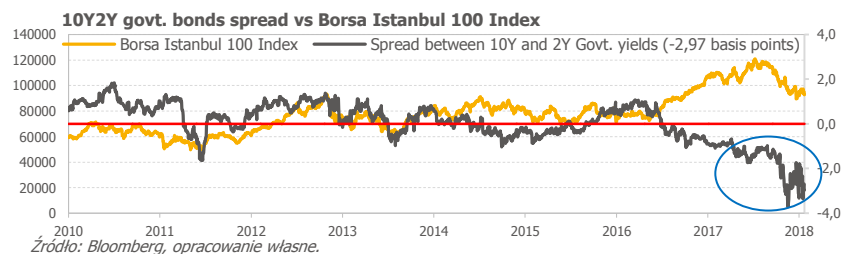
Musk podał, że w ciągu prawie dwóch lat PIF wielokrotnie zwracał się do niego z sugestią zdjęcia Tesli z giełdy. Ostatnie spotkanie miało mieć miejsce 31 lipca. Musk podał, że po tym spotkaniu był przekonany, że taka umowa może być zrealizowana. Public Investment Fund (PIF) jest rządowym funduszem Arabii Saudyjskiej, który według planów ma osiągnąć wartość ok. \$2 bln. Dodatkowo Musk poinformował, że przy zdjęciu Tesli giełdy będzie pomaga m.in. Goldman Sachs oraz firma private-equity Silver Lake.

Komentarz: Wskazanie na PIF potwierdziło wcześniejsze spekulacje. Obecnie więcej już również wiadomo o formie wycofania Tesli z obrotu giełdowego. Cały proces miałyby odbyć się przez tzw. special purpose vehicle (SPV), które tworzyłoby niepubliczny system obrotu. Handel udziałami Tesli dla obecnych akcjonariuszy byłby nadal możliwy, ale wszystkie transakcje odbywałyby się poza obrotem giełdowym. Obecnie w obrocie znajduje się ok. 170.6 mln akcji, z czego ok. 33.7 posiada Musk. W najbardziej negatywnym dla Muska scenariuszu, czyli zakładającym wykup wszystkich pozostałych akcji po \$420, należałoby wyłożyć ok. \$57.5 mld oraz \$10 mld na wykup obligacji.

Turcja

Bank centralny Turcji przeznaczy \$6 mld na zahamowanie spadku kursu liry

Komentarz: Obecnie Turcji najbardziej szkodzą nerwowe i nieprzemyślane wypowiedzi prezydenta Erdogana, dotyczące zależności pomiędzy inflacją i stopą procentową oraz zapowiedzi wdrożenia nowego modelu gospodarczego. Turcja jest również silnie eksponowana na ryzyko umacniającego się dolara, co w kontekście perspektywy dalszych podwyżek stóp proc. w USA stawia przed bankiem centralnym Turcji dodatkowe wyzwania. Obawy odnośnie sytuacji w Turcji były sygnalizowane już od dłuższego czasu na spreadzie pomiędzy 10-cio i 2 letnimi obligacjami rządowymi. Turcja jest znaczącym ryzykiem dla sektora bankowego w Hiszpanii (\$82.8 mld, 6% PKB), Francji (\$34.4 mld) oraz Włoch (\$18.1 mld). Osłabienie liry przekłada się również na słabość pozostałych walut rynków wschodzących.



Apple (AAPL US)

Wiceprezes Craig Federighi sprzedał 47 796 akcji po średniej cenie \$207.5 za akcje za łączną sumę \$9.92 mln.

Bayer AG
(BAYN GR)

Wycena Bayer AG spadła w poniedziałek o 10.62% ze względu na wyrok dot. Monsanto Co.

Sąd w Kalifornii zasądził \$289 mln odszkodowania dla śmiertelnie chorego ogrodnika. Środki chwastobójcze Roundup Pro i Ranger Pro produkcji Monsanto nie zawierały ostrzeżenia o szkodliwym działaniu zawartych w nich substancji.

Komentarz: Po tym niekorzystnym dla Monsanto wyroku koncern mogą obecnie czekać setki podobnych pozwów. Niemiecki Bayer AG przejął w czerwcu Monsanto za \$66 mld.

| | |
|---|--|
| Bilfinger (GBF GR) | <p>Wyniki za 2Q'18</p> <ul style="list-style-type: none"> Przychody: €1.06 mld (6% r/r) EBITDA: €12 mln (€43 mln) Zysk netto: €8 mln (€33 straty rok wcześniej) Backlog: €2.77 mld <p>Komentarz: Bilfinger ma za sobą długi okres restrukturyzacji. W wynikach za 2Q'18 opublikowała pierwszy zysk netto od 4Q'16.</p> |
| Chiny | <p>Dane o produkcji i sprzedaży detalicznej w lipcu</p> <ul style="list-style-type: none"> Sprzedaż detaliczna: 8.8% r/r vs oczekiwane 9% r/r Produkcja przemysłowa: 6% r/r vs oczekiwane 6.3% r/r Inwestycje w aglomeracjach miejskich: 5.5% vs oczekiwane 6% r/r |
| Dycom Industries Inc. (DY US) | <p>Dycom Industries Inc. obniżył prognozy na FY19 (-)</p> <ul style="list-style-type: none"> Przychody: \$3.01/\$3.11 mld z \$3.23/\$3.43 mld (-6.8%/-9.3%) Marża EBITDA: 10.7%/11.1% z 12.4%/12.9% EPS: \$2.62/\$3.07 z \$4.26/\$5.15 (-14.7%/-40.4%) <p>Komentarz: Po znaczącym obniżeniu prognoz na wczorajszej sesji akcje Dycom Industries Inc spadły o 23.75%. Prezes podał, że pomimo rozczarowujących wyników spółka jest zadowolona z obecnego portfela zamówień.</p> |
| Japonia | Produkcja przemysłowa w czerwcu: -1.8% m/m i -0.9% r/r vs oczekiwane -2.1% m/m i -1.2% r/r. |
| Nielsen Holding (NLSN US) | <p>Fundusz Elliott Management chce zmusić Nielsen Holding do wystawienia się na sprzedaż</p> <p>Elliott Management zgromadził ponad 8% akcji Nielsen Holding, wartych ok. \$640 mln.</p> <p>Komentarz: Wyniki NLSN za 2Q'18 były znacznie poniżej oczekiwań rynku. Przychody wyniosły \$1.6 mld (0.6% r/r) vs oczekiwane \$1.71 mld (-6.43%) podczas gdy EPS wyniósł \$0.20 (-47% r/r) vs oczekiwane \$0.37 (-46.95%). Na wczorajszej sesji akcje NLSN wzrosły o 12.06%.</p> <p>Profil: Nielsen Holdings PLC oferuje usługi marketingowe (https://link.do/Mc0ie).</p> |
| Ropa | Produkcja ropy w czerwcu w ramach OPEC wzrosła do 32.3 mln bpd (+41 tys. bpd). |
| VF Corp (VFC US) | <p>VF Corp. planuje wydzielić swój biznes jeansowy i skupić się na odzieży outdoorowej i active</p> <p>Firma VF Corp. jest właścicielem takich marek jeansowych jak Lee oraz Wrangler. Po wydzieleniu segmentu jeansowego VF planuje kupić się na markach North Face, Timberland i Vans. Podział powinien zostać zakończony w pierwszej połowie przyszłego roku. Obecnie w strukturze sprzedaży segment jeansowy odpowiada za 21.7% sprzedaży podczas gdy active wear za 40.8%, a outdoor za 20.4%.</p> |

Pozostałe informacje

| | |
|----------------------------|---|
| BAH | TFI PZU posiada 2.34% ogólnej liczby głosów vs 6.06% przed zmianą. |
| Ciech | <p>Wywiad z członkiem zarządu (Parkiet):</p> <ul style="list-style-type: none"> Ciech szacuje, że do '20 ok. 7 mln ton mocy produkcyjnych może zostać trwale wyłączonych z uwagi na aspekt proekologiczny spółka jest pozytywnie nastawiona w odniesieniu do rynku sody na kolejne lata nie wyklucza akwizycji |
| Eurocash | UOKiK skierował do II etapu postępowanie ws. przejęcia przez Eurocash spółki Partner. |
| Pfleiderer | <p>Wstępne szacunki wyników za 2Q'18:</p> <ul style="list-style-type: none"> Sprzedaż netto: €264.4 mln (4.3% r/r) EBITDA: €32.9 mln (-6.8% r/r) W 2Q spółka utworzyła rezerwę w wysokości €0.6 na poczet możliwych roszczeń ze strony Alno |
| PKN Orlen | KE zatwierdziła włączenia elektrociepłowni gazowej w Płocku o mocy 600 MW w istniejący system wspierania wysokosprawnej kogeneracji ciepła i energii elektrycznej. |
| Play Communications | <p>Wyniki za 2Q'18</p> <ul style="list-style-type: none"> Przychody: 1 688.1 mln PLN (3,6% r/r) vs oczekiwane 1 672.5 mln PLN (0,9%) EBITDA (skoryg.): 550.1 mln PLN (-8,2% r/r) vs oczekiwane 528.3 mln PLN (4,1%) EBIT: 365.7 mln PLN (199,5% r/r) vs oczekiwane 318.6 mln PLN (14,8%) Zysk netto: 199.7 mln PLN (409,4% r/r) vs oczekiwane 171,8 mln PLN (16,2%) <p>Prognozy na '18:</p> <ul style="list-style-type: none"> EBITDA (skoryg.): 2.1/2.2 mln PLN FCF: 750/800 mln PLN CapEx: 800 mln PLN Liczba nowych stacji bazowych: 7 tys. vs 6.75 tys. zakładane wcześniej |
| Sygnity | Sygnity podpisało z Poczta Polska dwie umowy o łącznej wartości do ok. 34 mln PLN brutto. |
| ZA Puławy | Rada nadzorcza ZA Puławy odwołała prezesa Jacka Janiszka z pełnionej funkcji. |

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 - 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.