

czwartek, 16 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

Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna, lipiec, prognoza 0.2% m/m i 3% r/r – 10.30
Strefa Euro	Bilans handlu zagranicznego, prognoza 16.6 mld (wyrównane sezonowo) – 11.00
Polska	Inflacja bazowa, lipiec, prognoza 0.6% r/r – 14.00
USA	Budowy domów, lipiec – 14.00 <ul style="list-style-type: none"> ▪ Pozwolenia na budowę domów, prognoza 1 310 tys. vs poprzednio 1 292 tys. ▪ Rozpoczęte budowy domów, prognoza 1 260 tys. vs poprzednio 1 173 tys.
USA	Indeks Fed z Filadelfii, sierpień, prognoza 22 pkt. vs 25.7 pkt. poprzednio – 14.30
USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, prognoza 215 tys. – 14.30

Najważniejsze informacje

Amazon.com Inc. (AMZN US) **Amazon ma być zainteresowany nabyciem Landmark Theatres**
 Landmark Theatres jest największą w USA siecią tradycyjnych kin (ponad 50 kin w największych miastach). Według Bloomberg'a rozmowy odnośnie tego przejęcia są dopiero na bardzo wczesnym etapie.
Komentarz: Przejęcie Landmark Theatres byłoby kolejnym krokiem wchodzenia Amazona w obszar Brick and Mortar (B&M), czyli tradycyjnych firm z fizyczną reprezentacją. Amazon przez długi czas rozwijał się jako firma internetowa (e-commerce). W ubiegłym roku Amazon zaskoczył wszystkich przejęciem za \$13.4 mld firmy Whole Foods, która jest ekskluzywną siecią sklepów ze zdrową żywnością.

Cigna (CI US) **Carl Icahn zapowiedział, że nie będzie lokował przejęcia Express Scripts Holding Co. przez Cignę**
Komentarz: Icahn twierdził, że Cigna przepłaca za Express Scripts. Głosowanie nad przejęciem odbędzie się 24 sierpnia. Cigna zapłaci za przejęcie Express Scripts \$54 mld.

Cisco Systems (CSCO US) **Wyniki za 4Q'FY**

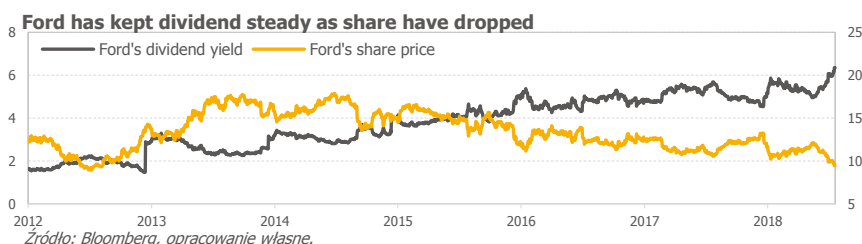
- Przychody: \$12.84 mld (+6% r/r) vs oczekiwane \$12.77 mld (+0.55%), w tym:
 - Infrastructure Platforms: \$7.443 mln (7% r/r) vs oczekiwane \$7.28 (+2.24%)
 - Applications: \$1.339 mld (+10% r/r) vs oczekiwane \$1.4 mld (-4.36%)
 - Security: \$627 mln (+12% r/r) vs oczekiwane \$614.8 mln (+1.98%)
 - Other Products: \$232 mln (-18% r/r) vs oczekiwane \$255.0 mln (-9.02%)
- EPS (GAAP): \$0.81 (+69% r/r)
- EPS (skoryg): \$0.70 (+15% r/r) vs oczekiwane \$0.69 (+1.45%)

 Prognozy na 1Q'FY:

- Przychody: \$12.74/\$12.99 mld vs oczekiwane \$12.61 mld
- EPS: \$0.70/\$0.72 vs oczekiwane \$0.69

Komentarz: Wyniki za 4Q były nieznacznie powyżej oczekiwań rynku. Bardzo dobrze wypadła dynamika przychodów w kluczowych segmentach działalności spółki. Pozytywnie mogą być odebrane również prognozy na 1Q'FY19, które są zauważalnie powyżej oczekiwań rynku (<https://link.do/Ess14>).

Ford Motor Co. (F US) **CFO: Zarząd nie ma planów redukcji poziomu dywidendy**
Komentarz: Pojawiające się na rynku raporty analityczne (Morgan Stanley, Berenberg) wskazują, że Ford nie będzie mógł sobie pozwolić na dalsze wypłacanie dywidendy na obecnym poziomie. Ford rozpoczyna właśnie restrukturyzację, która może zająć 5 lat i ma kosztować nawet \$11 mld.
Komentarz: Ford systematycznie wypłaca wysoką dywidendę gotówkową (ostatni DPS to 0.15). Z drugiej strony ceny akcji Forda systematycznie spadają, co sugeruje, że rynek coraz niżej ocenia możliwość poprawy zysków przez spółkę w przyszłości. Taka sytuacja prowadzi do coraz wyższego DYield (wykres).



General Electric
(GE US)
Starwood Property Trust
(STWD US)

Zarząd GE poinformował o sprzedaży części segmentu GE Capital za \$2.56 mld

GE sprzedaje GE Energy Financial Services Project Finance Business, które zatrudnia 21 osób. Nabywcą jest Starwood Property Trust (STWD US). GE otrzyma \$2.156 mld w gotówce oraz \$400 mln w niegotówkowej formie.

Komentarz: W ubiegłym roku zarząd GE rozpoczął duży program restrukturyzacji spółki. Od tego czasu GE systematycznie wyprzedaje aktywa, które nie są powiązane z podstawową działalnością. Dotychczas, właśnie głównie dzięki wyprzedaniu aktywów, udało się zmniejszyć zadłużenie GE o ok. \$25 mld. Problemem jest jednak to, że GE wyprzedaje aktywa po znacznie niższych cenach niż płaciło za nie podczas przejęć. Tylko w ostatnim tygodniu spółka poinformowała o zamiarze sprzedaży działu konwersji mocy (power-conversion) za mniej więcej połowę kwoty, którą zapłaciło GE (patrz Dziennik z 2018/08/13). Kolejne obawy dotyczą możliwego kolejnego obniżenia poziomu wypłacanej dywidendy przez GE. Dla samego Starwood Property Trust (STWD US) przejęcie GE Energy Financial Services Project Finance Business pozwoli spółce istotnie zwiększyć skalę działalności, gdzie 21 nowo pozyskanych pracowników zasili obecny 15 osoby zespół STWD.

Profil: General Electric jest konglomeratem działającym w obszarze produkcji maszyn (przemysł lotniczy, kosmiczny, medyczny), produkcji energii (konwencjonalna i atomowa) czy ropy naftowej (<http://bit.do/etbTR>).

Home Depot, Inc.
(HD US)

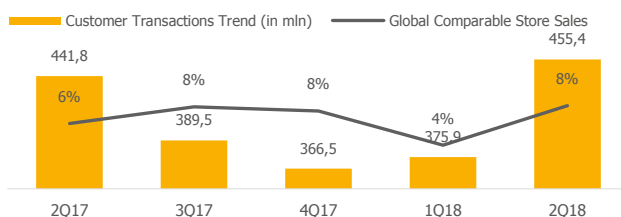
Wyniki za 2Q'18

- Przychody: \$30.46 mld (8.4% r/r) vs oczekiwane \$30.03 mld (1.4%)
- EPS: \$3.05 (35.6% r/r) vs oczekiwane \$2.84 (7.4%)
- Sprzedaż powtarzalna (same-store sales): +8% vs oczekiwane +6.6%

Podniesienie prognoz na '18:

- Przychody: +7% vs +6.7% poprzednio
- EPS: \$9,42 z \$9,31 poprzednio
- Avg. ticked sales: \$66.2 (+5% r/r)
- comparable sales: +8% vs oczekiwane +6.5%

Komentarz: Home Depot opublikował bardzo dobre wyniki za 2Q, wyższe niż oczekiwania rynku. Dodatkowo spółka podniosła prognozy na cały '18. 2Q był dla Home Depot rekordowy pod względem wypracowanych przychodów oraz zysków. Liczba dokonanych przez klientów transakcji wzrosła do 455.4 mln (+3.1% r/r).



Profil: Home Depot zajmuje się sprzedażą materiałów budowlanych oraz produktów stanowiących wyposażenie mieszkań i ogrodów. Kapitalizacja spółki w wynosi ok. \$223.95 mld (<https://link.do/qyH22>).

Macy's Inc.
(M US)

Wyniki za 2Q'18

- Przychody: \$5.57 mld (-1.1% r/r) vs oczekiwane \$5.55 mld (0.4%)
- EPS (GAAP): \$0.53 (+47.2% r/r)
- EPS (skoryg.): \$0,59 (+59% r/r) vs oczekiwane \$0.51 (15.7%)
- Owned plus licensed stores comp. sales: +0.5% vs oczekiwane -0.9%

Prognoza na '18:

- Sales Growth: 0/+0.7% r/r
- EPS: \$3.64/\$4.15
- Owned plus licensed stores comp. sales: +2.1/+2.5%

Komentarz: Wyniki za 2Q'18 były lepsze niż oczekiwania rynku. Spółka podniosła również prognozy. Niestety Macy's jest pod ciągłą presją Amazona, co negatywnie wpływa na marżę spółki oraz perspektywy rozwoju.

Profil: Macy's, Inc. jest dużą firmą (MktCap. 12.839 mld) działającą w branży detalicznej (<https://link.do/L8OsW>).

NetApp Inc.
(NTAP US)

Wyniki za 1Q'FY19

- Przychody: \$1.47 mld (+11.6% r/r), w tym:
 - Produkt: \$875 mln (+20.3% r/r)
 - Software Maintenance: \$229 mln (+2.7% r/r)
 - Hardware Maintenance and Other Services: \$370 mln (-0.2% r/r)
- EPS (GAAP): \$1.05
- EPS (skoryg.): \$1.04 (+73% r/r)

Prognozy na 2Q'FY19:

- Przychody: \$1.45/\$1.55 mld
- EPS (GAAP): \$0.79/\$0.85
- EPS (skoryg.): \$0.94/\$1.00

Switch
(SWCH US)

Obniżenie prognoz na '18 (-)

- Przychody: \$405/\$408 mln vs \$423/\$440 mln poprzednio
- EBITDA: \$197/200 mln vs \$216/\$224 mln poprzednio

Profil: Switch Inc. zajmuje się projektowaniem, budowaniem i zarządzaniem centrami danych (<https://link.do/usIFF>).

Tencent Holdings Ltd.	Wyniki za 2Q'18 <ul style="list-style-type: none"> Przychody: RMB 73.7 mld (+30% r/r) vs oczekiwane RMB 77.7 mld Zysk netto: RMB 17.9 mld (-2% r/r) vs oczekiwane RMB 19.3 mld Komentarz: Wyniki chińskiego Tencentu za 2Q były dużo słabsze niż oczekiwania. Tencent zanotował również pierwszy od dekady spadek zysku. Obecnie Tencent ma duże problemy ze swoim segmentem gier, który odpowiada za ok. 40% przychodów firmy. Segment ten został poddany kontroli chińskiego regulatora. W ubiegłym tygodniu Tencent musiał wstrzymać się ze sprzedażą popularnej gry online 'Monster Hunter: World', na której sprzedaż miał licencję na obszarze Chin. 'PlayerUnknown's Battlegrounds' (PUBG), ogromnie popularna gra sieciowa, do dziś nie została w pełni zatwierdzona przez regulatora. Kolejny tytuł, 'Honor of Kings', która jest jedną z najszybciej rosnących gier mobilnych w Chinach, również został poddany kontroli. Ze względu na skargi rodziców na uzależnienie, Tencent musiał wyznaczyć maksymalny limit czasu, jaki dzieci mogą poświęcić na tę grę. Problemy z regulatorem mogą oznaczać, że również najbliższe kwartały spółki mogą być pod presją. Z drugiej strony Tencent oferuje najlepszą ekspozycję na dynamicznie rozwijający się segment internetowy w Chinach.
Tesla Inc. (TSLA US)	Fox Business podał, że SEC wysłała wezwanie do Tesli ws. 'funding secured' Komentarz: Wysłanie wezwania może oznaczać, że SEC jest gotowa rozpocząć oficjalne dochodzenie w sprawie tweetów Elona Muska.
Vipshop Holdings (VIPS US)	Prognozy na 3Q'18 poniżej oczekiwań (-) <ul style="list-style-type: none"> Przychody: 17.3 mld yuanów vs oczekiwane 18.76 mld yuanów Profil: Vipshop Holdings sprzedaje markowe produkty po obniżonej cenie przez internet (https://link.do/HO64D).

Pozostałe informacje

Bioton	Wywiad z prezesem: <ul style="list-style-type: none"> Bioton liczy, że odnotuje w '18 pozytywne wyniki na wszystkich poziomach, łącznie z wynikiem netto pracuje nad ograniczeniem kapitału pracującego i dalszą poprawą wydajności produkcji insuliny udział Biotonu w polskim rynku insuliny ludzkiej wynosi 33 proc. Bioton chce, aby przychody z eksportu przewyższały docelowo przychody krajowe za 4-5 lat planuje wprowadzić do sprzedaży własne analogi insuliny środki ze sprzedaży SciGen'a, czyli 32.5 mln PLN, zostały przeznaczone na spłatę zadłużenia
Erbud	Erbud podpisał dwie umowy na roboty budowlane w Poznaniu i Krakowie o łącznej wartości 72,6 mln PLN.
Grupa Azoty	Odpisy na Afrig wyniosą 28.7 mln PLN, a nie 36 mln PLN, jak szacowano wcześniej Grupa Azoty podała, że zmiana ta nie została uwzględniona we wcześniej opublikowanych szacunkach wyników.
Netia	MSCI usunie Netię ze składu indeksu Poland Small Cap po sesji 31 sierpnia.
Niemcy	Indeks ZEW w Niemczech wyniósł -13.7 pkt. vs oczekiwane -21.3 pkt.
Niemcy	PKB w 2Q wzrósł o 0.5% k/k i 2.0% r/r vs oczekiwane 0.4% k/k i 2.2% r/r.
PKN Orlen	PKN Orlen i Litewskie Koleje rozszerzają współpracę; chcą odbudować tory do Renge do końca '19 Dzięki rozszerzeniu współpracy PKN Orlen chce zwiększyć transport diesla z rafinerii w Możejkach o kilkadziesiąt tys. ton rocznie z obecnych 600 tys. Odbudowa torów do Renge pozwoli na przywrócenie najkrótszej możliwej drogi z Możejka na Łotwę i Estonię.
	Orlen Lietuva zamierza do 2022/23 uruchomić nową instalację hydrokrakingu Nowa instalacja ma poprawić rentowność i mocniej uniezależnić rafinerię w Możejkach od warunków makro.
	PKN Orlen zainteresowany akwizycjami stacji paliw poza Polską (w Czechach i krajach bałtyckich).
PKN Orlen, Lotos	PKN Orlen przesłał do KE dokumentację w sprawie koncentracji z Lotosem.
Police	Wstępne szacunki skonsolidowanych wyników za 1H'18 <ul style="list-style-type: none"> EBITDA: 93.5 mln PLN Zysk netto: 14.6 mln PLN Zysk netto skorygowany: 29.4 mln PLN Komentarz: Police silnie odczuwają wysokie ceny gazu ziemnego oraz spadek cen produktów. Dodatkowo pogoda w '18 negatywnie wpłynęła na wolumeny sprzedaży.
Polska	Dane GUS o PKB i inflacji: <ul style="list-style-type: none"> CPI w lipcu: -0.2% m/m i 2.0% r/r PKB w 2Q: 5.1%, zgodnie z oczekiwaniami
Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w czerwcu: -0.7% m/m i 2.5% r/r vs oczekiwane -0.4% m/m i 2.4% r/r – Eurostat.
Strefa Euro	PKB w 2Q wzrósł o 0.4% k/k i 2.2% r/r vs wstępnie szacowane 0.3% k/k i 2.1% r/r.
Sygnity	Sygnity wypracowała po trzech kwartałach '17/'18 11,7 mln PLN raportowanej EBITDA i 21,3 mln PLN EBITDA skorygowanej o zdarzenia jednorazowe. Spółka podtrzymuje prognozę finansową. Backlog na '17/'18 wynosi obecnie blisko 335 mln PLN.
USA	Wydajność pracy w USA w 2Q wzrosła o 2,9% k/k vs oczekiwane 2,4% k/k. Koszty pracy spadły o 0,9% k/k vs oczekiwane 0% k/k.
USA	Sprzedaż detaliczna w lipcu wzrosła o 0,5% m/m vs oczekiwane 0,1% m/m.
USA	Produkcja przemysłowa w lipcu wzrosła o 0,1% m/m vs oczekiwane 0,3% m/m. Wykorzystanie mocy produkcyjnych amerykańskich wyniosło 78,1% vs oczekiwane 78,2%.
USA	Zapasy niesprzedanych towarów w czerwcu wzrosły o 0,1% m/m, zgodnie z oczekiwaniami.
USA	Indeks NAHB nastrojów firm budowlanych w sierpniu wyniósł 67 pkt., zgodnie z oczekiwaniami.

Wawel		Wyniki za 2Q'18				
	mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q
	Przychody	93,6	107,4	-12,8%	-2,1%	-41,2%
	EBITDA	11,8	12,5	-5,0%	7,5%	-69,7%
	EBIT	4,6	5,3	-13,3%	-7,4%	-85,5%
	zysk netto	4,3	5,4	-20,9%	-52,8%	-83,8%
	marża EBITDA	12,6%	11,7%	0,92	1,13	-11,91
	marża EBIT	4,9%	5,0%	-0,1	-0,28	-15,17
	marża netto	4,5%	5,0%	-0,49	-4,87	-11,91

Wielka Brytania	Brytyjskie MSZ: Rośnie ryzyko tzw. twardego Brexitu, czyli wyjścia Wielkiej Brytanii z UE bez porozumienia; potrzebna jest zmiana postawy KE, jeśli porozumienie ma być osiągnięte.
Wielka Brytania	Stopa bezrobocia spadła do 4% vs oczekiwane 4.2% Komentarz: Stopa bezrobocia była najniższa od najniżej od 43 lat. Firmy w Wielkiej Brytanii, w znacznym stopniu ze względu na Brexit, mając oraz większe problemy ze znalezieniem pracowników.



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 - Przyspieszona 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.