

piątek, 17 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

Strefa Euro	Bilans rachunku bieżącego (czerwiec), prognoza €23.2 mld vs €22.4 mld – 10.00
Polska	Dane o płacach i zatrudnieniu (lipiec) – 10.00 <ul style="list-style-type: none"> Wynagrodzenie, prognoza 7.5% r/r Zatrudnienie, prognoza 3.6% r/r
Strefa Euro	Inflacja HICP (lipiec), prognoza -0.3% m/m i 2.1% r/r – 11.00
USA	Indeks Conference Board (lipiec), prognoza 0,4% - 16.00
USA	Indeks Uniwersytetu Michigan (sierpień), prognoza 98 pkt. – 16.00

Najważniejsze informacje

Amazon.com (AMZN US) **Amazon chce stworzyć porównywarke ubezpieczeń w Wielkiej Brytanii**
Media podają, że Amazon ma prowadzić rozmowy z głównymi firmami ubezpieczeniowymi w Europie, celem stworzenia porównywarke cenowej w Wielkiej Brytanii.
Komentarz: Informacja wpisuje się we wcześniejsze informacje wskazujące, że Amazon planuje wejść w sektor finansowy. W marcu '18 WSJ podał (<https://link.do/pjyA5>), że Amazon prowadzi rozmowy z JPMorgan Chase & Co. odnośnie produktu zbliżonego do konta bankowego. Media podawały również informacje o programie pożyczek dla małych firm, który chce uruchomić Amazon. Informacja o zamiarze stworzenia porównywarke ubezpieczeń nie jest więc dużym zaskoczeniem. Amazon posiada bardzo dobrą platformę handlową, więc oprócz możliwości porównania ofert ubezpieczycieli, zaferowałaby również możliwość bezpośredniego zakupu ubezpieczenia ze swojej platformy.

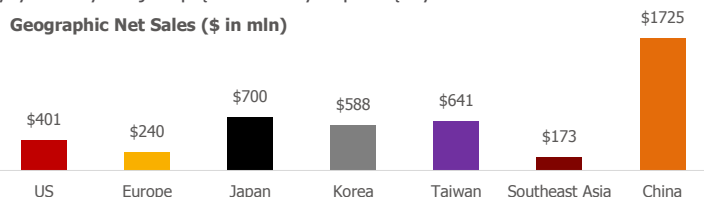
Applied Materials Inc. (AMAT US) **Wyniki za 3Q'FY18**

- Przychody: \$4.47 mld (+19% r/r) vs oczekiwane \$4.44 (+0.7%), w tym:
 - Semiconductor Systems: \$2.74 mld (+8.5% r/r)
 - Applied Global Services: \$0.95 mld (+21.4% r/r)
 - Display and Adjacent Markets: \$0.74 mld (+80.7% r/r)
- EPS (Adj.): \$1.20 vs oczekiwane \$1.16 (+3.4%)

Prognoza na 4Q'FY18 (-)

- Przychody: \$3.85/\$4.15 mld vs oczekiwane \$4.45
- Adj. EPS: \$0.92/\$1.00

Komentarz: Wyniki Applied Materials były nieznacznie powyżej oczekiwań rynku, jednak spółka negatywnie zaskoczyła prognozami na kolejny kwartał. Prognozy mogą budzić obawy, że czteroletni wzrost zapotrzebowania na chipy zaczyna spowalniać (patrz prognozy NVIDIA Corp.). Firma uzyskuje większość swoich przychodów od największych producentów półprzewodników, takich jak Samsung Electronics Co., Intel Corp. i Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Klienci zamawiają sprzęt z dużym wyprzedzeniem (miesiące, kwartały), więc prognozy oraz wyniki Applied Materials mogą sygnalizować kondycję całej branży półprzewodnikowej. Zwracamy również uwagę, że przychody Applied Materials są mocno zdominowane przez popyt z Chin, co stanowi dodatkowe ryzyko w sytuacji napięć handlowych pomiędzy USA i Chinami.



Profil: Applied Materials Inc. jest największym producentem maszyn wykorzystywanych do produkcji półprzewodników i wyświetlaczy.

Bayer AG (BAYN GR) **Rolnicy w Arkansas i Południowej Dakocie złożyli pozwy zbiorowe przeciwko Monsanto (-)**
WirtschaftsWoche podaje (<https://link.do/wuAwV>), że rolnicy w Arkansas i Południowej Dakocie złożyli pozwy zbiorowe przeciwko Monsanto. Ze względu na rakotwórczy glifosol Monsanto ma mieć również problemy w Brazylii.

PepsiCo (PEP US) **Guardian: Herbicyd glifosol został znaleziony w płatkach i przekąskach dla dzieci w USA (-)**
Brytyjski Guardian podał (<https://link.do/8sP7I>), że rakotwórczy herbicyd glifosol (glyphosate) został znaleziony w wielu produktach dla dzieci w USA, w tym m.in. w płatkach zbożowych i przekąskach.

General Mills (GIS US) **Zrzeszenie Environmental Working Group (EWG) twierdzi, że produkty wielu firm zawierają glifosol**
Według EWG przekąski produkowane przez takie firmy jak PepsiCo, General Mills czy Kellogg mogą zawierać glifosol. Badania przeprowadzone przez EWG miały wykazać, że spośród 29 produktów owsianych tylko 5 było bezpiecznych, a pozostałe zawierały wysoki poziom rakotwórczego glifosolu.

Kellogg Company (K US) **Komentarz:** Kilka dni temu 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. W czerwcu Monsanto zostało przejęte za \$66 mld przez niemiecki Bayer AG.

Walmart
(WMT US)

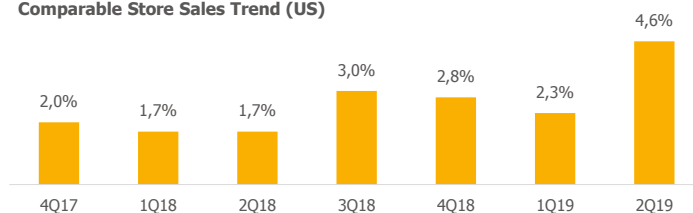
Wyniki za 2Q'18

- Przychody: \$128.03 mld vs oczekiwane \$126 mld (+1.6%), w tym:
 - Walmart US: \$82.8 mld (+5.2% r/r)
 - Walmart International: \$29.5 mld (+4% r/r)
 - Sam's Club: \$14.8 mld (-0.6% r/r)
- EPS (Adj): \$1.29 (+19.4%) vs oczekiwane \$1.22 (+5.7% r/r)
- Comparable Store Sales: +4.6% r/r vs oczekiwane 2.4% r/r

Prognozy na '19:

- GAAP EPS: \$2.90/\$3.05
- Adj. EPS: \$4.90/\$5.05

Komentarz: Wyniki Walmartha były zauważalnie lepsze od oczekiwań rynku. Najbardziej pozytywnie zaskoczył wzrost sprzedaży powtarzalnej, który był niemal dwukrotnie wyższy od oczekiwań oraz znacznie wyższy niż dynamika poprzednich kwartałów. W sprzedaży Walmartha widoczny jest efekt reformy podatkowej, gdzie niższe podatki sprawiły, że konsumenci zwiększyli swoją zdolność zakupową.

Comparable Store Sales Trend (US)


Obecnie Walmart koncentruje się na zwiększaniu swojej ekspozycji na e-commerce oraz zwiększaniu swojej ekspozycji na rynki zagraniczne (szczególnie w Chinach i Meksyku). Kroki te mają pozwolić Walmartowi na lepszą konkurencję z Amazonem.

Boeing Co.
(BA US)

Dyrektor odpowiedzialny za samoloty 737 oraz szef zakładu w Seattle planuje odejść z Boeinga

Scott Campbell pracuje w Boeingu od trzech dekad. Na prośbę szefa segmentu Commercial Airplanes Campbell zgodził się pozostać w firmie do końca roku.

Komentarz: Informacja jest lekko negatywna dla Boeinga. Scott Campbell pracuje w Boeingu od trzech dekad i jest bardzo doświadczonym menedżerem. Przychody Boeinga za 2Q wyniosły \$24.3 mld, z czego \$14.48 mld przypadało na segment Commercial Airplanes (59.6% przychodów). Dodatkowo obecny portfel zamówień spółki ma wartość \$488 mld, z czego \$415 mld przypada Commercial Airplanes (85% wartości całego backlogu). Samolot 737 stanowi ok. połowy przychodów Commercial Airplanes. Boeing traci więc doświadczonego dyrektora swojego najważniejszego produktu. Ze względu na duży popyt na 737 Boeing zwiększył cel miesięcznej produkcji tych samolotów do 52 z 47 poprzednio. Decyzja ta doprowadziła do problemów logistycznych (problemy podwykonawcami) oraz zalegania coraz większej liczby niedokończonych samolotów (według danych z ostatniego tygodnia obecnie zalega ok. 40 niedokończonych 737). Z jednej strony Boeing posiada obecnie bardzo mocny portfel zamówień, co powinno wspierać sentyment do spółki, ale ze względu na kluczowe znaczenie 737 jakiegokolwiek zaburzenia w procesie produkcji mogą istotnie przełożyć się na wyniki spółki.

J.C. Penney Comp.
(JCP US)

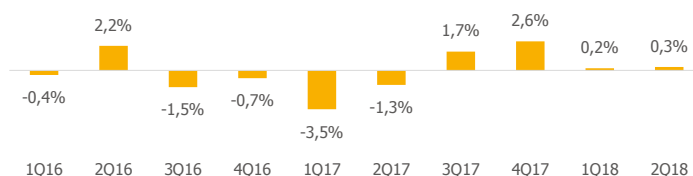
Wyniki za 2Q'18

- Przychody: \$2.76 mld (-7.5% r/r)
- EPS (Adj): -\$0.38
- Comparable Store Sales: +0.3% r/r

Prognozy na '18

- EPS (Adj): -\$1.00/-\$0.80

Komentarz: JCP rozczarowała wynikami za 2Q. Sprzedaż spadła o 7.5% r/r, co było spowodowane głównie zamykaniem sklepów (141 zamkniętych sklepów w '17). Spółka skorygowała również swoje prognozy, oczekując bardzo płaskiej porównywalnej dynamiki sprzedaży, co wpisuje się w sprzedaż porównywalną za ostatnie dwa kwartały.

Comp Store Sales Trend

JD.com
(JD US)

Wyniki za 2Q'18 oraz prognozy przychodów na 3Q poniżej oczekiwań (-)

- Przychody: RMB 122.29 mld vs oczekiwane RMB 122.91
- EPS (Adj): RMB 0.33 vs oczekiwane RMB 0.70

Prognozy na 3Q poniżej oczekiwań rynku:

- Przychody: RMB 104.5 mld vs oczekiwane RMB 109.04

NVIDIA Corp.
(NVDA US)

Wyniki za 2Q'18

- Przychody: \$3.12 mld (+39.9% r/r) vs oczekiwane \$3.10 mld (+0.5%), w tym:
 - Gaming: \$1.8 mld (52% r/r) vs oczekiwane \$1.75 mld (+2.9%)
 - Professional Visualization: \$281 mln (+20% r/r)
 - Datacenter: \$760 mln (+83% r/r)
 - Automotive: \$161 mln (+13% r/r)
 - OEM & IP: \$116 mln (-54% r/r)
- Adj. EPS: \$1.94 (+92.1% r/r) vs oczekiwane \$1.848 (+5%)

Prognozy na 3Q'18:

- Przychody: \$3.25 mld vs oczekiwane \$3.34 mld (-2.7%)
- Marża brutto: 62.8% vs oczekiwane 62.9%

Komentarz: Wyniki za 2Q'18 były zauważalnie lepsze od oczekiwań rynku. NVIDIA rozczarowała jednak prognozami na 3Q'18, które były poniżej oczekiwań rynku.

Symantec Corp
(SYMC US)

Fundusz Activist Starboard posiada 5.8% udziału w SYMC.

Profil: Symantec działa w branży cyberbezpieczeństwa. W Polsce firma najbardziej znana jest z pakietu antywirusowego Norton (<https://link.do/sEvFS>).

Regeneron Pharmac.
(REGN US)

Fasinumab produkowany przez Regeneron Pharmaceuticals (REGN) i Teva przeszedł Phase 3 w procesie zatwierdzania leku przez FDA. Fasinumab jest lekiem, który ma wspierać osoby z zapaleniami kości I stawów.

Teva Pharmaceuticals
(TEVA US)

Agencja FDA zatwierdziła generyczną wersję leków EpiPen i EpiPen Jr

Nowa wersja leku Teva będzie konkurować EpiPen firmy Mylan (MYL US), która jest oskarżony o praktyki monopolistyczne i zawyżanie cen swojego leku. EpiPen jest używany w celu powstrzymania reakcji alergicznej.

Pozostałe informacje
CI Games

CI Games wyda w '19 nową grę typu taktyczny shooter Sniper Ghost Warrior Contracts, która powstanie z wykorzystaniem silnika CryEngine.

Erbud

Konsorcjum, w którego skład wchodzi Erbud, jego spółka zależna - firma PBDI oraz Electrum, podpisało w umowę dotyczącą budowy i przekazania do eksploatacji farmy wiatrowej Potęgowo-Wschód o mocy 101,25 MW. Wartość kontraktu wynosi 123 mln PLN.

KGHM
Wyniki za 2Q'18

mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q
Przychody	5157	5074,1	1,6%	7,4%	20,9%
EBITDA skoryg.	1391	1234	12,7%	8,5%	18,5%
zysk netto j.d.	172	533,9	-67,8%	84,9%	-60,8%
marża EBITDA	27,0%	24,3%	2,65	0,28	-0,55
marża netto	3,3%	9,0%	-5,67	1,4	-6,96

LiveChat

LiveChat podtrzymuje, że chce pozyskiwać co miesiąc tysiąc klientów (Parkiet).

LPP

LPP otworzyło sklep w Tel Awiwie. W tym roku pojawi się jeszcze na Słowenii i w Kazachstanie (Rzeczpospolita).

Turcja

Albayrak, Minister Skarbu i Finansów Turcji:

- Priorytetem rządu Turcji jest obecnie zabicie inflacji i konsolidacja fiskalna
- Nie ma planów kontroli przepływu kapitału oraz zwrócenia się o pomoc do MFW

USA grożą Turcji kolejnymi sankcjami, jeśli nie uwolni pastora Brunsona.

USA

Liczba nowych bezrobotnych spadła do 212 tys. vs oczekiwane 215 tys. Liczba kontynuujących pobieranie zasiłku wyniosła 1.721 mln osób vs oczekiwane 1.740 mln.

USA

Indeks Philadelphia Fed w sierpniu spadł do 11.9 pkt. vs oczekiwane 22,0 pkt.

USA

Liczba rozpoczętych inwestycji mieszkalnych w lipcu: 1,168 mln vs oczekiwane 1.260 mln. Liczba wydanych pozwoleń wyniosła 1,311 mln vs oczekiwane 1,310 mln.

Wielka Brytania

Sprzedaż detaliczna w lipcu wyniosła 0.7% m/m i 3.5% r/r vs oczekiwane 0.2% m/m i 2.9% 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.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 - 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.