

piątek, 24 sierpnia 2018 | opracowanie cykliczne

## Dziennik

Opracował: Daniel Cegielka (+48 22 697 4914, [daniel.cegielka@mbank.pl](mailto:daniel.cegielka@mbank.pl))

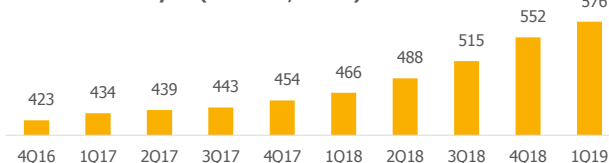
| DJIA           | S&P 500        | Nasdaq          | US10Y Bonds    | US2Y Bonds   | Dolar (spot)  | Gold \$/Oz   | Oil \$/b     |
|----------------|----------------|-----------------|----------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| 25656,98       | 2856,98        | 7878,458        | 2,8261         | 2,6162       | 95,66601      | 1188,02      | 67,83        |
| -76,62 (-0,3%) | -4,84 (-0,17%) | -10,64 (-0,13%) | 0,0018 (0,06%) | -0,0001 (0%) | -0,2 (-0,21%) | 0,62 (0,05%) | 0,49 (0,72%) |

### Informacje ze spółek i sektorów

|  |  |
|--|--|
| <b>Activision Blizzard</b><br>(ATVI US)<br><b>Twitter</b><br>(TWTR US) | <b>Twitter i Overwatch League podpisały wieloletnią umowę o współpracy</b><br>Overwatch League począwszy od '19 będzie dostarczać w czasie rzeczywistym najświeższe wydarzenia wideo na platformę Twitter z każdego meczu (e-sport) Overwatch League, playoffs, Grand Finals i All-Star Weekend.<br><b>Komentarz:</b> Overwatch League to stworzona przez Activision Blizzard pierwsza duża światowa profesjonalna liga esportowa z drużynami. |
|--|--|

|                             |  |
|-----------------------------|--|
| <b>Alibaba</b><br>(BABA US) | <b>Wyniki za 1Q'FY19 (=/-)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody: \$12.23 mld (+61% r/r) vs oczekiwane \$12.22 mld (0.5%), w tym:               <ul style="list-style-type: none"> <li>- Core Commerce: \$10.456 mln (+61% r/r)</li> <li>- Cloud Computing: \$710 mln (+93% r/r)</li> <li>- Digital Media &amp; Entertainment: \$903 mln (+46% r/r)</li> <li>- Innovation Initiatives &amp; Others: \$160 mln (+64% r/r)</li> </ul> </li> <li>Adj. EPS: \$1.22 (+1% r/r) vs oczekiwane \$1.21 (0.83%)</li> <li>Mobile Monthly Active Users: 634 mln</li> <li>Annual Active Buyers (12M trail): 576 mln</li> </ul> <b>Komentarz:</b> Alibaba zaraportowała wysokie dynamiki sprzedaży, we wszystkich segmentach, ale oczyszczona dynamika przychodów lekko rozczarowuje. Przychody wzrosły o 61% r/r. Po oczyszczeniu o przejęte Ele.me* oraz Cainiao Logistics, przychody wzrosły o ok. 49%, najwolniej od dwóch lat. Jeżeli oczyszczoną dynamikę przychodów odniesie się do dynamiki wzrostu aktywnie kupujących klientów (Annual Active Consumer), która wyniosła 23.6% r/r, to można wywnioskować, że Alibaba poprawia średni przychód z Klienta, co należy ocenić pozytywnie. |
|-----------------------------|--|

Annual Active Buyers (12M Trail, in mln)



\* w zeszłym roku Alibaba przejęła za \$9.5 mld zajmującą się dostawą żywności firmę Ele.Me (Dziennik 2018/08/09).

|  |   |
|--|---|
| <b>Apple</b> (AAPL US)<br><b>Arista Net.</b> (ANET US) | Wniosek patentowy Apple sugeruje pracę nad nieinwazyjną technologią monitorowania glukozy dla Apple Watch.<br>Arista Networks (ANET US) zastąpi GGP Inc. (GGB US) w indeksie S&P 500.   |
| <b>Autodesk</b><br>(ADSK US)                           | <b>Wyniki za 2Q'18</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody: \$611.7 mln vs oczekiwane \$600.4 mln</li> <li>Adj. EPS: \$0.19 vs oczekiwane \$0.16</li> </ul> Prognozy na 3Q'18: <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody: \$635/\$645 mln vs oczekiwane \$634.1 mln</li> <li>Adj. EPS: \$0.24/\$0.28 vs oczekiwane \$0.28</li> </ul> Prognozy na 3Q'18: <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody: \$2.49/\$2.51 mld vs oczekiwane \$2.49 mld</li> <li>Adj. EPS: \$0.87/\$0.95 vs oczekiwane \$0.90</li> </ul> |

|                            |  |
|----------------------------|--|
| <b>HP Inc.</b><br>(HPQ US) | <b>Wyniki za 3Q'FY18 (=/+)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody: \$14.6 mld (12% r/r) vs oczekiwane \$14.3 mld (2.1%)</li> <li>Adj. EPS: \$0.52 (21% r/r) vs oczekiwane \$0.51 (2.0%)</li> <li>Personal Systems Revenue: \$9.4 mld (12% r/r), w tym:               <ul style="list-style-type: none"> <li>- Notebooks: \$5.6 mld (13% r/r)</li> <li>- Desktops: \$2.8 mld (12% r/r)</li> <li>- Workstations: \$0.58 mld (11% r/r)</li> <li>- Other: \$0.3 mld (8% r/r)</li> <li>- Operating Margin: 3.9% (20bps)</li> </ul> </li> <li>Printing: \$5.2 mld (11% r/r)               <ul style="list-style-type: none"> <li>- Hardware Units: \$3.4 mld (8% r/r)</li> <li>- Commercial Hardware: \$1.2 mld (24% r/r)</li> <li>- Consumer Hardware: \$0.6 mld (4% r/r)</li> <li>- Operating Margin: 16% (-130bps)</li> </ul> </li> <li>Prognoza Adj. EPS na 4QFY'18: \$0.52/\$0.55 vs oczekiwane \$0.53</li> <li>Prognoza Adj. EPS na FY: \$2.0/\$2.03 vs poprzednio \$1.97/\$2.02 oraz oczekiwane \$2 (0%/1.5%)</li> </ul> <b>Komentarz:</b> Wyniki HP były zbliżone do oczekiwań. Segmenty Personal Systems (sprzedaż komputerów) i Printing (sprzedaż drukarek) zanotowały dwucyfrowe dynamiki wzrostu przychodów. Prognozy na 4Q oraz FY są lekko powyżej oczekiwań rynku. |
|----------------------------|--|

|                                    |  |
|------------------------------------|--|
| <b>L Brands Inc</b><br>(LB US)     | <p><b>Wyniki za 2Q'18; negatywne zaskoczenie na prognozach (-)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody: \$2.98 mld (+8% r/r) vs oczekiwane \$2.96 (+0.7%)</li> <li>Adj. EPS: \$0.36 (-25% r/r) vs oczekiwane \$0.35 (+2.9%)</li> <li>stores &amp; direct comp sales: +3% vs oczekiwane +2.6%</li> <li>Victoria's Secret comp sales: -1%</li> <li>Bath &amp; Body Works comp sales: +10%</li> </ul> <p>Prognozy na '18:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>EPS: \$2.45/\$2.70 vs poprzednio \$2.70/\$3.00 (-9.3%/-10.0%) oraz oczekiwane \$2.78 (-10.8%/-2.9%)</li> </ul> <p>Prognozy na 3Q'18:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>EPS: \$0.00/\$0.05 vs oczekiwane \$0.16</li> </ul> <p><b>Komentarz:</b> L Brands odnotowała spadek zysków w 2Q ze względu na wyższe koszty oraz wydatki. Spółka obniżyła również prognozy na cały '18 ze względu na spowolnienie w Pink. Dodatkowo CEO Pink planuje odejście.</p> <p><b>Profil:</b> L Brands zarządza takimi kobiecymi markami jak Victoria's Secret, Bath &amp; Body Works, and Victoria's Secret and Bath &amp; Body Works International (<a href="https://link.do/VyX2X">https://link.do/VyX2X</a>).</p> |
| <b>Nordstrom</b> (JWN US)          | Nordstrom zatwierdził buyback o wartości \$1,5 mld bez daty wygaśnięcia oraz \$0.37 DPS (+).   |
| <b>Synopsys</b><br>(SNPS US)       | <p><b>Wyniki za 3Q'FY; prognozy lepsze niż oczekiwania (=/+)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody: \$779.7 mln vs oczekiwane \$773.9 mln (0.7%)</li> <li>Adj. EPS: \$0.95 vs oczekiwane \$0.92 (3.3%)</li> </ul> <p>Prognozy na 4Q'FY:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody: \$3.10/\$3.13 mld vs oczekiwane \$3.08 mld (0.6%/1.6%)</li> <li>Adj. EPS: \$0.76c/\$0.80 vs oczekiwane \$0.71 (7%/12.7%)</li> </ul> <p>Prognozy na FY:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody: \$774/\$804 mln vs oczekiwane \$764.1 mld (1.3%/5.2%)</li> <li>Adj. EPS: \$3.89/\$3.93 vs oczekiwane \$3.81 (2.1%/3.1%)</li> </ul>   |
| <b>VMware Inc.</b><br>(VMW US)     | <p><b>Wyniki za 2Q'18; podniesienie prognoz (=/+)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody: \$2.17 mld vs oczekiwane \$2.15 mld (0.9%)</li> <li>Adj. EPS: \$1.54 vs oczekiwane \$1.49 (3.4%)</li> </ul> <p>Prognozy na '18:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody: \$8.82 mld vs poprzednio \$8.78 mld (0.5%) i oczekiwane \$8.79 mld (0.3%)</li> <li>EPS: \$6.14 vs poprzednio \$5.99 (2.5%) oraz oczekiwane \$6.09 (0.8%)</li> </ul>  |
| <b>Williams-Sonoma</b><br>(WSM US) | <p><b>Wyniki za 2Q'18; podniesienie prognoz (=/+)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody: \$1.28 mld vs oczekiwane \$1.26 mld (+1.6%)</li> <li>Adj. EPS: \$0.77 vs oczekiwane \$0.68 (+13.2%)</li> <li>Comparable Sales: +4.6% r/r vs oczekiwane +4.1% r/r</li> <li>Gross margin: +36.4% vs oczekiwane +35.4%</li> </ul> <p>Prognozy na '18:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody: \$5.57/\$5.67 mld z \$5.5/\$5.66 mld (+1.3%/+0.2%)</li> <li>EPS: \$4.26/\$4.36 z \$4.15/\$4.25 (+2.7%/+2.6%)</li> </ul>   |
| <b>Zayo Group</b><br>(ZAYO US)     | <p><b>Wyniki za 4QFY</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody: \$657.6 mln vs oczekiwane \$655.8 mln (0.3%)</li> <li>EBITDA (Adj.): \$324.9 mln vs oczekiwane \$324.6 mln (0.1%)</li> <li>EPS: \$0.18 vs oczekiwane \$0.09 (100%)</li> </ul>   |
| <b>Deweloperzy (USA)</b>           | Indeks cen nieruchomości FHFA w czerwcu: 0.2% m/m vs oczekiwane 0.3% m/m.<br>Sprzedaż nowych domów w USA w lipcu: wyniosła 627 tys. vs oczekiwane 645 tys. i 638 tys. poprzednio.  |
| <b>Przemysł, Usługi (USA)</b>      | <b>PMI w sierpniu</b>  |
|                                    | <ul style="list-style-type: none"> <li>Usługi: 55.2 pkt. vs oczekiwane 55.8 pkt. oraz 56.0 pkt. poprzednio.</li> <li>Przemysł: 54.5 pkt. vs oczekiwane 55.0 pkt. oraz 55.3 pkt. poprzednio</li> <li>Composite: 55.0 pkt. vs 55.7 pkt. poprzednio</li> </ul>  |
| <b>Rynek pracy (USA)</b>           | <p>Liczba nowych bezrobotnych w USA spadła do 210 tys. vs oczekiwane 215 tys. Liczba kontynuujących pobieranie zasiłku wyniosła 1,727 mln vs oczekiwane 1,730 mln.</p> <p><b>Komentarz:</b> Odczyt nowych bezrobotnych jest najniższy od 1969 r., kiedy wyniósł on 208 tys. Obecnie firmom w USA coraz trudniej jest znaleźć pracowników, a liczba ofert pracy przekracza obecnie liczbę bezrobotnych na rynku pracy. Największą presją ze strony braku pracowników odczuwa branża budowlana oraz przemysł.</p>  |

## Pozostałe informacje

|                        |  |
|------------------------|--|
| <b>Bank Handlowy</b>   | Handlowy chce zakończyć '18 z ROE nie niższym niż 10% – prezes.  |
| <b>CCC</b>             | Grupa CCC miała w 2Q'18 r. 204 mln ?PLN zysku netto, zgodnie ze wcześniejszymi szacunkami.   |
| <b>Cyfrowy Polsat</b>  | Cyfrowy Polsat nadal nie spodziewa się w tym roku wzrostu EBITDA z wyłączeniem Netii. Grupa spodziewa się również „nie wyższego niż w ubiegłym roku” poziomu przepływów pieniężnych. |
| <b>Dom Development</b> | <b>Wyniki za 2Q'18</b>   |

| mln PLN      | wyniki | kons. | różnica | r/r   | q/q    |
|--------------|--------|-------|---------|-------|--------|
| Przychody    | 435,7  | 443,5 | -1,8%   | 35,1% | 114,1% |
| EBITDA       | 75,3   | 75,7  | -0,5%   | 25,7% | 202,2% |
| EBIT         | 72,8   | 70,6  | 3,1%    | 24,9% | 223,6% |
| zysk netto   | 58,8   | 56,7  | 3,8%    | 20,0% | 236,0% |
| marża EBITDA | 17,3%  | 16,7% | 0,53    | -1,29 | 5,04   |
| marża EBIT   | 16,7%  | 15,9% | 0,8     | -1,36 | 5,65   |
| marża netto  | 13,5%  | 12,8% | 0,73    | -1,7  | 4,9    |

|  |  |
|--|--|
| <b>Elektrobudowa, Budimex, Polimex, Rafako</b> | Elektrobudowa, Budimex, Polimex, Rafako w znalazły się II etapie przetargu na blok energ. w Puławach.  |
| <b>Francja</b>                                 | PMI w sierpniu: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ przemysł: 53.7 pkt. vs oczekiwane 53.5 pkt.</li> <li>▪ usługi: 55.7 pkt. vs oczekiwane 55.1 pkt.</li> </ul>   |
| <b>GTC</b>                                     | GTC może sprzedać "dojrzałe" aktywo, by przyspieszyć procesy akwizycyjne – zarząd. Spółka zaznacza jednak, że nie szuka aktywnie nabywców. Cel refinansowania zadłużenia na 2H to €22-30 mln.  |
| <b>KGHM</b>                                    | Zarząd KGHM chce dokonać przeglądu projektów i inicjatyw strategicznych grupy i do końca roku określić, które z nich będą kontynuowane.  |
| <b>Mostostal Warszawa</b>                      | Mostostal Warszawa pozyskał umowę na rozbudowę zakładu w Jelczu-Laskowicach za 53,16 mln PLN   |
| <b>Niemcy</b>                                  | PMI w sierpniu: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ przemysł: 56.1 pkt. vs oczekiwane 56.5 pkt.</li> <li>▪ usługi: 55.2 pkt. vs oczekiwane 54.3 pkt.</li> </ul>   |
| <b>PCC Rokita</b>                              | Wyniki za 2Q'18: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Przychody: 359 mln PLN</li> <li>▪ EBIT: 50,3 mln PLN</li> <li>▪ Zysk netto: 44.2 mln PLN</li> </ul>  |
| <b>PlayWay</b>                                 | PlayWay może wydać w '18 łącznie około 30 gier, w kolejnych lata może być więcej – prezes.   |
| <b>Polwax</b>                                  | Trigon TFI posiada 4,18% ogólnej liczby głosów vs 7,05% przed zmianą.  |
| <b>Strefa Euro</b>                             | PMI w sierpniu: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ przemysł: 54.6 pkt. vs oczekiwane 55.2 pkt.</li> <li>▪ usługi: 54.4 pkt. vs oczekiwane 54.4 pkt.</li> <li>▪ composite: 54.4 pkt. vs oczekiwane 54.5 pkt.</li> </ul>   |
| <b>Tauron</b>                                  | Wywiad z prezesem: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Tauron ocenia, że powtórzenie na koniec '18 EBITDA i produkcji w wydobyciu będzie "wyzwaniem"</li> <li>▪ Koszty CO2 w 2H'18 w Tauronie mogą być dwukrotnie wyższe niż w 1H'18</li> <li>▪ Wyniki segmentu dystrybucji w Tauronie będą lepsze r/r na koniec '18</li> <li>▪ Wydobycie węgla w Tauronie powyżej 7 mln ton to perspektywa 2-3 lat</li> </ul> <p><b>Komentarz:</b> Obecne ceny CO2 w unijnym systemie handlu (EU ETS) przekroczyły €20 za tonę, pierwszy raz od '08.</p> |



**Dom Maklerski mBanku**

ul. Wspólna 47/49  
00-684 Warszawa  
[www.mbank.pl/mDM](http://www.mbank.pl/mDM)

**Zespół Prywatnego Maklera**

Kamil Szymański, CFA, dyrektor  
tel. +48 22 697 4706  
[kamil.szymanski@mbank.pl](mailto:kamil.szymanski@mbank.pl)

Jarosław Banasiak  
tel. +48 22 697 4870  
[jaroslaw.banasiak@mbank.pl](mailto:jaroslaw.banasiak@mbank.pl)

Joanna Gębal  
tel. +48 22 697 4762  
[joanna.gebal@mbank.pl](mailto:joanna.gebal@mbank.pl)

Rafał Włóka  
tel. +48 22 697 4809  
[rafal.wloka@mbank.pl](mailto:rafal.wloka@mbank.pl)

Marcin Bieguński  
tel. +48 22 697 4984  
[marcin.biegunski@mbank.pl](mailto:marcin.biegunski@mbank.pl)

Paweł Rudowski  
tel. +48 22 697 4852  
[pawel.rudowski@mbank.pl](mailto:pawel.rudowski@mbank.pl)

**Zespół Wsparcia Sprzedaży**

Daniel Cegiełka  
tel. +48 22 697 4914  
[daniel.cegielka@mbank.pl](mailto:daniel.cegielka@mbank.pl)

Remigiusz Lemke  
tel. +48 22 697 4848  
[remigiusz.lemke@mbank.pl](mailto:remigiusz.lemke@mbank.pl)

Piotr Neidek, analiza techniczna  
tel. +48 22 697 4766  
[piotr.neidek@mbank.pl](mailto:piotr.neidek@mbank.pl)

**Departament Sprzedaży Instytucjonalnej**

Piotr Gawron, dyrektor  
tel. +48 22 697 4895  
[piotr.gawron@mbank.pl](mailto:piotr.gawron@mbank.pl)

**Departament Analiz**

Kamil Kliszcz, dyrektor  
tel. +48 22 438 2402  
[kamil.klischcz@mbank.pl](mailto: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.