

środa, 29 sierpnia 2018 | opracowanie cykliczne

Dziennik

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

DJIA	S&P 500	Nasdaq	US10Y Bonds	US2Y Bonds	Dolar (spot)	Gold \$/Oz	Oil \$/b
26064,02	2897,52	8030,039	2,8804	2,6654	94,72	1207,84	68,53
14,38 (0,06%)	0,78 (0,03%)	12,14 (0,15%)	-0,0109 (-0,38%)	-0,0081 (-0,3%)	0,16 (0,16%)	-5,43 (-0,45%)	-0,09 (-0,13%)

Informacje ze spółek i sektorów

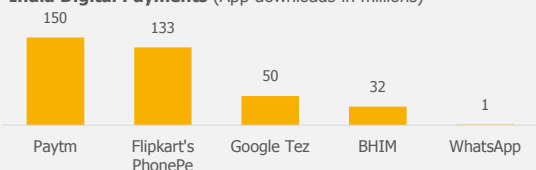
Alphabet Inc
(GOOGL US)
Alibaba
(BABA US)
Walmart
(WMT US)
Facebook
(FB US)

Alphabet rozwija system e-płatności oraz kredytów internetowych w Indiach (+)

Spółka dokonała rebrandingu swojej aplikacji do e-płatności w Indiach na Google Pay z wcześniejszego Google Tez. Dodatkowo nawiązała współpracę z HDFC Bank Ltd., ICICI Bank Ltd., Kotak Mahindra Bank Ltd. i Federal Bank Ltd., aby umożliwić udzielanie natychmiastowych kredytów w ramach systemu płatności Google Pay.

Komentarz: Obecnie rynek bezgotówkowych płatności w Indiach ma szansę być najdynamiczniej rozwijającym się rynkiem na świecie. Boom w Indiach na transakcje bezgotówkowe nastąpił w mniej więcej dwa lata temu, kiedy rząd zdecydował się na wymianę dotychczasowych banknotów, co sprawiło, że coraz więcej ludzi zdecydowało się trzymać swoje środki na koncie w banku (wcześniej w Indiach bardzo popularne było samodzielne trzymanie środków w gotówce). Obecne szacunki Credit Suisse Group AG mówią, że rynek ten może do 2023 roku wzrosnąć do \$1 bln z obecnych \$200 mld. Tak duża perspektywa wzrostu sprawia, że na indyjski rynek internetowych płatności ekspozycję chcą mieć najwięksi gracze na świecie. Najpopularniejszą platformą w Indiach jest obecnie Paytm, która jest wspierana przez Alibaba (BABA US) oraz Ant Financial Services Co. Inwestycję we właściciela Paytm (One97 Communications) ogłosiło również Berkshire Hathaway (BRK/A US). Drugą najpopularniejszą platformą jest PhonePe, która należy do Flipkarta. W marcu '18 większościowy Flipkart'a (77%) został przejęty przez Walmarta za \$16 mld. Następny pod względem popularności jest Google Tez (obecnie Google Pay). Z aplikacji płatniczej Google Tez jak dotąd skorzystało 55 mln ludzi z ponad 300 tys. miejscowości i wiosek. Google Tez było używane nawet do prostych mikropłatności, takich jak zapłacenie za autobus czy w restauracji. Łącznie dało to transakcje o wartości ok. \$30 mld. Mniejsi gracze to wspierany przez rząd BHIM oraz system płatności wbudowany w należącego do Facebooka WhatsApp. Ten ostatni ma jednak duże problemy z indyjskim regulatorem.

India Digital Payments (App downloads in millions)



Amazon.com
(AMZN US)
Viacom Inc
(VIAB US)
Netflix Inc
(NFLX US)
Walt Disney
(DIS US)

Amazon ma prowadzić rozmowy z Sony oraz Paramount Pictures dot. współfinansowania filmów

Według agencji Bloomberg rozmowy mają być na bardzo wczesnym etapie. Amazon ma być gotów współfinansować produkcję w zamian za udział w zyskach lub/i możliwości użytkowania wyprodukowanych filmów.

Komentarz: Amazon już w przeszłości współpracował z Sony ("Jumanji: Welcome to the Jungle", "Hotel Transylwania 3"). Paramount Pictures to producent filmów należący do Viacom Inc (VIAB US). Według Bloomberg'a Amazon może wydać ponad \$5 mld na rozwój swojej platformy strumieniowania wideo. Tym samym spółka zamierza skuteczniej konkurować z Netflixem. Sony i Viacom mogłyby w Amazonie zyskać istotnego partnera, który wzmacniałby ich potencjał produkcyjny, a to oznaczałoby większą konkurencję dla Disney (DIS US). Przypominamy również, że Amazon ma prowadzić rozmowy dot. przejęcia Landmark Theatres, największej w USA sieci tradycyjnych kin (ponad 50 kin w największych miastach).

Amazon.com
(AMZN US)

Amazon i SoftBank planują uruchomić platformę e-płatności w Japonii

Nowa platforma płatności mobilnych w Japonii ma być uruchomiona w najbliższych miesiącach.

Apple
(AAPL US)

Huawei wyprzedził Apple i został drugim największym producentem telefonów

Według firm badawczych IDC, Canalys oraz IHS Markit Huawei po 2Q wyprzedził Apple i został drugim największym sprzedawcą telefonów na świecie. Według IDC i IHS chińska firma miała sprzedać 54.2 mln telefonów, zaś według Canalys Huawei sprzedał 54 mln telefonów. Miało to dać Huawei wzrost sprzedaży na poziomie 41-44% oraz 15.7% udział w rynku. Apple miało sprzedać 41.3 mln telefonów uzyskując 12.1% udział w rynku. Liderem pozostał Samsung z wynikiem 71.5 mln (wg IDC), 73 mln (wg Canalys) oraz 70.8 mln (wg IHS).

Komentarz: Wyprzedzenie Apple przez Huawei nie jest dużym zaskoczeniem. Zwracamy jednak uwagę, że Apple potrafiło utrzymać atrakcyjny wzrost ceny za każdy sprzedany telefon. Tym samym nawet przy płaskich r/r wolumenach sprzedaży spółka mogła utrzymać atrakcyjny wzrost przychodów ze sprzedaży iPhone'ów (15.2% r/r w FY18). Obecnie Apple ma wprowadzić trzy nowe warianty iPhone X. Jeżeli zaoferuje również iPhone'y w bardziej przystępnych cenach, to będzie mieć szansę poprawy wolumenów sprzedaży. Kluczowym czynnikiem dającym wolumenową przewagę takim firmom jak Samsung oraz czy Huawei jest jednak częstsze wprowadzanie nowych modeli. Apple prezentuje nowe modele lub rozwinięcia obecnych telefonów zwykle raz w roku, najczęściej w październiku. Tymczasem Samsung potrafi poinformować nawet o 3-4 aktualizacjach w miesiącu.

Best Buy Co.
(BBY US)

Wyniki za 2Q'18 oraz prognozy poniżej oczekiwań rynku (-)

- Przychody: \$9.38 mld (8.94)
- Adj. EPS: \$0.91 (0.69) vs oczekiwane \$0.91
- Comparable sales: 6.2% vs oczekiwane 4.1%

Prognozy na 3Q'18

- Przychody: \$9.4/\$9.5 mld vs oczekiwane \$9.49
- Adj. EPS: \$0.79/\$0.84 vs oczekiwane \$0.91 (najniższa \$0.85)
- Comparable sales: 2.5%/3.5%
- Enterprise comparable sales: 2.5%/3.5%

Prognozy na '18

- Przychody: \$42.3/\$42.7 mld vs oczekiwane \$42.34 mld
- Adj. EPS: \$4.95/\$5.10 vs oczekiwane \$5.01
- Enterprise comparable sales: 3.5%/4.5%

Komentarz: Spółka negatywnie zaskoczyła wynikami na 3Q oraz cały '18. Prognoza sprzedaży porównywalnej w przedziale 2.5%/3.5% oznacza najniższą dynamikę w przeciągu sześciu kwartałów. Spółka odczuwa silną konkurencję ze strony Amazona.

JD.com Inc

(JD US)

Alphabet Inc

(GOOGL US)

Walmart

(WMT US)

JD zwróciła się do Google i Walmarkta z propozycją budowy globalnej platformy e-commerce

Firma JD, która działa w obszarze e-handlu w Chinach, zwróciła się do Google oraz Walmarkta z propozycją budowy wspólnej platformy e-handlu, która działałaby w skali globalnej. Współpraca z Walmarktem miałaby dotyczyć rozszerzenia działalności w Chinach, USA oraz Azji Południowo-Wschodniej. Współpraca z Google miałaby dotyczyć rynków poza Chinami, w których usługi Google są obecnie zablokowane.

Komentarz: W wypowiedzi prezesa JD można było wywnioskować, że początkowa współpraca miałaby polegać na oferowaniu tańszych chińskich towarów o wysokiej jakości na globalnych rynkach, a następnie rozszerzenia łańcucha dostaw. Takie założenie może być dość trudne w realizacji, jeżeli USA nadal będą rozszerzać taryfy celne na produkty importowane z Chin. Niedawno Walmart miał zwrócić się do swoich dostawców kosmetyków, aby w kontekście możliwych nowych taryf celnych, starali się dostarczać produkty, które nie są produkowane w Chinach.

TechnipFMC PLC

(FTI US)

TechnipFMC wygrało kontrakt o wartości pomiędzy \$0.5/\$1.0 mld od Long Son Petrochemicals (=)

Przedmiotem umowy ma być licencjonowanie, projektowanie oraz budowa pierwszego zakładu olefin dla Long Son w Wietnamie. Kapitalizacja TechnipFMC wynosi \$13.9 mld, więc jest to raczej mały kontrakt dla spółki.

Tiffany & Co.

(TIF US)

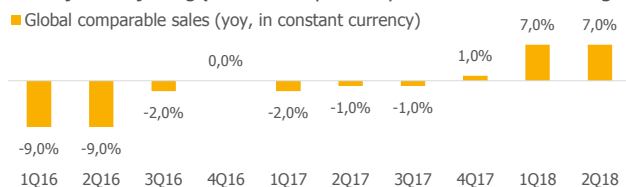
Wyniki za 2Q'18 (+)

- Przychody: \$1.08 mld (12% r/r), w tym:
 - Americas: \$475 mln (+8% r/r)
 - Asia Pacific: \$310 mln (+28% r/r)
 - Japan: \$155 mln (+11% r/r)
 - Europe: \$121 mln (+5% r/r)
- EPS: \$1.17 (27.2% r/r) vs oczekiwane \$1.01
- Comparable sales: 7% vs oczekiwane 5.6%, w tym:
 - Americas: +8% vs oczekiwane +6.8%
 - Asia Pacific: +10% vs oczekiwane +10.5%
 - Japan: +8% vs oczekiwane +1.8%
 - Europe: -4% vs oczekiwane -4.8%
- gross margin: +64% vs oczekiwane +62.6%

Prognozy na FY:

- EPS: \$4.65/\$4.80 vs oczekiwane \$4.74

Komentarz: Tiffany opublikowała wyniki lepsze od oczekiwań oraz zbliżone do oczekiwań prognozy na 3Q. Pozytywnie należy ocenić lepszą od oczekiwań dynamikę sprzedaży porównywalnej (7% vs oczekiwane 5.6%) oraz marżę brutto na poziomie 64% vs oczekiwane 62.6%. Tiffany w 2Q zaczęła przrenaczać więcej środków na marketing nowe produkty. CEO poinformował, że wzrost sprzedaży w 2Q w dużym stopniu był napędzany właśnie przez wydatki marketingowe. Jednocześnie można oczekiwać, że wydatki na nowe produkty oraz odświeżenie obecnej kolekcji mogą istotnie wspierać sprzedaż również w drugiej połowie roku.


USA

Wskaźnik aktywności wytwórczej Richmond Fed wyniósł w sierpniu 24 pkt. vs oczekiwane 17 pkt.

USA, Retail

Indeks zaufania konsumentów Conference Board w sierpniu wyniósł 133.4 pkt. vs oczekiwane 126.6 pkt.

Pozostałe informacje
Elektrobudowa

Mostostal Warszawa podpisał umowę z Elektrociepłownią Stalowa Wola na 55 mln PLN brutto.

Enea

Enea zwołała na 24 września walne w sprawie zgody na realizację projektu Ostrołęka C.

Erbud

Erbud ma umowę na budowę centrum dystrybucyjnego Lidla za 195,5 mln PLN.

Eurocash
Wyniki za 2Q'18

mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q
Przychody	5775,4	5919,5	-2,4%	5,6%	15,5%
EBITDA	117	116	0,9%	1883,1%	192,5%
EBIT	67,6	67,8	-0,3%	-	-
zysk netto j.d.	36,8	45,7	-19,5%	-	-
marża EBITDA	2,0%	2,0%	0,06	1,92	1,23
marża EBIT	1,2%	1,2%	0,02	1,89	1,31
marża netto	0,6%	0,8%	-0,13	1,79	0,96

GPW Rząd przyjął projekt ustawy o Pracowniczych Planach Kapitałowych.

GPW PFR ocenia wpływ PPK na GPW na co najmniej 12 mld PLN rocznie – PFR.

LiveChat
Wyniki za 1Q'18/19

mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q
Przychody	25,5	24,9	2,6%	19,0%	-62,0%
EBITDA	18,4	17,6	4,2%	18,0%	-59,0%
EBIT	17,6	16,9	4,0%	17,0%	-60,0%
zysk netto j.d.	14,2	13,8	3,0%	28,0%	-59,0%
marża EBITDA	72,0%	70,9%	1,11	-0,09	4,53
marża EBIT	69,0%	68,1%	0,95	-0,75	2,45
marża netto	55,7%	55,4%	0,26	4,06	2,82

Lotos, PGNiG

Lotos i PGNiG zapowiadają inwestycje w Norwegii i zwiększanie wydobywania z tamtejszych złóż

- W perspektywie lat 2017-2022 Grupa Lotos zaplanowała inwestycje w segment wydobywczy na poziomie 3,0 mld PLN
- PGNiG po '22 planuje na norweskich złożach wydobywać 2,5 mld m sześć. gazu ziemnego rocznie

Medicalgorithmics
Wyniki za 2Q'18

mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q
Przychody	49,2	48,3	1,9%	-19,4%	10,6%
EBITDA	6,6	8,9	-25,6%	-66,5%	-32,0%
EBIT	3,8	6	-36,8%	-77,1%	-46,9%
zysk netto j.d.	2,4	3,3	-26,2%	-68,8%	-40,6%
marża EBITDA	13,4%	18,4%	-4,95	-18,83	-8,39
marża EBIT	7,7%	12,3%	-4,66	-19,34	-8,29
marża netto	4,9%	6,8%	-1,85	-7,82	-4,27

Monnari

Konferencja z zarządem:

- Monnari chce pracować nad poprawą efektywności kosztowej i osiągnięciem jak najlepszych marż
- chce zamknąć transakcję przejęcia Simple jak najszybciej, ale potrzebna zgoda PKO BP

Neuca
Wyniki za 2Q'18

mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q
Przychody	1776,5	1855,2	-4,2%	-0,1%	-17,7%
EBITDA	33,1	25,3	30,8%	36,4%	-31,4%
EBIT	24,8	16,8	47,6%	53,9%	-38,2%
zysk netto j.d.	18,5	13,3	39,1%	56,7%	-42,2%
marża EBITDA	1,9%	1,4%	0,5	0,5	-0,37
marża EBIT	1,4%	0,9%	0,49	0,49	-0,46
marża netto	1,0%	0,7%	0,33	0,38	-0,44

PKN Orlen
Unipetrol zamknie na miesiąc instalację krakingu parowego w Litwinowie

Na początku września Unipetrol rozpoczął planowany przestój technologiczny instalacji krakingu parowego w Litwinowie. Zamknięte mają też być instalacja polipropylenu oraz dwie instalacje polietylenu. Remont ma potrwać do końca września. Koszty wyniosą 180 mln CZK, z czego połowę pochłoną nowe inwestycje.

PKN Orlen

Akcjonariusze Unipetrolu zgodzili się na przymusowy wykup akcji przez PKN Orlen.

PKO BP

Konferencja za zarządem:

- PKO BP może w '19 osiągnąć cele efektywnościowe ze strategii do '20 i rozważy ich zmianę
- liczy, że w kolejnych kwartałach trend niskich kosztów ryzyka będzie się utrzymywał

Polimex-Mostostal

Polimex-Mostostal opóźnił 17 lipca publikację informacji poufnej, której treść dotyczyła dojścia do porozumienia w przedmiocie zawarcia ugód pomiędzy Polimeksem, firmami Doprastav, MSF Engenharia i MSF Polska oraz GDDKiA

Ten Square Games

Ten Square Games rozpoczął produkcję dwóch gier na '19; podtrzymuje plany na wejścia na rynek chiński.

Torpol
Wstępne wyniki za 2Q'18

- Torpol kilka dni temu poinformował o dokonaniu odpisu związanego z pożyczką dla spółki zależnej Torpol Norge, o wartości 17,5 mln PLN oraz zawiąże rezerwę w wysokości 7,8 mln PLN wynikającą z restrukturyzacji Torpol Norge.
- Oczyszczone wyniki za 2Q wynoszą 8,2 mln PLN na poziomie EBIT oraz 7,6 na poziomie wyniku netto

mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q
Przychody	333,4	297,2	12,2%	124,0%	57,0%
EBIT	-1	0,8	--	-84,0%	-73,0%
zysk netto j.d.	-1,8	0,7	--	-77,0%	-56,0%
marża EBIT	-0,3%	0,2%	-0,48	3,88	1,44
marża netto	-0,5%	0,2%	-0,72	4,76	1,39

Ultimate Games

Ultimate Games ustalił datę premiery gry Prodigy Tactics w wersji PC na 28 września.

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.