

czwartek, 30 sierpnia 2018 | opracowanie cykliczne

Dziennik

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

DJIA	S&P 500	Nasdaq	US10Y Bonds	US2Y Bonds	Dolar (spot)	Gold \$/Oz	Oil \$/b
26124,57	2914,04	8109,688	2,884	2,6755	94,60001	1205,91	69,51
60,55 (0,23%)	16,52 (0,57%)	79,65 (0,99%)	-0,0109 (-0,38%)	-0,0061 (-0,23%)	-0,05 (-0,05%)	-3,08 (-0,26%)	0,3 (0,43%)

Informacje ze spółek i sektorów

American Eagle Outfitters (AEO US)

Wyniki za 2Q'18

- Przychody: \$965 mln (+14.2% r/r)
- EPS: \$0.34

Prognozy na 3Q'18:

- EPS: \$0.45/\$0.47

Komentarz: Firma intensywnie inwestuje w sieć sklepów oraz kanały cyfrowe – otworzyła łącznie sześć nowych sklepów.

Consolidated Comparable Sales (yoy)



Quarter	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18
Consolidated Comparable Sales (yoy)	2%	3%	8%	9%	9%

Cigna (CI US)

Express Scripts (ESRX US)

Cigna podtrzymuje, że przejęcie Express Scripts zakończy się do końca '18 (=/+)

Komentarz: Pod koniec sierpnia udziałowcy obu spółek wyrazili zgodę na przejęcie Express Scripts przez Cignę za \$54 mld. Fuzja ma pomóc obu firmom na lepszą konkurencję ze strony Amazona, który coraz bardziej zaczyna wchodzić obszar health care. Spółki oczekują na zgodę DoJ, który ma obecnie na wydanie swojej decyzji 90 dni.

Dick's Sporting Goods (DKS US)

Wyniki za 2Q'18 (=/-)

- Przychody: \$2.18 mld (+1% r/r) vs oczekiwane \$2.23 mld
- EPS: \$1.20 (+16.5% r/r)
- Same Store Sales: -1.9% r/r vs oczekiwane -0.8% r/r

Prognozy na '18:

- EPS: \$3.02/\$3.20 z \$2.92/\$3.12
- Same Store Sales: -3%/-4%

Komentarz: Firma odzieżowa Dick's Sporting Goods opublikowała wyniki słabsze od oczekiwań, notując kolejny kwartał spadku sprzedaży porównywalnej (-1.9% vs oczekiwane -0.8%). Spadek wynikał z trzech głównych obszarów sprzedaży: hunting, electronics oraz sprzedaży produktów firmy Under Armour (UA US), która zdecydowała się na zwiększenie sprzedaży innymi kanałami, co wpłynęło na sprzedaż Dick's. Dick's Sporting Goods otworzył pięć nowych sklepów. W całym roku planuje otworzyć łącznie 19 nowych sklepów.

Same Store Sales (yoy)



Quarter	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18
Same Store Sales (yoy)	0,5%	2,8%	5,2%	5,0%	2,4%	0,1%	-0,9%	-2,0%	-2,5%	-1,9%

Under Armour (UA US)

Komentarze prezesa Dick's Sporting Goods negatywnie wpłynęły na wycenę Under Armour

Po komentarzu prezesa Dick's Sporting Goods akcje Under Armour przeceniły się 7.5%. Zwracamy uwagę na fakt, że CEO Dick's Sporting Goods nie powiedział, że produkty Under Armour sprzedawały się gorzej, lecz to, że Under Armour w swojej strategii zdecydował się intensywniej sprzedawać swoje produkty innymi kanałami, co wpłynęło na sprzedaż produktów UA w sieci Dick's Sporting Goods. Under Armour cały czas przechodzi restrukturyzację, która przynosi już pierwsze pozytywne wyniki: przychody w 2Q wzrosły do \$1.17 mld vs oczekiwane przez rynek 1.15 mld oraz EPS -\$0.08 vs oczekiwane -\$0.085.

Facebook Inc (FB US)

Facebook Inc uruchamia zachęty finansowe dla treści wideo (=/+)

Jeżeli filmy będą wystarczająco popularne, to ich autorzy będą otrzymywać procent przychodów z reklam. Działanie to ma zachęcić użytkowników do dzielenia się swoimi treściami.

Komentarz: Zachęty finansowe mają konkurencyjność Facebook'a na tle YouTube.

HP Enterprise
(HPE US)

Wyniki za 3Q'FY18 (+)

- Przychody: \$7.76 mld (+3.5% r/r) vs oczekiwane \$7.67 mld (+1.2%), w tym:
 - Hybrid IT: \$6.243 mld (+2.6% r/r)
 - Intelligent Edge: \$0.785 mld (+10.4% r/r)
 - Financial Services: \$0.928 mld (+3.4% r/r)
- Adj. EPS: \$0.44 vs oczekiwane \$0.37 (+18.9%)

Prognozy na 4Q'FY18:

- Adj. EPS: \$0.39/\$0.44 vs oczekiwane \$0.42

Prognozy na FY18:

- Adj. EPS: \$1.50/\$1.55 vs oczekiwane \$1.47

Komentarz: Wyniki za 2Q były istotnie lepsze od oczekiwań. Wcześniej HPE mocno skupiło się na ograniczaniu kosztów, co w efekcie przyczyniło się do znacznej poprawy rentowności (marża operacyjna 9.6% vs oczekiwane 6.9%) i dużo wyższego EPS od oczekiwań rynku (18.9%).

Microsoft
(MSFT US)

Rynek spekuluje, że Microsoft może ponieść DPS (+)

Komentarz: Microsoft systematycznie podnosi poziom dywidendy o ok. \$0.03/\$0.05 rocznie. Od 2010 r. DPS wzrósł z \$0.13 do \$0.42 obecnie. Za kolejnym podniesieniem poziomu dywidendy przemawia reforma podatkowa, która była dużym wsparciem dla wyników spółek w 1H'18.

PVH Corp
(PVH US)

Wyniki za 2Q'18

- Przychody: \$2.3 mld (+12.7% r/r), w tym:
 - Calvin Klein: \$0.925 mld (+17.6% r/r)
 - Tommy Hilfiger: \$1.028 mld (+15.3% r/r)
 - Heritage Brands: \$0.380 mld (-3% r/r)
- Adj. EPS: \$2.18

Prognozy na 3Q'18:

- Przychody: +7%
- Adj. EPS: \$3.10/\$3.13

Prognozy na '18:

- Przychody: +7%
- Adj. EPS: \$9.20/\$9.25 z \$9.05/\$9.15 (+1.7%/+1.1%)

Komentarz: PVH zaraportował dobre wyniki za 2Q głównie dzięki bardzo dobrej sprzedaży marek Tommy Hilfiger i Calvin Klein. Spółka nieznacznie podniosła prognozy na '18.

Salesforce.com Inc
(CRM US)

Wyniki za 2Q'18; prognozy na 3Q poniżej oczekiwań

- Przychody: \$3.28 mld (-3% r/r) vs oczekiwane \$3.23 mld (+1.5%)
- Adj. EPS: \$0.71 (+97.2% r/r) vs oczekiwane \$0.47 (73.2%)

Prognozy na 3Q:

- Przychody: \$3.355/\$3.365 mld vs oczekiwane \$3.35 mld
- Adj. EPS: \$0.49/\$0.50 vs oczekiwane \$0.53

Prognozy na 18:

- Przychody: \$13.125/\$13.175 mld vs oczekiwane \$13.13 mld
- Adj. EPS: \$2.50/\$2.52 vs oczekiwane

T-Mobile US
(TMUS US)
Sprint
(S US)

T-Mobile i Sprint natrafiają na sprzeciw przeciwko ewentualnej fuzji

Obie firmy od dłuższego czasu starają się o zgodę na fuzję, aby móc lepiej konkurować z AT&T (T US) oraz Verizonem (VZ US). Oficjalny protest przeciwko fuzji złożył Dish Network (DISH US), żądając od FCC nie zatwierdzenia tej fuzji. Przeciwko fuzji opowiedział się również związek zawodowy Communications Workers of America (CWA), argumentując, że połączenie obu firm doprowadziłoby do utraty ponad 28 tys. miejsc pracy (szacunki T-Mobile mówią o 12 tys. zlikwidowanych miejsc pracy).

Komentarz: Na początku sierpnia Departament Sprawiedliwości (DoJ) poinformował, że trzech operatorów w USA wystarczy, aby zapewnić wystarczającą konkurencję w sieci 5G. Informacja ta została odebrana jako zgoda DoJ na ewentualną fuzję T-Mobile i Sprinta. Obie spółki wymagają jednak również zgody FCC, o co może być już im znacznie trudniej. Potencjalna fuzja mogłaby osiągnąć wartość ok. \$26,5 mld oraz pozwolić na synergii o wartości ok. \$6 mld rocznie (dzięki redukcji kosztów). Połączony podmiot miałby powyżej 127 mln klientów.

Rynek nieruchomości w USA
Liczba umów na sprzedaż domów w USA w lipcu: -0.7% r/r vs oczekiwane +0.3% m/m

Komentarz: Ryzykiem dla rynku nieruchomości w USA jest zacieśnianie polityki monetarnej przez Fed. W efekcie średnia cena 30-letniego kredytu w USA o stałym oprocentowaniu wynosi obecnie 4.53% (+1 p.p. r/r). Kolejnym ryzykiem dla deweloperów jest presja wynikająca z rynku pracy, gdzie liczba ofert pracy obecnie przekracza liczbę bezrobotnych.

USA, PKB

PKB w 2Q'18: 4.2% k/k vs oczekiwane 4.0% k/k.

USA, Ropa
Zapasy paliw w USA wg API

- Ropa: 405.80 mln baryłek (-2.6 mln baryłek vs oczekiwane -1.5 mln baryłek)
- Benzyna: 232.77 mln baryłek (-1.55 mln baryłek)
- Destylaty: 130 mln baryłek (-0.837 mln baryłek)

Pozostałe informacje
Arcitc Paper

Konferencja z zarządkiem:

- Arcitc Paper widzi stabilizację cen celulozy w sierpniu
- nie spodziewa się jednak istotnego spadku cen celulozy w dłuższym terminie

Banki

Wskaźnik Pengab spadł w sierpniu do 26,5 pkt. – ZBP.

Deweloperzy

W 2Q18 udzielono w Polsce kredytów mieszkaniowych o wartości 13,7 mld PLN (6,4% k/k) - AMRON-SARFiN.

Eurocash	Eurocash 2H'18 oczekuje utrzymania dynamiki wzrostu w segmencie hurtu i dalszej presji na wyniki segmentu detalu z powodu integracji przejętych sklepów.
Ferro	Ferro spodziewa się dalszego wzrostu wyników. Zarząd oczekuje, że przychody grupy nadal będą rosły szybciej niż koszty. Duże nadzieje wiąże zwłaszcza ze sprzedażą na rynkach zagranicznych (Parkiet).
Francja	PKB w 2Q: 0.2% k/k i 1.7% r/r, zgodnie z oczekiwaniami.
Grupa Azoty	Konferencja z zarządem: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Inwestycje Grupy Azoty w '18 wyniosą 1,6 mld PLN, z czego najwięcej trafi do Puław ▪ Model biznesowy elektrowni w Puławach uwzględni wysokie ceny CO2 ▪ Grupa Azoty negocjuje w sprawie przejęcia trzech firm zagranicznych
Mostostal Warszawa	Oferta Mostostalu Warszawa o wartości 66,08 mln PLN brutto jest najkorzystniejszą dla Tauron Wytwarzanie.
Mostostal Zabrze	Szacunki wyników w 1H'18 <ul style="list-style-type: none"> ▪ Skonsolidowane przychody: 276.2 mln PLN ▪ EBIT: 14.4 mln PLN ▪ Zysk netto: 5.6 mln PLN
PGNiG	Skonsolidowane wyniki za 2Q'18 <ul style="list-style-type: none"> ▪ Przychody: 7 639 mln PLN (6,6% r/r) ▪ EBITDA: 1 626 mln PLN (15,5% r/r), w tym: <ul style="list-style-type: none"> - Poszukiwanie i Wydobywanie: 1 187 mln PLN (37,5% r/r) - Obrót i Magazynowanie: -208 mln PLN (-22,7% r/r) - Dystrybucja: 621 mln PLN (-10,1% r/r) - Wytwarzanie: 65 mln PLN (-62,0% r/r) ▪ EBIT: 969 mln PLN (26,2% r/r) ▪ Wynik netto: 704 mln PLN (41,1% r/r)
PZU	Wyniki za 2Q'18 <ul style="list-style-type: none"> ▪ Składka przypisana brutto: 6 050 mln PLN vs oczekiwane 5 898,9 mln PLN (3%) ▪ Wynik na dział. Lokacyjnej: 2 289 mln PLN vs oczekiwane 2 022,8 mln PLN (13%) ▪ Odszkodowania netto: 3719 mln PLN vs oczekiwane 3 675,9 mln PLN (1%) ▪ Koszty operacyjne: 2 495 mln PLN vs oczekiwane 2 439,4 mln PLN (2%) ▪ Zysk netto: 782 mln PLN vs oczekiwane 765,5 mln PLN (2%)
Sygnity	Qeurgus TFI posiada 4.59% kapitału zakładowego vs 6.23% przed zmianą.

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 - 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.