

piątek, 31 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
25986,92	2901,13	8088,363	2,855	2,6492	94,72301	1199,32	70,25
-137,65 (-0,53%)	-12,91 (-0,44%)	-21,33 (-0,26%)	-0,0073 (-0,26%)	-0,0081 (-0,31%)	-0,13 (-0,13%)	7,82 (0,65%)	-0,13 (-0,19%)

Informacje ze spółek i sektorów

USA, Chiny, UE, Emerging Markets	<p>Trump miał wyrazić poparcie dla nowych taryf celnych na chińskie towary za \$200 mld (-) Komentarz: Informacja nie jest dużym zaskoczeniem, gdyż była sygnalizowana już od pewnego czasu.</p> <p>Trump: Oferta UE na zerowe stawki na auta jest niewystarczająca; USA mogą wyjść z WTO Zdaniem Trumpa taka oferta jest <i>niewystarczająca</i>. Trump w wywiadzie wskazał, że problem nie dotyczy tylko wzajemnych stawek celnych, ale również euro, które ma być sztucznie zaniżane, co wzmacnia pozycję eksportową UE kosztem USA. W odniesieniu do WTO Trump wskazał, że przyjęcie Chin w 2001 r. było błędem, gdyż Chiny nie są w pełni gospodarką rynkową, co sprawia, że uzyskują zbyt silne przewagi nad pozostałymi gospodarkami. Komentarz: Wypowiedzi prezydenta USA mogą wzmacniać awersję do ryzyka, co może być negatywnie dyskutowane szczególnie na gospodarkach rynków wschodzących oraz np. miedzi.</p>
Amazon (AMZN US) Alphabet (GOOGL US) Facebook (FB US) Apple Inc. (AAPL US)	<p>Trump: Wiele osób widzi Google, Amazona oraz Facebooka w postępowaniu antymonopolowym (-) Prezydent Trump odmówił komentarza, czy zamierza dążyć do uruchomienia postępowania antymonopolowego wobec wymienionych firm. Wcześniej jednak wielokrotnie krytykował m.in. Amazona, za zbyt silną pozycję na rynku.</p> <p>Apple zapowiedziało na 12 października event dot. nowych produktów Spółka ma zaprezentować m.in. trzy nowe warianty iPhone.</p>
Apple Inc. (AAPL US)	<p>Apple nabył Akonia Holographics, producenta soczewek rozszerzonych Akonia Holographics specjalizuje się w produkcji wyświetlaczy do okularów rozszerzonej rzeczywistości. Komentarz: Akwizycja Akonia Holographics sugeruje, że Apple może pracować nad nowym urządzeniem z obszaru rzeczywistości rozszerzonej (okulary lub soczewki).</p>
Boeing (BA US) Lockheed Martin (LMT US)	<p>Boeing wygrał kontrakt od Pentagonu o wartości \$805 mln (+) Kontrakt dotyczy budowy pierwszych czterech bezzałogowych dronów tankujących MQ-25 Stingray dla US Navy. Pierwsze drony mają być dostarczone do sierpnia 2024 r. Konkurentem Boeinga w tym przetargu był Lockheed Martin (LMT US) oraz General Atomics. Komentarz: Obecny backlog Boeinga w segmencie Defense, Space & Security wynosi ok. \$51.9 mld, co stanowi ok. 10% całego portfela zamówień (ok. \$488 mld). Z drugiej strony Defense, Space & Security jest obecnie najszybciej rosnącym segmentem spółki (+18% r/r vs ok. 2.9% r/r na całym portfelu). Kontrakt nie jest duży pod względem wartości, ale pozyskanie tego zlecenia otwiera Boeingowi drogę po kolejnych zamówień na MQ-25 Stingray.</p>
Burlington Stores Inc (BURL US)	<p>Wyniki za 2Q'18, słabsze niż oczekiwania na 3Q (=/-)</p> <ul style="list-style-type: none"> Przychody: \$1.50 mld, zgodnie z oczekiwaniami Adj. EPS: \$1.15 vs oczekiwane \$0.96 (19.8%) Comparable sales: +2.9%, zgodnie z oczekiwaniami <p>Prognozy na 3Q</p> <ul style="list-style-type: none"> Adj. EPS: \$1.00/\$1.04 vs oczekiwane \$1.07 (-6.5%/-2.8%) Comparable sales: +2%/+3% <p>Prognozy na '18</p> <ul style="list-style-type: none"> Adj. EPS: \$6.13/\$6.20 vs oczekiwane \$6.04 (1.5%/2.6) <p>Komentarz: Burlington Stores zaskoczył pozytywnie zyskiem netto, ale prognozy na kolejny kwartał są już zauważalnie poniżej oczekiwań rynku. Prognozy rocznego EPS nieznacznie przekraczają oczekiwania.</p>
Campbell Soup (CPB US)	<p>Wyniki za 2Q'18</p> <ul style="list-style-type: none"> Sprzedaż netto: \$2.21 mld (+33.3% r/r), w tym: <ul style="list-style-type: none"> Americas Simple Meals and Beverages: \$789 mln (-1% r/r) Global Biscuits and Snacks: \$1.202 mln (+87% r/r) Campbell Fresh: \$228 mln (+1% r/r) Adj. EPS: \$0.25 CapEx: \$1.9 mld (+57.5% r/r) Gross Margin: 29.2% (-670bps) <p>Komentarz: Silny wzrost sprzedaży, do \$2.21 mld (+33.3% r/r), to w znacznym stopniu efekt korzyści z przejęcia Snyder's-Lance i Pacific Foods (wzrost w tym segmencie o 87% r/r). Sprzedaż organiczna spadła o 3%, głównie ze względu na spadki w Americas Simple Meals and Beverages, gdzie szczególnie słabi wypadła sprzedaż zup. Zarząd Campbell'a podjął decyzję o sprzedaży jednostek biznesowych Campbell International i Campbell Fresh oraz koncentracji na przedsiębiorstwach Campbell Snacks i Campbell Meals and Beverages w Ameryce Północnej. Decyzja podyktowana jest koniecznością zmniejszenia poziomu zadłużenia. W marcu '17 Campbell nabył za \$6.1 mld producenta przekąsek firmę Snyder's-Lance's, co zwiększyło zadłużenie spółki z \$3.1 mld do \$9.6 mld.</p>
Coca-Cola Co. (KO US)	<p>Coca-Cola przejmie brytyjską sieć kawiarni Costa Coffee za £3.9 mld (\$5.1 mld) Sprzedającym jest Whitbread Plc, a cena wynosi ~16x P/E. Komentarz: Gorące napoje to jeden z niewielu segmentów sektora napojów, na który Coca-Cola obecnie nie posiada jeszcze ekspozycji. Przejęcie Costa Coffee wpisuje się w trend, gdzie konsumenci coraz częściej zaczynają preferować alternatywy dla słodkich napojów gazowanych. Niedawno PepsiCo zgodziła się przejść za \$3.2 mld izraelską SodaStream, która specjalizuje się w produkcji i sprzedaży syfonów do wody gazowanej.</p>

Dollar General
(DG US)

Wyniki za 2Q'18, prognozy na bottom line zaskakują lekko negatywnie (=/-)

- Sprzedaż netto: \$6.44 mld (+10.6% r/r) vs oczekiwane \$6.37 mld (1.1%)
- EPS: \$1.52 vs oczekiwane \$1.49 (2.0%)
- Comparable sales: +3.7% vs oczekiwane +2.7%
- Gross margin: +30.7% vs oczekiwane +30.8%

Prognozy na '18:

- Sprzedaż netto: +9%/+9.3% vs poprzednio +9%
- EPS: \$5.95/\$6.15
- CapEx: \$725/\$800 mln

Komentarz: Wyniki Dollar General za 2Q, podobnie jak konkurentów, czyli TJX Companies (TJX), Ross Stores (ROST) i Kohl's (KSS), były powyżej oczekiwań rynku. Spółka zadeklarowała dywidendę na poziomie \$0.29, gdzie ustalenie prawa ustalono na 9 października, a wypłatę na 23 października. Dollar General zdecydowała się podnieść prognozę sprzedaży na cały '18. Negatywnym zaskoczeniem jest jednak pozostawienie prognozy zysku na niezmiennym poziomie. To oznacza, że spółka najprawdopodobniej zakłada wzrost kosztów, który przełoży się na spadek rentowności netto.

Dollar Tree
(DLTR US)

Wyniki za 2Q'18 (=/-)

- Sprzedaż netto: \$5.53 mld (+4.6% r/r)
- Adj. EPS: \$1.15 (+16.1% r/r)

Prognozy na 3Q18

- Sprzedaż netto: \$5.53/\$5.64 mld
- EPS: \$1.11/\$1.18

Prognozy na '18

- Sprzedaż netto: \$22.75/\$22.97
- EPS: \$4.85/\$5.05

Michaels
(MIK US)

Wyniki za 2Q'18, prognoza na 3Q poniżej oczekiwań (-)

- Sprzedaż netto: \$1.05 mld vs oczekiwane \$1.06 (-0.9%)
- Adj. EPS: \$0.15 vs oczekiwane \$0.13
- Comparable sales: -0.4% vs oczekiwane 0%

Prognozy na 3Q'18:

- Adj. EPS: \$0.42/\$0.45 vs oczekiwane \$0.52
- Comparable sales: +1.5%/+3%

Prognozy na '18:

- Adj. EPS: \$2.29/\$2.42 vs poprzednio \$2.19/\$2.32 oraz oczekiwane \$2.30
- Comparable sales: 0%/+1.5%

Signet Jewelers
(SIG US)

Wyniki za 2Q'FY19 (+)

- Sprzedaż netto: \$1.42 mld (+1.5% r/r) vs oczekiwane 1.34 mld (6.0%), w tym:
 - North America: \$1 286.7 mln (+1.9% r/r)
 - International: \$131.5 mln (-0.3% r/r)
- Adj. EPS: \$0.52 (-60.9% r/r) vs oczekiwane \$0.22
- Comparable sales: +1.7% r/r vs oczekiwane -4.2% r/r
- Stores opened: 23
- Stores Closed: 86

Prognozy na 3QFY19:

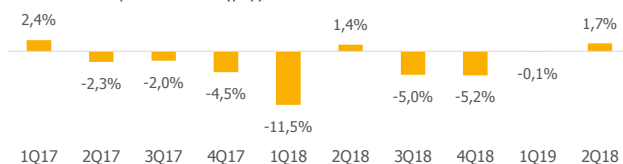
- Sprzedaż netto: \$1.15/\$1.17 mld
- Adj. EPS: -\$1.23/-\$1.08
- Comparable sales: -1.5%/0% r/r

Prognozy na FY19

- Sprzedaż netto: \$6.2/\$6.3 mld
- Adj. EPS: \$4.05/\$4.40

Komentarz: Signed zaraportował wyniki znacznie lepsze od oczekiwań rynku. Szczególnie pozytywnie zaskoczyła sprzedaż porównywalna (wykres). Zarząd zadeklarował wypłatę \$0.37 DPS, gdzie ustalenie prawa będzie przypadać na 2 listopad, a wypłata dywidendy nastąpi 30 listopada.

■ Global comparable sales (yoy)


Tesla (TSLA US)

BlackRock głosował nad zastąpieniem Elona Muska niezależnym CEO.

USA

Liczba nowych bezrobotnych wzrosła do 213 tys. vs oczekiwane 212 tys. Liczba kontynuujących pobieranie zasiłku wyniosła 1.708 mln vs oczekiwane 1.725 mln.

USA, Inflacja

Deflator PCE w lipcu wyniósł 2.3% r/r, zgodnie z oczekiwaniami oraz vs 2.2% r/r poprzednio. Bazowy deflator PCE wyniósł 2.0% r/r, również zgodnie z oczekiwaniami i 1,9% r/r poprzednio.

Komentarz: Deflator PCE jest preferowaną przez Fed miarą inflacji. Względnie wysokie odczyty deflatora PCE sugerują, że Fed może być dalej skłonny kontynuować politykę stopniowego zacieśniania polityki monetarnej.

USA, Retail

Wydatki Amerykanów w lipcu wzrosły o 0.4% m/m, zgodnie z oczekiwaniami. Dochody wzrosły o 0.3% m/m vs oczekiwane 0.4% m/m.

Walmart
(WMT US)

Walmart w sezonie świątecznym zwiększy asortyment zabawek o minimum 30%
Komentarz: Walmart, podobnie jak i Target oraz Party City, chcą walczyć o udziały w rynku po upadłości Toys R.

Pozostałe informacje

11 bit studios
Wyniki za 2Q'18

mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q
Przychody	43,48	53,7	-19,0%	649,7%	1876,4%
EBITDA	31,97	46,4	-31,0%	962,0%	-
EBIT	30,98	45,3	-31,6%	1110,2%	-
zysk netto	25,9	36,4	-28,9%	2005,3%	-
marża EBITDA	73,5%	86,1%	-12,63	21,62	91,7
marża EBIT	71,3%	84,2%	-12,91	27,11	107,61
marża netto	59,6%	67,6%	-8,09	38,35	105,01

Betacom

WZA uchwaliło wypłatę 0.75 PLB DPS; ustalenie 6 września, wypłata 20 września.

CI Games

Zarząd CI Games chce upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego o 1,133 mln PLN w ciągu trzech lat.

Deweloperzy

Indeks Cen Transakcyjnych w lipcu wzrósł do 932.2 pkt. (1.82% m/m I 8.42% r/r) – Open Finance, Home Broker.

IMC

IMC wypłaci śródroczną dywidendę w wysokości €0.34 na akcję; ustalenie 7 września, wypłata 14 września.

Intersport

NWZ Intersportu zdecydowało o emisji do 7,5 mln akcji po 2 PLN bez prawa poboru.

Orbis

Czeska spółka zależna Orbisu wstrzymała wykonanie opcji kupna hotelu w Pradze, ponieważ sprzedający zakwestionował finansowe warunki transakcji. Wartość umowy miała wynieść €15,5 mln.

PGNiG

Konferencja z zarządem:

- zarząd PGNiG nie wie jeszcze, czy będzie rekomendować wypłatę dywidendy za '18
- zamierza zwiększyć inwestycję w dystrybucję
- liczy na rozstrzygnięcie arbitrażu z Gazpromem do końca roku
- spodziewa się co najmniej 28 ładunków LNG w '19
- bierze udział w kolejnych rozmowach o dostawach gazu na Ukrainę
- PGNiG jest blisko finalizacji jednej akwizycji złoża na szelfie Morza Północnego

PKP Cargo

Grupa PKP Cargo w lipcu przewiozła 9.3 mln ton towarów (0.7% m/m i 0.2 r/r). Praca przewozowa wyniosła 2.4 mld tonokilometrów (1.2% m/m).

PZ Cormay

Wywiad z prezesem:

- PZ Cormay oczekuje wzrostu sprzedaży w 2H18, ale w całym roku może być o to trudno
- liczy, że w '19 odnotuje dodatnią rentowność EBIT
- sprzedaż firmy Diesse powinna nastąpić w ciągu najbliższych 12 miesięcy
- rejestracja II wersji Equisse'a powinna zakończyć się do końca 1H'19

PZU

Konferencja z zarządem:

- PZU stawia w Polsce na rozwój organiczny
- Na rynkach zagranicznych może rozważyć przejęcie
- Podtrzymuje cel wzrostu wskaźnika ROE do ponad 22%
- Brak fuzji pomiędzy Alior Bankiem a Pekao nie ma wpływu na strategię spółki

Selvita

Konferencja z zarządem:

- Selvita podtrzymuje harmonogramy prac nad SEL24 i SEL120
- Planuje uruchomić Centrum Badań i Rozwoju Innowacyjnych Leków (CBR) w grudniu '19
- Backlog na '18 wynosi obecnie 97.4 mln PLN (3% r/r)
- Zamierza nadal zmniejszać udział kontraktów FTS na rzecz bardziej rentownych kontraktów FTE (obecnie 70% udział)

Stalprodukt
Wyniki za 2Q'18

mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q
Przychody	1038,6	975,7	6,4%	23,6%	11,5%
EBITDA	122,1	143,5	-14,9%	16,8%	-14,3%
EBIT	85,3	108,2	-21,2%	23,6%	-20,9%
zysk netto	70,2	83,1	-15,6%	25,1%	-29,7%
marża EBITDA	11,8%	14,7%	-2,94	-0,68	-3,53
marża EBIT	8,2%	11,1%	-2,86	0	-3,36
marża netto	6,8%	8,5%	-1,74	0,08	-3,95

Torpol

Do końca roku powinno się wyjaśnić, czy Torpol pozostaje, czy wychodzi z Norwegii. W Polsce rosną przychody i poprawia się marża (Parkiet).

Trakcja

Trakcja PRKII będzie wykonawcą przebudowy odcinka linii kolejowej na odcinku Poznań Główny-Rokietnica. Wartość kontraktu wynosi 292.2 mln PLN.

Trakcja**Wyniki za 2Q'18**

- Portfel zamówień Trakcji na koniec czerwca 2018 roku wynosił 1,537 mld PLN

mIn PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q
Przychody	373,9	417,9	-10,5%	-6,8%	82,4%
EBITDA	6,4	9,2	-30,4%	-66,4%	-
EBIT	5,6	0,2	3029,4%	-53,9%	-
zysk netto	1,8	-0,5	-	-74,3%	-
marża EBITDA	1,7%	2,1%	-0,44	-3,03	9,9
marża EBIT	1,5%	0,0%	1,51	-1,54	13,12
marża netto	0,5%	-0,1%	0,63	-1,27	11,46

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.