

# Raport dzienny

9 marca 2017

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 213	↑ 0.56%	3.8%	17.8%	591/144
WIG30	2 558	↑ 0.50%	3.3%	22.0%	674/164
mWIG40	4 785	↓ -0.88%	1.1%	36.6%	186/45
sWIG80	16 034	↓ -0.91%	4.5%	25.1%	217/53
WIG	58 559	↑ 0.05%	3.1%	26.0%	1037/253
WIGBANKI	7 176	↓ -0.16%	0.8%	16.2%	208/51

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	20 856	↓ -0.33%	3.39%	5.56%	22.68%
S&P500	2 363	↓ -0.23%	2.39%	4.58%	18.79%
NASDAQ	5 838	↑ 0.06%	2.14%	7.22%	24.88%
DAX	11 967	↑ 0.01%	2.79%	6.82%	23.08%
RTSI\$	1 097	↓ -1.17%	-5.77%	0.00%	30.77%
XU100	89 485	↓ -1.46%	0.74%	18.17%	13.65%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 765.5	↓ -0.13%	-2.2%	-0.3%	18.4%
Ropa (USD/bbl)	53.5	↑ 0.73%	-4.5%	-4.5%	15.8%
Węgiel koks.(USD/t)	163.1	↔ 0.00%	-2.9%	-44.1%	99.9%
Złoto (USD/OZ)	1 205.7	↓ -0.17%	-2.2%	3.9%	-4.0%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4.0884	↑ 0.09%	1.1%	-3.0%	4.4%
EUR/PLN	4.3092	↑ 0.13%	0.0%	-3.2%	-0.3%
EUR/USD	1.0540	↑ 0.04%	-1.1%	-0.2%	-4.4%
USD/HUF	295.21	↑ 0.03%	2.1%	-1.0%	5.3%

## Informacje ze spółek

**Mennica Polska** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Benefit Systems** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**PA Nova** Skonsolidowane wyniki roczne

**Alior Bank** Zysk netto w IV kw. 2016 wyniósł 369.5 mln PLN

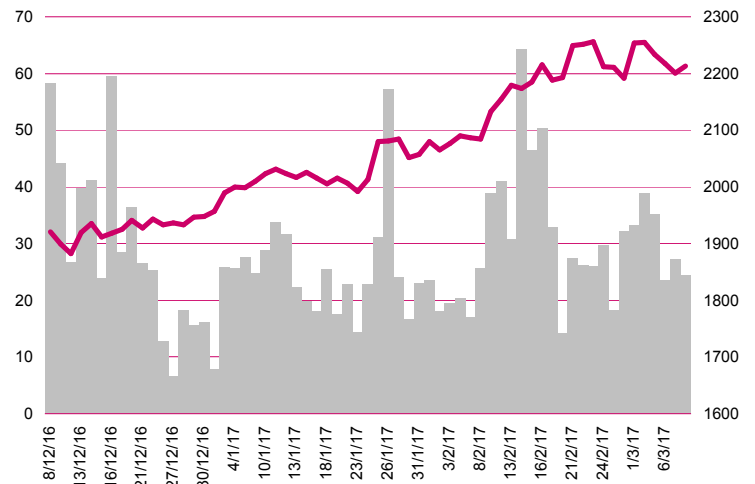
**Fortuna** Zamiar sprzedaży części loteryjnej

**ZUE** Wstępne wyniki finansowe za 2016 r.

**Asseco BS** Rekomendacja zarządu dotycząca wypłaty dywidendy

**Netia** Rekomendacja zarządu dotycząca wypłaty dywidendy

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.68%	2.17%	3.04%	3.70%
Węgry	0.09%	0.14%	0.67%	2.24%	3.45%
Niemcy	-0.86%	-0.90%	-0.87%	-0.47%	0.32%
USA	0.72%	1.02%	1.35%	2.09%	2.56%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	120.50	↑ 1.30%	-2.7%	11.1%	65/16
PKN Orlen	99.10	↑ 0.93%	14.0%	7.3%	43/10
PKO BP	32.78	↓ -1.71%	1.6%	5.6%	33/8
Pekao	136.50	↓ -1.16%	-2.3%	4.3%	25/6

## Wygrani/Przegranani

		1D		1D
ALIOR	65.98	↑ 4.56%	Asseco Poland	54.06 ↓ -2.05%
Lotos	51.99	↑ 4.10%	PKO BP	32.78 ↓ -1.71%

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
POLIMEXMS	NWZ

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US	239 tys. 223 tys.

## Informacje ze spółek

### Mennica Polska

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane kwartalne wyniki Mennica Polska S.A.

	IV kwartał 2016	IV kwartał 2015	zmiana	2016	2015	zmiana
Przychody	217.3	177.5	22.4%	882.4	774.3	14.0%
EBITDA	19.3	13.3	45.8%	61.5	73.6	-16.5%
EBIT	14.6	10.9	34.0%	42.8	53.9	-20.6%
Zysk netto	3.5	6.2	-44.3%	47.0	37.0	27.0%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	8.9%	7.5%		7.0%	9.5%	
Marża EBIT	6.7%	6.1%		4.9%	7.0%	
Marża netto	1.6%	3.5%		5.3%	4.8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### Benefit Systems

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane kwartalne wyniki Benefit Systems S.A.

	IV kwartał 2016	<i>kons</i>	IV kwartał 2015	zmiana (r/r)	I-IV kw. 2016	I-IV kw. 2015	zmiana (r/r)
Przychody	202.7	204.0	164.0	23.6%	742.0	581.5	27.6%
EBITDA	32.9	27.4	18.0	83.0%	118.8	70.4	68.6%
EBIT	26.4	21.0	13.5	95.5%	95.3	54.9	73.7%
Zysk netto	28.0	18.8	12.2	128.7%	82.8	49.1	68.6%
<b>Marże</b>							
Marża EBITDA	16.2%	13.4%	11.0%		16.0%	12.1%	
Marża EBIT	13.0%	10.3%	8.2%		12.9%	9.4%	
Marża netto	13.8%	9.2%	7.5%		11.2%	8.4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### PA Nova

#### Skonsolidowane wyniki roczne

##### Skonsolidowane wyniki roczne PA Nova

	IV kwartał 2016	IV kwartał 2015	zmiana	2016	2015	zmiana
Przychody	64.0	36.3	76.4%	182.9	138.9	31.7%
Wynik brutto na sprzedaży	14.1	10.6	33.0%	48.5	38.5	25.8%
EBITDA	12.5	10.5	19.1%	49.1	36.4	34.8%
EBIT	12.0	10.0	20.5%	47.1	34.4	36.9%
Zysk netto	8.6	4.9	76.2%	28.8	17.9	61.1%
<b>Marże</b>						
Marża brutto na sprzedaży	22.1%	29.3%		26.5%	27.8%	
Marża EBIT	18.7%	27.4%		25.7%	24.8%	
Marża netto	13.4%	13.4%		15.8%	12.9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

## Alior Bank

### Zysk netto w IV kw. 2016 wyniósł 369.5 mln PLN

Zysk netto grupy Alior Banku w czwartym kwartale 2016 roku wyniósł 369.5 mln PLN. Konsensus PAP zakładał, że zysk banku wyniesie 80.7 mln PLN, jednak nie uwzględniał zysku z okazijnego nabycia podstawowej działalności Banku BPH. Wynik odsetkowy banku w IV kwartale wyniósł 598.9 mln PLN i był lekko powyżej oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 572.8 mln PLN. Alior Bank konsoliduje wyniki Banku BPH od listopada 2016 roku, kiedy to nastąpiło prawne połączenie Alior Banku z wydzieloną częścią Banku BPH, obejmującą jego podstawową działalność, bez portfela kredytów hipotecznych i BPH TFI. Bank podał w czwartek, że w wyniku przejęcia, przychody grupy powiększył o 508.1 mln PLN z okazji nabycia wydzielonej części Banku BPH. Jednocześnie bank zdecydował o utworzeniu w ciężar wyniku finansowego za 2016 r. rezerwy restrukturyzacyjnej w wysokości 268.1 mln PLN.

## Fortuna

### Zamiar sprzedaży części loteryjnej

Fortuna Entertainment Group ogłosiła, że zamierza sprzedać działalność związaną z loterią poprzez swoją spółkę zależną Fortuna sázky z siedzibą w Pradze. Spółka jest w trakcie negocjacji z potencjalnymi nabywcami, a proponowane warunki transakcji zostały poddane ocenie. Oczekiwany termin finalizacji transakcji to drugi kwartał 2017 r. W związku ze sprzedażą loterii, spółka Fortuna zdecydowała o częściowym osłabieniu swoich aktywów związanych z loterią w sprawozdaniu finansowym za 2016 rok. W wyniku tego osłabienia, spółka zarezerwowała jednorazową kwotę odpisu z tytułu utraty wartości w wysokości 1.9 mln EUR, która została zanotowana jako amortyzacja i odpis amortyzacyjny.

## ZUE

### Wstępne wyniki finansowe za 2016 r.

Zarząd opublikował wstępne wyniki finansowe za 2016 r. Przychody w podanym okresie wyniosły 343.0 mln PLN (-36.7% r/r), a zysk netto 0.406 mln PLN (-97% r/r). Spółka poinformowała, że w chwili obecnej spółki z Grupy Kapitałowej posiadają portfel zamówień o łącznej wartości ok. 332 mln PLN, natomiast przewidywana wartość wynagrodzenia dla spółki z przetargów, w których spółka złożyła oferty z najniższą ceną (samodzielnie lub w konsorcjum) wynosi ok. 928 mln PLN, co łącznie daje kwotę ok. 1.26 mld PLN.

## Asseco BS

### Rekomendacja zarządu dotycząca wypłaty dywidendy

Spółka poinformowała, że zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 1.27 PLN (DY~4.7%) z zysku za 2016 r.

## Netia

### Rekomendacja zarządu dotycząca wypłaty dywidendy

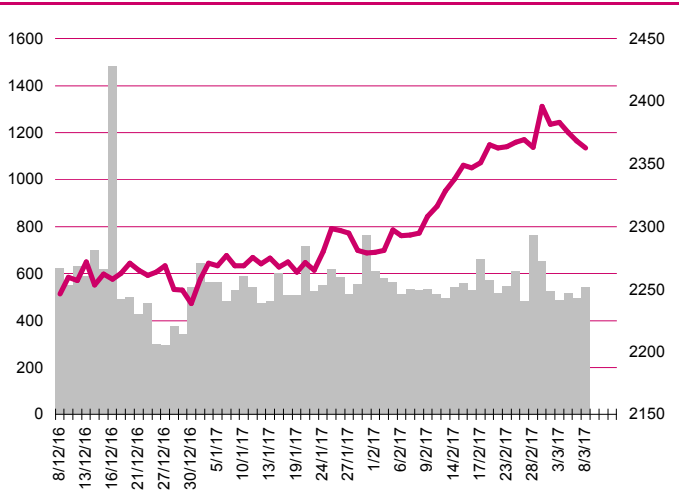
Spółka poinformowała, że zarząd rekomenduje wypłatę 0.25 PLN dywidendy (DY~5.5%), z zysku za 2016 r. oraz niepodzielonych zysków z lat ubiegłych i kwot przeniesionych z kapitałów zapasowego i rezerwowych.

## Pakiety

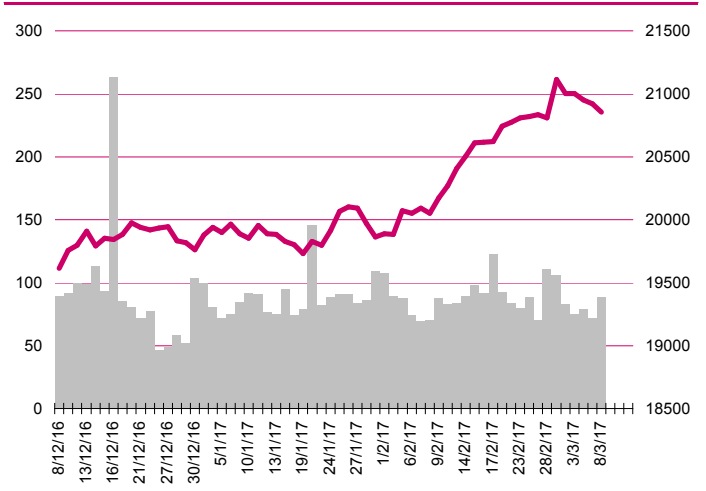
### Gino Rossi

NN Investment Partners TFI zmniejszyło zaangażowanie w spółce i ma obecnie 4.88% głosów na walnym zgromadzeniu. Przed zmianą towarzystwo miało 5.12% głosów.

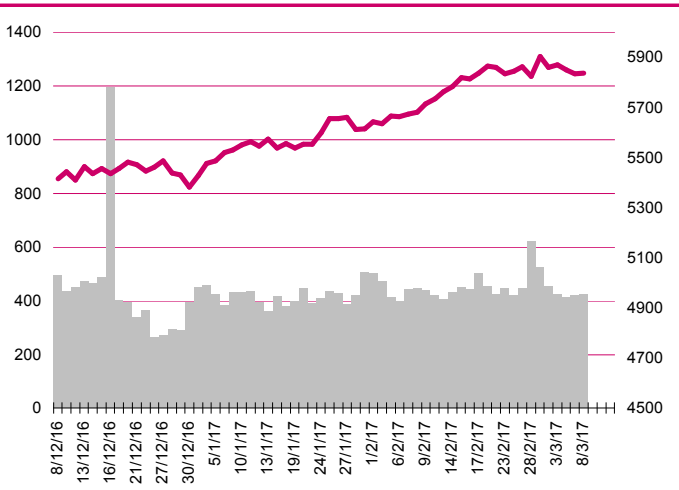
### S&P500



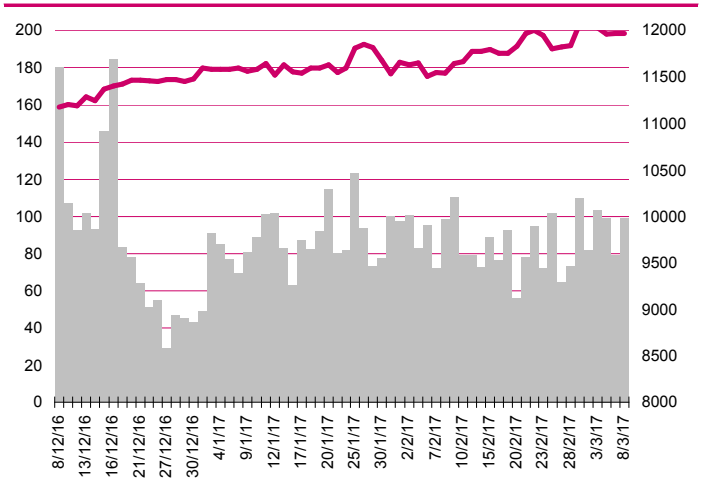
### DOW JONES



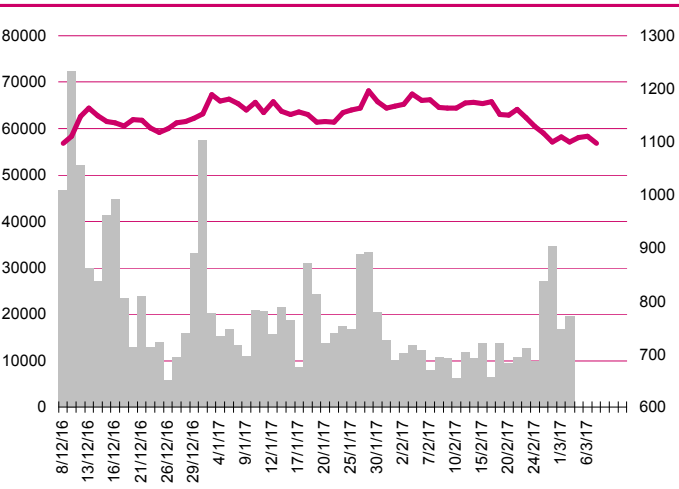
### NASDAQ



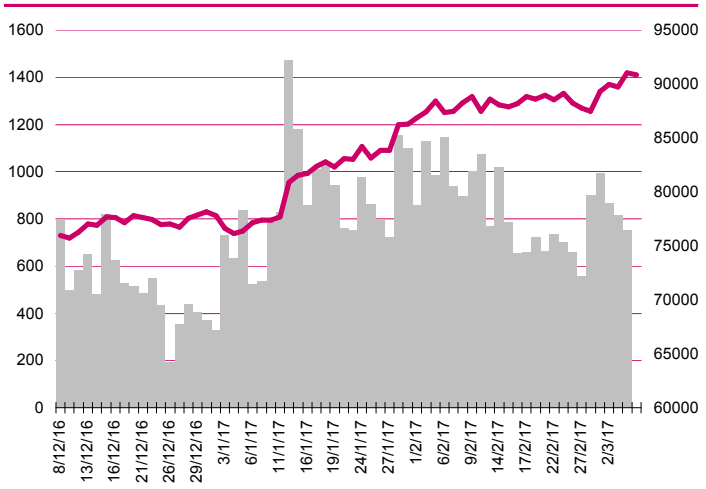
### DAX



### RTSI\$



### XU100



## Kalendarium

	Poniedziałek 6 marca '17	Wtorek 7 marca '17	Środa 8 marca '17	Czwartek 9 marca '17	Piątek 10 marca '17
Dane makro	Indeks Sentix (EU), Zamówienia na dobra bez środków trans., fin. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku, fin. (US), Zamówienia w przemyśle (US)	Zamówienia w przemyśle (GER), PKB (EU)	PKB (JP), Produkcja przemysłowa (GER), Raport ADP (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Inflacja CPI (CN), Inflacja PPI (CN), Decyzja ECB ws. stóp procentowych (EU), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Stopa bezrobocia (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US), Płaca godzinowa (US)
Wyniki spółek		LOTOS, PGE, KOGENERA, PCCROKITA	PGNIG, VANTAGE	ACAUTOGAZ, ALIOR, BENEFIT, PANOVA, PCCEXOL	JHMDEV, JWCONSTR, TARCZYNSKI, INTERFERI, MENNICA
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 13 marca '17	Wtorek 14 marca '17	Środa 15 marca '17	Czwartek 16 marca '17	Piątek 17 marca '17
Dane makro	Zamówienia na sprzęt, maszyny i urządzenia (JP)	Produkcja przemysłowa (CN), Sprzedaż detaliczna (CN), Wskaźnik Przyszłej Inflacji wg BIEC (PL), Produkcja przemysłowa (EU), Indeks instytutu ZEW (GER), Inflacja CPI (PL)	Produkcja przemysłowa (JP), Stopa bezrobocia (UK), Inflacja konsumencka (US), Sprzedaż detaliczna (US), Indeks NY Empire State (US), Projekcje makroekonomiczne FOMC (US), <b>Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)</b>	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych (JP), Inflacja konsumencka (EU), Decyzja ws. stóp procentowych (UK), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie (PL)	Produkcja przemysłowa (PL), Sprzedaż detaliczna (PL), Produkcja przemysłowa (US) Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	ROPCZYCE, UNICREDIT, RESBUD	BYTOM, VIGOSYS, WP, VISTULA, UNIBEP, EUCO, ERG	PZU, TAURONPE, ZUE, VIVID, PHN, SYNTHOS	ASSECOPOL, BGZBNPP, BOŚ, CYFRPLSAT, ESSYSTEM, IZOBLOK, JSW, KĘTY, KGHM, NEUCA, ULMA, GRUPAAZOTY, POLICE, PUŁAWY, ROBYG, AMREST	ATREM, EUROCASH, LENTEX, LIBET, NOVITA, OTLOG, SERINUS, BRIJU, PKPCARGO, WAWEL, CPGROUP, ELZAB, BUDOPOL
Dzień dywidendy					
Inne					

## Departament Analiz

**Marcin Materna, CFA**  
Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 82  
marcin.materna@millenniumdm.pl

**Marcin Palenik, CFA**  
+48 22 598 26 71  
marcin.palenik@millenniumdm.pl

**Maciej Krefta, CFA**  
+48 22 598 26 88  
maciej.krefta@millenniumdm.pl

**Sebastian Siemiątkowski**  
+48 22 598 26 05  
sebastian.siemiatkowski@millenniumdm.pl

**Artur Topczewski**  
Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 59  
artur.topczewski@millenniumdm.pl

**Dyrektor**  
banki i ubezpieczenia

Analityk  
branża spożywcza,  
handel

Analityk  
deweloperzy, górnictwo,  
budownictwo

Analityk  
fundusze inwestycyjne

Analityk  
fundusze inwestycyjne

## Sprzedaż

**Radosław Zawadzki**  
+48 22 598 26 34  
radoslaw.zawadzki@millenniumdm.pl

**Arkadiusz Szumilak**  
+48 22 598 26 75  
arkadiusz.szumilak@millenniumdm.pl

**Jarosław Oldakowski**  
+48 22 598 26 11  
jaroslaw.oldakowski@millenniumdm.pl

**Leszek Iwaniec**  
+48 22 598 26 90  
leszek.iwaniec@millenniumdm.pl

**Marek Pszczółkowski**  
+48 22 598 26 60  
marek.pszczolkowski@millenniumdm.pl

**Marcin Czerwonka**  
+48 22 598 26 70  
marcin.czerwonka@millenniumdm.pl

**Dyrektor**

**Millennium Dom Maklerski S.A.**  
**Ul. Żaryna 2A, Millennium Park IIIp**  
**02-593 Warszawa Polska**

**Fax: +48 22 898 32 02    Tel. +48 22 598 26 00**

Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora emitenta dla spółek: Ciech, Wielton, Selena FM, Skyline, Eurotel, Dekpol, GKS Katowice, Lokum Deweloper, Zamet Industry, od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Ciech, Wielton, Selena FM, Skyline, KGHM, PZU, GKS Katowice, Eurotel, Dekpol, Lokum Deweloper, Zamet Industry. Millennium Dom Maklerski S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy pełnił funkcję oferującego w trakcie oferty publicznej dla akcji spółek: Lokum Deweloper S.A., od której otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Spółki będące przedmiotem raportu mogą być klientami Grupy Kapitałowej Millennium Banku S.A., głównego akcjonariusza Millennium Domu Maklerskiego S.A. Pomędzy Millennium Dom Maklerski S.A., a spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu nie występują żadne inne powiązania, o których mowa w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie Informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych lub ich emitentów, które byłyby znane sporządzającemu niniejszą rekomendację inwestycyjną.

Niniejsza publikacja została przygotowana przez Millennium Dom Maklerski S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Millennium Dom Maklerski S.A., nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych, może być ona także dystrybuowana za pomocą środków masowego przekazu, na podstawie każdorazowej decyzji Dyrektora Departamentu Doradztwa i Analiz. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Millennium Dom Maklerski S.A. jest zabronione. Niniejsza publikacja została przygotowana z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, w oparciu o fakty uznane za wiarygodne, jednak Millennium Dom Maklerski S.A. nie gwarantuje, że są one w pełni dokładne i kompletne. Podstawą przygotowania publikacji były informacje na temat spółek, jakie były publicznie dostępne. Kwantowania zawarte w niniejszym dokumencie mają charakter informacyjny, nie są ofertami kupna lub sprzedaży wymienionych instrumentów ani propozycjami dokonania transakcji czy inwestycji. Millennium Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym opracowaniu.