

# Raport dzienny

6 kwietnia 2017

## Główne indeksy

Indeks	Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 254 ↑ 0.64%	1.6%	17.4%	659/165
WIG30	2 596 ↑ 0.72%	1.2%	21.6%	777/195
mWIG40	4 778 ↑ 0.65%	-1.7%	36.9%	192/48
sWIG80	16 488 ↑ 0.33%	0.3%	22.4%	104/26
WIG	59 370 ↑ 0.60%	0.6%	25.4%	982/247
WIGBANKI	7 223 ↑ 0.67%	-1.4%	16.3%	199/50

## Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	20 648 ↓ -0.20%	-1.46%	3.43%	16.55%
S&P500	2 353 ↓ -0.31%	-0.94%	3.34%	13.85%
NASDAQ	5 864 ↓ -0.58%	0.26%	6.22%	19.18%
DAX	12 218 ↓ -0.53%	2.17%	5.33%	26.94%
RTSI\$	1 152 ↑ 1.45%	3.78%	-1.71%	33.50%
XU100	89 037 ↑ 0.48%	-2.20%	15.47%	9.23%

## Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 895.0 ↑ 2.00%	-0.4%	5.6%	23.5%
Ropa (USD/bbl)	54.0 ↓ -0.59%	-3.9%	-7.7%	23.1%
Węgiel koks.(USD/t)	187.5 ↑ 6.05%	15.5%	-9.9%	115.8%
Złoto (USD/OZ)	1 254.3 ↑ 0.67%	2.3%	6.8%	2.6%

## Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.9727 ↓ -0.15%	-2.5%	-4.0%	6.3%
EUR/PLN	4.2393 ↑ 0.08%	-1.7%	-2.7%	-0.6%
EUR/USD	1.0671 ↑ 0.23%	0.9%	1.3%	-6.5%
USD/HUF	290.92 ↓ -0.18%	-0.7%	-0.4%	6.4%

## Informacje ze spółek

**Alumetal** Skonsolidowane wyniki roczne

**Decora** Skonsolidowane wyniki roczne

**Monnari** Przychody ze sprzedaży za marzec 2017 r.

**Redan** Przychody ze sprzedaży w marcu 2017 r.

**TXM** Przychody ze sprzedaży w marcu 2017 r.

**Altus TFI** Wstępna umowa przejęcia BPH TFI

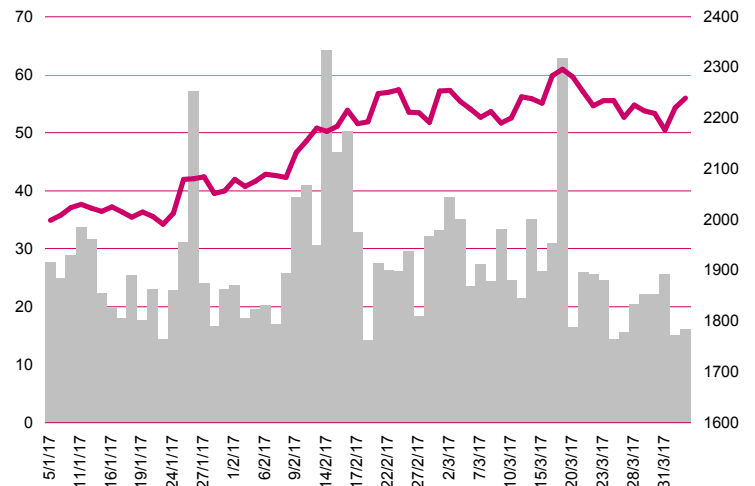
**Synthos** Skup akcji własnych za max. 1.75 mld PLN

**Auto Partner** Akcjonariusze chcą w ABB sprzedać do 10.7% akcji spółki

**Alumetal** Rekomendacja wypłaty 2.92 PLN dywidendy na akcję

**Wielton** Strategia na lata 2017-2020

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.61%	2.02%	2.88%	3.45%
Węgry	0.07%	0.08%	0.59%	2.10%	3.26%
Niemcy	-0.84%	-0.77%	-0.79%	-0.46%	0.26%
USA	0.80%	1.03%	1.23%	1.85%	2.34%

## Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	128.50 ↑ 6.99%	3.4%	8.9%	58/14
PKN Orlen	105.10 ↓ -2.14%	7.7%	8.4%	55/13
PKO BP	33.80 ↑ 0.75%	-1.3%	4.2%	27/7
PZU	36.38 ↑ 1.62%	-0.1%	4.0%	26/6

## Wygrani/Przegranani

	1D	1D
KGHM	128.50 ↑ 6.99%	PKN Orlen 105.10 ↓ -2.14%
PZU	36.38 ↑ 1.62%	LPP 6502.00 ↓ -2.01%

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US 251 tys.	258 tys.

## Informacje ze spółek

### Alumetal

#### Skonsolidowane wyniki roczne

##### Skonsolidowane roczne wyniki Alumetal S.A.

	IV kwartał 2016	kons	IV kwartał 2015	zmiana r/r	2016	2015	zmiana
Przychody	316.9	328.5	338.1	-6.3%	1 271.8	1 441.9	-11.8%
EBITDA	25.2	24.3	25.0	1.0%	115.9	106.6	8.7%
EBIT	18.3	17.4	19.7	-7.4%	92.7	86.4	7.3%
Zysk netto	16.1	15.8	15.6	2.7%	89.9	74.7	20.4%
<b>Marże</b>							
Marża EBITDA	8.0%	7.4%	7.4%		9.1%	7.4%	
Marża EBIT	5.8%	5.3%	5.8%		7.3%	6.0%	
Marża netto	5.1%	4.8%	4.6%		7.1%	5.2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### Decora

#### Skonsolidowane wyniki roczne

##### Skonsolidowane roczne wyniki Decora S.A.

	IV kwartał 2016	IV kwartał 2015	zmiana r/r	2016	2015	zmiana
Przychody	51.6	46.7	10.4%	208.5	197.9	5.4%
EBITDA	4.4	5.2	-15.8%	24.4	18.5	31.8%
EBIT	2.7	3.2	-13.2%	16.6	9.8	69.5%
Zysk netto	2.2	1.2	83.1%	13.0	3.4	287.5%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	8.5%	11.2%		6.6%	6.4%	
Marża EBIT	5.3%	6.8%		5.2%	5.2%	
Marża netto	4.2%	2.6%		3.0%	3.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### Monnari

#### Przychody ze sprzedaży za marzec 2017 r.

Spółka poinformowała, że skonsolidowane przychody ze sprzedaży towarów osiągnięte w marcu 2017 roku przez grupę wyniosły ok. 17.3 mln PLN i były na tym samym poziomie co w marcu 2016 roku (17.3 mln PLN). Wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży towarów zrealizowanych w okresie styczeń - marzec 2017 roku wyniosła ok. 53.2 mln PLN i była wyższa r/r o 2.7%.

### Redan

#### Przychody ze sprzedaży w marcu 2017 r.

Spółka poinformowała, że szacunkowa wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży towarów zrealizowanych przez grupę w marcu 2017 r. wyniosła ok. 44 mln PLN i była niższa r/r o 6%. W ujęciu narastającym sprzedaż grupy wyniosła ok. 121 mln PLN i była niższa r/r o 2%. Powierzchnia całej sieci sprzedaży na koniec marca wyniosła 142.1 tys. m2, co oznacza wzrost r/r o 17%.

### TXM

#### Przychody ze sprzedaży w marcu 2017 r.

Spółka poinformowała, że szacunkowa wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży towarów zrealizowanych przez grupę w marcu 2017 r. wyniosła ok. 25 mln PLN i była niższa r/r o 10%. W ujęciu narastającym sprzedaż grupy wyniosła ok. 72 mln PLN i była wyższa r/

## Altus TFI

### Wstępna umowa przejęcia BPH TFI

Altus Agent Transferowy, spółka zależna Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych, podpisała BPH PBK Zarządzanie Funduszami warunkową umowę zakupu 100% akcji BPH TFI. Altus TFI już wcześniej, w 2016 r. prowadził rozmowy ws. zakupu BPH TFI, ale zakończył negocjacje, gdyż strony nie uzgodniły warunków transakcji. Zgodnie z warunkami umowy, po spełnieniu się warunków zawieszających, zbywca przeniesie 100% akcji spółki BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych na spółkę ALTUSAT w zamian za cenę sprzedaży w kwocie 20 mln PLN. Jednocześnie strony ustaliły mechanizm dostosowania wysokości ceny sprzedaży m.in. do zmian wartości księgowej pomniejszonej o wartości niematerialne i prawne BPH TFI od 31 grudnia 2016 r. do dnia przeniesienia własności akcji BPH TFI. Jak poinformowano, zgodnie z powyższym mechanizmem wartość ceny sprzedaży będzie mogła ulec następującym zmianom. Jak podaje spółka, wykonanie transakcji nabycia akcji BPH TFI uzależnione jest od uzyskania zgody od UOKiK oraz braku sprzeciwu KNF w terminie do 31 sierpnia 2017 r. Transakcja nabycia akcji BPH TFI zostanie sfinansowana z kapitałów własnych spółki, która w tym celu obejmie nowe udziały w kapitale zakładowym ALTUSAT.

## Synthos

### Skup akcji własnych za max. 1.75 mld PLN

Akcjonariusze Synthosu zdecydują o upoważnieniu zarządu do przeprowadzenia skupu akcji własnych - wynika z projektów uchwał na ZWZ zwołane na 8 maja. Na kapitał rezerwy, z którego mają pochodzić środki na buyback, ma zostać przekazane łącznie 1.75 mld PLN. Skup akcji własnych w celu ich umorzenia ma być prowadzony do czasu wyczerpania środków zgromadzonych jako kapitał rezerwy z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy, zaliczki na poczet dywidendy, na nabycie akcji własnych w celu umorzenia. ZWZ ma upoważnić zarząd od ustalenia programu skupu. Walne zgromadzenie zdecyduje o zmianie przeznaczenia kapitału rezerwowego utworzonego z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy lub zaliczki na poczet dywidendy w kwocie 392.7 mln PLN na kapitał rezerwy z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy, zaliczki na poczet dywidendy, na nabycie akcji własnych w celu umorzenia. Zgodnie z projektami uchwał na ten kapitał ma także trafić zysk netto za 2016 r. wynoszący 256.0 mln PLN oraz niepodzielone zyski z lat ubiegłych w wysokości 1.106 mld PLN. Jednocześnie zarząd rekomenduje, by na nie przeznaczać na dywidendę za 2016 r. więcej niż wypłacona w grudniu ub.r. 701.3 mln PLN (0.53 PLN na akcję) zaliczka na poczet dywidendy.

## Auto Partner

### Akcjonariusze chcą w ABB sprzedać do 10.7% akcji spółki

Pięciu akcjonariuszy Auto Partner chce w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu (ABB) sprzedać do 12 465 944 akcji spółki reprezentujących do 10.7% ogólnej liczby głosów. Proces sprzedaży zostanie przeprowadzony w trybie przyspieszonej budowy księgi popytu wśród wybranych inwestorów, rozpocznie się niezwłocznie i może zostać odwołany lub zakończony przez sprzedających w dowolnym czasie. W środę na zamknięciu jedna akcja Auto Partner kosztowała 5.44 PLN, co oznacza, że wartość rynkowa sprzedawanego pakietu to blisko 68 mln PLN.

## Alumetal

### Rekomendacja wypłaty 2.92 PLN dywidendy na akcję

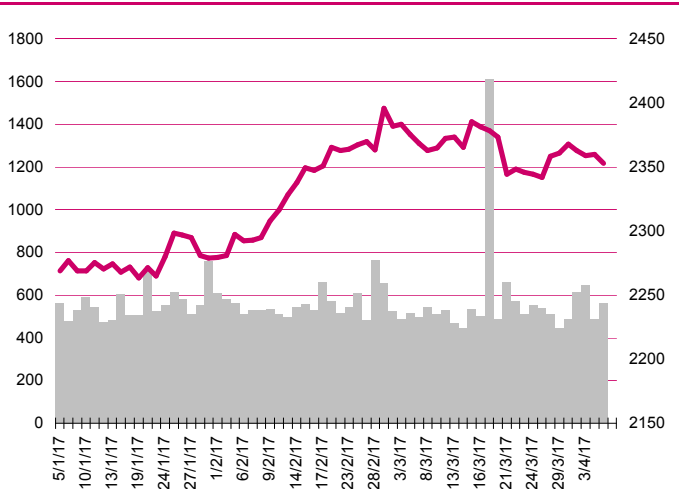
Zarząd Alumetalu rekomenduje wypłatę 44.9 mln PLN dywidendy, czyli 2.92 PLN na akcję (DY=4.8%), z zysku za 2016r. Proponowanym dniem dywidendy jest 24 maja, a terminem jej wypłaty 7 czerwca. Z zysku za 2015 r. spółka wypłaciła 38.8 mln PLN, czyli 2.55 PLN dywidendy na akcję.

## Wielton

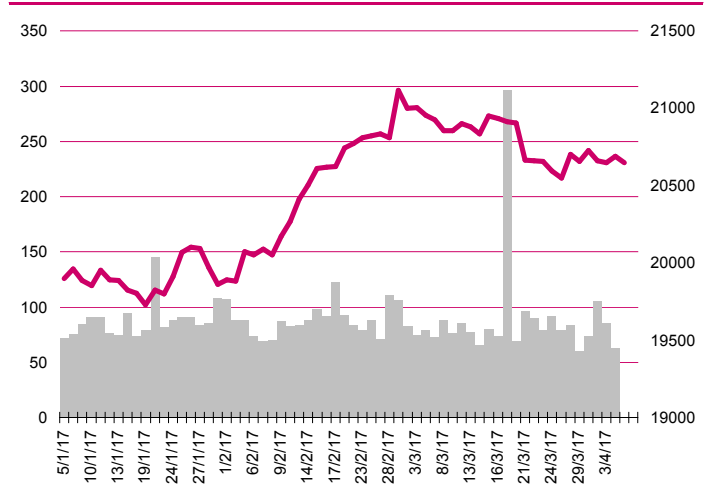
### Strategia na lata 2017-2020

W przyjętej przez zarząd strategii na lata 2017-2020 założono wzrost wolumenu sprzedaży produktów spółki (tj. naczep, przyczep i zabudów samochodowych dla transportu drogowego i rolnictwa) do 25 tysięcy sztuk rocznie z 12.9 tys. sztuk w 2016 r. oraz osiągnięcie rocznych przychodów na poziomie 2.4 mld PLN (1.2 mld PLN w 2016 r.), przy rentowności EBITDA ok. 8%. Grupa chce w horyzoncie prognozy znaleźć się w pierwszej dziesiątce producentów naczep na świecie oraz na trzecim miejscu w Europie. Wielton chce być liderem na rynku polskim i francuskim. Zarząd będzie rekomendował wypłatę dywidendy na poziomie 25-30% wypracowanego zysku netto w danym roku obrotowym. Ostateczny poziom rekomendowanej dywidendy uzależniony będzie od sytuacji makroekonomicznej i rynkowej, realizacji planów operacyjnych i inwestycyjnych oraz bieżącej sytuacji finansowej grupy. Wielton zakłada, że realizacja strategii ma opierać się na rozwoju organicznym oraz akwizycjach. Łączne nakłady inwestycyjne do 2020 r. mają wynieść 160 mln zł, bez uwzględnienia akwizycji. W okresie 2017 - 2020 grupa planuje przeznaczyć na inwestycje łącznie kwotę bliską 110 mln PLN, bez uwzględnienia nakładów odtworzeniowych gwarantujących ciągłość funkcjonowania grupy na poziomie około 50 mln PLN. Potencjalne transakcje M&A zwiększą wartość przywołanych powyżej nakładów. Zarząd planuje realizację planów inwestycyjnych przy wykorzystaniu środków własnych oraz finansowania zewnętrznego. Z komunikatu wynika, że w 2018 r. Wielton chce zwiększyć do 100% pakiet udziałów we francuskiej spółce Fruehauf (obecnie posiada 65.3% udziałów).

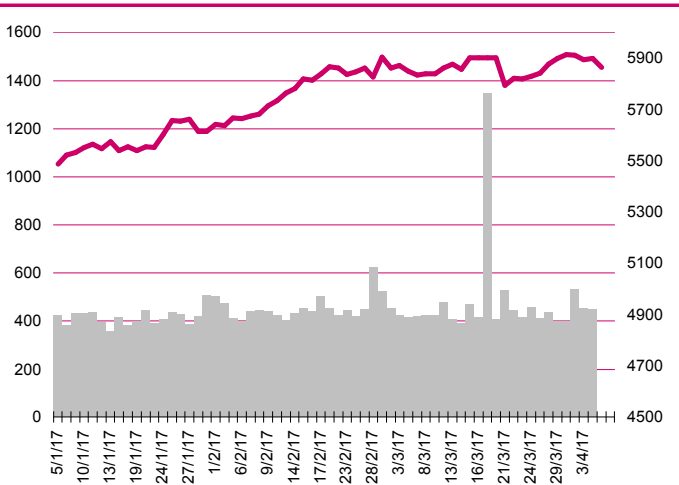
### S&P500



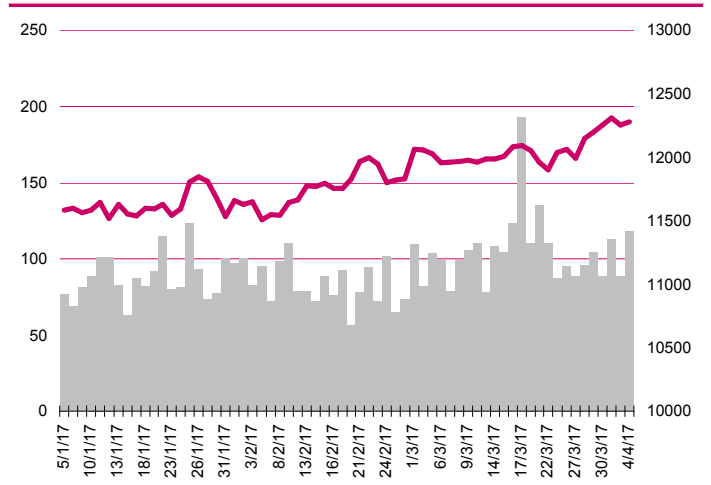
### DOW JONES



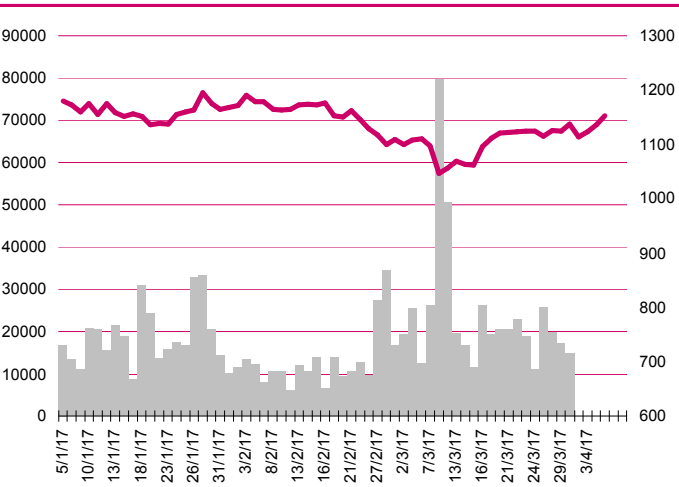
### NASDAQ



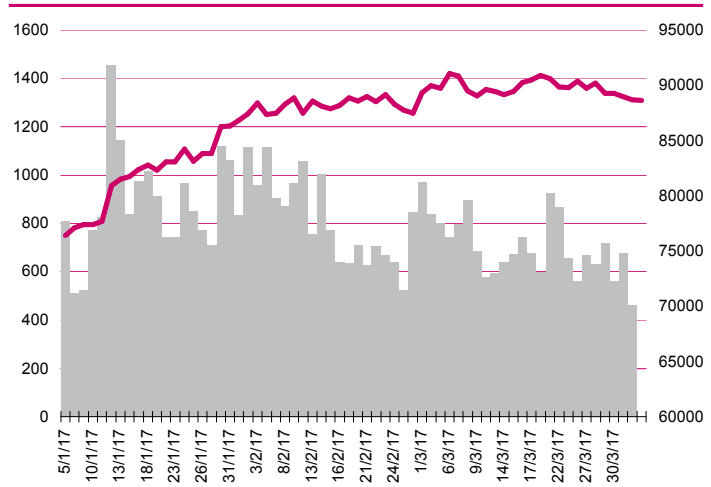
### DAX



### RTSi\$



### XU100



## Kalendarium

	<b>Poniedziałek</b> 3 kwietnia '17	<b>Wtorek</b> 4 kwietnia '17	<b>Środa</b> 5 kwietnia '17	<b>Czwartek</b> 6 kwietnia '17	<b>Piątek</b> 7 kwietnia '17
Dane makro	Indeks Tankan dla przemysłu (JP), Indeks PMI dla przemysłu (CN, PL, GER, EU, US), Indeks ISM dla przemysłu (US), Inflacja PPI (EU)	Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Zamówienia w przemyśle (US)	Indeks PMI dla usług (CN, EU, US), Indeks ISM dla usług (US), Raport ADP (US)	Zamówienia w przemyśle (GER), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa (GER, UK), Stopa bezrobocia (US)
Wyniki spółek	SONEL, PAGED, VISTAL	AUTOPARTN	ORZELBIALY, ALUMETAL	GEKOPLAST	WORKSERV, WIKANA, OTMOCHOW, GINOROSI
Dzień dywidendy					
Inne					

	<b>Poniedziałek</b> 10 kwietnia '17	<b>Wtorek</b> 11 kwietnia '17	<b>Środa</b> 12 kwietnia '17	<b>Czwartek</b> 13 kwietnia '17	<b>Piątek</b> 14 kwietnia '17
Dane makro	Indeks Sentix (EU)	Inflacja CPI (UK), Produkcja przemysłowa (EU), Indeks instytutu ZEW (GER), Inflacja CPI (PL)	Zamówienia na sprzęt, maszyny i urządzenia (JP), Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Wskaźniki inflacji bazowej (PL)	Handel zagraniczny (CN), Produkcja przemysłowa (JP), Bilans płatniczy (PL), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)	Inflacja konsumencka (US), Sprzedaż detaliczna (US)
Wyniki spółek	POZBUD, BORUTA, PLAYWAY, ASTARTA	ARCHICOM, LPP	ADIUVO, DECORA, BEST, IDMSA	ENELMED	OPTTEAM, WDX, ATMGRUPA, BIOTON
Dzień dywidendy			MCLOGIC		
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: Wielton, Selena FM, Skyline, Eurotel, Dekpol, 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, 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. Pomiędzy 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.