

Raport dzienny

25 kwietnia 2017

Główne indeksy

Indeks	Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 297 ↑ 1.45%	2.8%	19.3%	671/171
WIG30	2 631 ↑ 1.35%	2.1%	22.3%	721/184
mWIG40	4 775 ↑ 1.44%	-0.4%	30.5%	117/30
sWIG80	16 339 ↑ 0.54%	-0.2%	18.6%	54/13
WIG	60 061 ↑ 1.31%	1.7%	24.8%	873/223
WIGBANKI	7 158 ↑ 1.56%	-0.6%	17.0%	305/78

Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	20 764 ↑ 1.05%	0.81%	3.47%	15.50%
S&P500	2 374 ↑ 1.08%	1.29%	3.30%	13.72%
NASDAQ	5 984 ↑ 1.24%	2.66%	5.79%	22.22%
DAX	12 455 ↑ 3.37%	3.24%	5.50%	20.99%
RTSIS\$	1 117 ↑ 2.99%	-0.72%	-3.73%	20.37%
XU100	93 803 ↑ 1.49%	3.78%	12.84%	10.21%

Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 655.0 ↑ 0.57%	-2.6%	-4.8%	12.4%
Ropa (USD/bbl)	51.8 ↑ 0.45%	1.8%	-7.8%	8.2%
Węgiel koks.(USD/t)	257.4 ↓ -2.28%	71.5%	51.2%	165.4%
Złoto (USD/OZ)	1 273.7 ↓ -0.10%	2.0%	6.3%	2.7%

Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.9062 ↓ -0.09%	-0.1%	-3.7%	-0.2%
EUR/PLN	4.2442 ↑ 0.13%	-0.1%	-2.6%	-3.8%
EUR/USD	1.0864 ↑ 0.21%	0.0%	1.2%	-3.6%
USD/HUF	286.67 ↓ -0.21%	0.8%	-0.8%	3.5%

Informacje ze spółek

GetBack Publiczna oferta obligacji serii PP1

Sektor bankowy Prognoza Millennium DM wyników za I kw. 2017

Newag Skonsolidowane wyniki kwartalne

Netia Rozmowy w sprawie refinansowania zadłużenia

Atende Propozycja wypłaty 0.20 PLN dywidendy na akcję

Stalprodukt Propozycja wypłaty 3.0 PLN dywidendy na akcję

GetBack Zakup wierzytelności wartości 0.5 mld PLN

Power Media Spółka wypłaci 0.08 PLN dywidendy na akcję

Forte Szacunkowe wyniki za I kw. 2017

AmRest Plan przejęcia Pizza Hut w Rosji

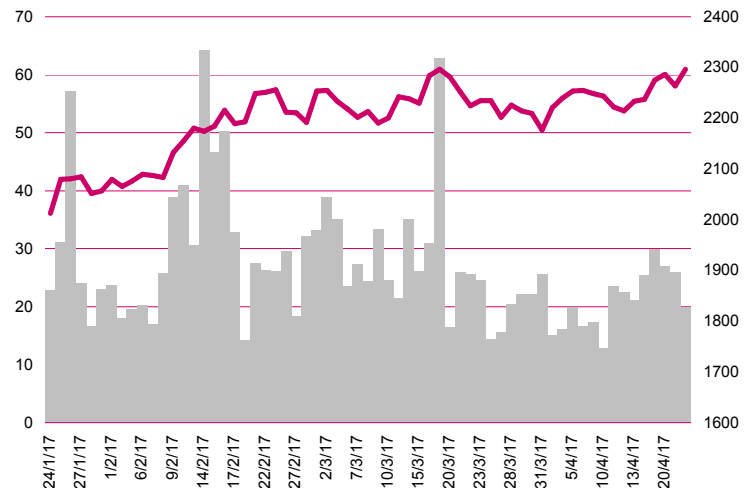
QUMAK Szacunkowe jednostkowe wyniki za 2016 rok

ZUE Wstępne wyniki finansowe za I kwartał 2017 roku

Famur Zlecenie od tureckiego kontrahenta za 12 mln EUR

Lokum Deweloper Emisja i wykup obligacji

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.58%	1.99%	2.89%	3.42%
Węgry	0.08%	0.09%	0.60%	2.11%	3.32%
Niemcy	-0.81%	-0.79%	-0.79%	-0.44%	0.25%
USA	0.79%	0.99%	1.23%	1.80%	2.27%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
Pekao	134.75 ↑ 2.08%	-0.3%	7.9%	52/13
PKN Orlen	118.00 ↑ 4.33%	11.7%	7.3%	48/12
PKO BP	33.18 ↑ 1.62%	-0.3%	4.4%	29/7
PZU	39.20 ↑ 0.77%	9.0%	3.8%	25/6

Wygrani/Przegranani

	1D	1D
PKN Orlen	118.00 ↑ 4.33%	LPP 6620.40 ↓ -3.63%
Lotos	54.00 ↑ 4.19%	Cyfrowy Polsat 23.25 ↓ -2.52%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
GetBack	Publiczna oferta obligacji serii PP1 (zapisy 18-27.04.2017)
ROPCZYCE	zbieg wypłaty dywidendy 1.00 PLN na akcję
SANTANDER	Dzień dywidendy 0.055 EUR na akcję
ASSECOPOL	ZWZ - zatwierdzenie dywidendy w wysokości 3.01 PLN na akcję
EUROCASH	ZWZ - zatwierdzenie dywidendy w wysokości 0.73 PLN na akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
15:00	Indeks S&P/Case-Shiller dla 20 metropolii (r/r)	US 5.7%	5.7%
16:00	Sprzedaż nowych domów	US 585 tys	592 tys
16:00	Indeks zaufania konsum. - Conference Board	US 122.9	125.6

Informacje ze spółek

GetBack S.A.

Publiczna oferta obligacji serii PP1

W dniach 18 - 27 kwietnia 2017 r. w ramach publicznej oferty przyjmowane są zapisy na 600.000 obligacji serii PP1 o cenie emisyjnej i wartości nominalnej 100 PLN. Termin zakończenia zapisów może zostać skrócony gdy ilość obligacji w zapisach przekroczy oferowaną ilość obligacji. Szczegóły na stronie: www.millenniumdm.pl

Sektor bankowy

Prognoza wyników za I kw. 2017

Prognozy wyników kwartalnych - I kwartał 2017

	BH	BZ WBK	mBank	ING BSK	Pekao	PKO BP	Noble Bank	Alior Bank
Wynik odsetkowy	256.8	1269.9	750.4	807.9	1116.3	2020.4	333.0	652.1
Wynik prowizyjny	137.4	476.8	245.8	275.3	464.8	702.5	39.5	107.1
WNB	444.3	1809.1	1062.0	1110.5	1730.8	2925.4	399.6	834.2
Koszty	326.0	840.5	557.4	565.0	926.6	1546.0	258.0	455.0
Wynik operacyjny	121.1	965.0	516.4	550.3	804.2	1459.1	106.6	394.4
Rezerwy	-20.0	-228.4	-87.0	-80.0	-115.1	-425.0	-195.0	-225.0
Zysk brutto	101.1	736.7	429.4	470.3	679.1	1034.1	-88.4	169.4
Zysk netto	60.5	427.2	237.1	282.6	386.3	550.0	-64.4	80.1
P/E kwartalne	39.7	20.4	17.1	19.5	23.3	18.8	-22.2	28.7
% zmiana ZN	-42%	-23%	-23%	9%	-33%	-14%	253%	0%

Wyniki banków w I kwartale będą słabsze niż w poprzednich okresach. Główną przyczyną gorszych rezultatów będzie zaksięgowanie większej części opłat na BFG już w I kwartale - dodatkowo, część składki nie będzie stanowiła od początku roku koszty uzyskania przychodów. Wynik odsetkowy powinien poprawić się w stosunku do IV kwartału ub.r., jednak ze względu na mniej dni w I kwartale, dynamika roczna będzie niższa niż w poprzednim okresie. Dochody prowizyjne będą niższe niż pod koniec ubiegłego roku. Koszty rezerw pod kontrolą - nie spodziewamy się niespodzianek po przeglądzie portfeli w sprawozdaniach rocznych. Podsumowując - kwartał będzie raczej słaby, głównie ze względu na wyższe koszty BFG oraz podwyższoną efektywną stopę podatkową. Na tle konkurencji wyróżnić się powinny ING BSK oraz mBanku, rozczarują Getin Noble Bank i Bank Handlowy.

Newag

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane roczne wyniki Newag

	IV kwartał 2016	IV kwartał 2015	zmiana r/r	2016	2015	zmiana
Przychody	220.9	452.9	-51.2%	559.1	1 035.5	-46.0%
EBITDA	34.2	75.5	-54.7%	48.7	112.9	-56.9%
EBIT	26.1	69.1	-62.3%	19.0	89.1	-78.7%
Zysk netto	15.6	55.9	-72.1%	11.0	65.0	-83.1%
Marże						
Marża EBITDA	15.5%	16.7%		8.7%	10.9%	
Marża EBIT	11.8%	15.3%		3.4%	8.6%	
Marża netto	7.1%	12.4%		2.0%	6.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Netia

Rozmowy w sprawie refinansowania zadłużenia

Netia rozpoczął wiążące negocjacje z konsorcjum mBanku, DnB Bank Polska i DnB Bank w sprawie refinansowania obecnego zadłużenia w wysokości 200 mln PLN oraz z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym w sprawie pozyskania dodatkowego finansowania ok. 200 mln PLN na realizację projektu NGA. Spółka motywuje decyzję o uruchomieniu finansowania zewnętrznego uchwaleniem przez walne zgromadzenie dywidendy wyższej niż rekomendował zarząd. Celem zabezpieczenia źródeł finansowania projektu NGA, spółka podjęła niewiążące negocjacje z instytucjami finansowymi w zakresie pozyskania refinansowania obecnego zadłużenia spółki w wysokości 200 mln PLN. Zarząd emitenta informuje, że wyżej wskazane finansowanie nie zwiększa poziomu zadłużenia spółki. Jednocześnie zarząd spółki, w celu wskazanym powyżej, podjął również negocjacje z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym z siedzibą w Luxemburgu. Przedmiotem negocjacji jest uzyskanie przez spółkę dodatkowego finansowania na poziomie ok. 200 mln PLN. W komunikacie podano, że zarząd Netii podjął decyzję o rozpoczęciu wiążącego etapu negocjacji z wyżej wskazanymi instytucjami finansowymi w celu pozyskania środków na realizację projektu NGA, czyli projektu modernizacji całości infrastruktury sieci dostępowej spółki w latach 2016-2026 do standardu NGA (next-generation access) umożliwiającego przepływność na poziomie wyższym niż 100 Mbps.

Atende

Propozycja wypłaty 0.20 PLN dywidendy na akcję

Zarząd Atende zarekomenduje wypłatę 0.20 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2016 rok. W sumie na ten cel trafi 7.3 mln PLN. Proponowanym dniem dywidendy jest 28 czerwca, a dniem jej wypłaty 14 lipca 2017 r. Rok wcześniej spółka wypłaciła 0.18 PLN dywidendy na akcję. Łącznie na dywidendę trafiło wówczas 6.54 mln PLN.

Stalprodukt

Propozycja wypłaty 3.0 PLN dywidendy na akcję

Zarząd Stalproduktu rekomenduje wypłatę z zeszłorocznego zysku 3 PLN brutto dywidendy na akcję. Rok wcześniej spółka wypłaciła również 3 PLN dywidendy na akcję. Z kolei z zysku za 2014 r. dywidenda wyniosła 2 PLN na akcję.

GetBack

Zakup wierzytelności wartości 0.5 mld PLN

W dniu 24 kwietnia 2017 r. podmiot w 100% kontrolowany przez GetBack wygrał, organizowany przez bank z siedzibą na terytorium Polski, przetarg na zakup portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej około 0.5 mld PLN. Cena zaoferowana przez podmiot zależy od ceny rynkowej dla tego rodzaju aktywów i nie odbiega od porównywalnych cen dla transakcji tego typu. Zgodnie z warunkami przetargu nabycie wierzytelności nastąpi po uzgodnieniu ostatecznych postanowień umowy, przy czym bank może nie przystąpić do jej zawarcia bez podawania przyczyn.

Power Media

Spółka wypłaci 0.08 PLN dywidendy na akcję

Akcjonariusze Power Media zdecydowali o wypłacie w formie dywidendy łącznie 8 gr na akcję z zysku za 2016 r., w tym 2 gr zaliczki. Łącznie na dywidendę ma trafić 512 tys. PLN. Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy ustalono na 21 kwietnia, a jej wypłata nastąpi 28 kwietnia. Dzień nabycia prawa do pozostałej części dywidendy ustalono na 15 maja, a termin wypłaty na 1 czerwca 2017 r. Z zysku za 2015 r. Power Media wypłaciło 3 gr dywidendy na akcję.

Forte

Szacunkowe wyniki za I kw. 2017

Zarząd Fabryk Mebli Forte szacuje, że zysk operacyjny grupy w pierwszym kwartale 2017 roku spadł o 6.9%, do 40.3 mln PLN. Zgodnie ze wstępnymi wyliczeniami, przybliżona wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży wyniosła z kolei 293 mln PLN, co oznacza spadek o 2.2% rok do roku. Ostateczne dane zostaną opublikowane 30 maja 2017 r.

AmRest

Plan przejęcia Pizza Hut w Rosji

AmRest Holdings podpisał wstępne wiążące porozumienie określające warunki transakcji prowadzącej do uzyskania praw master-franczyzobiorcy dla marki Pizza Hut na rynku rosyjskim oraz nabycie 18 restauracji Pizza Hut prowadzonych przez PH Russia. W wyniku planowanej transakcji podmiot kontrolowany przez AmRest stanie się master-franczyzobiorcą 36 restauracji prowadzonych obecnie przez licznych sub-franczyzobiorców w Rosji, a także nabyte prawa do udzielania franczyzy na prowadzenie restauracji Pizza Hut na rzecz osób trzecich. Dodatkowo spółka zależna AmRestu przejmie 18 restauracji własnych PH Russia, znajdujących się na terytorium Rosji. Cena zakupu będzie uzależniona od wyniku badania due diligence. Strony chcą, by finalizacja umów zakupu nastąpiła do 30 września 2017 roku.

QUMAK

Szacunkowe jednostkowe wyniki za 2016 rok

Spółka przekazała do wiadomości publicznej wybrane szacunkowe jednostkowe wyniki finansowe za 2016 r. według których przychody ze sprzedaży wyniosły ok. 424 mln PLN, wynik brutto ok. -34 mln PLN (strata), a wynik netto ok. -43 mln PLN (strata). Wg zarządu wynik to skutek zawiązania rezerw oraz odpisów nie związanych bezpośrednio z działalnością operacyjną roku 2016, a będących efektem działalności spółki w latach poprzednich.

ZUE

Wstępne wyniki finansowe za I kwartał 2017 roku

Spółka podała wstępne wyniki finansowe, zgodnie z którymi przy skonsolidowanej sprzedaży na poziomie 33.2 mln PLN wygenerowała -9.2 mln PLN straty operacyjnej i -8.2 mln PLN straty na poziomie netto.

Famur

Zlecenie od tureckiego kontrahenta za 12 mln EUR

Spółka zawarła umowę z kontrahentem z Turcji na dostawę trzech kompleksów ścianowych. Wartość zlecenia wynosi 12.2 mln EUR, tj. 52.1 mln PLN. Spółka dodała, że sytuacja na globalnym rynku górnym wskazuje na ożywienie inwestycyjne.

Lokum Deweloper

Emisja i wykup obligacji

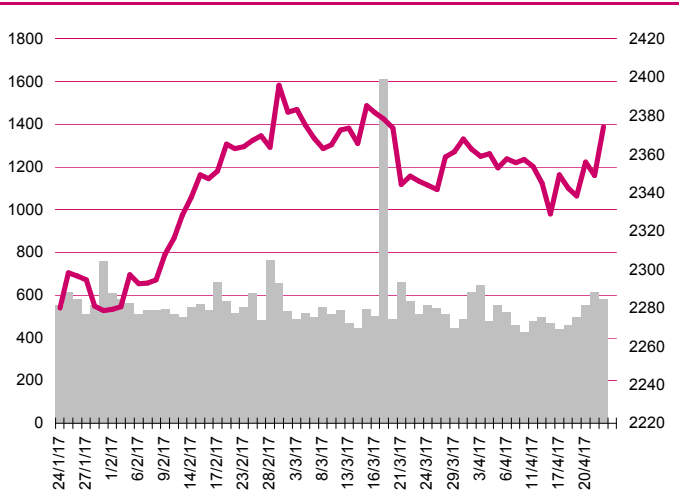
Lokum Deweloper przydzielił trzyletnie obligacje serii D o wartości 75 mln PLN. Pozyskane środki przeznaczone zostały na wykup obligacji serii B (za 30 mln PLN) i na nowe projekty deweloperskie.

Pakiety

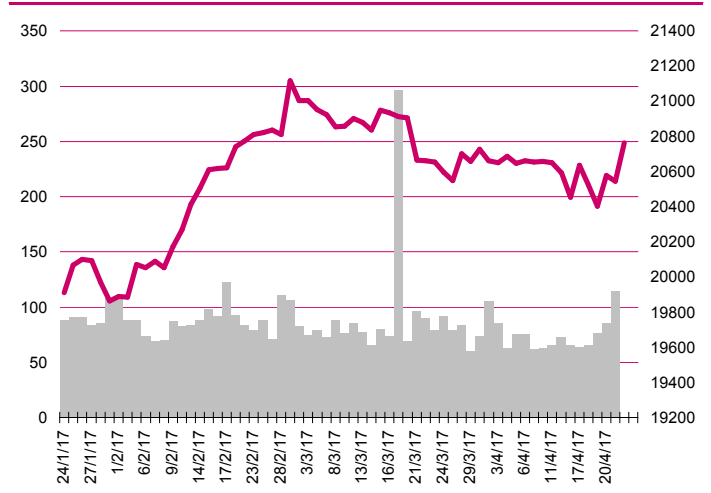
Getin Noble

NN OFE zszedł poniżej progu 5% w akcjonariacie Getin Noble Bank. Przed transakcją sprzedaży papierów firmy fundusz miał 5.08% jej akcji. Po transakcji kontroluje 4.95% papierów.

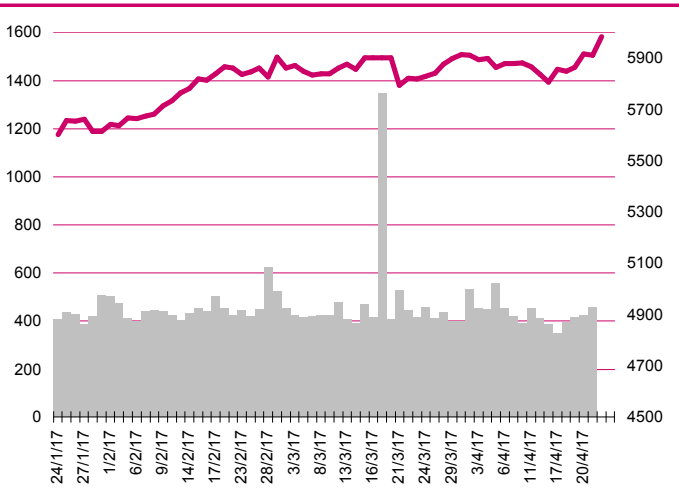
S&P500



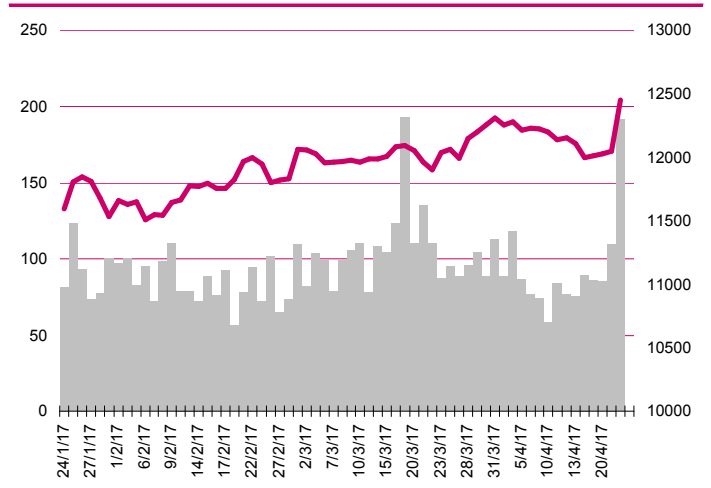
DOW JONES



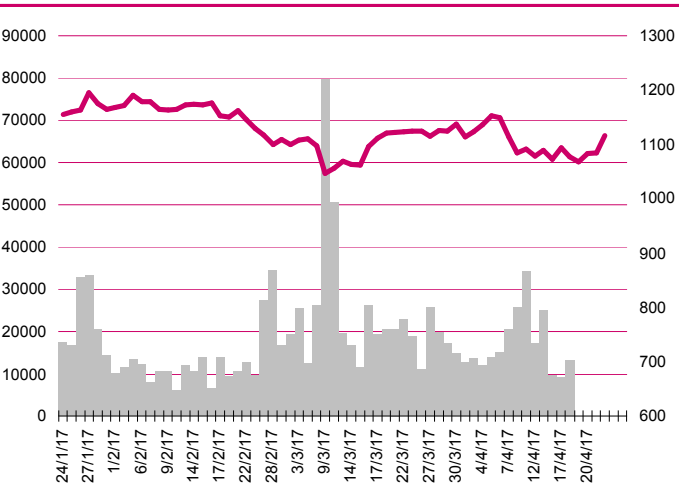
NASDAQ



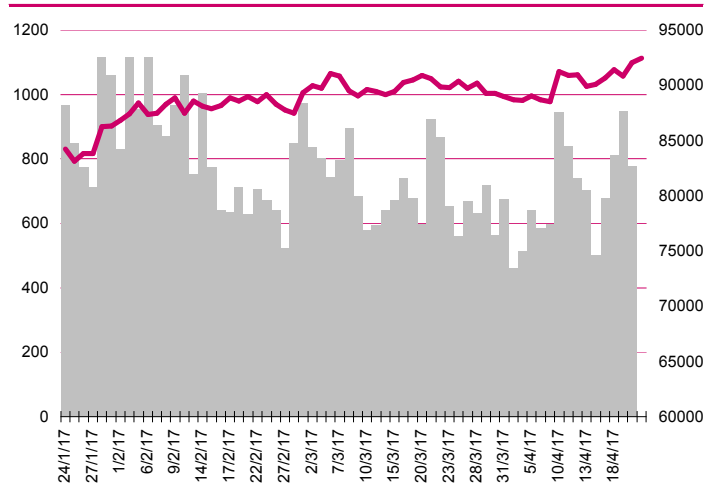
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 24 kwietnia '17	Wtorek 25 kwietnia '17	Środa 26 kwietnia '17	Czwartek 27 kwietnia '17	Piątek 28 kwietnia '17
Dane makro	Indeks instytutu Ifo (GER), Wskaźnik zamówień wg CBI (UK)	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller (US), Sprzedaż nowych domów (US), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Stopa bezrobocia (PL), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych (JP), Decyzja ECB ws. stóp procentowych (EU), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Wnioski o zasitek dla bezrobotnych (US), Indeks podpisanych umów kupna domów (US)	Inflacja CPI (JP), Produkcja przemysłowa (JP), Sprzedaż detaliczna (JP), Produkt Krajowy Brutto (UK), Produkt Krajowy Brutto (US), Indeks Chicago PMI (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	PEKABEX, BIOTON, GLCOSMED, BUMECH	ECHO, KETY, MILLENNIUM	BZWBK, DOMDEV, FAM, LOTOS, NETIA, ORANGEPL, ZUE, ASSECOSEE,	ASSECOBS, BENEFIT, GPW, KRUK, MBANK, PKNORLEN, CCENERGY, BUDIMEX, GEKOPLAST,	HANDLOWY, REMAK, MENNICA, RADPOL, IDEABANK,
Dzień dywidendy		SANTANDER		KERNEL	PWRMEDIA
Inne					

	Poniedziałek 1 maja '17	Wtorek 2 maja '17	Środa 3 maja '17	Czwartek 4 maja '17	Piątek 5 maja '17
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (JP, US), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Indeks PMI dla przemysłu (CN, PL, GER, EU), Wskaźnik Rynku Pracy wg BIEC (PL), Stopa bezrobocia (GER, EU)	PKB (EU), Raport ADP (US), Indeks PMI dla usług (US), Indeks ISM dla usług (US)	Indeks PMI dla usług (CN, GER, EU, UK), Sprzedaż detaliczna (EU), Wnioski o zasitek dla bezrobotnych (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US)	Stopa bezrobocia (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US), Płaca godzinowa (US)
Wyniki spółek		FEERUM, SANWIL, INTERBUD, FAMUR, ZASTAL, KOPEX		MILKPOL	ALTUS, KGHM, RONSON, ASSECOSLO, INTERSPPL
Dzień dywidendy		SANTANDER			ULMA
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.