

# Raport dzienny

18 maja 2017

## Główne indeksy

Indeks	Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 340 ↓ -1.55%	4.8%	26.7%	881/234
WIG30	2 683 ↓ -1.46%	4.7%	30.6%	947/251
mWIG40	4 820 ↓ -0.96%	3.0%	35.8%	144/38
sWIG80	16 114 ↓ -0.63%	-1.3%	16.1%	60/15
WIG	61 000 ↓ -1.29%	3.9%	30.6%	1113/296
WIGBANKI	7 509 ↓ -1.39%	7.6%	26.9%	300/79

## Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	20 980 ↓ -0.01%	1.66%	1.72%	19.68%
S&P500	2 401 ↓ -0.07%	2.20%	2.11%	17.27%
NASDAQ	6 170 ↑ 0.33%	5.35%	5.67%	30.84%
DAX	12 805 ↓ -0.02%	5.74%	8.91%	29.47%
RTSIS\$	1 113 ↓ -0.63%	1.71%	-3.41%	19.45%
XU100	96 162 ↑ 0.60%	6.08%	8.25%	24.44%

## Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 611.0 ↓ -0.04%	-1.4%	-6.5%	20.8%
Ropa (USD/bbl)	51.3 ↓ -0.74%	-8.2%	-9.2%	-1.6%
Węgiel koks.(USD/t)	160.0 ↓ -2.32%	-49.0%	6.4%	77.8%
Złoto (USD/OZ)	1 243.6 ↑ 0.58%	-3.6%	0.4%	-2.5%

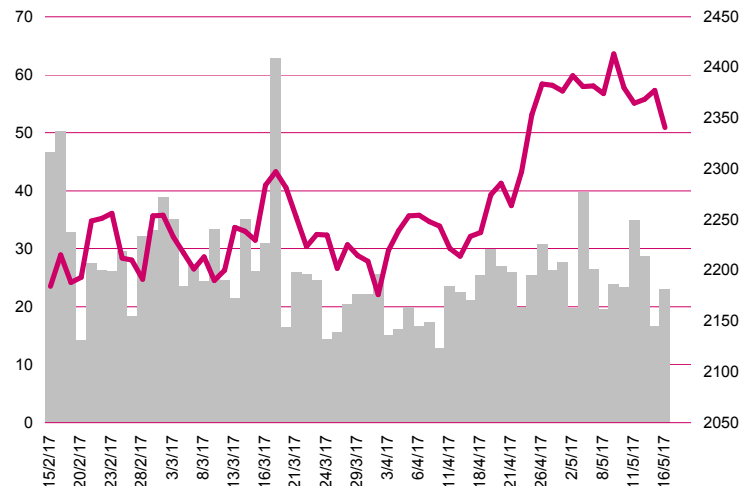
## Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.7612 ↓ -0.54%	-5.7%	-7.9%	-2.6%
EUR/PLN	4.1762 ↓ -0.29%	-1.7%	-3.6%	-4.5%
EUR/USD	1.1104 ↑ 0.25%	4.2%	4.6%	-2.0%
USD/HUF	278.81 ↓ -0.19%	-5.3%	-4.0%	0.3%

## Informacje ze spółek

Paged Skonsolidowane wyniki kwartalne  
 PCM Skonsolidowane wyniki kwartalne  
 Best Skonsolidowane wyniki kwartalne  
 Rainbow Tours Skonsolidowane wyniki kwartalne  
 ES-System Skonsolidowane wyniki kwartalne  
 OEX Skonsolidowane wyniki kwartalne  
 J.W. Construction Skonsolidowane wyniki kwartalne  
 Robyng Skonsolidowane wyniki kwartalne  
 Uniwheels Podwyższenie ceny w wezwaniu na akcje  
 Eurotel Decyzja WZ ws. wypłaty 1.9 PLN dywidendy na akcję  
 PCM Rekomendacja zarządu nt. wypłaty 2.36 PLN dywidendy na akcję  
 BZ WBK Decyzja WZ ws. wypłaty 5.4 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2014 i 2015  
 Ergis Nowa linia technologiczna w Berlinie  
 ABC Data Prognoza 27.7 mln PLN zysku netto i w '17 50.6 mln PLN EBITDA w 2017 r.  
 Polcolorit Unilin ogłosił przymusowy wykup akcji  
 Odlewnie Polskie Skup akcji własnych po 3.69 PLN za sztukę  
 OEX Zarząd proponuje niewypłacanie dywidendy  
 Dom Development Euro Styl za 260 mln PLN

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.58%	2.00%	2.83%	3.36%
Węgry	0.10%	0.12%	0.56%	1.87%	3.05%
Niemcy	-0.87%	-0.68%	-0.67%	-0.31%	0.42%
USA	0.90%	1.11%	1.30%	1.85%	2.33%

## Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKN Orlen	110.90 ↓ -4.23%	0.7%	11.0%	97/25
PKO BP	35.40 ↓ -1.12%	10.8%	9.7%	85/22
Pekao	143.50 ↓ -0.90%	8.1%	4.4%	38/10
PZU	44.87 ↓ -0.42%	20.2%	4.3%	37/10

## Wygrani/Przegranani

	1D	1D	
Cyfrowy Polsat	27.40 ↑ 3.20%	Lotos	55.81 ↓ -5.17%
Orange	4.59 ↑ 2.00%	PKN Orlen	110.90 ↓ -4.23%

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
ATAL	Dzień wypłaty dywidendy 1.68 PLN na akcję
ULMA	Dzień wypłaty dywidendy 5.40 PLN na akcję
AC	ZWZ - zatwierdzenie dywidendy w wysokości 2.70 PLN na akcję.
ATMGRUPA	ZWZ - zatwierdzenie dywidendy w wysokości 0.22 PLN na akcję

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:30	Sprzedż detaliczna (r/r)	UK 2.0%	1.7%
13:30	Protokół z posiedzenia ECB	EU -	-
14:00	Przeciętne wynagrodzenie brutto	PL 4.4%	5.2%
14:30	Indeks Fed z Filadelfii	US 19.8	22.0
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US 240 tys	236 tys

## Informacje ze spółek

Paged

Skonsolidowane wyniki kwartalne

### Skonsolidowane wyniki kwartalne Paged S.A.

	I kwartał 2017	kons	I kwartał 2016	zmiana (r/r)
Przychody	228.4	227.4	204.2	11.9%
EBITDA	35.4	35.1	30.7	15.3%
EBIT	26.1	25.9	22.3	17.1%
Zysk netto	24.8	18.6	26.5	-6.3%
<b>Marże</b>				
Marża EBITDA	15.5%	15.4%	15.0%	
Marża EBIT	11.4%	11.4%	10.9%	
Marża netto	10.9%	8.2%	13.0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

PCM

Skonsolidowane wyniki kwartalne

### Skonsolidowane wyniki kwartalne PCM S.A.

	I kwartał 2017	I kwartał 2016	zmiana
Przychody	148.4	126.0	17.8%
Koszty	132.9	114.4	16.2%
Zysk brutto	15.5	11.7	32.7%
Zysk netto	12.2	9.3	31.4%
<b>Marże</b>			
Marża brutto	10.4%	9.3%	
Marża netto	8.2%	7.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Best

Skonsolidowane wyniki kwartalne

### Skonsolidowane wyniki kwartalne Best S.A.

	I kwartał 2017	I kwartał 2016	zmiana
Przychody	35.8	56.5	-36.6%
EBITDA	15.1	40.9	-63.1%
EBIT	13.5	40.0	-66.3%
Zysk netto	6.1	34.1	-82.0%
<b>Marże</b>			
Marża EBITDA	42.1%	72.3%	
Marża EBIT	37.6%	70.7%	
Marża netto	17.1%	60.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Rainbow Tours

Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Skonsolidowane wyniki kwartalne Rainbow Tours S.A.**

	I kwartał 2017	I kwartał 2016	zmiana
Przychody	220.8	187.9	17.5%
EBITDA	4.7	3.6	29.2%
EBIT	4.0	3.1	26.7%
Zysk netto	2.7	2.5	7.5%
<b>Marże</b>			
Marża EBITDA	2.1%	1.9%	
Marża EBIT	1.8%	1.7%	
Marża netto	1.2%	1.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

ES-System

Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Skonsolidowane wyniki kwartalne ES-System S.A.**

	I kwartał 2017	I kwartał 2016	zmiana
Przychody	41.1	46.6	-11.9%
EBITDA	2.8	1.0	182.4%
EBIT	0.6	-1.2	-
Zysk netto	0.7	-0.4	-
<b>Marże</b>			
Marża EBITDA	6.8%	2.1%	
Marża EBIT	1.5%	-2.5%	
Marża netto	1.8%	-0.9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

OEX

Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Skonsolidowane wyniki kwartalne OEX S.A.**

	I kwartał 2017	I kwartał 2016	zmiana
Przychody	116.7	83.2	40.3%
EBITDA	6.1	4.2	47.9%
EBIT	4.3	2.9	47.9%
Zysk netto	1.9	1.3	39.4%
<b>Marże</b>			
Marża EBITDA	5.3%	5.0%	
Marża EBIT	3.7%	3.5%	
Marża netto	1.6%	1.6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

J.W. Construction

Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Skonsolidowane wyniki kwartalne J.W. Construction S.A.**

	I kwartał 2017	I kwartał 2016	zmiana
Przychody	74.0	54.7	35.2%
EBITDA	9.3	-4.8	-
EBIT	6.5	-7.3	-
Zysk netto	2.1	-9.6	-
<b>Marże</b>			
Marża EBITDA	12.5%	-8.8%	
Marża EBIT	8.8%	-13.3%	
Marża netto	2.8%	-17.5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Robyg

Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Skonsolidowane wyniki kwartalne Robyg**

	I kwartał 2017	kons	I kwartał 2016	zmiana (r/r)
Przychody	69.5	65.3	122.6	-43.3%
Wynik brutto na sprzedaży	13.2	-	23.2	-43.1%
EBIT	3.5	2.0	19.8	-82.4%
Zysk netto	2.5	0.8	14.8	-83.4%
<b>Marże</b>				
Marża brutto na sprzedaży	18.9%	-	18.9%	
Marża EBIT	5.0%	3.1%	16.2%	
Marża netto	3.6%	1.2%	12.1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Uniwheels

**Podwyższenie ceny w wezwaniu na akcje**

Cena w trwającym wezwaniu na akcje spółki ogłoszonym przez Superior Industries International została podwyższona z 236.07 PLN za jedną akcję do 247.87 PLN. Cena, po której będą nabywane akcje objęte wezwaniem, których właścicielem jest Uniwheels Holding Malta nie ulega zmianie.

Eurotel

**Decyzja WZ ws. wypłaty 1.9 PLN dywidendy na akcję**

Spółka poinformowała, że ZWZ podjęło decyzję o przeznaczeniu na dywidendę kwotę 7.1 mln PLN, czyli 1.90 PLN na akcję (DY~8.7%). Dzień dywidendy ustalono na 15 czerwca 2017 r., a datę wypłaty dywidendy do dnia 30 czerwca 2017 r.

PCM

**Rekomendacja zarządu nt. wypłaty 2.36 PLN dywidendy na akcję**

Spółka poinformowała, że zarząd rekomenduje przeznaczenie 28.1 mln PLN na wypłatę dywidendy, czyli 2.36 zł na jedną akcję (DY~7.6%). Zarząd spółki zaproponował ustalenie dnia dywidendy na dzień 6 lipca, a terminu wypłaty na dzień 21 lipca. Rada nadzorcza pozytywnie zaopiniowała propozycję podziału zysku.

BZ WBK

**Decyzja WZ ws. wypłaty 5.4 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2014 i 2015**

Spółka poinformowała, że WZ uchwaliło przeznaczenie na dywidendę 535.9 mln PLN z niepodzielonego zysku za 2014 rok i 2015 rok, co daje 5.4 PLN dywidendy na akcję (DY~1.5%). Dzień ustalenia prawa do dywidendy to 31 maja, a wypłata nastąpi w dniu 14 czerwca. Wcześniej Komisja Nadzoru Finansowego zaleciła BZ WBK zwiększenie funduszy własnych poprzez zatrzymanie przez bank całości zysku wypracowanego w 2016 roku w spółce.

## Ergis

### Nowa linia technologiczna w Berlinie

Spółka poinformowała, że zdecydowała się na inwestycję w nową linię do produkcji folii i laminatów z PET w zakładzie w Berlinie za ok. 4 mln EUR. Będzie ona uruchomiona w I półroczu 2018 r. a tegoroczny CAPEX grupy wyniesie 35 mln PLN i podobnie będzie w przyszłym roku. Nowa linia zastąpi jedną z dwóch działających w tamtejszym zakładzie linii, a stara zostanie zlikwidowana, choć nie od razu. Ostatecznie moce zostaną zwiększone o ok. 30%.

## ABC Data

### Prognoza 27.7 mln PLN zysku netto i w '17 50.6 mln PLN EBITDA w 2017 r.

Spółka poinformowała, że prognozuje, że jej skonsolidowany zysk netto w 2017 roku wyniesie 27.7 mln PLN, a EBITDA 50.6 mln PLN. Według prognozy przychody grupy mają wynieść w tym roku 4.468 mld PLN. Przedstawiciele zarządu ABC Data podali na śródowej konferencji, że grupa będzie koncentrowała się w tym roku na wyżej marżowych kontraktach.

## Polcolorit

### Unilin ogłosił przymusowy wykup akcji

Unilin Poland, który w wyniku przeprowadzonego wezwania ma 93% akcji Polcoloritu, uprawniające do 94.07% głosów na walnym, ogłosił w czwartek przymusowy wykup giełdowego papierów producenta płytek ceramicznych, oferując 5.8 PLN za akcję - podał pośredniczący w transakcji Pekao Investment Banking. Dniem wykupu ma być 23 maja.

## Odlewnie Polskie

### Skup akcji własnych po 3.69 PLN za sztukę

Zarząd Odlewni Polskich podjął uchwałę o skupie do 4.84% akcji spółki. Cena zakupu jednej akcji wyniesie 3.69 PLN. W ramach skupu spółka będzie chciała kupić nie więcej niż 1 mln papierów. Akcje będą nabywane za pośrednictwem firmy inwestycyjnej, w drodze transakcji zawartych poza rynkiem regulowanym prowadzonym przez GPW na podstawie zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji skierowanego przez spółkę do wszystkich akcjonariuszy. Skup zostanie ogłoszony nie później niż do 22 maja 2017 r. i zakończy się najpóźniej 6 czerwca 2017 r.

## OEX

### Zarząd proponuje niewypłacanie dywidendy

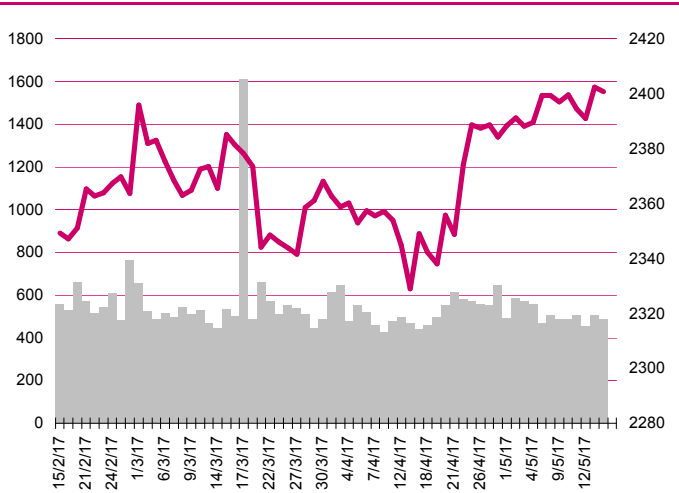
Zarząd rekomenduje niewypłacanie dywidendy i przeznaczenie zysku netto wypracowanego w 2016 roku w kwocie 3.22 mln PLN w całości na kapitał zapasowy.

## Dom Development

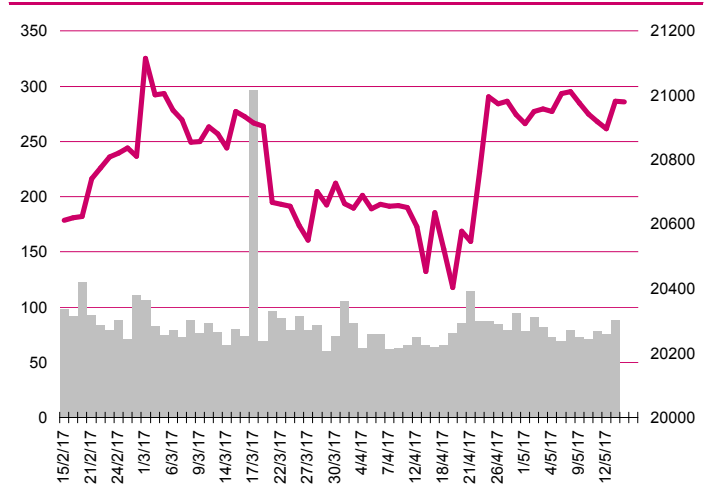
### Euro Styl za 260 mln PLN

Spółka podpisała z Forum IV FIZ przedwstępną umowę zakupu 100% akcji Euro Styl i udziałów Euro Styl Development za kwotę 260 mln PLN. Zarząd przewiduje podpisanie umowy przyrzeczonej sprzedaży akcji i udziałów najpóźniej do dnia 14 czerwca br. Według danych na koniec kwietnia br. GK Euro Styl miała 2.1 mln PLN zadłużenia odsetkowego i 55.9 mln PLN gotówki, bank ziemi obejmował 1,357 lokali, a w ofercie znajdowało się 406 lokali w 11 projektach.

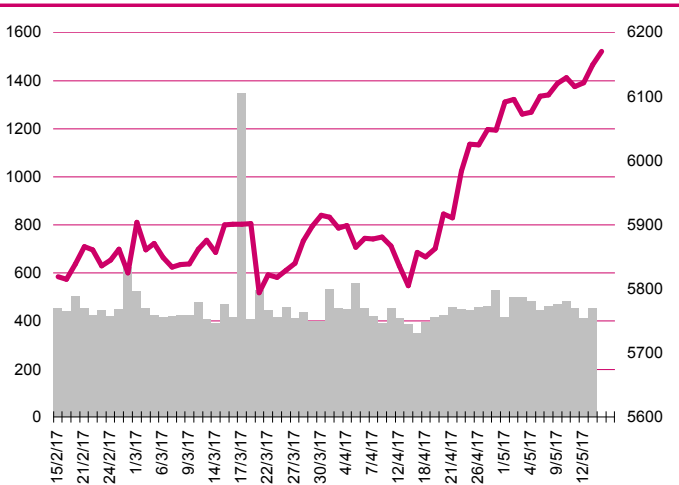
### S&P500



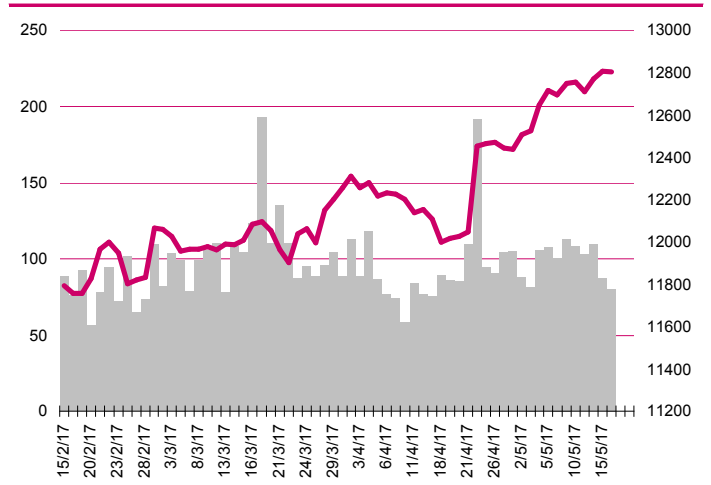
### DOW JONES



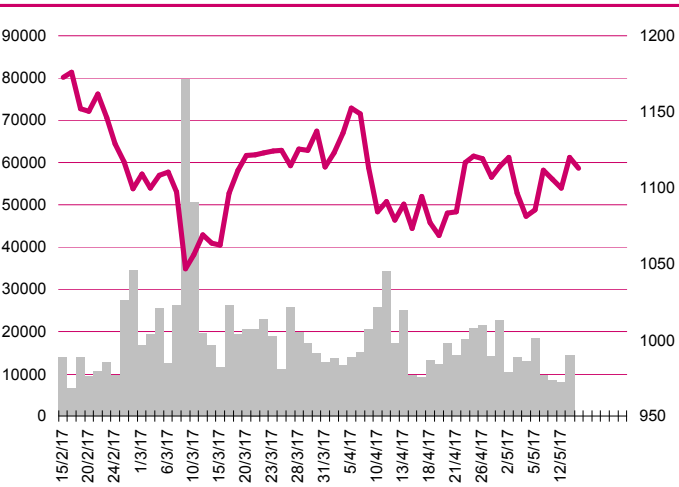
### NASDAQ



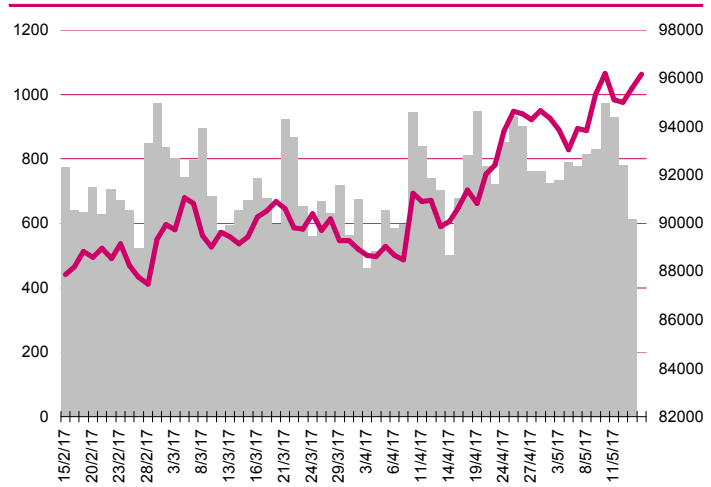
### DAX



### RTSIŞ



### XU100



## Kalendarium

	Poniedziałek 15 maja '17	Wtorek 16 maja '17	Środa 17 maja '17	Czwartek 18 maja '17	Piątek 19 maja '17
Dane makro	Produkcja przemysłowa (JP), Bilans płatniczy (PL), Indeks NY Empire State (US)	Produkt Krajowy Brutto (PL), Inflacja CPI (UK), Produkt Krajowy Brutto (EU), Indeks instytutu ZEW (GER), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Produkcja przemysłowa (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Produkcja przemysłowa (JP), Stopa bezrobocia (UK), Inflacja konsumencka (EU)	Produkt Krajowy Brutto (JP), Sprzedaż detaliczna (UK), Protokół z posiedzenia ECB (EU), Przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie (PL), Indeks Fed z Filadelfii (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Wskaźnik Dobrobytu wg BIEC (PL), Produkcja przemysłowa (PL), Sprzedaż detaliczna (PL)
Wyniki spółek	APATOR, ATAL, BORYSZEW, BYTOM, CCC, ELBUDOWA, INSTALKRK, MABION, MERCATOR, MFO, NEUCA, PRAGMAFA, VANTAGE, VIGOSYS, XTB, GETINOBLE, TBULL, ALUMETAL, URSUS, FARM51, BSCDRUK, PLASTBOX, CDRL, EMPERIA, ELZAB	ARCTIC, BOŚ, ERBUD, EUROTREL, IMPEL, TRAKCJA, ULMA, WIRTUALNA, VISTULA, GOBARTO, CIECH, MWTRADE, UNIBEP, DEBICA, LCCORP, ENTER,	ERGIS, ESSYSTEM, JWCONSTR, LOKUM, LPP, ORZBIALY, PZU, RAINBOW, BEST, PAGED, ABCDATA	ELEKTROTI, INTROL, ROBYG, GETIN, AMREST, PANOVA, OEX, IPOPEMA, WITTCHEN, GINOROSI, IMCOMPANY	AIRWAY, APSENERGY, LENTEX, MONNARI, POZBUD, PWRMEDIA, TESGAS, PROJPRZEM, MÓJ, QUANTUM, NTT, BUMECH
Dzień dywidendy	PWRMEDIA	EUROCASH, ASSECOPOL			MENNICA
Inne					

	Poniedziałek 22 maja '17	Wtorek 23 maja '17	Środa 24 maja '17	Czwartek 25 maja '17	Piątek 26 maja '17
Dane makro	Handel zagraniczny (JP)	Indeks PMI dla przemysłu, wst. (JP, FR, GER, EU, US), PKB (GER), Indeks PMI dla usług, wst. (FR, GER, EU, US), Sprzedaż nowych domów (US)	Indeks zaufania konsumentów - GfK (GER), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US), Protokół z posiedzenia FOMC (US)	Stopa bezrobocia (PL), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury wg BIEC (PL), PKB (US), Zamówienia na dobra bez środków trans., wst. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (US)
Wyniki spółek					
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: 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.