

Raport dzienny

9 sierpnia 2017

Główne indeksy

Indeks	Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 425 ↑ 1.54%	5.6%	31.3%	537/147
WIG30	2 812 ↑ 1.29%	6.0%	34.0%	628/172
mWIG40	4 904 ↑ 0.28%	1.7%	29.5%	155/42
sWIG80	15 501 ↑ 0.08%	-2.6%	10.9%	87/24
WIG	63 351 ↑ 1.06%	4.4%	31.3%	809/222
WIGBANKI	7 622 ↑ 1.27%	4.2%	21.5%	156/43

Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	22 085 ↓ -0.15%	3.13%	5.29%	19.17%
S&P500	2 475 ↓ -0.24%	2.05%	3.25%	13.44%
NASDAQ	6 370 ↓ -0.21%	3.53%	4.08%	21.91%
DAX	12 292 ↑ 0.28%	-0.78%	-3.59%	14.96%
RTSI\$	1 049 ↑ 1.55%	5.37%	-3.41%	9.93%
XU100	109 639 ↓ -0.13%	9.55%	15.02%	39.62%

Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 480.0 ↑ 1.03%	11.2%	18.1%	34.7%
Ropa (USD/bbl)	51.9 ↓ -0.40%	10.5%	4.7%	5.4%
Węgiel koks.(USD/t)	193.6 ↔ 0.00%	24.8%	-2.9%	85.1%
Złoto (USD/OZ)	1 264.9 ↑ 0.69%	4.4%	3.9%	-5.6%

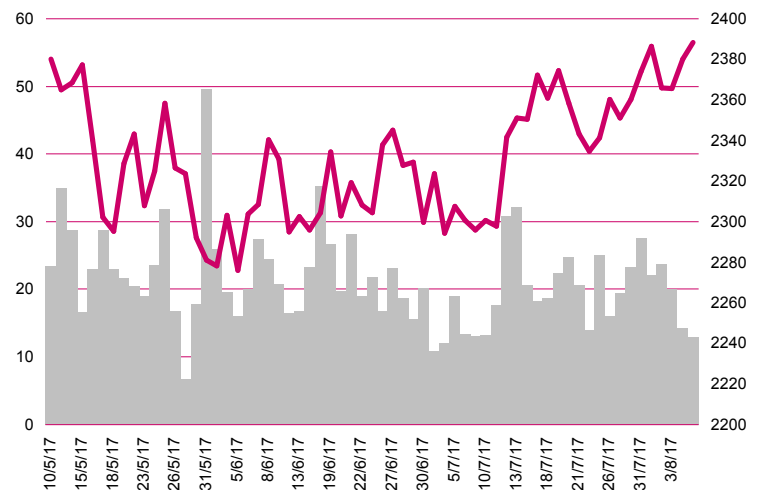
Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.6316 ↑ 0.12%	-2.4%	-6.5%	-5.4%
EUR/PLN	4.2637 ↑ 0.01%	0.6%	0.7%	0.0%
EUR/USD	1.1740 ↓ -0.11%	3.0%	7.7%	5.7%
USD/HUF	259.15 ↑ 0.10%	-4.2%	-9.5%	-7.4%

Informacje ze spółek

Energia Skonsolidowane wyniki półroczne
 Quercus TFI Skonsolidowane wyniki półroczne
 Altus TFI Skonsolidowane wyniki półroczne
 Lokum Developer Skonsolidowane wyniki półroczne
 PGE Wyniki finansowe za II kw. 2017
 Inter Cars Sprzedaż grupy w lipcu
 Grodno Strategia na lata 2017-2020
 Cloud Technologies Rozpoczęcie współpracy z PHD Media Direction
 JSW Artur Dyczko wiceprezesem ds. strategii i rozwoju

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.58%	1.83%	2.69%	3.37%
Węgry	0.05%	0.08%	0.52%	1.82%	3.10%
Niemcy	-0.70%	-0.67%	-0.68%	-0.24%	0.46%
USA	1.04%	1.22%	1.35%	1.82%	2.26%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PZU	46.84 ↑ 2.27%	6.5%	10.1%	54/15
KGHM	124.70 ↑ 2.59%	14.8%	8.8%	47/13
PKN Orlen	108.00 ↑ 2.37%	-2.4%	5.9%	31/8
PKO BP	36.93 ↑ 2.24%	6.2%	4.0%	21/5

Wygrani/Przegranii

	1D	1D
KGHM	124.70 ↑ 2.59%	Lotos 51.22 ↓ -1.31%
Mbank	444.00 ↑ 2.37%	Energia 13.08 ↓ -0.15%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
RAWLPLUG	Dzień dywidendy 0.33 PLN na akcję
KOGENERA	Dzień wypłaty dywidendy 6.58 PLN na akcję
SYGNITY	cd. NWZA z 31.07.2017

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
13:00	Wnioski o kredyt hipoteczny	US	-
16:30	Tygodniowa zmiana zapasów ropy (brk)	US	-2.6 mln

Informacje ze spółek

Energia

Skonsolidowane wyniki półroczne

Skonsolidowane półroczne wyniki Energii S.A.

	II kwartał 2017	<i>kons</i>	II kwartał 2016	zmiana r/r	I-II kw. 2017	I-II kw. 2016	zmiana
Przychody	2 487.0	2 451.0	2 316.0	7.4%	5 197.0	2 316.0	124.4%
EBITDA	542.0	536.0	198.0	173.7%	1 143.0	538.0	112.5%
EBIT	300.0	279.6	-35.0	-	655.0	71.0	822.5%
Zysk netto	174.0	184.1	-127.0	-	484.0	-119.0	-
Marże							
Marża EBITDA	21.8%	21.9%	8.5%		22.0%	23.2%	
Marża EBIT	12.1%	11.4%	-1.5%		12.6%	3.1%	
Marża netto	7.0%	7.5%	-5.5%		9.3%	-5.1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Quercus TFI

Skonsolidowane wyniki półroczne

Skonsolidowane dane finansowe Quercus TFI S.A.

	II kwartał 2017	II kwartał 2016	zmiana	I-II kw. 2017	I-II kw. 2016	zmiana
Przychody	27.8	22.3	24.7%	54.6	43.0	26.8%
EBITDA	9.2	6.9	32.4%	17.9	13.8	30.0%
EBIT	9.1	6.9	32.8%	17.8	13.6	30.7%
Zysk netto	7.6	5.7	31.5%	14.8	11.4	29.4%
Marże						
Marża brutto na sprzedaży	33.0%	31.1%		32.9%	32.1%	
Marża EBIT	32.8%	30.8%		32.6%	31.7%	
Marża netto	27.2%	25.8%		27.1%	26.5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Altus TFI

Skonsolidowane wyniki półroczne

Skonsolidowane dane finansowe Altus TFI S.A.

	II kwartał 2017	II kwartał 2016	zmiana	I-II kw. 2017	I-II kw. 2016	zmiana
Przychody	88.9	89.9	-1.1%	180.5	161.0	12.2%
EBITDA	25.9	21.0	23.6%	54.4	40.0	36.0%
EBIT	25.9	21.0	23.6%	54.4	39.9	36.1%
Zysk netto	25.3	17.9	40.9%	46.3	34.6	33.7%
Marże						
Marża brutto na sprzedaży	29.2%	23.3%		30.1%	24.9%	
Marża EBIT	29.1%	23.3%		30.1%	24.8%	
Marża netto	28.4%	19.9%		25.6%	21.5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Lokum Developer

Skonsolidowane wyniki półroczne

Skonsolidowane wyniki półroczne Lokum Deweloper

	II kwartał 2017	II kwartał 2016	zmiana	I-II kw. 2017	I-II kw. 2016	zmiana
Przychody	4.1	34.6	-88.1%	10.7	71.0	-85.0%
Wynik brutto na sprzedaży	1.5	10.5	-85.8%	3.8	22.3	-83.2%
EBIT	-3.5	8.0	-	-4.8	16.4	-
Zysk netto	-4.8	6.9	-	-6.9	14.0	-
Marże						
Marża brutto na sprzedaży	36.1%	30.4%		35.1%	31.4%	
Marża EBIT	-84.6%	23.2%		-45.3%	23.2%	
Marża netto	-115.2%	19.9%		-64.6%	19.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

PGE

Wyniki finansowe za II kw. 2017

Zysk netto PGE przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł w I połowie 2017 r. 1.497 mld PLN wobec 546 mln PLN zysku rok wcześniej i był zgodny z wcześniejszymi szacunkami. EBITDA wzrosła w tym czasie o 10% r/r do 3.445 mld PLN i także była zgodna z wcześniejszymi szacunkami spółki. Wynik EBITDA oczyszczony ze zdarzeń jednorazowych wyniósł 3.366 mld PLN, czyli o 17% więcej r/r. Spółka tłumaczy w komunikacie prasowym, że to efekt wyższej dyspozycyjności kluczowych jednostek wytwórczych, wyższego wolumenu produkcji oraz bardziej konkurencyjnej kosztowo struktury wytwarzania opartej na węglu brunatnym. Grupa podała, że EBITDA segmentu Energetyka Konwencjonalna wyniosła w I połowie 2017 roku 1.612 mld PLN (1.568 mld PLN rok wcześniej), EBITDA segmentu Dystrybucja 1.222 mld PLN (1.117 mld PLN rok wcześniej), EBITDA segmentu Obrót 422 mln PLN (208 mln PLN rok wcześniej), a EBITDA segmentu Energetyka Odnawialna 169 mln PLN (205 mln PLN rok wcześniej). Marża EBITDA PGE wyniosła w I półroczu 32% wobec 23% rok wcześniej. Skonsolidowane przychody grupy w I połowie 2017 roku wyniosły 10.62 mld PLN wobec 13.67 mld PLN rok wcześniej, a EBIT 1.93 mld PLN wobec 952 mln PLN rok wcześniej. W samym drugim kwartale 2017 r. PGE miała 533 mln PLN zysku netto jednostki dominującej i 1.497 mld PLN EBITDA.

Inter Cars

Sprzedaż grupy w lipcu

Sprzedaż grupy Inter Cars w lipcu 2017 roku wyniosła 575.8 mln PLN, co oznacza wzrost o 19% r/r. Łącznie w okresie I-VII skonsolidowana sprzedaż wyniosła 3.76 mld PLN i była o 13.9% wyższa niż rok wcześniej. Sprzedaż Inter Cars SA wyniosła w lipcu 454.5 mln PLN (wzrost o 14.6% r/r), z czego sprzedaż w Polsce to 315.5 mln PLN (wzrost o 13.5% r/r). Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą w tym okresie wyniosła 224.9 mln PLN (więcej o 25.5% r/r). Narastająco od początku roku sprzedaż Inter Cars SA wyniosła 2.99 mld PLN (wzrost o 10.2% r/r), z czego sprzedaż w Polsce odpowiadała za 2.14 mld PLN (wzrost o 10.3% r/r). Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą w okresie styczeń-lipiec 2017 r. wyniosła 1.4 mld PLN (więcej o 21.2% r/r).

Grodno

Strategia na lata 2017-2020

Grodno do 2020 r. chce wejść do grona trzech największych podmiotów z branży. Przy wzroście produkcji budowlano-montażowej na poziomie min. 5% rocznie spółka zakłada wzrost skonsolidowanych przychodów o minimum 20% rocznie - wynika z opublikowanej przez firmę strategii na lata 2017-2020. Dystrybutor artykułów elektrotechnicznych i oświetleniowych obecnie zajmuje piątą pozycję na rynku krajowym. Strategia opiera się na dywersyfikacji i rozwoju oferty usługowo-asortymentowej oraz na ekspansji geograficznej na terenie Polski. Grupa zamierza rozwijać sieć dystrybucji, przejmując dobrze prosperujące podmioty z branży, biorąc udział w nowo utworzonych spółkach zależnych, rozwijając model franczyzowy i uruchamiając nowe oddziały własne. Obecnie Grodno ma w swoich magazynach 35 tys. pozycji. Wraz z rozwojem sieci dystrybucji zarząd planuje wzrost dostępności produktów o 10% rocznie. Planowany jest rozwój oferty asortymentowej w zakresie systemów budynkowych. Spółka chce m.in. umocnić pozycję w obszarze oświetlenia w technologii LED (zakładany jest wzrost tego segmentu z 7.5% do 12.5% udziału w skonsolidowanych przychodach). Udział fotowoltaiki w przychodach ma wzrosnąć z 3% do 7.5%. Grodno rozwija też sprzedaż produktów pod marką własną - Luno. Obecnie udział tego segmentu w skonsolidowanych przychodach wynosi ok. 3%, a do 2020 r. ma wzrosnąć do 5%. Rozwijana ma być oferta asortymentowa w segmencie elektronarzędzi (spodziewany jest wzrost segmentu z 1.5% do 3% udziału w przychodach). W przypadku klimatyzacji, wentylacji i pomp ciepła spodziewany jest wzrost w przychodach grupy do 3% z ok. 1.5% obecnie. Spółka chce się też koncentrować na obszarze automatyki budynkowej, nowych technologii, gromadzenia i przetwarzania danych. Grodno stawia także na rozwój usług w zakresie audytów, projektowania, wykonywania i serwisu. Zarząd zakłada wzrost obszaru kompleksowych rozwiązań z obecnych 24% do 40% udziału w skonsolidowanych przychodach do 2020 r. Strategia zakłada rozwój kanału B2B. Do 2020 r. sprzedaż za pośrednictwem kanału B2B powinna odpowiadać za 35% skonsolidowanych przychodów.

Cloud Technologies

Rozpoczęcie współpracy z PHD Media Direction

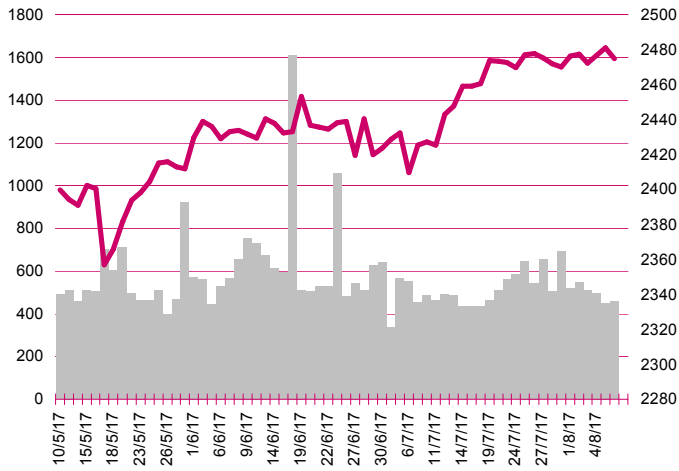
Zarząd Cloud Technologies poinformował, iż w dniu 9 sierpnia 2017 roku spółka zawarła z PHD Media Direction Sp. z o.o. umowę o współpracy w zakresie wykorzystania technologii Big Data w reklamie internetowej. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, umożliwi współpracę w wymiarze międzynarodowym oraz może mieć istotne znaczenie dla przyszłych wyników finansowych grupy kapitałowej tworzonej przez spółkę. Zawarta umowa w szczególności przewiduje wykorzystanie technologii Data Exchange oraz Data Management Platform dostępnych na platformie OnAudience.com należącej do spółki. Intencją stron jest rozpoczęcie strategicznej współpracy w celu stworzenia unikalnej oferty na rynku reklamy internetowej oraz następnie wspólnej obsługi wybranych klientów. OnAudience.com to jedna z największych hurtowni danych na świecie, która umożliwi targetowanie kampanii reklamowych w Internecie. Przetwarza ponad 3 mld anonimowych profili użytkowników korzystających z komputerów stacjonarnych i urządzeń mobilnych.

JSW

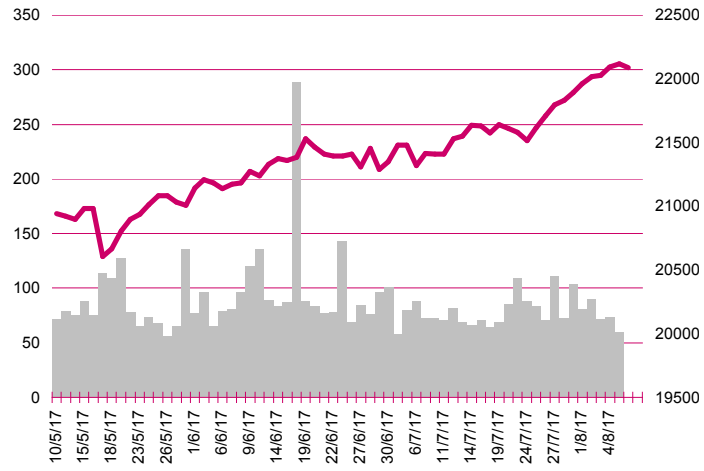
Artur Dyczko wiceprezesem ds. strategii i rozwoju

Rada nadzorcza spółki powołała z dniem 9 sierpnia Artura Dyczko na funkcję zastępcy prezesa ds. strategii i rozwoju. Artur Dyczko od lipca 2016 roku był zatrudniony w JSW na stanowisku pełnomocnika zarządu ds. restrukturyzacji grupy kapitałowej JSW, dyrektora Biura Strategii i Rozwoju JSW - pełnomocnika zarządu ds. restrukturyzacji GK JSW, natomiast obecnie pełni w spółce funkcję pełnomocnika ds. technicznych. Jednocześnie spółka poinformowała, że Rada nadzorcza JSW wszczęła nowe postępowanie na stanowisko prezesa zarządu JSW i jego zastępcy ds. technicznych (poprzednie postępowanie na wybór wiceprezesa ds. technicznych zostało zakończone 8 sierpnia bez wyłonienia kandydata).

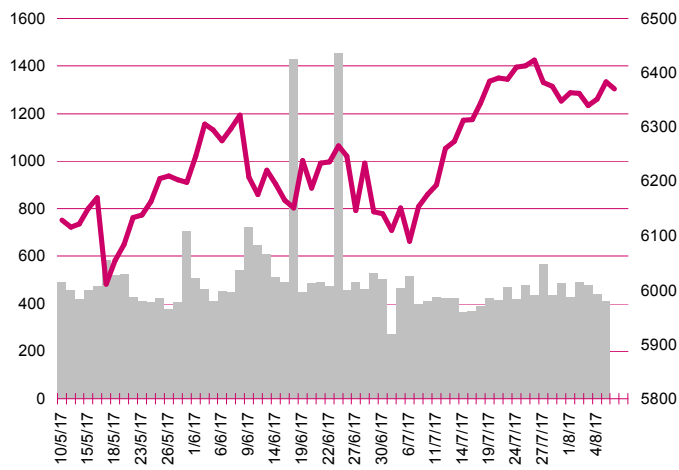
S&P500



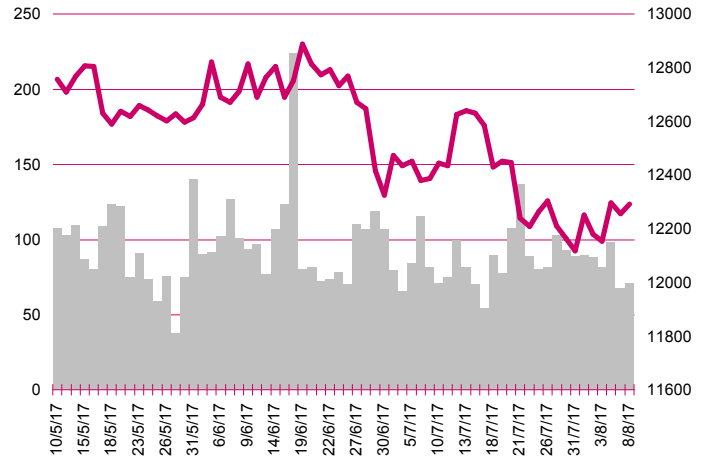
DOW JONES



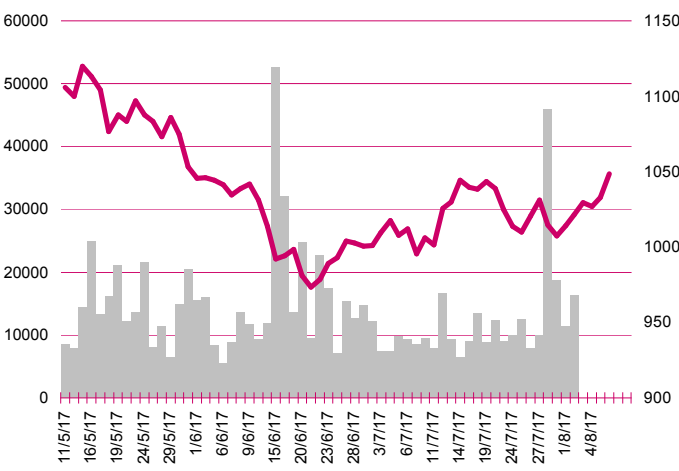
NASDAQ



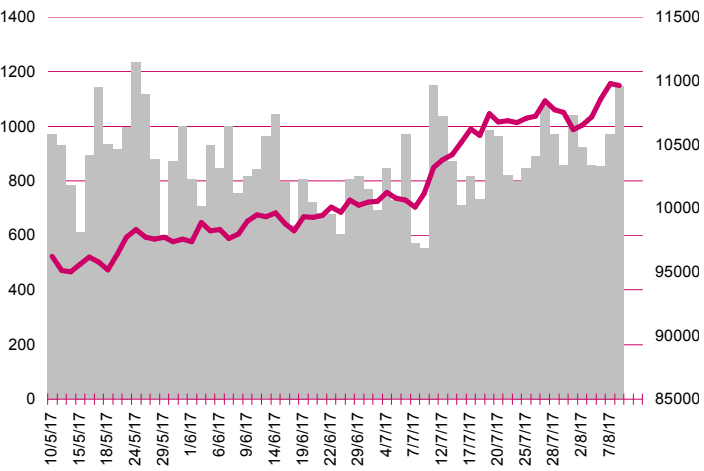
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 7 sierpnia '17	Wtorek 8 sierpnia '17	Środa 9 sierpnia '17	Czwartek 10 sierpnia '17	Piątek 11 sierpnia '17
Dane makro	Indeks Sentix (EU), Inflacja CPI (CH)	Handel zagraniczny (CN)	Inflacja CPI (CN), Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Zamówienia na sprzęt, maszyny i urządzenia (JP), Produkcja przemysłowa (UK), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Bilans płatniczy (PL), Inflacja CPI (PL), Inflacja CPI (US)
Wyniki spółek	ACAUTOGAZ	ASBIS, FAM, PGE, IFUN4ALL	MBFGROUP, LOKUM, QUERCUS, ASSECOSEE, ENERGA, PRIMAMODA	ALIOR, IFM, LUG, PLASMA, OPONEO.PL, BLOOBER, SYGNITY	AGORA, APS, TARCZYNSKI, PILAB, PLAYWAY, CDRL, ASTARTA
Dzień dywidendy	FASING, RELPOL		RAWLPLUG	AILLERON	
Inne					

	Poniedziałek 14 sierpnia '17	Wtorek 15 sierpnia '17	Środa 16 sierpnia '17	Czwartek 17 sierpnia '17	Piątek 18 sierpnia '17
Dane makro	Produkt Krajowy Brutto (JP), Produkcja przemysłowa (CN), Produkcja przemysłowa (EU), Wskaźniki inflacji bazowej (PL)	Produkcja przemysłowa (JP), Produkt Krajowy Brutto (GER), Inflacja CPI (UK), Sprzedaż detaliczna (US), Indeks NY Empire State (US)	Produkt Krajowy Brutto (PL), Produkt Krajowy Brutto (EU), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Protokół z posiedzenia FOMC (US)	Handel zagraniczny (JP), Sprzedaż detaliczna (UK), Inflacja konsumencka (EU), Protokół z posiedzenia ECB (EU), Przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie (PL), Indeks Fed z Filadelfii (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Produkcja przemysłowa (US), Wykorzystanie mocy produkcyjnych (US)	Produkcja przemysłowa (PL), Sprzedaż detaliczna (PL)
Wyniki spółek	TBULL, FARM51, CLOUD, KOMPUTRONIK			KGHM, JSW, LOTOS, BOS, TAURONPE, ELZAB, IZOBLOK	JHMDEV, PGNiG, REMAK, PCCROKITA, EMCINSMED, MCI
Dzień dywidendy	ACAUTOGAZ		IZOSTAL, K2INTERNT, RAFAMET, PHN		INTROL
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.