

# Raport dzienny

15 września 2017

## Główne indeksy

| Indeks   |        | Zmiana<br>1D | Zmiana<br>1M | Zmiana<br>1Y | obroty<br>PLN/USDm |
|----------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------------|
| WIG20    | 2 507  | ↑ 0.29%      | 5.5%         | 43.6%        | 581/161            |
| WIG30    | 2 891  | ↑ 0.14%      | 5.0%         | 44.0%        | 687/191            |
| mWIG40   | 4 905  | ↓ -0.56%     | 1.4%         | 23.4%        | 209/58             |
| sWIG80   | 15 094 | ↓ -0.14%     | -2.0%        | 6.1%         | 43/12              |
| WIG      | 64 748 | ↑ 0.04%      | 3.9%         | 37.2%        | 850/236            |
| WIGBANKI | 7 435  | ↑ 0.33%      | -0.2%        | 22.3%        | 179/49             |

## Główne indeksy światowe

|           |         | 1D       | 1M    | 3M     | 1Y     |
|-----------|---------|----------|-------|--------|--------|
| Dow Jones | 22 203  | ↑ 0.20%  | 0.93% | 3.95%  | 21.91% |
| S&P500    | 2 496   | ↓ -0.11% | 1.26% | 2.60%  | 16.22% |
| NASDAQ    | 6 429   | ↓ -0.48% | 1.52% | 4.28%  | 22.47% |
| DAX       | 12 540  | ↓ -0.10% | 2.98% | -1.19% | 20.22% |
| RTSI\$    | 1 126   | ↑ 0.65%  | 9.56% | 13.48% | 15.94% |
| XU100     | 108 244 | ↑ 0.08%  | 1.24% | 9.63%  | 40.48% |

## Surowce

|                      |         | 1D       | 1M   | 3M    | 1Y    |
|----------------------|---------|----------|------|-------|-------|
| Miedź (USD/t)        | 6 498.0 | ↓ -0.87% | 1.6% | 14.0% | 36.2% |
| Ropa (USD/bbl)       | 55.3    | ↓ -0.31% | 9.2% | 15.7% | 8.4%  |
| Węgiel koks. (USD/t) | 207.8   | ↓ -0.53% | 5.5% | 42.4% | 6.0%  |
| Złoto (USD/OZ)       | 1 330.4 | ↑ 0.42%  | 4.4% | 6.2%  | 1.1%  |

## Waluty

|         |        | 1D       | 1M    | 3M    | 1Y    |
|---------|--------|----------|-------|-------|-------|
| USD/PLN | 3.5915 | ↓ -0.22% | -1.8% | -5.4% | -6.6% |
| EUR/PLN | 4.2788 | ↑ 0.03%  | -0.4% | 1.1%  | -1.0% |
| EUR/USD | 1.1914 | ↑ 0.25%  | 1.5%  | 6.9%  | 6.0%  |
| USD/HUF | 259.06 | ↓ -0.30% | -0.1% | -6.3% | -6.0% |

## Informacje ze spółek

**AmRest** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Forte** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Archicom** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Work Service** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Trans Polonia** Skonsolidowane wyniki kwartalne

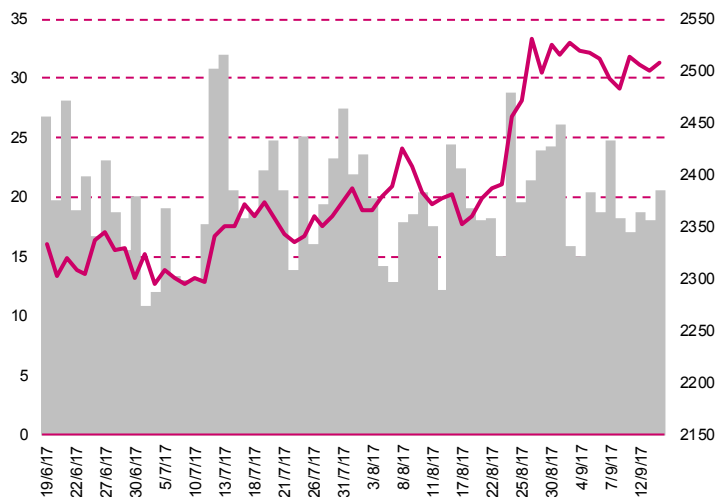
**Ferrum** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Selvita** Backlog 95 mln PLN na 2017 r.

**KGHM** Przychody 2017 r. mogą przekroczyć 20 mld PLN – prezes

**Ambra** Planowane kontynuowanie wzrostu dywidendy - wiceprezes

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

|        | 3M     | 1Y     | 2Y     | 5Y     | 10Y   |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| Polska | 1.63%  | 1.38%  | 1.70%  | 2.57%  | 3.22% |
| Węgry  | -0.01% | 0.06%  | 0.42%  | 1.51%  | 2.90% |
| Niemcy | -0.68% | -0.73% | -0.72% | -0.31% | 0.41% |
| USA    | 1.04%  | 1.27%  | 1.36%  | 1.78%  | 2.18% |

## Najbardziej aktywne akcje

|        |        | 1D       | 1M    | % obrotów | obroty(PLN/USD) |
|--------|--------|----------|-------|-----------|-----------------|
| LPP    | 9015.9 | ↑ 0.98%  | 18.1% | 9.7%      | 56/15           |
| Pekao  | 130.00 | ↑ 1.17%  | 1.6%  | 9.4%      | 54/15           |
| KGHM   | 120.15 | ↓ -0.12% | 1.2%  | 6.9%      | 40/11           |
| PKO BP | 35.29  | ↑ 1.26%  | -1.9% | 4.6%      | 26/7            |

## Wygrani/Przegran

|        | 1D            |           | 1D             |
|--------|---------------|-----------|----------------|
| Lotos  | 59.88 ↑ 1.47% | Tauron PE | 3.85 ↓ -2.28%  |
| PKO BP | 35.29 ↑ 1.26% | Energa    | 13.56 ↓ -1.53% |

## Wydarzenia w spółkach

| Spółka | Wydarzenie                                        |
|--------|---------------------------------------------------|
| PAGED  | Zakończenie zapisów w wezwaniu po cenie 59.00 PLN |

## Prognozy makro

| Godz. | Wydarzenie                | Będzie  | Ostatnio |
|-------|---------------------------|---------|----------|
| 14:30 | Sprzedaż detaliczna (m/m) | US 0.1% | 0.6%     |
| 14:30 | Indeks NY Empire State    | US 19.0 | 25.2     |
| 15:15 | Produkcja przemysłu (m/m) | US 0.2% | 0.2%     |

## Informacje ze spółek

### AmRest

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane kwartalne wyniki AmRest S.A.

|              | II kwartał<br>2017 | kons    | II kwartał<br>2016 | zmiana r/r | I-II kw. 2017 | I-II kw. 2016 | zmiana |
|--------------|--------------------|---------|--------------------|------------|---------------|---------------|--------|
| Przychody    | 1 243.1            | 1 250.6 | 977.1              | 27.2%      | 2 390.5       | 1 835.3       | 30.3%  |
| EBITDA       | 142.7              | 141.5   | 119.7              | 19.2%      | 259.3         | 236.2         | 9.8%   |
| EBIT         | 62.0               | 60.7    | 54.8               | 13.2%      | 102.1         | 109.9         | -7.1%  |
| Zysk netto   | 33.1               | 37.5    | 36.3               | -8.8%      | 53.6          | 76.0          | -29.5% |
| <b>Marże</b> |                    |         |                    |            |               |               |        |
| Marża EBITDA | 11.5%              | 11.3%   | 12.2%              |            | 10.8%         | 12.9%         |        |
| Marża EBIT   | 5.0%               | 4.9%    | 5.6%               |            | 4.3%          | 6.0%          |        |
| Marża netto  | 2.7%               | 3.0%    | 3.7%               |            | 2.2%          | 4.1%          |        |

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### Forte

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane dane finansowe Forte S.A.

|                           | II kwartał<br>2017 | II kwartał<br>2016 | zmiana | I-II kw. 2017 | I-II kw. 2016 | zmiana |
|---------------------------|--------------------|--------------------|--------|---------------|---------------|--------|
| Przychody                 | 242.6              | 240.3              | 0.9%   | 536.3         | 540.5         | -0.8%  |
| EBITDA                    | 23.7               | 33.3               | -29.0% | 70.2          | 82.1          | -14.6% |
| EBIT                      | 17.3               | 27.7               | -37.5% | 57.7          | 70.9          | -18.7% |
| Zysk netto                | 14.4               | 19.8               | -27.6% | 45.6          | 54.0          | -15.5% |
| <b>Marże</b>              |                    |                    |        |               |               |        |
| Marża brutto na sprzedaży | 9.8%               | 13.9%              |        | 13.1%         | 15.2%         |        |
| Marża EBIT                | 7.1%               | 11.5%              |        | 10.8%         | 13.1%         |        |
| Marża netto               | 5.9%               | 8.2%               |        | 8.5%          | 10.0%         |        |

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### Archicom

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane dane finansowe Archicom S.A.

|                           | II kwartał<br>2017 | II kwartał<br>2016 | zmiana | I-II kw. 2017 | I-II kw. 2016 | zmiana |
|---------------------------|--------------------|--------------------|--------|---------------|---------------|--------|
| Przychody                 | 67.9               | 47.2               | 44.0%  | 118.8         | 57.0          | 108.4% |
| EBITDA                    | 13.6               | 7.7                | 77.6%  | 18.1          | 8.0           | 126.0% |
| EBIT                      | 12.8               | 7.6                | 68.1%  | 17.4          | 7.6           | 127.8% |
| Zysk netto                | 11.2               | 16.5               | -32.1% | 14.1          | 15.9          | -10.9% |
| <b>Marże</b>              |                    |                    |        |               |               |        |
| Marża brutto na sprzedaży | 20.1%              | 16.3%              |        | 15.3%         | 14.1%         |        |
| Marża EBIT                | 18.8%              | 16.1%              |        | 14.7%         | 13.4%         |        |
| Marża netto               | 16.5%              | 35.0%              |        | 11.9%         | 27.8%         |        |

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

## Informacje ze spółek

### Work Service

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane dane finansowe Work Service S.A.

|                           | II kwartał<br>2017 | II kwartał<br>2016 | zmiana | I-II kw. 2017 | I-II kw. 2016 | zmiana |
|---------------------------|--------------------|--------------------|--------|---------------|---------------|--------|
| Przychody                 | 550.1              | 495.8              | 11.0%  | 1 205.2       | 1 087.1       | 10.9%  |
| EBITDA                    | 4.8                | 4.8                | 0.2%   | 34.1          | 25.1          | 35.6%  |
| EBIT                      | 2.0                | 1.9                | 8.2%   | 27.3          | 18.6          | 46.8%  |
| Zysk netto                | -84.2              | 1.4                | -      | -77.5         | 3.1           | -      |
| <b>Marże</b>              |                    |                    |        |               |               |        |
| Marża brutto na sprzedaży | 0.9%               | 1.0%               |        | 2.8%          | 2.3%          |        |
| Marża EBIT                | 0.4%               | 0.4%               |        | 2.3%          | 1.7%          |        |
| Marża netto               | -15.3%             | 0.3%               |        | -6.4%         | 0.3%          |        |

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### Trans Polonia

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane dane finansowe Trans Polonia S.A.

|                           | II kwartał<br>2017 | II kwartał<br>2016 | zmiana | I-II kw. 2017 | I-II kw. 2016 | zmiana |
|---------------------------|--------------------|--------------------|--------|---------------|---------------|--------|
| Przychody                 | 57.7               | 50.4               | 14.4%  | 106.4         | 73.4          | 45.0%  |
| EBITDA                    | 6.7                | 7.0                | -3.3%  | 11.4          | 6.1           | 88.3%  |
| EBIT                      | 4.4                | 4.2                | 5.2%   | 6.7           | 1.7           | 286.7% |
| Zysk netto                | 2.8                | 1.2                | 124.5% | 4.6           | -0.8          | -      |
| <b>Marże</b>              |                    |                    |        |               |               |        |
| Marża brutto na sprzedaży | 11.7%              | 13.8%              |        | 10.7%         | 8.3%          |        |
| Marża EBIT                | 7.6%               | 8.2%               |        | 6.3%          | 2.4%          |        |
| Marża netto               | 4.8%               | 2.5%               |        | 4.3%          | -1.0%         |        |

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### Ferrum

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane dane finansowe Ferrum S.A.

|                           | II kwartał<br>2017 | II kwartał<br>2016 | zmiana | I-II kw. 2017 | I-II kw. 2016 | zmiana  |
|---------------------------|--------------------|--------------------|--------|---------------|---------------|---------|
| Przychody                 | 24.9               | 13.2               | 88.5%  | 44.4          | 24.4          | 81.9%   |
| EBITDA                    | 5.5                | 2.1                | 164.4% | 10.2          | 5.0           | 101.3%  |
| EBIT                      | 3.3                | 0.0                | -      | 5.7           | 0.5           | 1004.6% |
| Zysk netto                | 2.8                | 0.4                | 637.4% | 4.9           | 0.7           | 585.9%  |
| <b>Marże</b>              |                    |                    |        |               |               |         |
| Marża brutto na sprzedaży | 22.0%              | 15.7%              |        | 22.9%         | 20.7%         |         |
| Marża EBIT                | 13.4%              | -0.1%              |        | 12.9%         | 2.1%          |         |
| Marża netto               | 11.3%              | 2.9%               |        | 10.9%         | 2.9%          |         |

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

## Informacje ze spółek

### Selvita

#### Backlog 95 mln PLN na 2017 r.

Spółka poinformowała, że backlog na 2017 rok wynosi obecnie 95 mln PLN, co oznacza wzrost r/r o 70%. Spółka odnotowała w I półroczu 8.86 mln PLN zysku netto wobec 0.3 mln PLN rok wcześniej. Zysk EBITDA grupy wyniósł 13.53 mln PLN wobec 1.45 mln PLN w I połowie 2016 r. Przychody spółki sięgnęły 59.41 mln PLN, podczas gdy rok wcześniej wyniosły 28.33 mln PLN.

### KGHM

#### Przychody 2017 r. mogą przekroczyć 20 mld PLN – prezes

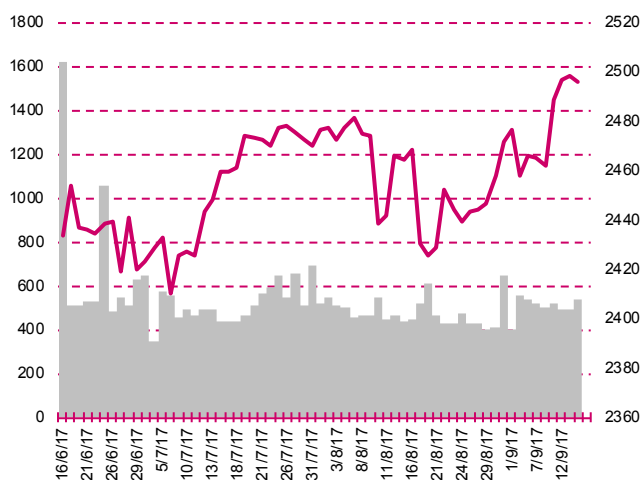
Prezes spółki poinformował w wywiadzie telewizyjnym, że przychody KGHM w tym roku mogą "bezpiecznie" przekroczyć 20 mld PLN, o ile utrzymają się obecne ceny miedzi, srebra oraz kursy walut. W pierwszym półroczu tego roku przychody KGHM wyniosły 9.71 mld PLN i były o 8.5% wyższe niż analogicznym okresie 2016 roku. Konsensus PAP Biznes zakłada wypracowanie przez spółkę w całym 2017 roku 20.79 mld PLN przychodów. Domagalski-Łabędzki potwierdził, że spółka planuje skupić się na inwestycjach w Polsce.

### Ambra

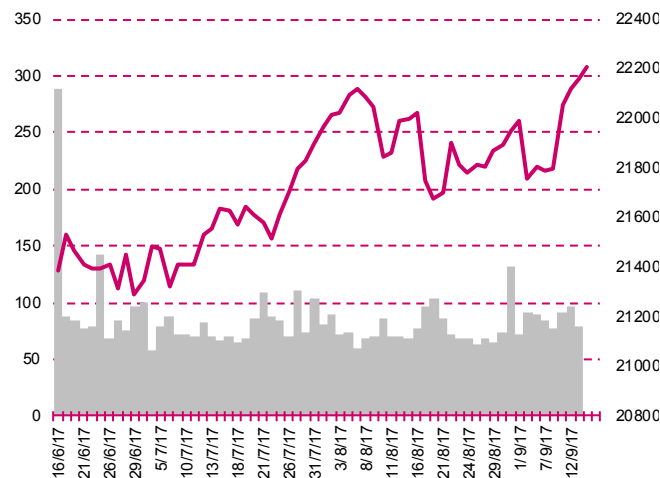
#### Planowane kontynuowanie wzrostu dywidendy - wiceprezes

Wiceprezes spółki poinformował, że spółka zamierza kontynuować wzrost wartości dywidendy na akcję w kolejnych latach. "Od lat nieprzerwanie wypłacamy dywidendę, a jej kwota wzrosła w ciągu ostatnich 8 lat z 0.10 PLN na akcję do 0.60 PLN na akcję. Zamierzamy kontynuować wzrost kwoty dywidendy wypłacanej na jedną akcję"

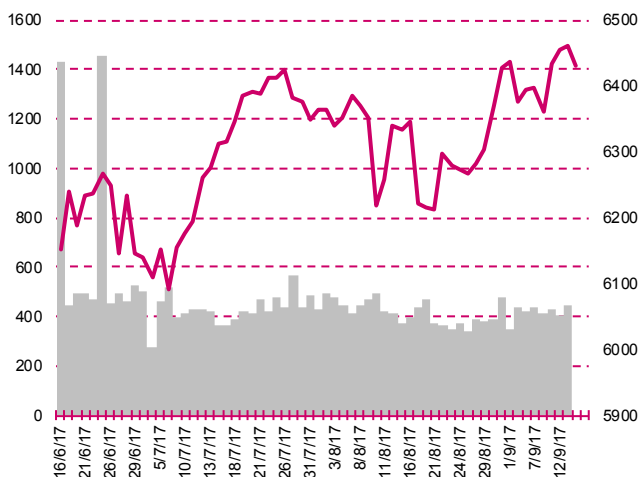
**S&P500**



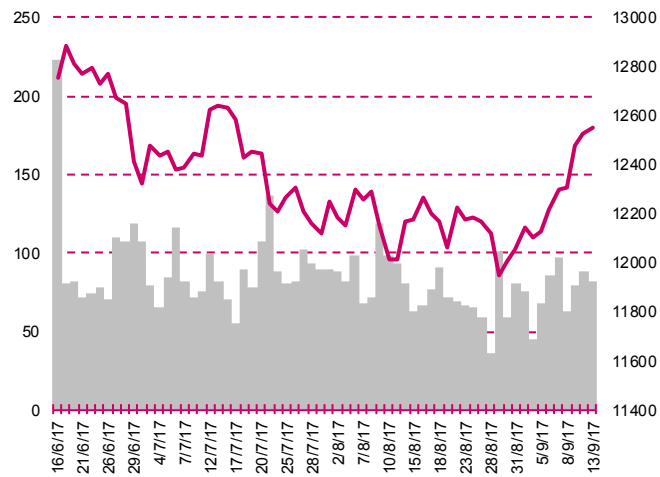
**DOW JONES**



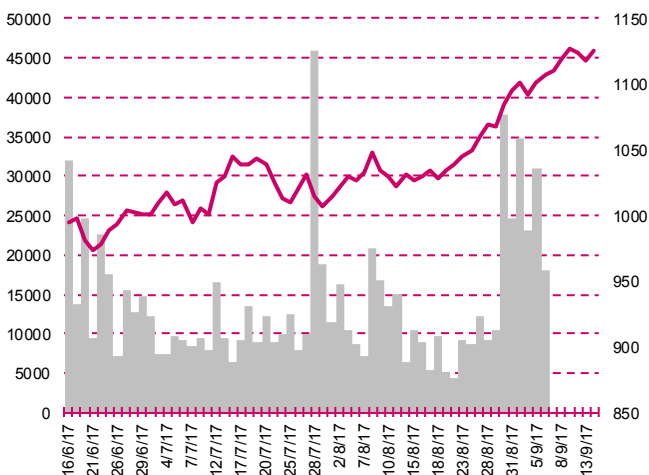
**NASDAQ**



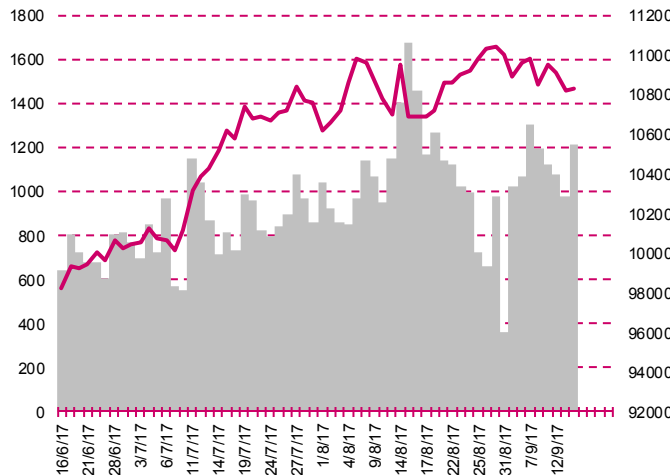
**DAX**



**RTSIS**



**XU100**



## Kalendarium

|                 | Poniedziałek<br>11 września '17                                    | Wtorek<br>12 września '17                          | Środa<br>13 września '17                                                                                    | Czwartek<br>14 września '17                                                                                                                                                                                | Piątek<br>15 września '17                                                                                                                     |
|-----------------|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Dane makro      | Zamówienia na sprzęt, maszyny i urządzenia (JP), Inflacja CPI (PL) | Inflacja CPI (UK), Wskaźniki inflacji bazowej (PL) | Inflacja CPI (GER), Produkcja przemysłowa (EU), Bilans płatniczy (PL), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US) | Produkcja przemysłowa (CN), Sprzedaż detaliczna (CN), Produkcja przemysłowa (JP), Sprzedaż detaliczna (UK), Decyzja ws. stóp procentowych (UK), Inflacja CPI (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US) | Handel zagraniczny (EU), Sprzedaż detaliczna (US), Indeks NY Empire State (US), Produkcja przemysłowa (US), Raport Uniwersytetu Michigan (US) |
| Wyniki spółek   | DEKPOL, ECHO, SECOGROUP, BBIDEV, DEBICA, WIELTON, VINDEXUS         | MEXPOLSKA, OEX, LCCORP                             | AMBRA                                                                                                       | ELEKTROTI, MASTERPHA, SELVITA, AMREST, PANOVA, FORTE, TIM                                                                                                                                                  | ARCHICOM, KERGOS, KRUSZWICA, MABION, MOSTALZAB, RAFAMET, TRANSPOL, WORKSERV, QUANTUM, CPGROUP, ATMGRUPA, ARTIFEX, VISTAL, ENTER               |
| Dzień dywidendy | ONICO                                                              | LOTOS                                              |                                                                                                             | EFEKT, LUG, HYDROTOR, DEKPOL                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                               |
| Inne            |                                                                    |                                                    |                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                               |

|                 | Poniedziałek<br>18 września '17                                          | Wtorek<br>19 września '17                                                                                                                                              | Środa<br>20 września '17                                                                                                                                                       | Czwartek<br>21 września '17                                                                                   | Piątek<br>22 września '17                                                  |
|-----------------|--------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| Dane makro      | Inflacja konsumencka (EU), Przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie (PL), | Indeks instytutu ZEW (GER), Produkcja przemysłowa i budowlano-montażowa (PL), Sprzedaż detaliczna (PL), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęcie budowy domów (US) | Handel zagraniczny (JP), Sprzedaż detaliczna (UK), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US), Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC (US) | Decyzja BoJ ws. stóp procentowych (JP), Indeks Fed z Filadelfii (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US) | Indeks PMI dla przemysłu (GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US) |
| Wyniki spółek   | EUROTEL, IMMOBILE, SELENAFM, SONEL                                       | ORZBIALY, SFINKS                                                                                                                                                       | JWCONSTR, KOMPAP, LUBAWA                                                                                                                                                       | 11BIT, BOS, KREC, CALATRAVA, PMPG, PBG                                                                        | DROZAPOL, SANWIL, CHEMOS, DELKO, FOTA                                      |
| Dzień dywidendy |                                                                          |                                                                                                                                                                        | UNIMA                                                                                                                                                                          | DEBICA                                                                                                        |                                                                            |
| 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, ubezpieczenia

Analityk  
branża spożywcza,  
handel

Analityk  
deweloperzy, górnictwo,  
budownictwo

Analityk  
fundusze inwestycyjne

Analityk  
fundusze inwestycyjne

## Departament Sprzedaży

### Radosław Zawadzki

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

### Arkadiusz Szumilak, CFA

+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**

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. Kwotowania 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