

Raport dzienny

26 października 2017

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 450	↑ 0.06%	0.3%	37.7%	619/172
WIG30	2 818	↑ 0.20%	-0.4%	36.6%	691/192
mWIG40	4 764	↑ 0.83%	-3.0%	16.9%	132/36
sWIG80	14 099	↓ -0.10%	-6.3%	-1.4%	41/11
WIG	63 158	↑ 0.22%	-0.9%	30.5%	811/226
WIGBANKI	7 413	↑ 0.59%	0.4%	23.5%	272/75

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	23 329	↓ -0.48%	4.69%	7.45%	28.19%
S&P500	2 557	↓ -0.47%	2.42%	3.20%	19.52%
NASDAQ	6 564	↓ -0.52%	2.88%	2.20%	25.02%
DAX	12 953	↓ -0.46%	2.76%	5.27%	20.95%
RTSI\$	1 118	↓ -0.79%	-0.81%	9.56%	13.00%
XU100	108 355	↑ 1.07%	4.26%	1.07%	36.47%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	7 010.0	↓ -0.36%	8.7%	12.6%	48.0%
Ropa (USD/bbl)	58.4	↓ -0.12%	0.8%	13.3%	6.1%
Węgiel koks. (USD/t)	177.9	↔ 0.00%	-11.3%	1.1%	-27.5%
Złoto (USD/OZ)	1 281.5	↑ 0.26%	-1.2%	2.7%	1.2%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.5860	↓ -0.13%	-1.5%	-2.0%	-9.6%
EUR/PLN	4.2425	↑ 0.01%	-1.1%	-0.2%	-2.0%
EUR/USD	1.1831	↑ 0.15%	0.4%	1.8%	8.4%
USD/HUF	261.97	↓ -0.29%	-0.9%	-0.3%	-7.6%

Informacje ze spółek

Lotos Skonsolidowane wyniki kwartalne

Netia Skonsolidowane wyniki kwartalne

Orange Skonsolidowane wyniki kwartalne

Ergis Skonsolidowane wyniki kwartalne

Orbis Skonsolidowane wyniki kwartalne

mBank Skonsolidowane wyniki kwartalne

BZ WBK Skonsolidowane wyniki kwartalne

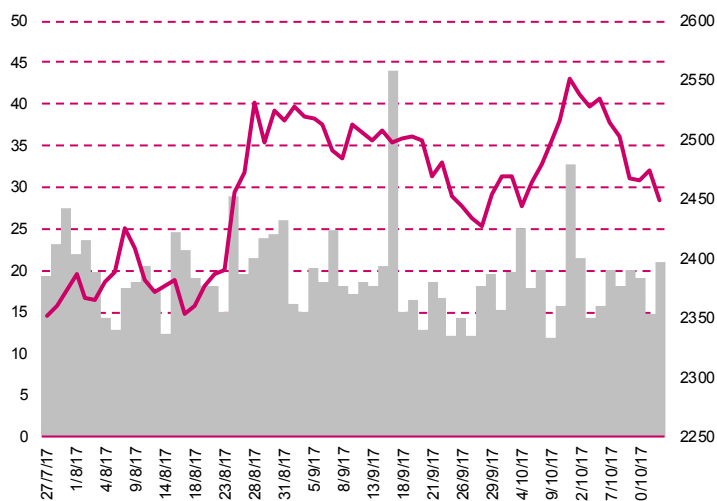
Tauron Szacunkowe dane finansowe za III kw. 2017

Radpol Strategia na lata 2018-2021

Columbus Energy Odwołanie prognozy wyników na 2017 rok

Biomed-Lublin Inwestorzy obejmą nowe akcje za 9.15 mln PLN

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.36%	1.70%	2.68%	3.39%
Węgry	-0.04%	-0.02%	0.28%	1.18%	2.50%
Niemcy	-0.80%	-0.72%	-0.71%	-0.26%	0.48%
USA	1.10%	1.43%	1.60%	2.04%	2.43%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
Pekao	118.10	↓ -0.13%	-6.5%	8.0%	49/13
PZU	44.75	↓ -4.16%	-4.3%	6.4%	39/11
PKN Orlen	125.10	↑ 1.46%	2.5%	3.7%	23/6
KGHM	121.30	↓ -0.74%	7.0%	3.1%	19/5

Wygrani/Przegranani

		1D		1D
PGNiG	6.77	↑ 2.11%	PZU	44.75 ↓ -4.16%
ALIOR	68.69	↑ 1.91%	Mbank	443.15 ↓ -2.30%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie	
4FUNMEDIA	Dzień wypłaty dywidendy	0.25 PLN na akcję
ASSECOBS	NWZA	
CAPITAL	NWZA	

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US 235 tys.	222 tys.
16:00	Indeks podpisanych umów kupna domów (m/m)	US 0.2%	-2.6%

Informacje ze spółek

Lotos

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane kwartalne wyniki Grupa Lotos S.A.

	III kwartał 2017	kons	III kwartał 2016	zmiana r/r	I-III kw. 2017	I-III kw. 2016	zmiana
Przychody	6 262.6	6 074.0	5 660.0	10.6%	17 164.7	14 565.0	17.8%
EBITDA	958.6	865.8	669.7	43.1%	2 145.3	1 880.2	14.1%
EBIT	756.5	656.6	431.7	75.2%	1 505.9	1 120.0	34.5%
Zysk netto	618.8	481.6	379.9	62.9%	1 187.1	711.7	66.8%
Marże							
Marża EBITDA	15.3%	14.3%	11.8%		12.5%	12.9%	
Marża EBIT	12.1%	10.8%	7.6%		8.8%	7.7%	
Marża netto	9.9%	7.9%	6.7%		6.9%	4.9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Netia

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane kwartalne wyniki Netia S.A.

	III kwartał 2017	kons	III kwartał 2016	zmiana r/r	I-III kw. 2017	I-III kw. 2016	zmiana
Przychody	356.2	354.0	372.9	-4.5%	1 081.9	1 150.3	-5.9%
EBITDA	98.4	94.3	102.9	-4.4%	291.6	324.8	-10.2%
EBIT	21.4	16.0	5.3	301.6%	57.0	18.2	213.3%
Zysk netto	14.4	11.5	16.8	-14.5%	41.5	30.3	37.0%
Marże							
Marża EBITDA	27.6%	26.6%	27.6%		27.0%	28.2%	
Marża EBIT	6.0%	4.5%	1.4%		5.3%	1.6%	
Marża netto	4.0%	3.2%	4.5%		3.8%	2.6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Orange

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane kwartalne wyniki Orange Polska S.A.

	III kwartał 2017	kons	III kwartał 2016	zmiana r/r	I-III kw. 2017	I-III kw. 2016	zmiana
Przychody	2 814.0	2 814.4	2 851.0	-1.3%	8 471.0	8 557.0	-1.0%
EBITDA	776.0	761.3	831.0	-6.6%	2 336.0	2 523.0	-7.4%
EBIT	128.0	118.9	137.0	-6.6%	406.0	494.0	-17.8%
Zysk netto	28.0	27.8	37.0	-24.3%	138.0	152.0	-9.2%
Marże							
Marża EBITDA	27.6%	27.1%	29.1%		27.6%	29.5%	
Marża EBIT	4.5%	4.2%	4.8%		4.8%	5.8%	
Marża netto	1.0%	1.0%	1.3%		1.6%	1.8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Informacje ze spółek

Ergis

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane dane finansowe Ergis

	III kwartał 2017	III kwartał 2016	zmiana	I-III kw. 2017	I-III kw. 2016	zmiana
Przychody	201.2	180.4	11.6%	574.7	530.8	8.3%
EBITDA	15.1	15.5	-2.8%	49.0	48.9	0.1%
EBIT	9.1	9.4	-3.3%	31.3	30.2	3.7%
Zysk netto	4.6	7.0	-34.0%	20.3	21.1	-3.5%
Marże						
Marża brutto na sprzedaży	7.5%	8.6%		8.5%	9.2%	
Marża EBIT	4.5%	5.2%		5.5%	5.7%	
Marża netto	2.3%	3.9%		3.5%	4.0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Orbis

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane dane finansowe Grupa Orbis S.A.

	III kwartał 2017	III kwartał 2016	zmiana	I-III kw. 2017	I-III kw. 2016	zmiana
Przychody	421.9	396.4	6.4%	1 101.5	1 036.2	6.3%
EBITDA	170.2	141.8	20.0%	373.5	306.2	22.0%
EBIT	129.1	104.8	23.2%	250.2	196.3	27.4%
Zysk netto	105.9	80.0	32.3%	188.1	151.4	24.3%
Marże						
Marża EBITDA	40.3%	35.8%		33.9%	29.5%	
Marża EBIT	30.6%	26.4%		22.7%	18.9%	
Marża netto	25.1%	20.2%		17.1%	14.6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

mBank

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne mBank

	III kwartał 2017	kons	III kwartał 2016	zmiana	I-III kw. 2017	I-III kw. 2016	zmiana
Wynik odsetkowy	796.8	787.7	718.7	10.9%	2 310.5	2 079.6	0.8%
Wynik prowizyjny	256.5	256.2	234.4	9.5%	758.7	655.8	-0.5%
Koszty działalności + amortyzacja	-485.9	-489.3	-499.9	-2.8%	-1 548.7	-1 471.4	16.0%
Wynik operacyjny	499.1	-	399.4	25.0%	1 395.6	1 453.6	-2.1%
Rezerwy	-164.4	-155.5	-139.5	17.9%	-367.7	-325.7	-18.4%
Wynik brutto	403.8	-	309.6	30.4%	1 116.0	1 217.4	-2.1%
Wynik netto	291.4	286.2	230.5	26.4%	779.9	926.8	1.1%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Informacje ze spółek

BZ WBK

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne BZ WBK

	III kwartał 2017	kons	III kwartał 2016	zmiana	I-III kw. 2017	I-III kw. 2016	zmiana
Wynik odsetkowy	1 341.0	1 336.0	1 218.4	10.1%	3 897.4	3 495.6	11.5%
Wynik prowizyjny	526.9	506.7	487.2	8.1%	1 497.7	1 430.8	4.7%
Koszty działalności + amortyzacja	-768.5	-784.7	-810.7	-5.2%	-2 418.4	-2 417.5	0.0%
Wynik operacyjny	912.4	-	726.7	25.6%	2 773.6	2 653.2	4.5%
Rezerwy	-231.7	-207.7	-254.1	-8.8%	-477.5	-565.3	-15.5%
Wynik brutto	821.3	-	637.1	28.9%	2 495.3	2 411.0	3.5%
Wynik netto	559.9	561.8	425.9	31.5%	1 664.1	1 705.9	-2.5%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Tauron

Szacunkowe dane finansowe za III kw. 2017

Tauron szacuje, że miał w III kw. 2017 roku 189 mln PLN zysku netto, 343 mln PLN EBIT, 783 mln PLN EBITDA przy 4.12 mld PLN przychodów. W III kw. CAPEX wyniósł 722 mln PLN. Na koniec września dług netto wynosił 7.9 mld PLN, a wskaźnik dług netto/EBITDA 2.1. Spółka szacuje, że EBITDA w III kw. wyniosła 783 mln PLN w tym: EBITDA segmentu Wydobycie -37 mln PLN, EBITDA segmentu wytwarzanie 80 mln PLN, EBITDA segmentu dystrybucja 591 mln PLN, EBITDA segmentu sprzedaż 146 mln PLN. W III kw. produkcja węgla handlowego wyniosła 1.36 mln ton, sprzedaż węgla handlowego 1.45 mln ton, produkcja energii elektrycznej brutto 4.57 TWh, produkcja ciepła: 0.82 PJ, dystrybucja energii elektrycznej 12.61 TWh (w tym do odbiorców końcowych 12.04 TWh), sprzedaż detaliczna energii elektrycznej 8.35 TWh. Tauron podał, że istotny wpływ na wyniki III kw. 2017 r. (w porównaniu z III kw. 2016 r.) miał spadek wolumenu sprzedanego węgla o 0.2 mln ton, tj. o 11.2% będący rezultatem prac przebrojeniowych oraz zdarzeń o charakterze górniczo-geologicznym (segment wydobycie). Wskazano również na znaczący spadek kosztów umorzenia praw majątkowych w związku z niższą ceną nabycia zielonych certyfikatów przez segment sprzedaż, będący konsekwencją spadku rynkowych cen zielonych certyfikatów. Wpływ na wyniki III kw. miały również różnice kursowe. Narastająco, po w okresie styczeń-wrzesień 2017 szacunkowe przychody Tauronu to 12.875 mld PLN, EBITDA 2.877 mld PLN, EBIT 1.580 mld PLN przy zysku netto w wysokości 1.194 mld PLN.

Radpol

Strategia na lata 2018-2021

Strategia Radpolu na lata 2018-21 zakłada osiągnięcie w 2021 roku ok. 240 mln PLN przychodów i 27 mln PLN EBITDA. Z raportu wynika, że w 2021 roku w segmencie Electro&tech przychody miałyby wynieść 73 mln PLN, a EBITDA 11 mln PLN. Z kolei w segmencie Systemy rurowe spółka przewiduje na 2021 rok 166 mln PLN przychodów i 16 mln PLN EBITDA. Radpol podał, że w okresie 2018-2021 w związku z realizacją strategii niezbędne będą w spółce wydatki na poziomie ok. 34 mln PLN (w tym około 30 mln PLN inwestycji). Inwestycje obejmować będą m.in. linie do produkcji wyrobów termokurczliwych, badania nad nowymi materiałami, linie do produkcji systemów rurowych o podwyższonych parametrach, modernizacja posiadanego przez spółkę majątku produkcyjnego, nowoczesne rozwiązania logistyczne. Spółka podała, że inwestycje finansowane będą ze środków wypracowanych przez spółkę w okresie objętym strategią, środków pozyskanych z emisji akcji serii E oraz dotacji na inwestycje innowacyjne i rozwojowe. Spółka nie planuje podwyższania kapitału w drodze nowej emisji akcji.

Informacje ze spółek

Columbus Energy

Odwołanie prognozy wyników na 2017 rok

Columbus Energy odwołuje prognozę wyników finansowych na 2017 rok. Zgodnie z prognozą spółki, opublikowaną 31 grudnia 2016 r. wraz ze strategią?, jej skonsolidowany zysk netto w 2017 roku wynieść miał 13 mln zł, a przychody 90 mln zł. Columbus Energy podało w środę, że odwołanie prognozy podyktowane jest m.in. przesunięciem emisji akcji serii G, która jest planowana wraz ze zmianą rynku notowań, przesunięciem programów dotacyjnych dla jednostek sektora sakralnego oraz jednostek instytucjonalnych samorządu terytorialnego oraz przesunięciem na rok 2018 wdrożenia i wykonania montażu termomodernizacji budynków. Spółka poinformowała też, że nie udało jej się sprzedać pakietów należności w ramach "Abonamentu na Słońce" na warunkach przez nią akceptowalnych. Powyższe czynniki wpłynęły na zwolnienie procesu montażu instalacji fotowoltaicznych, ale nie spowolniły procesu sprzedaży (zawierania umów z klientami), których ilość jest zbliżona do wielkości prognozowanych. Spółka zamierza w najbliższym czasie zintensyfikować proces montażowy, aby jak najszybciej wyrównać ilości zawartych umów i zrealizowanych instalacji. Spółka poinformowała, że dotychczasowy wynik z wykonania 2017 roku uległ obniżeniu o więcej niż 25% poziomu prognozy.

Biomed-Lublin

Inwestorzy obejmą nowe akcje za 9.15 mln PLN

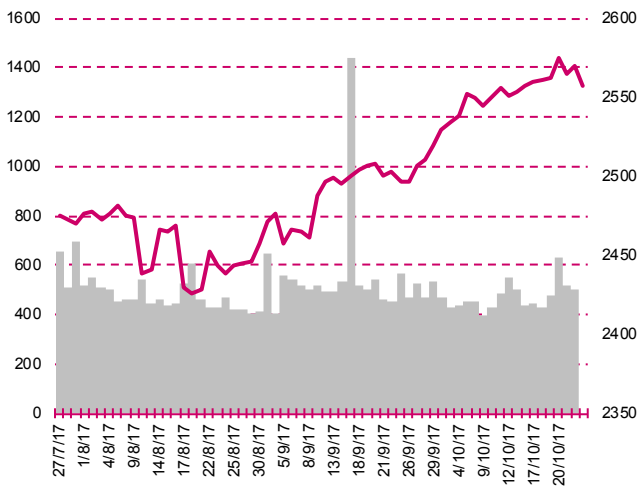
Biomed-Lublin porozumiał się z inwestorami, którzy obejmą nowe akcje spółki za łącznie 9.15 mln PLN. Inwestorzy obejmą 8 550 000 nowych akcji spółki po 1.07 PLN za sztukę. W ocenie zarządu Biomedu-Lublin dokapitalizowanie spółki na poziomie 9.15 mln PLN odpowiada aktualnej skali jej potrzeb finansowych. Pozyskane środki zapewnią niezbędny poziom kapitału obrotowego, pozwolą na sfinansowanie inwestycji niezbędnych do realizacji zakładanego wzrostu wielkości produkcji, a tym samym ustabilizują sytuację finansową i umocnią pozycję rynkową emitenta.

Pakiety

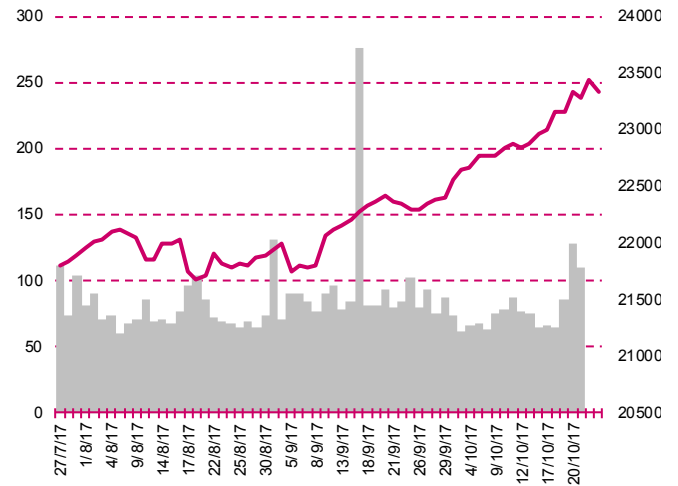
Echo Investment

Akcjonariusz Lisala sp z o.o. sprzedała 40.8 mln akcji zmniejszając zaangażowanie do 56.11% z 66% udziału w kapitale i ogólnej liczbie głosów

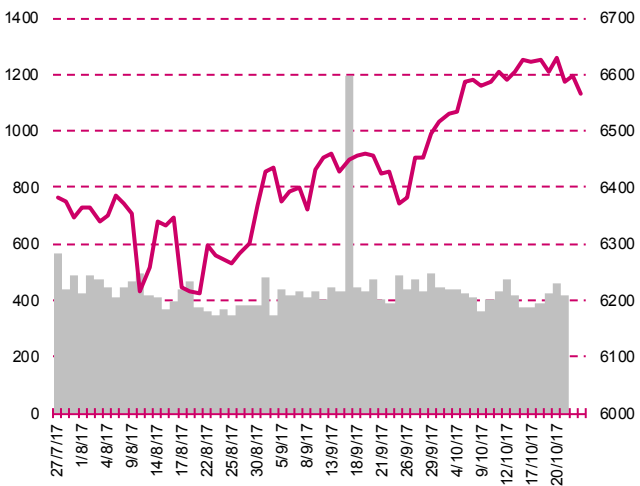
S&P500



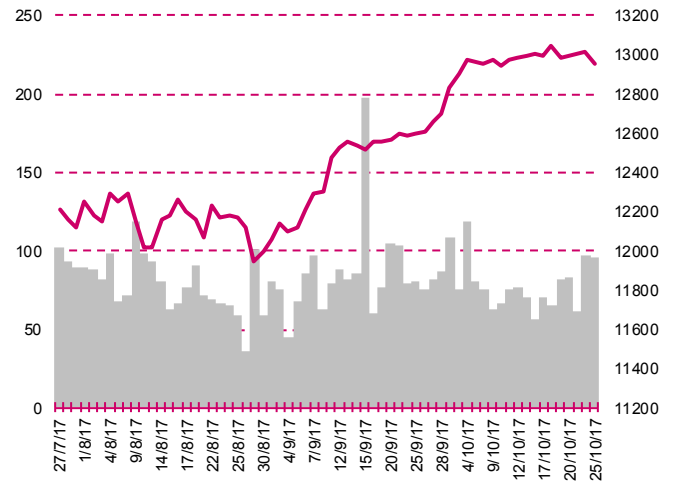
DOW JONES



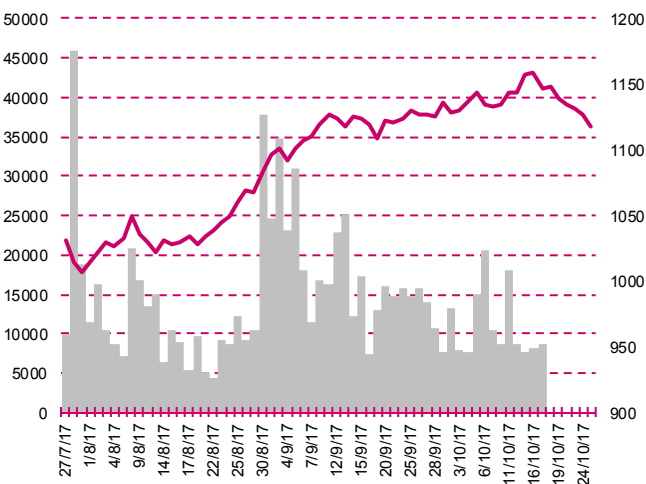
NASDAQ



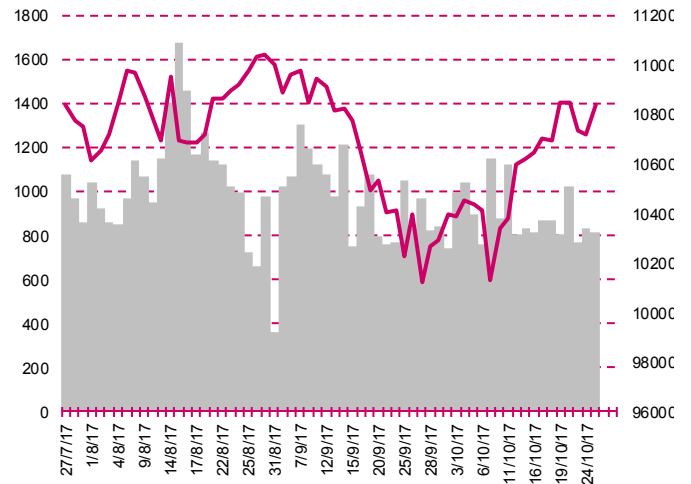
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 23 października '17	Wtorek 24 października '17	Środa 25 października '17	Czwartek 26 października '17	Piątek 27 października '17
Dane makro	Wskaźnik zamówień wg CBI (UK)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Stopa bezrobocia (PL), Indeks Fed z Richmond (US)	Indeks instytutu Ifo (GER), Produkt Krajowy Brutto (UK), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Sprzedaż nowych domów (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (EU), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks podpisanych umów kupna domów (US)	Produkt Krajowy Brutto (US), PCE core (US), Raport Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	KERNEL	ERG	ORANGEPL, ZYWIEC, BUDIMEX	ASSECOBS, BZWBK, FAM, LOTOS, MBANK, NETIA, ASSECOSEE, ORBIS, RADPOL	DOMDEV, MENNICA, IDEABANK
Dzień dywidendy	AMBRA		SKARBIEC		
Inne					

	Poniedziałek 30 października '17	Wtorek 31 października '17	Środa 1 listopada '17	Czwartek 2 listopada '17	Piątek 3 listopada '17
Dane makro	Sprzedaż detaliczna (JP), Dochody i wydatki Amerykanów (US), Inflacja CPI (GER), Indeks Dallas Fed dla przemysłu (US)	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych (JP), Produkcja przemysłowa (JP), Produkt Krajowy Brutto (EU), Inflacja CPI (PL), Indeks Chicago PMI (US), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(CN)(UK)(US), Raport ADP (US), Raport ISM dla przemysłu (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Indeks PMI dla przemysłu (PL)(EU), Decyzja ws. stóp procentowych (UK), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Indeks PMI dla usług (UK), Handel zagraniczny (US), Sytuacja na rynku pracy (US), Indeks PMI dla usług (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Indeks ISM dla usług (US)
Wyniki spółek	GPW, MILLENNIUM, REMAK	MEDIATEL		INGBSK	ACAUTOGAZ, SYNEKTIK, SEKO
Dzień dywidendy				GRODNO	
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.siemiątkowski@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. Pomędzy 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 zwarte 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