

Raport dzienny

15 listopada 2017

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 464	↑ 0.40%	-2.5%	40.5%	641/178
WIG30	2 823	↑ 0.04%	-2.9%	38.9%	903/250
mWIG40	4 750	↓ -0.57%	-4.0%	19.2%	436/121
sWIG80	13 798	↑ 0.36%	-6.8%	-1.6%	26/7
WIG	63 256	↑ 0.15%	-3.2%	32.9%	1124/312
WIGBANKI	7 916	↑ 0.15%	3.3%	33.7%	221/61

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	23 409	↓ -0.13%	2.35%	6.41%	23.71%
S&P500	2 579	↓ -0.23%	1.01%	4.64%	18.28%
NASDAQ	6 738	↓ -0.29%	2.00%	6.39%	27.72%
DAX	13 033	↓ -0.31%	0.32%	7.03%	21.41%
RTSI\$	1 137	↓ -1.04%	-1.71%	10.65%	15.95%
XU100	110 149	↑ 1.18%	3.69%	3.03%	46.57%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 759.0	↓ -1.97%	-1.8%	5.7%	21.6%
Ropa (USD/bbl)	61.4	↓ -1.27%	7.8%	21.2%	18.0%
Węgiel koks. (USD/t)	187.6	↔ 0.00%	3.3%	-4.7%	-39.2%
Złoto (USD/OZ)	1 281.1	↑ 0.00%	-1.5%	0.6%	4.4%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.6023	↓ -0.09%	0.5%	-1.6%	-12.5%
EUR/PLN	4.2488	↑ 0.02%	0.3%	-1.1%	-3.9%
EUR/USD	1.1794	↑ 0.10%	-0.1%	0.5%	9.9%
USD/HUF	264.48	↓ -0.08%	1.4%	2.0%	-8.4%

Informacje ze spółek

Vistula Skonsolidowane wyniki kwartalne

Dino Polska Skonsolidowane wyniki kwartalne

Atende Skonsolidowane wyniki kwartalne

Vigo System Skonsolidowane wyniki kwartalne

PCM Skonsolidowane wyniki kwartalne

CDRL Skonsolidowane wyniki kwartalne

Polnord Skonsolidowane wyniki kwartalne

KGHM Skonsolidowane wyniki kwartalne

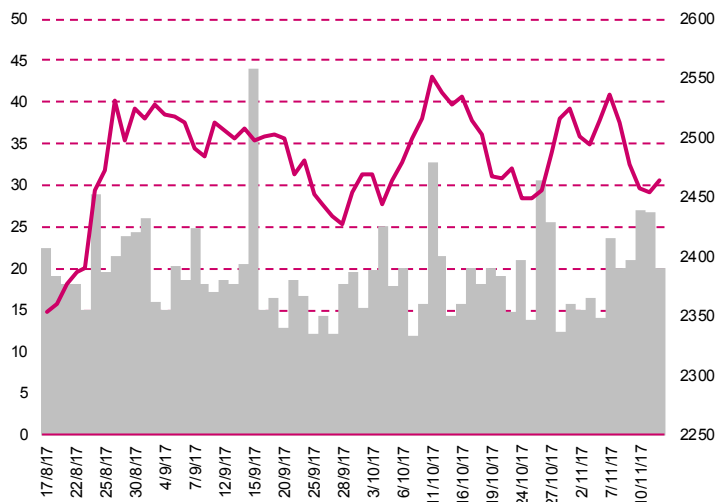
Erbud Wywiad z Prezesem

Grupa PZU Wyniki za III kw. powyżej konsensusu

Ursus Produkcja e-samochodu dostawczego ruszy w II kw. 2018

Biomed Lublin Poprawa wyników finansowych w III kw. 2017

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.27%	1.62%	2.61%	3.43%
Węgry	-0.04%	0.01%	0.30%	1.17%	2.27%
Niemcy	-0.74%	-0.73%	-0.74%	-0.32%	0.42%
USA	1.24%	1.55%	1.69%	2.06%	2.37%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
Eurocash	27.73	↓ -0.29%	-27.5%	11.0%	70/19
PKO BP	40.06	↑ 0.73%	9.5%	7.2%	46/12
KGHM	119.10	↓ -2.42%	-1.9%	7.2%	45/12
PKN Orlen	127.10	↑ 2.75%	-3.7%	5.5%	35/9

Wygrani/Przegranani

		1D		1D
PKN Orlen	127.10	↑ 2.75%	KGHM	119.10 ↓ -2.42%
CCC	255.55	↑ 2.20%	Enea	11.77 ↓ -2.00%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
MWTRADE	NWZA
MARVIPOL	Dzień wypłaty dywidendy 0.41 PLN na akcję
MCI	Rozpoczęcia przyjmowania ofert sprzedaży akcji MCI po 9.80 PLN

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:30	Inflacja CPI (r/r)	US 2.0%	2.2%
14:30	Sprzedż detaliczna (m/m)	US 0.0%	1.6%
14:30	Indeks NY Empire State	US 26.0	30.2

Informacje ze spółek

Vistula

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane kwartalne wyniki Vistula Group S.A.

	III kwartał 2017	kons	III kwartał 2016	zmiana r/r	I-III kw. 2017	I-III kw. 2016	zmiana
Przychody	157.4	156.2	136.6	15.2%	465.4	410.4	13.4%
EBITDA	13.4	13.3	10.1	33.5%	42.8	36.4	17.3%
EBIT	9.7	9.4	6.5	47.7%	31.4	26.1	20.4%
Zysk netto	6.3	6.5	4.0	56.6%	19.5	16.1	21.3%
Marże							
Marża EBITDA	8.5%	8.5%	7.4%		9.2%	8.9%	
Marża EBIT	6.1%	6.0%	4.8%		6.7%	6.4%	
Marża netto	4.0%	4.2%	2.9%		4.2%	3.9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Dino Polska

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane kwartalne wyniki Dino Polska S.A.

	III kwartał 2017	kons	III kwartał 2016	zmiana r/r	I-III kw. 2017	I-III kw. 2016	zmiana
Przychody	1 220.2	1 209.0	916.6	33.1%	3 238.6	2 450.1	32.2%
EBITDA	108.9	105.0	76.7	42.1%	262.9	196.6	33.7%
EBIT	86.4	82.9	59.4	45.5%	200.8	149.9	33.9%
Zysk netto	63.5	59.0	52.0	22.3%	140.7	113.2	24.2%
Marże							
Marża EBITDA	8.9%	8.7%	8.4%		8.1%	8.0%	
Marża EBIT	7.1%	6.9%	6.5%		6.2%	6.1%	
Marża netto	5.2%	4.9%	5.7%		4.3%	4.6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Atende

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane dane finansowe Atende S.A.

	III kwartał 2017	III kwartał 2016	zmiana	I-III kw. 2017	I-III kw. 2016	zmiana
Przychody	54.1	49.4	9.6%	147.4	146.1	0.9%
EBITDA	3.1	4.9	-36.5%	4.8	12.9	-62.8%
EBIT	1.6	3.3	-52.6%	-0.1	8.2	-
Zysk netto	1.0	2.8	-66.1%	-0.8	5.9	-
Marże						
Marża EBITDA	5.7%	9.8%		3.3%	8.8%	
Marża EBIT	2.9%	6.6%		-0.1%	5.6%	
Marża netto	1.8%	5.7%		-0.6%	4.1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Informacje ze spółek

Vigo System

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane dane finansowe Vigo System S.A.

	III kwartał 2017	III kwartał 2016	zmiana	I-III kw. 2017	I-III kw. 2016	zmiana
Przychody	6.7	6.2	8.9%	21.6	17.9	20.7%
EBITDA	3.4	3.6	-5.0%	11.0	8.4	30.0%
EBIT	2.7	3.0	-9.7%	9.0	6.8	31.1%
Zysk netto	2.8	2.9	-2.1%	9.0	6.8	32.2%
Marże						
Marża EBITDA	50.5%	57.9%		50.9%	47.2%	
Marża EBIT	40.1%	48.4%		41.5%	38.2%	
Marża netto	41.6%	46.3%		41.8%	38.1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

PCM

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane kwartalne wyniki PCM

	III kwartał 2017	III kwartał 2016	zmiana	I-III kw. 2017	I-III kw. 2016	zmiana
Przychody	146.2	152.0	-3.8%	445.9	422.9	5.5%
Zysk brutto	10.6	11.8	-10.1%	38.6	35.6	8.4%
Zysk netto	8.3	9.3	-11.1%	30.0	27.9	7.8%
Marże						
Marża brutto	7.3%	7.8%		8.7%	8.4%	
Marża netto	5.7%	6.1%		6.7%	6.6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

CDRL

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane kwartalne wyniki CDRL

	III kwartał 2017	III kwartał 2016	zmiana	I-III kw. 2017	I-III kw. 2016	zmiana
Przychody	66.6	58.7	13.4%	167.6	151.5	10.6%
EBITDA	6.8	4.7	43.0%	18.6	15.0	23.9%
EBIT	5.8	3.9	49.8%	15.6	12.6	23.3%
Zysk netto	4.3	2.6	65.0%	7.7	7.8	-1.6%
Marże						
Marża EBITDA	10.2%	8.1%		11.1%	9.9%	
Marża EBIT	8.7%	6.6%		9.3%	8.4%	
Marża netto	6.4%	4.4%		4.6%	5.2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Informacje ze spółek

Polnord

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Polnord

	III kwartał 2017	kons	III kwartał 2016	zmiana	I-III kw. 2017	I-III kw. 2016	zmiana
Przychody	50.5	44.8	51.4	-1.7%	147.9	156.6	-5.6%
Wynik brutto na sprzedaży	11.8	-	17.6	-32.9%	32.3	46.0	-29.8%
EBIT	-0.3	-0.8	0.3	-	4.2	4.7	-10.3%
w tym aktualizacja wart. aktyw.	0.0	-	-8.6	-	0.0	-8.6	-
Zysk netto	3.7	0.9	-0.2	-	-1.8	5.6	-
Marże							
Marża brutto na sprzedaży	23.4%	-	34.3%		21.8%	29.4%	
Marża EBIT	-0.7%	-1.8%	0.5%		2.9%	3.0%	
Marża netto	7.3%	2.0%	-0.5%		-1.2%	3.6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

KGHM

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne KGHM

	III kwartał 2017	kons	III kwartał 2016	zmiana	I-III kw. 2017	I-III kw. 2016	zmiana
Przychody	4 774	5 262	4 685	1.9%	14 487	13 141	10.2%
Wynik brutto na sprzedaży	1 200	-	1 034	16.1%	3 698	2 786	32.7%
EBITDA	1 122	-	770	45.7%	2 859	2 422	18.0%
EBIT	739	-	339	118.0%	1 704	1 181	44.3%
Zysk netto	604	753	329	83.6%	1 655	625	164.8%
Marże							
Marża brutto na sprzedaży	25.1%	-	22.1%		25.5%	21.2%	
Marża EBIT	15.5%	-	7.2%		11.8%	9.0%	
Marża netto	12.7%	14.3%	7.0%		11.4%	4.8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Erbud

Wywiad z Prezesem

Prezes Dariusz Grzeszczak spodziewa się, że marże w 2018 roku utrzymają się na tegorocznym poziomie. Spółka zakłada utrzymanie zbliżonego poziomu przychodów w kolejnych 2 - 3 latach (wzrosty rzędu 10-20% są nierealne). Prezes ocenił, że uzyskane przez spółkę 2% marża EBIT to średni wynik branż budowlanej w Europie i uznał za dobry rezultat, biorąc pod uwagę problemy branży z pozyskiwaniem podwykonawców i wzrostem cen materiałów. Prezes liczy, że w perspektywie 5-10 lat udział zagranicy w przychodach grupy wzrośnie do 30% z 15% obecnie.

Grupa PZU

Wyniki za III kw. powyżej konsensusu

Zysk netto grupy PZU w III kwartale 2017 roku wzrósł do 700 mln PLN ze 649 mln PLN rok wcześniej. Zysk okazał się 4% powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 671.6 mln PLN. Oczekiwania ośmiu biur maklerskich co do wyniku netto za III kwartał wahały się od 570 mln PLN do 735 mln PLN. Składka przypisana brutto grupy w III kw. wyniosła 5 327 mln PLN. Składka okazała się zgodna

Informacje ze spółek

z oczekiwaniami analityków, którzy liczyli, że wyniesie ona 5 387.5 mln PLN. Odszkodowania netto wyniosły w trzecim kwartale 2017 roku 4 038 mln PLN i były zgodne z konsensusem. Rynek spodziewał się odszkodowań na poziomie 3 956.6 mln PLN w przedziale oczekiwań 3 767-4 115 mln PLN. Wynik na działalności lokacyjnej z uwzględnieniem konsolidacji banków (Alior i Pekao) i kosztów odsetkowych według wycień PAP wyniósł w III kwartale 2 343 mln PLN, czyli był na poziomie oczekiwanym przez rynek (2 312.3 mln PLN). Przedział oczekiwań wynosił 2 176 mln PLN- 2 535 mln PLN.

Ursus

Produkcja e-samochodu dostawczego ruszy w II kw. 2018

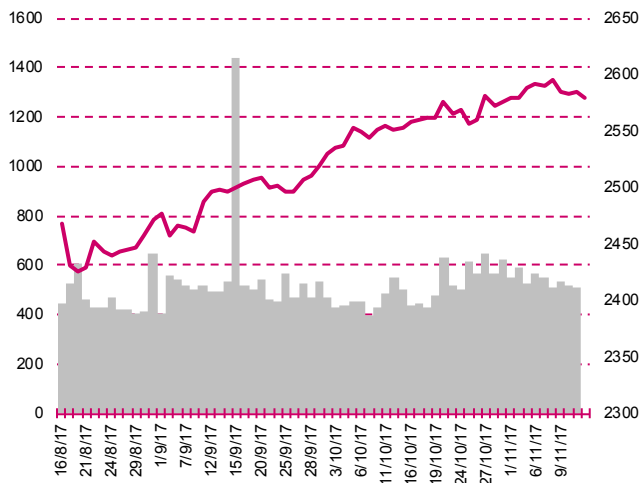
Ursus zakłada, że w drugim kwartale 2018 roku może ruszyć z produkcją seryjną małego kompaktowego elektrycznego samochodu dostawczego. Po 9 miesiącach tego roku Grupa URSUS miała 3.3 mln PLN zysku netto wobec straty 0.7 mln PLN sprzed roku. W samym trzecim kwartale grupa osiągnęła 231.4 mln PLN przychodów (wzrost o 13.5% r/r), a jej wynik netto wyniósł 3.3 mln PLN. Ze sprzedaży eksportowej poza kontraktami spółka miała 53% przyrost do poziomu 48.7 mln PLN względem 31.9 mln PLN przed rokiem.

Biomed Lublin

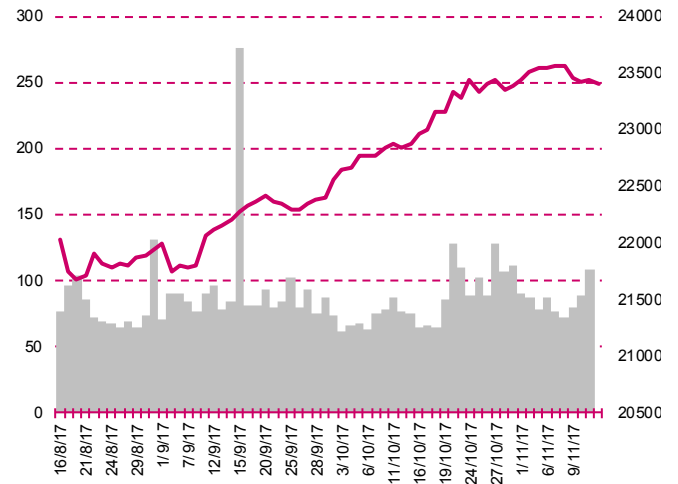
Poprawa wyników finansowych w III kw. 2017

Biomed Lublin dzięki restrukturyzacji wypracował w III kw. 2017 roku 1 mln PLN zysku operacyjnego i 0.05 mln PLN zysku netto, wobec straty odpowiednio niemal 3 mln PLN i 3.8 mln PLN rok temu. Przychody spółki spadły natomiast o 4%, do 8.8 mln PLN. Spółka zwiększyła w trzecim kwartale 2017 roku marżę brutto na sprzedaży z poziomu 43 do 56%. Od kilku miesięcy nowy zarząd pod kierownictwem Marcina Piróga wdraża plan naprawczy w Biomedzie. Jednym z jego głównych założeń jest wysoka dyscyplina kosztowa. W trzecim kwartale koszty SG&A zostały zredukowane o około 700 tys. PLN. Spółka zaprzestała sprzedaży preparatów osoczopochodnych, zwiększyła za to wartościowo o ponad 45% sprzedaż podstawowych produktów: szczepionek BGC, Onko-BCG, Distreptazy i Lakcidu, które pozwalają osiągnąć wysoką marżę.

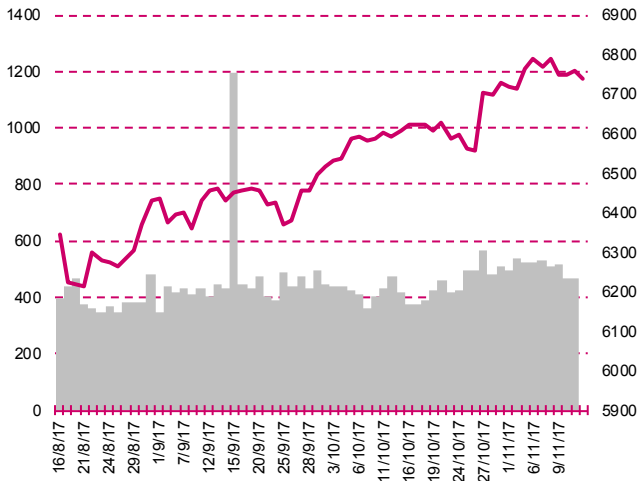
S&P500



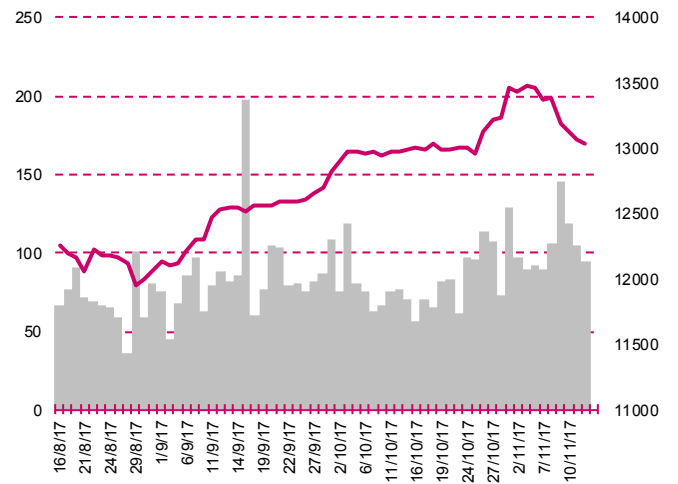
DOW JONES



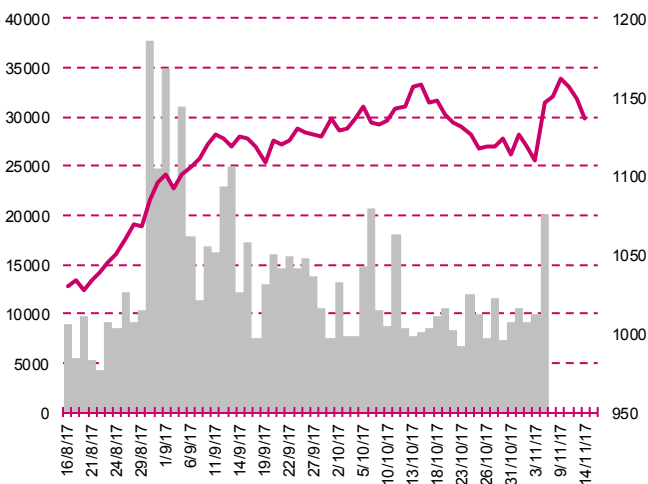
NASDAQ



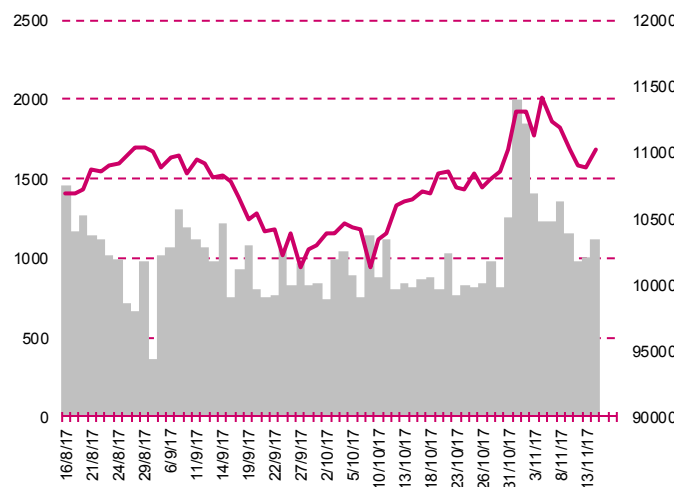
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 13 listopada '17	Wtorek 14 listopada '17	Środa 15 listopada '17	Czwartek 16 listopada '17	Piątek 17 listopada '17
Dane makro	Infłacja CPI (PL)	Produkcja przemysłowa (CN), Sprzedaż detaliczna (CN), PKB (GER, PL, EU), Infłacja HICP (GER), Indeks instytutu ZEW (GER), Infłacja PPI (US)	PKB (JP), Produkcja przemysłowa (JP), Infłacja CPI (US), Sprzedaż detaliczna (US), Indeks NY Empire State (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Infłacja HICP (EU), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Produkcja przemysłowa (US), Wykorzystanie mocy produkcyjnych (US)	Wynagrodzenie (PL), Zatrudnienie (PL), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US)
Wyniki spółek	ALTUSTFI, ABSINVEST, INPRO, MFO, PGNIG, PKOBP, POLIMEXMS, RAWPLUG, MLPGROUP, ODLEWNIE, CIECH, PILAB, BORUTA, LCCORP, EMPERIA, GTC, AMBRA	BORYSZEW, CASPAR, CCC, DEKTRA, EMMERSON, ERBUD, HANDLOWY, IMPEL, KGHM, KRUSZWICA, LENA, LUG, MANGATA, MOSTOSTALWAR, NOWAGALA, OTLOG, STALPROD, TRAKCJA, XTB, ZEPAK, FERRO, ATENDE, DEBICA, POLNORD, DINOPL	ABMSOLID, ARTERIA, ELBUDOWA, ESSYSTEM, EUROTEL, I2DEV, PCM, PZU, RAINBOW, VIGOSYS, VISTULA, SIMPLE, GOBARTO, 4FUNMEDIA, SOLAR, SELVITA, GETINOBLE, UNIBEP, PANOVA, OEX, CDRL, K2INTERNET, PROTEKTOR, SYNTHOS, SKARBIEC	11BIT, APATOR, JSW, MASTERPHA, MONNARI, POLWAX, ROBYG, ALUMETAL, REDAN, WITTCHEN, INDATA, TXM	COMARCH, LENTEX, MOSTALZAB, SECOGROUP, FROJPERZEM, FASING, IZOSTAL, POLNA, GINOROSI, WOJAS, NNTSYSTEM
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 20 listopada '17	Wtorek 21 listopada '17	Środa 22 listopada '17	Czwartek 23 listopada '17	Piątek 24 listopada '17
Dane makro	Infłacja PPI (GER), Produkcja przemysłowa (PL), Sprzedaż detaliczna (PL)	Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw wg API (US)	Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US), Protokół z posiedzenia FOMC (US)	PKB (GER, UK), Indeks PMI dla przemysłu, wst. (GER, EU), Indeks PMI dla usług, wst. (GER, EU), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Indeks PMI dla przemysłu, wst. (JP), Stopa bezrobocia (PL), Indeks instytutu Ifo (GER), Indeks PMI dla przemysłu, wst. (US), Indeks PMI dla usług, wst. (US)
Wyniki spółek	ASSECOPOL, DEKPOL, MIRBUD, PBKM, SONEL, WIELTON, VINEXUS, INTERCARS	ATAL, LPP, TORPOL, AMRES, EUCO, PHN, ABPL	CDPROJEKT, CIGAMES, KOMPAP, MEDICALG, COMP, SARE	CUBEITG, ENERGOINS, QUMAK, VIVID, ENEA, BOGDANKA	DROZAPOL, STALPROFI, PAMAPOL, DELKO, ELEMENTAL
Dzień dywidendy			ZYWIEC		
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