

Raport dzienny

21 listopada 2017

Główne indeksy

| Indeks | | Zmiana 1D | Zmiana 1M | Zmiana 1Y | obroty PLN/USDm |
|----------|--------|-----------|-----------|-----------|-----------------|
| WIG20 | 2 468 | ↑ 0.99% | 0.1% | 40.5% | 559/155 |
| WIG30 | 2 839 | ↑ 1.05% | 0.1% | 39.1% | 643/178 |
| mWIG40 | 4 829 | ↑ 0.99% | 0.0% | 21.5% | 164/45 |
| sWIG80 | 14 030 | ↑ 0.38% | -2.2% | 1.1% | 30/8 |
| WIG | 63 622 | ↑ 0.91% | -0.2% | 33.9% | 779/216 |
| WIGBANKI | 8 088 | ↑ 1.02% | 6.5% | 41.4% | 259/71 |

Główne indeksy światowe

| | | 1D | 1M | 3M | 1Y |
|-----------|---------|----------|--------|--------|--------|
| Dow Jones | 23 430 | ↑ 0.31% | 0.44% | 7.96% | 23.60% |
| S&P500 | 2 582 | ↑ 0.13% | 0.27% | 6.33% | 17.47% |
| NASDAQ | 6 791 | ↑ 0.12% | 2.44% | 9.30% | 26.48% |
| DAX | 13 059 | ↑ 0.50% | 0.52% | 8.23% | 22.21% |
| RTSI\$ | 1 134 | ↑ 0.45% | -0.06% | 9.62% | 11.71% |
| XU100 | 103 912 | ↓ -2.19% | -4.22% | -4.33% | 37.55% |

Surowce

| | | 1D | 1M | 3M | 1Y |
|----------------------|---------|---------|-------|-------|--------|
| Miedź (USD/t) | 6 828.0 | ↑ 0.75% | -1.8% | 5.3% | 25.9% |
| Ropa (USD/bbl) | 62.3 | ↑ 0.11% | 8.2% | 21.9% | 15.5% |
| Węgiel koks. (USD/t) | 189.4 | ↑ 0.26% | 6.5% | -2.7% | -38.7% |
| Złoto (USD/OZ) | 1 280.2 | ↑ 0.28% | 0.0% | -0.9% | 5.6% |

Waluty

| | | 1D | 1M | 3M | 1Y |
|---------|--------|----------|------|-------|--------|
| USD/PLN | 3.6046 | ↑ 0.04% | 0.2% | -0.4% | -13.6% |
| EUR/PLN | 4.2320 | ↓ -0.02% | 0.2% | -1.1% | -4.4% |
| EUR/USD | 1.1741 | ↓ -0.05% | 0.0% | -0.7% | 10.7% |
| USD/HUF | 266.21 | ↑ 0.09% | 1.5% | 3.8% | -8.7% |

Informacje ze spółek

LPP Skonsolidowane wyniki kwartalne

Asseco Poland Skonsolidowane wyniki kwartalne

Inter Cars Skonsolidowane wyniki kwartalne

Dekpol Skonsolidowane wyniki kwartalne

LPP Plany rozwoju w 2018 r.

Qumak Szacunkowe wyniki za trzy kwartały 2017

Cognor Cena emisyjna w ofercie sprzedaży akcji wyniesie 1.50 PLN

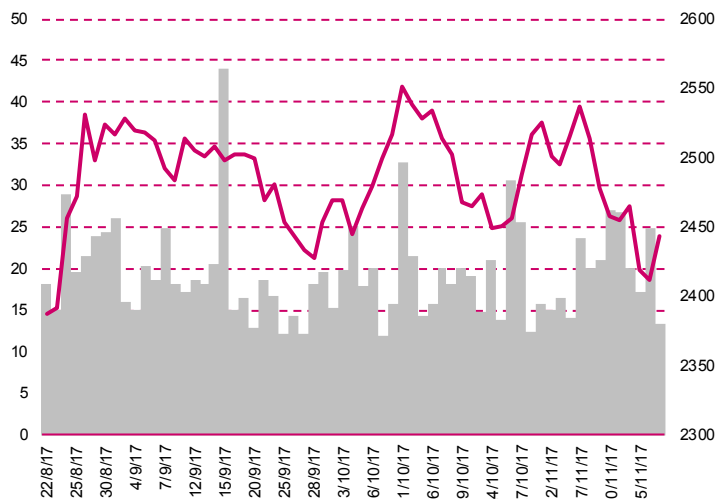
Wasco Umowa o wartości 17.2 mln PLN netto

Ronson Zmiany w składzie Zarządu

Marvipol Akcjonariusze za podziałem spółki

Trans Polonia Przychody w październiku

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

| | 3M | 1Y | 2Y | 5Y | 10Y |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| Polska | 1.63% | 1.38% | 1.60% | 2.62% | 3.41% |
| Węgry | -0.03% | 0.01% | 0.30% | 1.17% | 2.26% |
| Niemcy | -0.82% | -0.75% | -0.71% | -0.35% | 0.36% |
| USA | 1.26% | 1.60% | 1.75% | 2.09% | 2.37% |

Najbardziej aktywne akcje

| | | 1D | 1M | % obrotów | obroty(PLN/USD) |
|-----------|--------|----------|--------|-----------|-----------------|
| Pekao | 123.00 | ↓ -0.32% | -1.6% | 8.6% | 48/13 |
| PKN Orlen | 121.40 | ↑ 0.71% | -0.2% | 8.2% | 45/12 |
| Eurocash | 26.60 | ↓ -3.76% | -27.7% | 6.6% | 36/10 |
| KGHM | 112.00 | ↔ 0.00% | -8.5% | 5.6% | 31/8 |

Wygrani/Przegran

| | | 1D | | 1D |
|-------|--------|---------|----------------|----------------|
| Mbank | 481.00 | ↑ 4.08% | Eurocash | 26.60 ↓ -3.76% |
| PGNiG | 6.31 | ↑ 3.44% | Cyfrowy Polsat | 24.70 ↓ -0.56% |

Wydarzenia w spółkach

| Spółka | Wydarzenie |
|--------|------------|
| PHN | NWZA |

Prognozy makro

| Godz. | Wydarzenie | Będzie | Ostatnio |
|-------|---------------------------------|--------|-------------------|
| 16:00 | Sprzedaż domów na rynku wtórnym | US | 5.43 mln 5.39 mln |

Informacje ze spółek

LPP

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane dane finansowe LPP S.A.

| | III kwartał 2017 | III kwartał 2016 | zmiana | I-III kw. 2017 | I-III kw. 2016 | zmiana |
|--------------|---------------------|---------------------|---------|-------------------|-------------------|--------|
| Przychody | 1 812.8 | 1 488.4 | 21.8% | 4 880.5 | 4 165.6 | 17.2% |
| EBITDA | 175.5 | 72.9 | 140.9% | 421.6 | 224.6 | 87.7% |
| EBIT | 103.1 | 4.8 | 2046.7% | 201.7 | 27.4 | 637.3% |
| Zysk netto | 85.1 | -6.5 | - | 141.4 | 17.7 | 696.7% |
| Marże | | | | | | |
| Marża EBITDA | 9.7% | 4.9% | | 8.6% | 5.4% | |
| Marża EBIT | 5.7% | 0.3% | | 4.1% | 0.7% | |
| Marża netto | 4.7% | -0.4% | | 2.9% | 0.4% | |

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Asseco Poland

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane kwartalne wyniki Asseco Poland S.A.

| | III kwartał 2017 | <i>kons</i> | III kwartał 2016 | zmiana r/r | I-III kw. 2017 | I-III kw. 2016 | zmiana |
|--------------|---------------------|-------------|---------------------|------------|-------------------|-------------------|--------|
| Przychody | 1 241.5 | 1 311.7 | 1 902.3 | -34.7% | 5 403.5 | 5 672.9 | -4.7% |
| EBITDA | 172.7 | 177.2 | 280.7 | -38.5% | 641.3 | 786.4 | -18.5% |
| EBIT | 117.2 | 120.5 | 204.7 | -42.7% | 426.4 | 566.4 | -24.7% |
| Zysk netto | 288.6 | 295.3 | 82.1 | 251.5% | 401.9 | 224.5 | 79.0% |
| Marże | | | | | | | |
| Marża EBITDA | 13.9% | 13.5% | 14.8% | | 11.9% | 13.9% | |
| Marża EBIT | 9.4% | 9.2% | 10.8% | | 7.9% | 10.0% | |
| Marża netto | 23.2% | 22.5% | 4.3% | | 7.4% | 4.0% | |

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Inter Cars

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane kwartalne wyniki Inter Cars S.A.

| | III kwartał 2017 | <i>kons</i> | III kwartał 2016 | zmiana r/r | I-III kw. 2017 | I-III kw. 2016 | zmiana |
|--------------|---------------------|-------------|---------------------|------------|-------------------|-------------------|--------|
| Przychody | 1 768.0 | 1 761.6 | 1 492.1 | 18.5% | 5 002.3 | 4 353.7 | 14.9% |
| EBITDA | 100.3 | 110.3 | 98.8 | 1.5% | 278.1 | 272.5 | 2.1% |
| EBIT | 83.0 | 93.8 | 85.7 | -3.1% | 228.9 | 234.0 | -2.2% |
| Zysk netto | 60.0 | 70.3 | 67.5 | -11.1% | 168.4 | 181.5 | -7.2% |
| Marże | | | | | | | |
| Marża EBITDA | 5.7% | 6.3% | 6.6% | | 5.6% | 6.3% | |
| Marża EBIT | 4.7% | 5.3% | 5.7% | | 4.6% | 5.4% | |
| Marża netto | 3.4% | 4.0% | 4.5% | | 3.4% | 4.2% | |

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Informacje ze spółek

Dekpol

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Dekpol

| | III kwartał 2017 | III kwartał 2016 | zmiana | I-III kw. 2017 | I-III kw. 2016 | zmiana |
|---------------------------|---------------------|---------------------|--------|-------------------|-------------------|--------|
| Przychody | 199.7 | 62.6 | 219.3% | 358.7 | 159.6 | 124.7% |
| Wynik brutto na sprzedaży | 38.4 | 13.3 | 189.2% | 59.2 | 23.3 | 154.3% |
| EBITDA | 25.3 | 8.4 | 201.9% | 37.8 | 24.9 | 52.0% |
| EBIT | 24.0 | 6.9 | 246.1% | 34.2 | 21.6 | 58.8% |
| Zysk netto | 18.2 | 5.4 | 235.6% | 24.5 | 14.7 | 66.4% |
| Marże | | | | | | |
| Marża brutto na sprzedaży | 19.2% | 21.2% | | 16.5% | 14.6% | |
| Marża EBIT | 12.0% | 11.1% | | 9.5% | 13.5% | |
| Marża netto | 9.1% | 8.7% | | 6.8% | 9.2% | |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

LPP

Plany rozwoju w 2018 r.

Grupa LPP zakłada na 2018 rok marżę brutto na sprzedaży na poziomie 53-54% wobec ok. 53% planowanych na ten rok oraz kontynuację dwucyfrowych wzrostów sprzedaży. CAPEX w przyszłym roku ma wzrosnąć o ok. 5% r/r, do 430 mln PLN. Z planowanych przyszłorocznych nakładów 320 mln PLN ma być przeznaczony na sklepy, 90 mln PLN na siedzibę spółki, a obszar IT i e-commerce ma pochłonąć 20 mln PLN. Z kolei planowany CAPEX w 2017 roku to ok. 410 mln PLN, wzrost o ok. 50% r/r, ze względu na przyrost powierzchni handlowej (planowane wydatki na sklepy to 370 mln PLN, na siedzibę to 10 mln PLN, obszar IT i e-commerce 30 mln PLN). LPP podało, że w 2017 roku planowane jest zwiększenie powierzchni sieci sklepów o 9% do 1 001.4 tys. m kw, czyli o około 80.6 tys. m kw. W IV kwartale planowane jest otwarcie około 61.5 tys. m kw. W 2018 roku wzrost powierzchni sieci ma wynieść 10% r/r, do 1 100.4 tys. m kw. Spółka zaplanowała na przyszły rok wejście do trzech nowych krajów: do Kazachstanu (sklepy własne, zmiana z franczyzy), do Izraela (sklepy franczyzowe) oraz na Słowenię (sklepy własne). Na koniec 2018 roku sklepy Reserved mają być w 23 krajach. Z kolei e-sklepy mają być na koniec przyszłego roku w 16 krajach wobec 11 krajów w 2017 roku. Celem na 2018 roku jest 100% wzrostu r/r przychodów internetowych. W 2017 roku sprzedaż internetowa ma dać 350 mln PLN.

Qumak

Szacunkowe wyniki za trzy kwartały 2017

Grupa Qumak szacuje, że w okresie pierwszych trzech kwartałów 2017 roku miała około 54 mln PLN straty netto. Przychody ze sprzedaży wyniosły w tym okresie ok. 209 mln PLN, natomiast strata z działalności operacyjnej wyniosła ok. 46 mln PLN. Wyniki Grupy we wskazanym okresie są odzwierciedleniem problemów zidentyfikowanych i opisanych przez Zarząd w Planie Naprawczym do których należą – przede wszystkim - niewłaściwe zarządzanie Spółką w minionych okresach oraz zmaterializowanie się ryzyk biznesowych, niewłaściwie kontrolowany wzrost kosztów działalności bieżącej, niedopasowanie skali działania Spółki do jej przychodów, porażki w realizacji dużych i złożonych projektów.

Cognor

Cena emisyjna w ofercie sprzedaży akcji wyniesie 1.50 PLN

Cognor Holding ustalił cenę emisyjną akcji w trwającej ofercie publicznej na 1.50 PLN za sztukę, a ostateczna liczba oferowanych papierów wyniesie 26 528 415. Oznacza to, że łączna wartość emisji wyniesie 39.8 mln PLN. Wcześniej Cognor Holding zakładał, że emisja obejmie od 25.4 do 67.3 mln akcji. Minimalna kwota niezbędna, aby emisja doszła do skutku, wyniosła 38.04 mln PLN. Spółka

Informacje ze spółek

zapowiadała, że pozyskane środki w całości zostaną przeznaczone na zmniejszenie zadłużenia, w tym na wykup zabezpieczonych obligacji wysokooprocentowanych (high-yield), wyemitowanych na rynkach zagranicznych, w kwocie nominalnej wynoszącej ok. 80.9 mln EUR.

Wasco

Umowa o wartości 17.2 mln PLN netto

Spółka Wasco podpisała umowę z firmą Beskid Media na zaprojektowanie i budowę sieci światłowodowej szerokopasmowego dostępu do internetu. Wartość umowy wynosi 17.2 mln PLN netto (21.2 mln PLN brutto). Przedmiotem zamówienia jest kompleksowe wykonanie sieci szerokopasmowej ("zaprojektuj i wybuduj") w technologii FTTH na terenie obszaru inwestycyjnego nr 3.2.24.44b "Bielski część B". Termin zakończenia prac został wyznaczony na dzień 30 kwietnia 2020 r.

Ronson

Zmiany w składzie Zarządu

NWZA zdecydowało w dniu 20 listopada br. o powołaniu Pana Nir Netzer na stanowisko Dyrektora Zarządzającego A i członka zarządu w funkcji Prezesa Zarządu. Pan Nir Netzer zastąpił Pana Tomasza Łapińskiego.

Marvipol

Akcjonariusze za podziałem spółki

Akcjonariusze zdecydowali podczas NWZA o podziale spółki Marvipol poprzez przeniesienie części jej majątku na spółkę Marvipol Development. W dniu 31 sierpnia ub. r. Marvipol uzgodnił i podpisał plan podziału spółki. Plan zakłada, że docelowo na giełdzie notowane będą dwa podmioty - deweloperski Marvipol Development i motoryzacyjny British Automotive Holding - o takiej samej wyjściowej strukturze akcjonariatu. Za każdą posiadaną akcję Marvipolu akcjonariusze otrzymają jeden walor Marvipolu Development

Trans Polonia

Przychody w październiku

Spółka wygenerowała w październiku skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży na poziomie ok. 20.5 mln PLN (+20% r/r), zaś narastająco wzrosły do 189.5 mln PLN (+32% r/r).

Pakiety

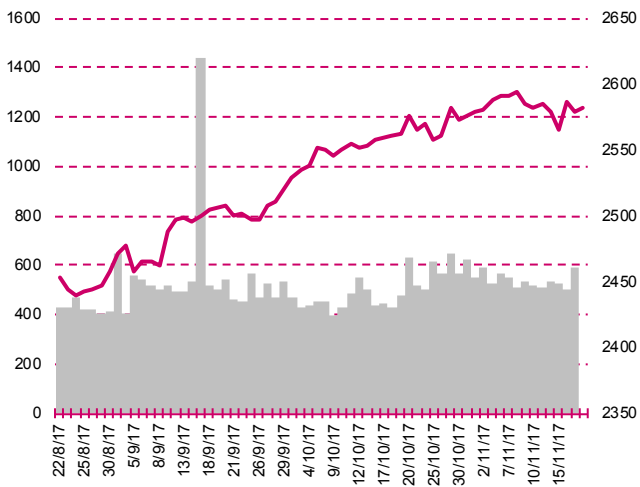
Unified Factory

Quercus TFI zwiększył zaangażowanie w spółce do 5.02% głosów na walnym zgromadzeniu. Wcześniej fundusze Quercus TFI posiadały akcje stanowiące 4.97% głosów na WZ Unified Factory.

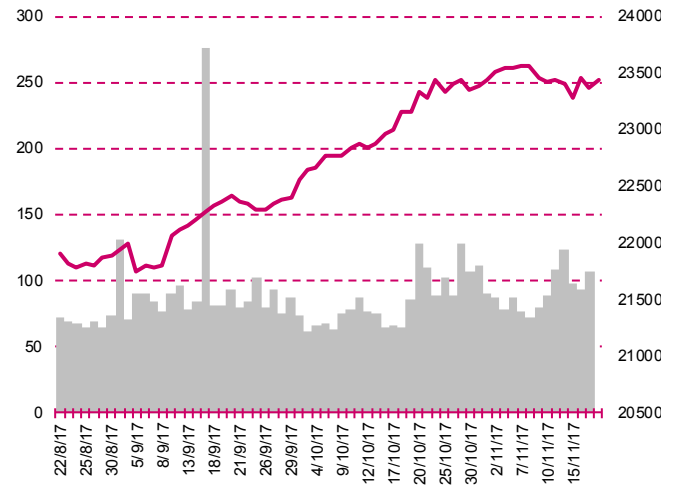
PCM

Fundusze Aviva Investors Poland TFI zmniejszyły zaangażowanie w Prime Car Management do 4.6% udziału w kapitale zakładowym i głosów na WZ. Przed sprzedażą akcji fundusze Aviva Investors Poland TFI miały akcje dające 5.11% głosów na WZ spółki.

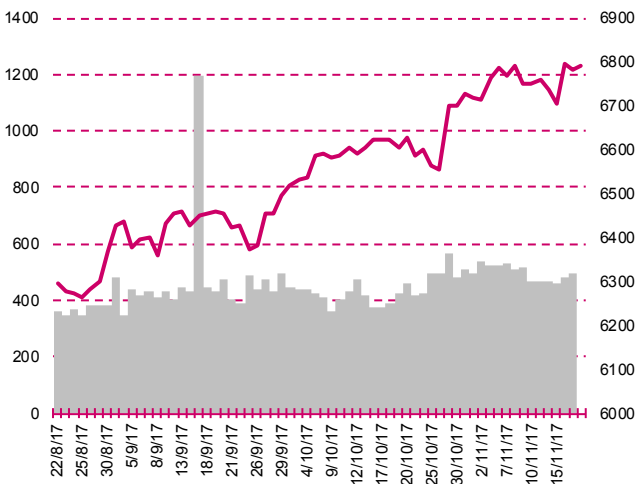
S&P500



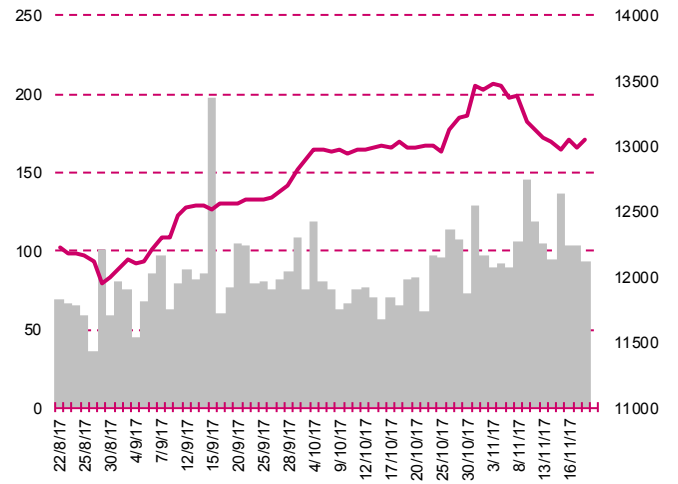
DOW JONES



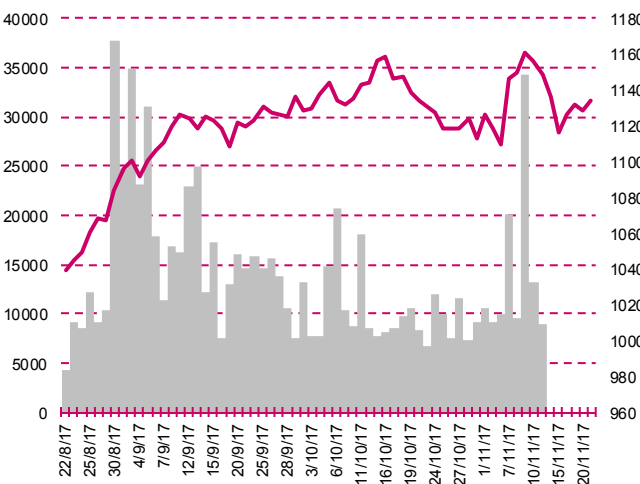
NASDAQ



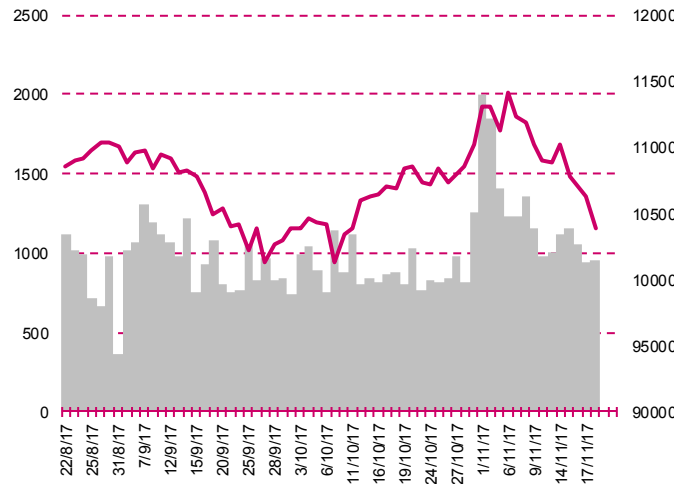
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

| | Poniedziałek 20 listopada '17 | Wtorek 21 listopada '17 | Środa 22 listopada '17 | Czwartek 23 listopada '17 | Piątek 24 listopada '17 |
|-----------------|---|---|--|--|--|
| Dane makro | Inflacja 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 | | | | | |

| | Poniedziałek 27 listopada '17 | Wtorek 28 listopada '17 | Środa 29 listopada '17 | Czwartek 30 listopada '17 | Piątek 1 grudnia '17 |
|-----------------|--|---|---|---|---|
| Dane makro | Sprzedaż nowych domów (US), Indeks Dallas Fed dla przemysłu (US) | Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury wg BIEC (PL), Indeks zaufania konsumentów GfK (GER), Indeks zaufania konsumentów Conference Board (US) | Inflacja HICP, wst. (GER), PKB (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US) | Wskaźnik Rynku Pracy wg BIEC (PL), PKB (PL), Inflacja HICP - dane szacunkowe (EU), Inflacja CPI, wst. (PL), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US) | Indeks PMI dla przemysłu (PL, GER, EU, US), Indeks ISM dla przemysłu (US) |
| Wyniki spółek | APLISENS, ECHO, SELENAFM, MARVIPOL, PLAYWAY, VOTUM, NEWAG | MORIZON, VISTIL, PKPCARGO, MNI, LARK, ASMGROUP | AILLERON, ARCHICOM, COMPERIA, FERRUM, GROCLIN, INDYKPOL, MOSTALPLC, SANWIL, SFINKS, WADEX, WORKSERV, ZREMB, ENELMED, FAMUR, PROCHNIK, KOPEX, ATM, VISTAL, FORTE, ACTION, RAFAKO, HERKULES, ESOTIQ, BUMECH, AMICA, PBG | BETACOM, CITYSERV, MERCOR, KOMPUTRON, LIVECHAT, ORCOGROUP | |
| Dzień dywidendy | | | | | ARTERIA, ARCHICOM |
| 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