

# Raport dzienny

21 lutego 2018

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 413	↑ 0.20%	-7.2%	7.3%	266/79
WIG30	2 776	↑ 0.02%	-7.2%	6.7%	285/84
mWIG40	4 806	↓ -0.19%	-4.3%	-1.6%	66/19
sWIG80	14 794	↑ 0.00%	-1.6%	-5.9%	26/8
WIG	62 859	↑ 0.09%	-6.0%	5.9%	374/111
WIGBANKI	8 408	↓ -0.06%	-6.5%	11.8%	96/28

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	24 965	↓ -1.01%	-4.25%	5.82%	20.35%
S&P500	2 716	↓ -0.58%	-3.35%	4.51%	14.83%
NASDAQ	7 234	↓ -0.07%	-1.39%	5.42%	23.33%
DAX	12 488	↑ 0.83%	-7.05%	-5.16%	4.35%
RTSI\$	1 264	↓ -0.09%	-0.58%	10.11%	8.78%
XU100	113 433	↓ -2.11%	-1.49%	7.76%	27.50%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	7 090.0	↓ -0.39%	0.7%	3.8%	16.8%
Ropa (USD/bbl)	64.8	↓ -0.69%	-5.0%	4.7%	15.2%
Węgiel koks. (USD/t)	231.6	↓ -0.64%	3.4%	22.3%	50.8%
Złoto (USD/OZ)	1 327.8	↓ -0.13%	-0.5%	3.5%	7.2%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.3616	↓ -0.01%	-1.2%	-6.5%	-17.6%
EUR/PLN	4.1471	↓ -0.08%	-0.5%	-1.7%	-3.6%
EUR/USD	1.2336	↓ -0.06%	0.8%	5.0%	17.0%
USD/HUF	252.74	↓ 0.00%	0.0%	-5.3%	-13.4%

## Informacje ze spółek

**Orange** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Orbis** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Polenergia** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Dębica** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**KGHM** Planowany wzrost przerobu rudy miedzi w Sierra Gorda

**Prochem** Umowa za 38 mln PLN

**Orange** Prognoza EBITDA na 2018 rok

**Orange** Zarząd nie będzie rekomendował dywidendy

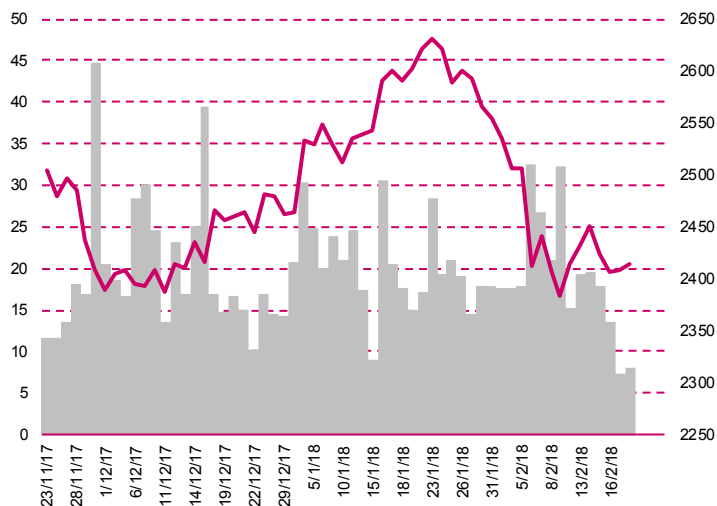
**Orange** Liczba klientów w IV kw. 2017

**AAT Holding** Skup akcji własnych

**Polenergia** Portfel projektów farm wiatrowych

**Rafako** Nowa strategia w ciągu miesiąca

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.62%	1.40%	1.74%	2.76%	3.51%
Węgry	-0.03%	0.00%	0.37%	1.47%	2.59%
Niemcy	-0.66%	-0.65%	-0.50%	0.08%	0.74%
USA	1.60%	2.00%	2.22%	2.64%	2.89%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
PZU	44.16	↓ -0.32%	-2.0%	10.8%	28/8
KGHM	108.85	↑ 1.26%	-3.4%	8.0%	21/6
PKO BP	43.00	↑ 0.54%	-7.0%	7.2%	19/5
PKN Orlen	95.50	↑ 1.62%	-12.2%	5.8%	15/4

## Wygrani/Przegran

		1D		1D
Asseco Poland	44.62	↑ 2.81%	Enea	10.42 ↓ -3.52%
PKN Orlen	95.50	↑ 1.62%	Energa	12.03 ↓ -2.20%

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
PGNiG	NWZA
EMPERIA	Koniec zapisów w wezwaniu po cenie 100 PLN za akcję
KOGENERA	Rozpoczęcie zapisów w wezwaniu po cenie 81.80 PLN za akcję
GEKOPLAST	Dzień przy musowego wykupu akcji po 15.31 PLN za akcję

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
09:30	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	GER 60.8	61.1
09:30	Indeks PMI dla usług, wst.	GER 57.0	57.3
10:00	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	EU 59.3	59.6
10:00	Indeks PMI dla usług, wst.	US 57.6	58.0
15:45	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	US 55.4	55.5

## Informacje ze spółek

### Orange

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane wyniki kwartalne Orange Polska S.A.

	IV kwartał 2017	kons	IV kwartał 2016	zmiana (r/r)	2017	2016	zmiana (r/r)
Przychody	2 910.0	2 911.8	2 981.0	-2.4%	11 381.0	11 538.0	-1.4%
EBITDA	471.0	481.4	-1 154.0	-	2 801.0	1 371.0	104.3%
EBIT	-177.0	-159.6	-1 848.0	-	229.0	-1 354.0	-
Zysk netto	-198.0	-210.5	-1 898.0	-	-60.0	-1 746.0	-
<b>Marże</b>							
Marża EBITDA	16.2%	16.5%	-38.7%		24.6%	11.9%	
Marża EBIT	-6.1%	-5.5%	-62.0%		2.0%	-11.7%	
Marża netto	-6.8%	-7.2%	-63.7%		-0.5%	-15.1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### Orbis

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane kwartalne wyniki Grupy Orbis S.A.

	IV kwartał 2017	IV kwartał 2016	zmiana	2017	2016	zmiana
Przychody	356.6	346.6	2.9%	1 458.1	1 382.9	5.4%
EBITDA	106.3	106.5	-0.2%	479.7	412.7	16.3%
EBIT	65.5	68.1	-3.8%	315.7	264.5	19.4%
Zysk netto	44.2	55.7	-20.6%	232.4	207.1	12.2%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	29.8%	30.7%		32.9%	29.8%	
Marża EBIT	18.4%	19.7%		21.7%	19.1%	
Marża netto	12.4%	16.1%		15.9%	15.0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### Polenergia

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane kwartalne wyniki Polenergia S.A.

	IV kwartał 2017	IV kwartał 2016	zmiana	2017	2016	zmiana
Przychody	751.5	840.5	-10.6%	2 762.4	2 996.8	-7.8%
EBITDA	45.0	-1.1	-	84.2	54.2	55.3%
EBIT	21.0	-30.9	-	-12.9	-61.2	-
Zysk netto	-3.5	-37.4	-	-87.7	-111.6	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	6.0%	-0.1%		3.0%	1.8%	
Marża EBIT	2.8%	-3.7%		-0.5%	-2.0%	
Marża netto	-0.5%	-4.4%		-3.2%	-3.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Dębica

Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Skonsolidowane kwartalne wyniki Dębica S.A.**

	IV kwartał 2017	IV kwartał 2016	zmiana	2017	2016	zmiana
Przychody	444.7	322.1	38.1%	1 963.5	1 678.7	17.0%
EBITDA	40.4	0.7	5877.8%	222.1	146.1	52.1%
EBIT	14.8	-23.2	-	122.4	51.7	136.9%
Zysk netto	11.7	-15.5	-	124.8	64.8	92.8%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	9.1%	0.2%		11.3%	8.7%	
Marża EBIT	3.3%	-7.2%		6.2%	3.1%	
Marża netto	2.6%	-4.8%		6.4%	3.9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

KGHM

**Planowany wzrost przerobu rudy miedzi w Sierra Gorda**

Prezes Radosław Domagalski-Łabędzki ocenił że największym wyzwaniem grupy jest chilijski projekt Sierra Gorda, przy którym popełniono wiele błędów. Obecnie Spółka dąży do zwiększenia przerobu w chilijskiej kopalni z 110 tys. ton rudy dziennie w 2017 roku do 130-140 tys. ton dziennie w 2019/20 (obecnie zawartość miedzi w rudzie wynosi 0.35%). Prezes nie wyklucza "trwałego zamrożenia" kanadyjskiego projektu Ajax, a do końca 2018 roku chce podjąć decyzję w sprawie inwestycji w kopalni Victoria.

Prochem

**Umowa za 38 mln PLN**

Spółka zawarła z firmą Bioagra list intencyjny dotyczący wybudowania w formule generalnego wykonawstwa instalacji kogeneracji wraz z kotłem rezerwowo-szczytowym dla Zakładu Produkcji Etanolu "Goświnowice" - podał Prochem w komunikacie. Ryczałtowe wynagrodzenie dla Prochemu ma wynieść 37.65 mln PLN, a termin realizacji to 31 maja 2019 roku.

Orange

**Prognoza EBITDA na 2018 rok**

Zarząd Orange Polska prognozuje, że skorygowana EBITDA w 2018 roku będzie stabilna w porównaniu z 2017 rokiem i wyniesie około 3 mld PLN. Jak podano, skorygowana EBITDA w 2018 roku będzie odzwierciedlać mniejszą presję na przychody, kontynuację strategii komercyjnej nastawionej na wartość oraz szybszą optymalizację kosztów pośrednich. Prognoza zarządu oparta jest o standard rachunkowości MSR 18.

Orange

**Zarząd nie będzie rekomendował dywidendy**

Zarząd Orange Polska nie będzie rekomendował dywidendy z zysku wypracowanego w 2017 roku. Uznając inwestycje w długoterminowe budowanie wartości za priorytet oraz biorąc pod uwagę potencjalną płatność kary nałożonej przez Komisję Europejską, zarząd nie będzie rekomendował wypłacania dywidendy w 2018 roku (zgodnie z tym, co zapowiedziano przy prezentacji strategii we wrześniu 2017 roku).

Orange

**Liczba klientów w IV kw. 2017**

Orange Polska w IV kw. 2017 roku zyskał netto 66 tys. klientów usług telefonii komórkowej, z czego grupie przybyło 64 tys. klientów usług abonamentowych. To pierwszy wzrost liczby kart SIM w sieci Orange Polska od drugiego kwartału 2016 roku. Liczba stacjonarnych łączy telefonicznych zmniejszyła się o 60 tys., podobnie jak w poprzednich kwartałach. Na koniec grudnia grupa obsługiwała 3.684 mln łączy stacjonarnych. Orange Polska na koniec 2017 roku świadczył 2.438 mln usług internetu

szerokopasmowego, co oznacza kwartalny wzrost o 61 tys. usług. W poprzednich kwartałach grupa również zwiększała liczbę usług o ok. 50-60 tys. kwartalnie. Liczba klientów usług ADSL spadła o 43 tys. (spadek podobny jak w dwóch poprzednich kwartałach) do 1.324 mln, a liczba usług światłowodowych wzrosła o 38 tys. (więcej o 7 tys. niż w trzecim kwartale) do 214 tys. Liczba klientów usług pakietowych Orange Polska wzrosła o 111 tys. - tyle samo co w trzecim kwartale - do 1.306 tys. Średnie miesięczne przychody z usług komórkowych spadły o 0.2 PLN do 30.3 PLN. Przychody spadły o 0.2 PLN zarówno w segmencie abonamentowym (do 37.5 PLN) oraz przedpłaconym (do 17.4 PLN). Średnie przychody z usług dostępu szerokopasmowego, telewizji i usług głosowych typu VoIP wyniosły 57.7 PLN, spadając o 0.4 PLN.

## AAT Holding

### Skup akcji własnych

AAT Holding ogłosił ofertę skupu do 2 397 536 akcji, stanowiących 29.97% kapitału zakładowego, po cenie 23 PLN każda. Przyjmowanie ofert sprzedaży rozpocznie się 22 lutego i potrwa do 2 marca 2018 r. Akcje będą nabywane przez AAT Holding lub spółkę zależną Polon. Polon zamierza nabyć do 1.6 mln akcji, a AAT Holding do 797 536 akcji. Upoważnienie do nabywania akcji własnych zostało udzielone zarządowi obu firm na okres do 31 stycznia 2021 r. Nabyte akcje mogą zostać przeznaczone na umorzenie, dokonanie zapłaty w ramach przyszłych transakcji nabycia udziałów w innych spółkach lub inwestycje. Jak podano, nabycie akcji może nastąpić też w związku z ewentualnym wycofaniem akcji spółki z obrotu giełdowego i zniesienia dematerializacji akcji spółki.

## Polenergia

### Portfel projektów farm wiatrowych

Polenergia ma portfel czterech projektów farm wiatrowych o mocy 185 MW z uzyskanym pozwoleniem na budowę, które są przygotowywane do udziału w pierwszej aukcji. Dodatkowo Polenergia posiada portfel farm wiatrowych, które nie mają możliwości pozyskania pozwolenia na budowę w związku wejściem w życie tzw. „ustawy odległościowej”. Trwają prace mające na celu przekształcenie niektórych projektów na fotowoltaikę, co pozwoli uzyskać pozwolenie na budowę i udział w aukcji. Aktualnie Polenergia realizuje plan przekształcenia na farmę fotowoltaiczną projektu Niekarzyn 14MW. Planuje udział w aukcji w II poł. 2018 r.

## Rafako

### Nowa strategia w ciągu miesiąca

Zarząd Rafako w ciągu miesiąca ma przedstawić nową strategię. Nowa strategia ma w szczególności uwzględniać poszerzenie i dywersyfikację oferty produktowej Rafako w oparciu o synergie, kompetencje i referencje posiadane w grupie kapitałowej. Dokument ma uwzględniać nowe możliwości w pozyskiwaniu kontraktów w oparciu o większe wykorzystanie instrumentów finansowych oferowanych przez podmioty z grupy PFR, która poprzez Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw objęła w 2017 roku pakiet akcji spółki. Zmiana strategii ma objąć także weryfikację perspektyw rynkowych poszczególnych linii biznesowych oraz wsparcie dalszego rozwoju najbardziej dynamicznych obszarów działalności firmy. Między innymi analizę możliwości wyodrębnienia biznesowego Zakładu Produkcji Kotłów oraz dalsze skupianie know-how w centrach kompetencyjnych w ramach grupy Rafako, w tym przygotowanie analizy propozycji scalenia jednostek projektowych. Spółka dodała, że kolejnym krokiem będzie dopasowanie struktury organizacyjnej do nowej strategii.

## Pakiety

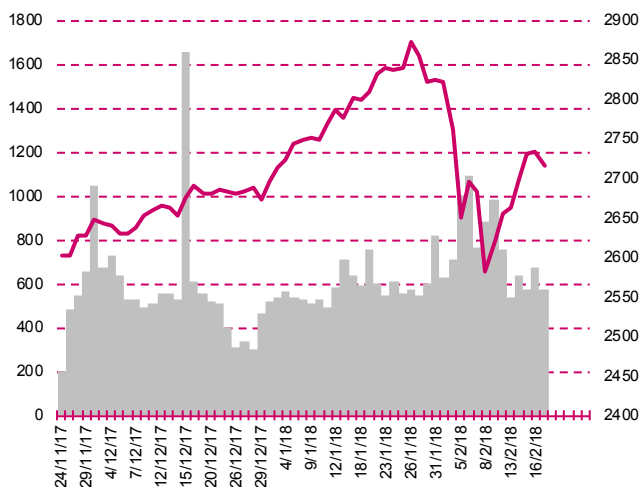
### Krynicky Recykling

Value FIZ Subfundusz 1 zwiększył zaangażowanie w spółkę Krynicky Recykling i ma obecnie 7.41% głosów na jej walnym zgromadzeniu. Przed zmianą, Value FIZ Subfundusz 1 miał 4.97% głosów na WZA spółki.

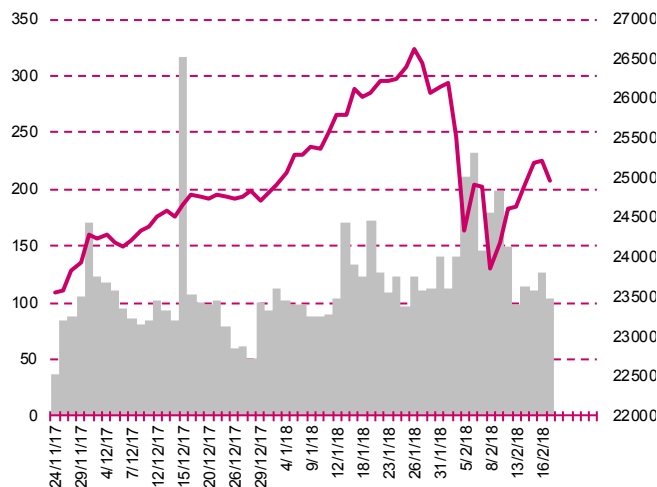
### i2 Development

Galtoco Investments Limited z/s w Nikozji poinformował o nabyciu w dniu 20 lutego 2018 r. 30930 akcji spółki po średniej cenie jednostkowej 15.52 PLN za akcję.

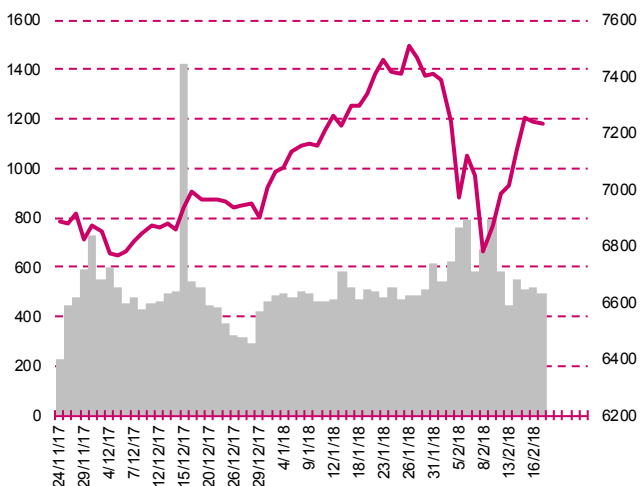
**S&P500**



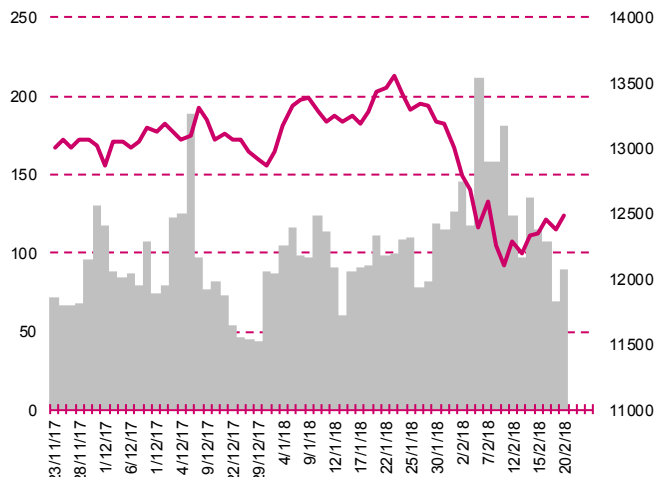
**DOW JONES**



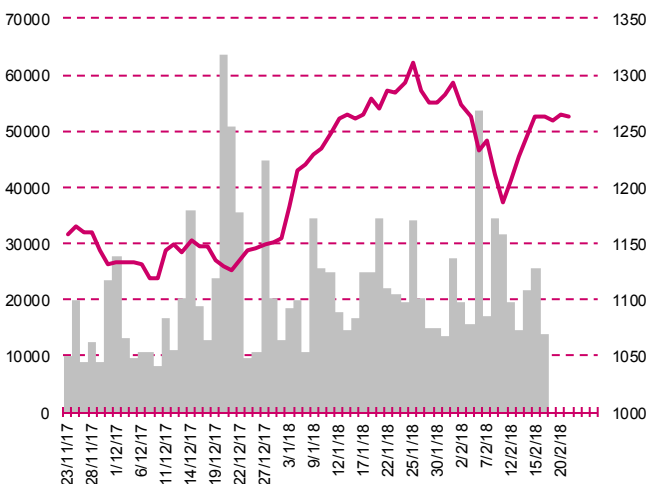
**NASDAQ**



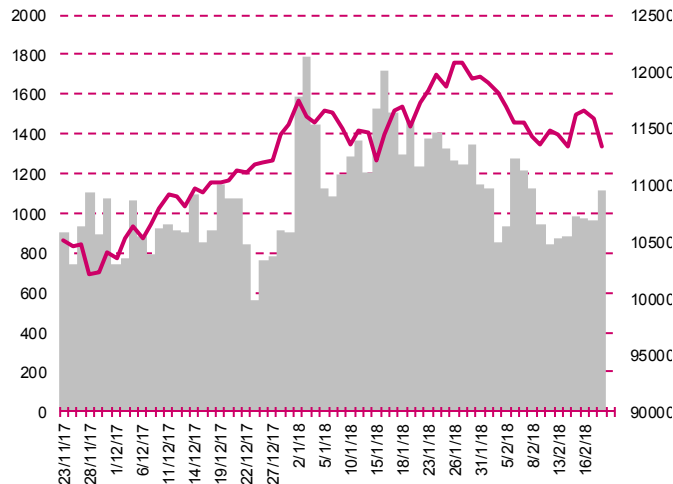
**DAX**



**RTSI\$**



**XU100**



## Kalendarium

	Poniedziałek 19 lutego '18	Wtorek 20 lutego '18	Środa 21 lutego '18	Czwartek 22 lutego '18	Piątek 23 lutego '18
Dane makro	Handel zagraniczny (JP), Wskaźnik Dobrobytu wg BIEC (PL)	Indeks instytutu ZEW (GER), Produkcja przemysłowa (PL), Sprzedaż detaliczna (PL)	Indeks PMI dla przemysłu (EU)(US)(JP), Indeks PMI dla usług (EU)(US), Sprzedaż domów na rynku wótmym (US), Protokół z posiedzenia FOMC (US)	Produkt Krajowy Brutto (UK), Indeks instytutu Ifo (GER), Protokół z posiedzenia ECB (EU), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US), Indeks Kansas City Fed dla przemysłu (US)	Produkt Krajowy Brutto (GER), Stopa bezrobocia (PL), Inflacja bazowa HICP (EU)
Wyniki spółek	ASSECOSEE	AMBRA, ORANGEPL, MOL, DEBICA, PEP	ORBIS	LIVECHAT, SYGNITY	QUERCUS
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 26 lutego '18	Wtorek 27 lutego '18	Środa 28 lutego '18	Czwartek 1 marca '18	Piątek 2 marca '18
Dane makro	Sprzedaż nowych domów (US), Indeks Dallas Fed dla przemysłu (US)	Inflacja CPI (GER), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Indeks cen domów S&P/Case-Shiller (US), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Sprzedaż detaliczna (JP), Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP (CN), Produkt Krajowy Brutto (PL)(US), Indeks Chicago PMI (US)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(CN)(PL)(EU)(UK)(US), Stopa bezrobocia (EU), Dochody i wydatki Amerykanów (US), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US), Raport ISM dla przemysłu (US)	Inflacja CPI (JP), Raport Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	HARPER, SNIEZKA, ALTUSTFI, EMPERIA	PEKAO, DEKTRA, ASBIS, MONNARI, PLAY, APATOR	MBANK, ABPL, SUWARY, STELMET, GPW, STALPROD, VOTUM, EUROCASH, AILLERON, ROPCZYCE	NETIA, AMICA, KREDYTIN, COMARCH, RAINBOW, FAMUR	COMPERIA, STALEXP, NOWAGALA
Dzień dywidendy					
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, IMS, GRMedia, od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Wielton, Selena FM, Skyline, KGHM, PZU, Eurotel, Dekpol, Lokum Deweloper, Zamet Industry, IMS, GRMedia. 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.