

Raport dzienny

23 lutego 2018

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 411	↑ 0.22%	-8.4%	6.9%	752/221
WIG30	2 771	↑ 0.22%	-8.2%	6.1%	826/242
mWIG40	4 788	↑ 0.22%	-5.5%	-2.4%	99/29
sWIG80	14 698	↓ -0.02%	-2.3%	-7.2%	21/6
WIG	62 717	↑ 0.18%	-7.1%	5.3%	914/268
WIGBANKI	8 523	↑ 1.59%	-6.6%	13.0%	291/85

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	24 962	↑ 0.66%	-4.76%	6.11%	19.95%
S&P500	2 704	↑ 0.10%	-4.76%	4.12%	14.39%
NASDAQ	7 210	↓ -0.11%	-3.35%	4.99%	23.56%
DAX	12 462	↓ -0.07%	-8.10%	-4.20%	4.30%
RTSI\$	1 301	↑ 0.76%	1.34%	12.29%	13.53%
XU100	116 841	↑ 0.45%	-1.32%	11.25%	31.08%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	7 162.0	↑ 0.60%	1.3%	3.0%	18.6%
Ropa (USD/bbl)	66.4	↓ -0.06%	-4.6%	5.8%	17.6%
Węgiel koks. (USD/t)	233.0	↑ 0.60%	4.0%	18.1%	48.0%
Złoto (USD/OZ)	1 326.6	↓ -0.27%	-0.8%	2.7%	6.2%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.4025	↑ 0.46%	0.2%	-4.1%	-16.5%
EUR/PLN	4.1827	↑ 0.11%	0.3%	-0.6%	-2.8%
EUR/USD	1.2292	↓ -0.36%	0.1%	3.7%	16.3%
USD/HUF	254.61	↑ 0.35%	1.0%	-3.4%	-12.7%

Informacje ze spółek

Quercus Skonsolidowane wyniki kwartalne

LiveChat Skonsolidowane wyniki kwartalne

Sygnity Skonsolidowane wyniki kwartalne

Ronson Umowa zakupu nieruchomości w Warszawie

Unibep Wstępne dane finansowe za 2017 rok

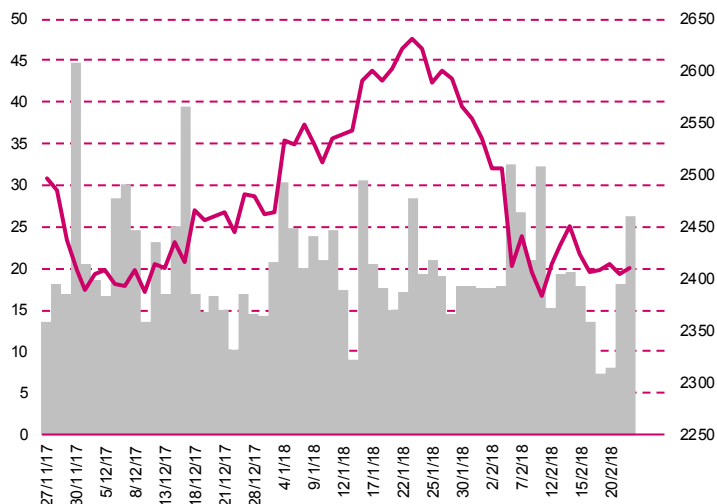
Capital Partners Fundusz wesprze finansowo sieć Piotr i Paweł

PGE Nowy termin zakończenia budowy bloków Elektrowni Opole

Cube.ITG Założenia planu restrukturyzacyjnego

Torpol Ugoda z byłymi kontrahentami

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.62%	1.41%	1.72%	2.74%	3.50%
Węgry	0.01%	0.00%	0.36%	1.44%	2.55%
Niemcy	-0.64%	-0.64%	-0.51%	0.08%	0.72%
USA	1.63%	2.03%	2.25%	2.66%	2.92%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
PKO BP	44.02	↑ 2.61%	-6.2%	11.6%	86/25
PZU	43.40	↓ -1.52%	-6.9%	7.4%	55/16
PKN Orlen	93.22	↓ -2.39%	-17.5%	4.7%	35/10
Pekao	132.40	↑ 1.65%	-5.6%	4.2%	31/9

Wygrani/Przegranani

		1D		1D
Orange	5.66	↑ 3.85%	Eurocash	24.46 ↓ -4.45%
Mbank	492.80	↑ 3.05%	Energa	11.46 ↓ -3.62%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
FORTURNA	Zakończenie zapisów w wezwaniu po cenie 29.80 PLN za akcję
GETINOBLE	NWZA
INTERFERI	NWZA
SOPHARMA	NWZA

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Stopa bezrobocia	PL 6.9%	6.6%
11:00	Inflacja HICP (r/r)	EU 1.3%	1.4%
11:00	Inflacja bazowa HICP (r/r)	EU 1.2%	1.1%

Informacje ze spółek

Quercus

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane roczne wyniki Quercus TFI S.A.

	IV kwartał 2017	IV kwartał 2016	zmiana r/r	2017	2016	zmiana r/r
Przychody	35.6	32.6	9.2%	119.1	98.1	21.4%
EBITDA	14.2	13.4	6.4%	41.5	34.7	19.7%
EBIT	14.1	13.3	6.2%	41.2	34.4	19.8%
Zysk netto	11.6	10.9	6.2%	34.0	28.5	19.4%
Marże						
Marża EBITDA	39.9%	41.0%		6.6%	6.4%	
Marża EBIT	39.7%	40.8%		5.2%	5.2%	
Marża netto	32.6%	33.5%		3.0%	3.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

LiveChat

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne LiveChat S.A.

	III kwartał 2017/18	kons	III kwartał 2016/17	zmiana (r/r)	I-III kw. 2017/18	I-III kw. 2016/17	zmiana (r/r)
Przychody	22.8	23.2	20.2	13.2%	66.4	54.7	21.4%
EBITDA	16.2	16.9	15.4	5.0%	47.2	39.6	19.2%
EBIT	15.5	16.2	15.0	3.8%	45.4	38.4	18.3%
Zysk netto	12.4	13.0	12.0	3.0%	35.5	30.9	15.0%
Marże							
Marża EBITDA	70.9%	72.6%	76.4%		71.0%	72.3%	
Marża EBIT	68.1%	69.9%	74.2%		68.3%	70.1%	
Marża netto	54.3%	56.1%	59.7%		53.4%	56.4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Sygnity

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Sygnity S.A.

	I kwartał 2017/2018	I kwartał 2016/2017	zmiana
Przychody	96.6	119.1	-18.8%
EBITDA	9.4	6.0	54.8%
EBIT	7.3	2.0	266.4%
Zysk netto	5.6	1.1	388.9%
Marże			
Marża EBITDA	9.7%	5.1%	
Marża EBIT	7.6%	1.7%	
Marża netto	5.8%	1.0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Ronson

Umowa zakupu nieruchomości w Warszawie

Ronson podpisał warunkowe umowy dotyczące zakupu nieruchomości w warszawskiej dzielnicy Ursus, gdzie będzie mógł wybudować docelowo około 1600 mieszkań. Wartość transakcji wynosi 81.75 mln PLN netto. Realizację pierwszego etapu projektu Ronson chce rozpocząć jeszcze w tym roku. Łączna cena za grunty została ustalona na 81.75 mln PLN netto, przy czym większość tej kwoty została już zapłacona przez Ronsona w ubiegłym roku, zgodnie z przedwstępnymi umowami sprzedaży zawartymi w styczniu 2017 r. Spółka podała, że warunkiem zawieszającym zawartych umów jest niewykonanie przez Prezydenta Warszawy prawa pierwokupu przysługującego m.st. Warszawa w stosunku do tych nieruchomości. Umowy przyrzeczone zostaną zawarte po upływie 30-dniowego ustawowego terminu na wykonanie takiego prawa (lub wcześniej, jeżeli Prezydent Warszawy potwierdzi, że nie zamierza wykonywać prawa pierwokupu przed upływem powyższego terminu).

Unibep

Wstępne dane finansowe za 2017 rok

Skonsolidowany zysk netto Unibepu w 2017 roku wyniósł ok. 26.2 mln PLN, czyli był o 17.9% niższy od zysku odnotowanego w 2016 roku. Skonsolidowany zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniesie około 25.4 mln PLN. Według szacunków spółki przychody ze sprzedaży w 2017 roku wyniosły ok. 1.637 mld PLN, czyli były o ok. 31% wyższe od przychodów osiągniętych w 2016 roku. Analitycy szacowali w swoich wcześniejszych prognozach, że w 2017 roku skonsolidowane przychody Unibepu wyniosą 1.526 mld PLN, a zysk netto 32.4 mln PLN. Prognozy sporządzone w ciągu ostatnich 90 dni zakładały 1.555 mld PLN przychodów i 28.6 mln PLN zysku. W ocenie spółki na pogorszenie skonsolidowanego wyniku wpływ miały zdarzenia jednorazowe związane ze sprawami spornymi z rynku norweskiego oraz sytuacja rynkowa wynikająca ze wzrostu cen materiałów i usług budowlanych.

Capital Partners

Fundusz wesprze finansowo sieć Piotr i Paweł

Fundusze zarządzane przez TFI Capital Partners wspomogą finansowo sieć handlową Piotr i Paweł. Spółka ta w dalszym ciągu poszukuje też inwestora strategicznego. Sfinalizowana w czwartek umowa inwestycyjna wchodzi w życie niezwłocznie, gdyż nie wymaga zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Właściciele sieci Piotr i Paweł poinformował też, że jego spółka kończy rozmowy z Bankiem Zachodnim WBK, ING Bankiem Śląskim i SGB-Bankiem w sprawie uruchomienia nowego finansowania handlowego.

PGE

Nowy termin zakończenia budowy bloków Elektrowni Opole

W efekcie negocjacji z generalnym wykonawcą i generalnym projektantem budowy bloków w Elektrowni Opole oraz analiz zespołu projektowego, oszacowane zostały nowe terminy oddania inwestycji. Przekazanie do eksploatacji bloku nr 5 miałyby nastąpić 31 maja 2019 r., a bloku nr 6 - 30 września 2019 r. Pierwotnie przekazanie do eksploatacji bloku nr 5 było planowane na 31 lipca 2018 roku, a bloku nr 6 na 31 marca 2019 roku. Potem generalny wykonawca zaproponował zmianę terminów na odpowiednio: 20 grudnia 2018 r. i 31 lipca 2019 r. Inwestycja jest realizowana przez konsorcjum firm Polimex-Mostostal, Mostostal Warszawa i Rafako, a także GE Power, który pełni rolę generalnego projektanta oraz lidera konsorcjum zarządzającego realizacją kontraktu.

Cube.ITG

Założenia planu restrukturyzacyjnego

Cube.ITG, w ramach działań restrukturyzacyjnych, nie wyklucza kolejnych emisji akcji i konwersji części długu na kapitał. "Wariant optymalny" przewiduje, że w 2018 r. przychody spółki wyniosą 22.8 mln PLN, a w 2022 r. wzrosną do 56.2 mln PLN. Zysk operacyjny w bieżącym roku miałby wynieść ponad 0.4 mln PLN, a w 2022 r. - wzrosnąć do 3.1 mln PLN. Zakładane jest finansowanie działań restrukturyzacyjnych oraz bieżącej działalności Cube.ITG w restrukturyzacji z bieżących przychodów spółki oraz z należności wykazanych w spisie inwentarza w kwotach szacunkowych składających się na sumę ok. 12.5 mln PLN. Ponadto planowane jest zbycie zbędnych z punktu widzenia bieżącej działalności spółki aktywów, jednak uzyskane z tego tytułu wpływy będą miały marginalne znaczenie z punktu widzenia prognozowanych wpływów dłużnika. Spółka poinformowała również, że wyżej wymienione źródła finansowania nie wyłączają pozyskania "dodatкового finansowania z tytułu kolejnych emisji akcji bądź finansowania

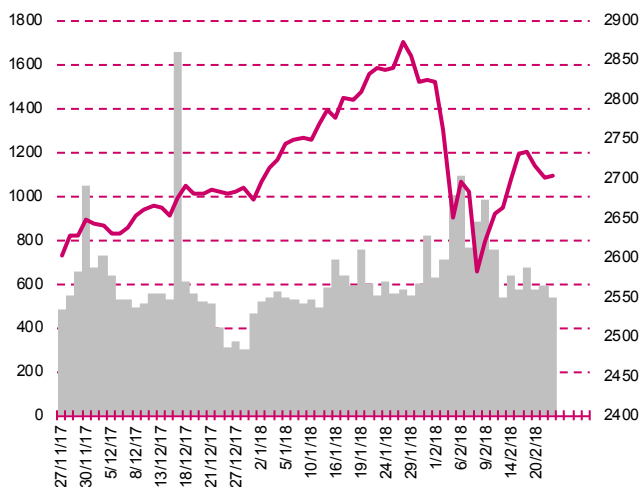
zewnętrznego z tytułu kredytów lub pożyczek". W celu restrukturyzacji zadłużenia i przywrócenie sprawności operacyjnej spółka planuje m.in. redukcję kosztów zatrudnienia oraz kosztów usług zewnętrznych, okresowe zmniejszenie obrotów ukierunkowane na realizację kontraktów o najwyższych wskaźnikach marżowości, kontynuację współpracy z kluczowymi zleceniodawcami oraz rozwój i sprzedaż nowych usług świadczonych również w oparciu o infrastrukturę dostępną w ramach spółki zależnej Data Techno Park. Harmonogram wdrożenia restrukturyzacji zakłada, że w styczniu 2019 roku ustalone zostaną propozycje układowe, jednak zależeć to będzie od rezultatów negocjacji z zainteresowanymi stronami. Zgromadzenie wierzycieli w celu głosowania nad układem ma odbyć się w okolicach kwietnia 2019 roku, a we wrześniu 2019 roku planowane jest rozpoczęcie spłat wierzycieli objętych spisem po zatwierdzeniu układu.

Torpol

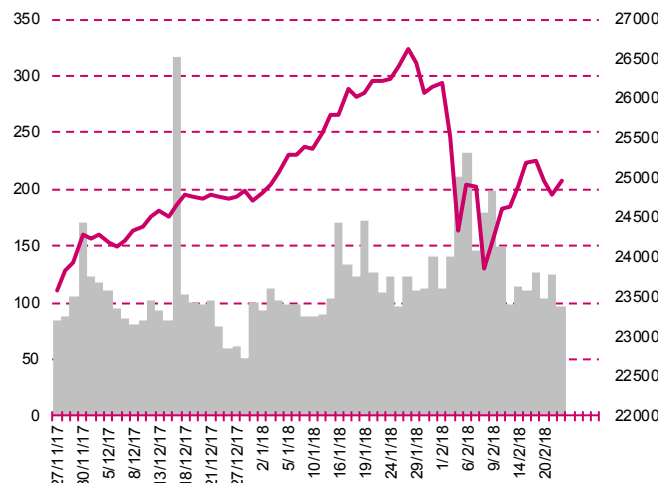
Uгода z byłymi kontrahentami

Konsorcjum, którego liderem jest Torpol na mocy ugody zapłaciło 22.7 mln PLN na rzecz byłych kontrahentów: spółek Systra i Sotecni. Udział Torpolu w konsorcjum wynosi 40%. Torpol podał, że ugoda wyczerpuje w całości oraz ostatecznie wszelkie roszczenia pomiędzy konsorcjum a Systra oraz Sotecni. Zapłata przez konsorcjum na rzecz byłych kontrahentów ww. kwoty nie będzie miała negatywnego wpływu na wyniki finansowe emitenta.

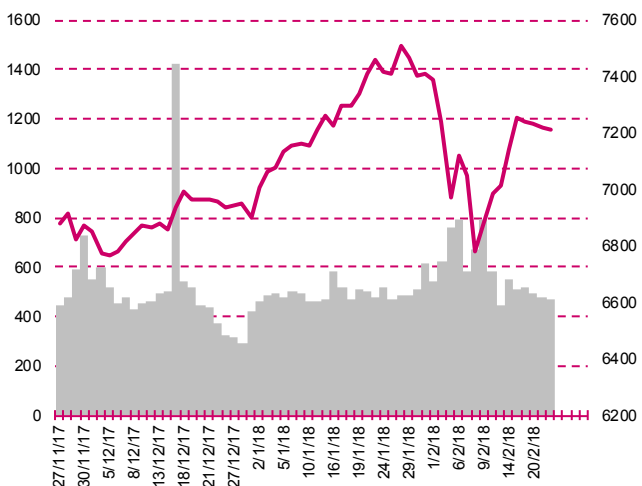
S&P500



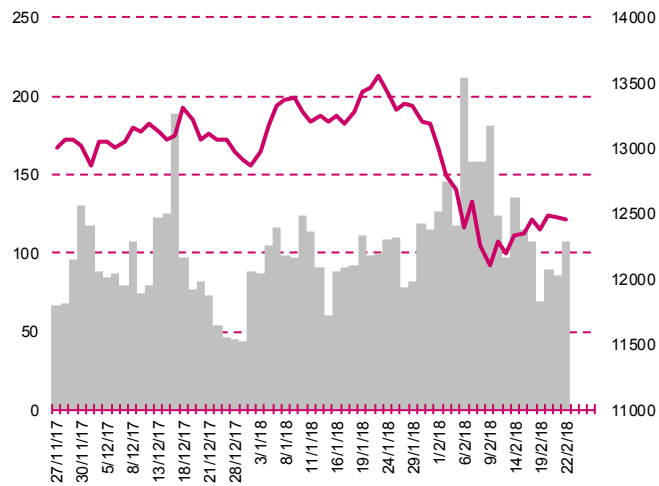
DOW JONES



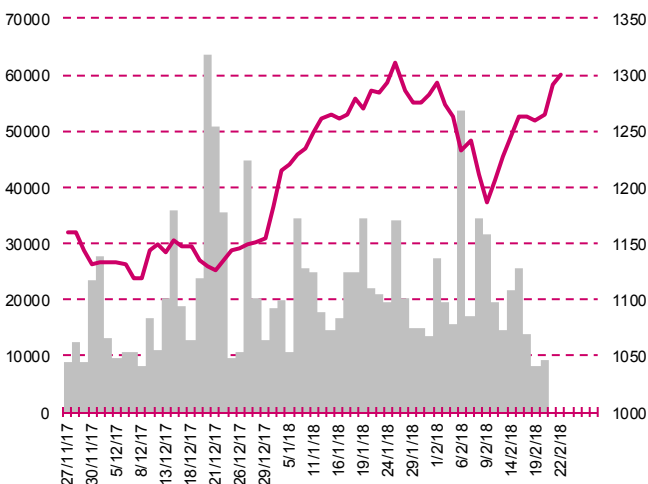
NASDAQ



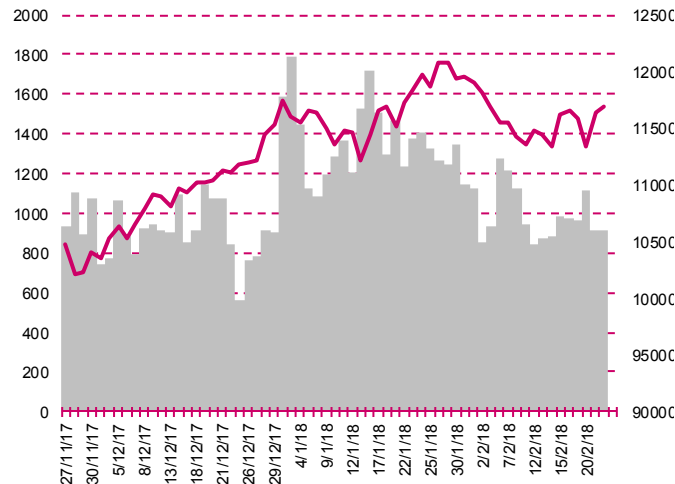
DAX



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 wtórym (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.