

Raport dzienny

27 lutego 2018

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 409	↑ 0.10%	-7.4%	9.0%	408/120
WIG30	2 766	↓ -0.07%	-7.4%	7.8%	455/134
mWIG40	4 782	↓ -0.21%	-4.7%	-1.7%	91/27
sWIG80	14 668	↓ -0.26%	-2.4%	-7.1%	40/11
WIG	62 659	↓ -0.01%	-6.3%	6.8%	564/166
WIGBANKI	8 422	↓ -0.69%	-6.8%	15.1%	173/51

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	25 709	↑ 1.58%	-3.41%	9.03%	23.38%
S&P500	2 780	↑ 1.18%	-3.25%	6.85%	17.30%
NASDAQ	7 421	↑ 1.15%	-1.12%	7.89%	26.61%
DAX	12 527	↑ 0.35%	-6.10%	-3.64%	5.96%
RTSI\$	1 325	↑ 1.81%	2.95%	14.14%	18.56%
XU100	118 792	↑ 1.08%	-1.58%	13.39%	35.35%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	7 110.0	↑ 0.21%	0.4%	1.5%	19.9%
Ropa (USD/bbl)	67.4	↓ -0.10%	-3.9%	7.3%	19.8%
Węgiel koks. (USD/t)	235.9	↑ 1.20%	10.4%	17.6%	48.6%
Złoto (USD/OZ)	1 333.0	↑ 0.04%	-1.5%	2.9%	5.8%

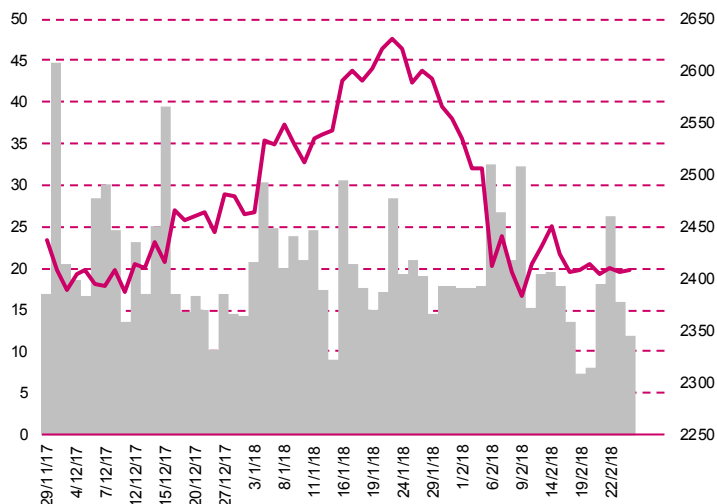
Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.3836	↓ -0.11%	1.1%	-4.3%	-16.8%
EUR/PLN	4.1703	↑ 0.03%	0.7%	-0.9%	-3.3%
EUR/USD	1.2325	↑ 0.14%	-0.4%	3.6%	16.2%
USD/HUF	254.51	↓ -0.13%	1.6%	-2.6%	-12.3%

Informacje ze spółek

- Emperia** Skonsolidowane wyniki kwartalne
- Apator** Skonsolidowane wyniki kwartalne
- ASBISc** Skonsolidowane wyniki kwartalne
- LW Bogdanka** Aneks do umowy
- PBG** Wątpliwości audytora dot. możliwości kontynuacji działalności
- Bank Pekao** Poprawa wyników w IV kw. 2017
- Apator** Prognoza finansowa na 2018
- Apator** Dywidenda i skup akcji własnych
- Agora** Sprzedaż gruntu podwyższy EBIT w I kw. 2018
- PKP Cargo** Wzrost przewiezionych towarów w styczniu
- Protektor** Zobowiązanie podatkowe obniży zysk netto za 2017
- Tarczyński EJT** Investment rozważa odstąpienie od transakcji przejęcia

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.62%	1.42%	1.67%	2.69%	3.44%
Węgry	0.01%	0.00%	0.35%	1.40%	2.52%
Niemcy	-0.65%	-0.65%	-0.54%	0.03%	0.65%
USA	1.64%	2.02%	2.22%	2.61%	2.86%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
PKO BP	44.00	↑ 0.50%	-4.1%	10.4%	42/12
PKN Orlen	93.90	↑ 0.97%	-14.2%	9.3%	38/11
KGHM	108.60	↑ 0.60%	-3.4%	4.7%	19/5
Pekao	129.70	↓ -1.74%	-6.6%	3.7%	15/4

Wygrani/Przegranani

		1D		1D
Lotos	54.96	↑ 3.11%	CCC	266.80 ↓ -3.26%
Enea	10.40	↑ 2.46%	Eurocash	22.92 ↓ -2.68%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
PZU	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
4FUNMEDIA	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
TOYA	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:00	Inflacja HICP, wst. (r/r)	EU	1.3% 1.4%
14:30	Zamówienia na dobra bez śr. trans., wst. (m/m)	US	0.4% 0.7%
14:30	Zamówienia na dobra trwałe, użytku, wst. (m/m)	US	-2.0% 2.8%
16:00	Indeks zaufania konsumentów - Confer. Board	US	126.6 125.4

Informacje ze spółek

Emperia

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Emperia Holding

	IV kwartał 2017	kons	IV kwartał 2016	zmiana (r/r)	2017	2016	zmiana (r/r)
Przychody	699.3	699.5	627.0	11.5%	2 576.5	2 385.2	8.0%
EBITDA	23.7	28.7	31.9	-25.9%	93.1	110.6	-15.9%
EBIT	10.7	15.6	19.6	-45.4%	42.3	61.7	-31.5%
Zysk netto	10.1	12.5	15.8	-35.8%	35.8	50.6	-29.3%
Marże							
Marża EBITDA	3.4%	4.1%	5.1%		3.6%	4.6%	
Marża EBIT	1.5%	2.2%	3.1%		1.6%	2.6%	
Marża netto	1.4%	1.8%	2.5%		1.4%	2.1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Apator

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane roczne wyniki Apator S.A.

	IV kwartał 2017	IV kwartał 2016	zmiana r/r	2017	2016	zmiana r/r
Przychody	223.6	233.7	-4.3%	894.6	841.2	6.4%
EBITDA	25.0	27.4	-8.8%	115.9	102.6	13.0%
EBIT	14.8	18.7	-20.8%	76.8	67.8	13.3%
Zysk netto	10.0	22.0	-54.5%	55.2	56.1	-1.5%
Marże						
Marża EBITDA	11.2%	11.7%		6.6%	6.4%	
Marża EBIT	6.6%	8.0%		5.2%	5.2%	
Marża netto	4.5%	9.4%		3.0%	3.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

ASBISc

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane roczne wyniki ASBISc PLC

	IV kwartał 2017	IV kwartał 2016	zmiana r/r	2017	2016	zmiana r/r
Przychody	541.8	364.2	48.7%	1 484.9	1 137.7	30.5%
EBITDA	10.5	8.5	24.1%	26.6	22.4	19.0%
EBIT	9.9	7.9	25.5%	24.4	20.2	20.6%
Zysk netto	3.8	2.6	45.8%	7.0	4.6	50.7%
Marże						
Marża EBITDA	1.9%	2.3%		6.6%	6.4%	
Marża EBIT	1.8%	2.2%		5.2%	5.2%	
Marża netto	0.7%	0.7%		3.0%	3.3%	

Wg MSR/MSSF; mln USD;

LW Bogdanka**Aneks do umowy**

Lubelska kopalnia podpisała ze spółką Grupa Azoty Zakłady Azotowe Puławy aneks do umowy sprzedaży węgla, przedłużający okres obowiązywania umowy do końca 2022 roku (tj. o rok). Szacunkowa wartość umowy od momentu jej zawarcia do dnia 31 grudnia 2022 roku wyniesie łącznie 1.34 mld PLN netto (tj. około +22.4% wobec wartości raportowanej w październiku 2017 roku), z tego w latach 2018-2022 wartość wyniesie około 577 mln PLN netto.

PBG**Wątpliwości audytora dot. możliwości kontynuacji działalności**

Firma Ernst&Young Audyt Polska, audytor spółki wysłała do Komisji Nadzoru Audytowego oraz Komisji Nadzoru Finansowego pisma w związku z badaniem sprawozdania finansowego PBG za 2017 rok. W piśmie audytor zwrócił uwagę na istotne zagrożenia lub wątpliwości dotyczące kontynuacji działalności PBG. W opinii audytora, kluczowe jest uzyskanie środków pieniężnych z dezinwestycji nieoperacyjnych aktywów trwałych spółek grupy PBG, które mają stanowić podstawę płatności rat układowych w latach 2018-2019, a także sporządzenie aktualnego planu dotyczącego rozwoju działalności operacyjnej poprzez spółkę zależną PBG oil and gas. Audytor wskazał, że na obecnym etapie badania nie jest w stanie ocenić prawdopodobieństwa skuteczności realizacji tych planowanych przepływów. W odpowiedzi na pismo audytora Zarząd spółki podał, że przygotowywane są różne warianty zapewnienia środków na obsługę zadłużenia wynikającego z zawartego układu i wyemitowanych obligacji.

Bank Pekao**Poprawa wyników w IV kw. 2017**

Zysk netto grupy Banku Pekao w czwartym kwartale 2017 roku wzrósł do 1.054 mld PLN z 494.7 mln PLN rok wcześniej. Zysk banku okazał się o 9% wyższy od konsensusu rynkowego, który zakładał wynik na poziomie 963.8 mln PLN. Wynik odsetkowy banku w IV kwartale wyniósł 1.190 mld PLN i był zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy szacowali, że wyniesie on 1.176 mld PLN. Wynik z prowizji wyniósł 617.2 mln PLN i był 4% powyżej szacunków rynku, który spodziewał się 592.6 mln PLN. Ogólne koszty administracyjne razem z amortyzacją i uwzględnieniem podatku bankowego wyniosły w IV kwartale 922.6 mln PLN. Bez podatku bankowego koszty te wyniosły 877.8 mln PLN i były o 3% wyższe od oczekiwań (849.3 mln PLN). Odpisy z tytułu utraty wartości kredytów wyniosły 152.8 mln PLN. Rynek oczekiwał tymczasem odpisów na poziomie 140 mln PLN.

Apator**Prognoza finansowa na 2018**

Apator prognozuje, że w 2018 roku jego zysk netto znajdzie się w przedziale 65-70 mln PLN, a skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosą między 850 a 880 mln PLN. Prognoza na 2018 roku zakłada wzrost rentowności m.in. dzięki poprawie wyników w spółkach Apator Rector i Apator Elkomtech, zawarcie ugody przez Apator Rector z Tauron Dystrybucja, brak zdarzeń jednorazowych oraz zakończenie dezinwestycji w Apator Mining.

Apator**Dywidenda i skup akcji własnych**

Apator planuje wypłatę dywidendy w łącznej wysokości 39.7 mln PLN, czyli 1.20 PLN brutto na akcję, zamierza też przeprowadzić program skupu akcji własnych po maksymalnej cenie 30 PLN za akcję w celu ich umorzenia. Spółka planuje przeznaczyć na ten cel 20 mln PLN. Na poczet dywidendy z zysku za 2017 rok Apator wypłacił w grudniu 2017 roku zaliczkę w wysokości 0.35 PLN brutto na 1 akcję. Pozostała deklarowana kwota dywidendy, w wysokości 0.85 PLN brutto na 1 akcję, zostanie wypłacona po jej zatwierdzeniu przez walne zgromadzenie, które odbędzie się 28 maja. Tego też dnia akcjonariusze mają zdecydować o przeprowadzeniu skupu akcji własnych. Zgodę na skup wyraziła już rada nadzorcza Apatora. Zdaniem zarządu obecna wycena rynkowa akcji spółki jest znacznie niższa od ich wartości godziwej i nie odzwierciedla jej wyników finansowych oraz perspektyw rozwoju. W związku z powyższym zarówno w interesie spółki, jak i jej akcjonariuszy, leży realizacja skupu akcji w celu ich umorzenia, przez co możliwe będzie uzyskanie wzrostu ich wartości.

Agora **Sprzedaż gruntu podwyższy EBIT w I kw. 2018**
Agora podpisała umowę przeniesienia prawa użytkowania wieczystego niezabudowanej nieruchomości gruntowej w Warszawie. Łączna wartość transakcji to 19 mln PLN netto, a jej pozytywny wpływ na wynik operacyjny spółki i grupy w pierwszym kwartale 2018 r. wyniesie 8.3 mln PLN. Przedwstępną umowę sprzedaży gruntu spółka podpisała w 2016 roku.

PKP Cargo **Wzrost przewiezionych towarów w styczniu**
Grupa PKP Cargo w styczniu przewiozła 9 mln ton towarów, o 18.2% więcej r/r, a praca przewozowa wyniosła 2.33 mld tkm, o 18.8% więcej r/r. W porównaniu do wyników ze stycznia 2017 roku, w analogicznym okresie 2018 roku Grupa PKP CARGO zwiększyła przewozy m.in. kamienia, drewna, rud, towarów z grupy inne artykuły chemiczne, intermodalne i koksu. Spółka, bazując na danych GUS podała, że w styczniu 2018 roku uzyskała 48.85% udziału w rynku pod względem pracy przewozowej i 43.27% pod względem masy towarowej.

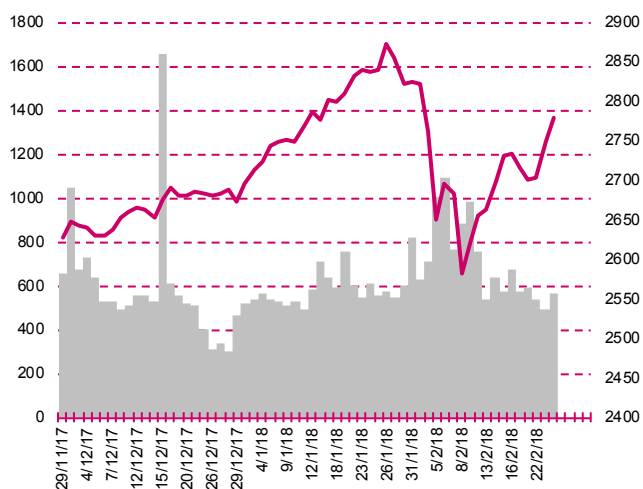
Protector **Zobowiązanie podatkowe obniży zysk netto za 2017**
Protector, w związku z zobowiązaniem podatkowym spółki zależnej ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH szacuje, że jego skonsolidowany zysk netto za 2017 rok będzie niższy o ponad 797 tys. PLN. 26 lutego 2018 r. zarząd spółki otrzymał opinię doradcy podatkowego dotyczącą sytuacji ABEBA (spółka zależna Protectora), na podstawie której zarząd spółki zdecydował o konieczności rozpoznania w skonsolidowanym wyniku finansowym zobowiązania podatkowego w wysokości 797 980 PLN. Wskazane zobowiązanie podatkowe, na skutek decyzji zarządu, w całości będzie obciążało (pomniejszało) skonsolidowany zysk netto grupy kapitałowej emitenta za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2017 r. Wcześniej Tarczyński poinformował, że akcjonariusze spółki nie podjęli uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji i wycofania spółki z obrotu giełdowego ze względu na brak kwalifikowanej większości głosów.

Tarczyński **EJT Investment rozważa odstąpienie od transakcji przejęcia**
W związku z faktem, że akcjonariusze Tarczyńskiego tj. trzy OFE - NN OFE, Aviva OFE Aviva BZ WBK, oraz OFE PZU "Złota Jesień" zdecydowały, że nie odpowiedzą na wezwanie na akcje Tarczyńskiego po cenie 14 PLN za akcję, a tym samym nie zostaną spełnione warunki do wycofania spółki z GPW, wzywający - EJT Investment S.à r.l. rozważa odstąpienie od transakcji. Decyzja w tej sprawie zostanie podjęta po zakończeniu przyjmowania zapisów tj. po 28 lutego.

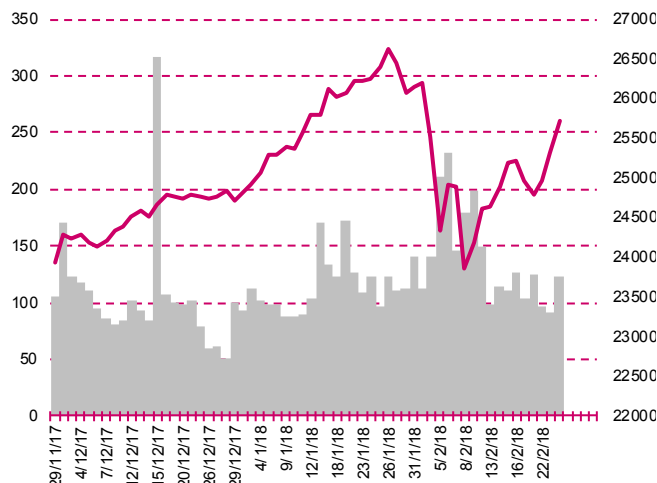
Pakiety

Dębica Altus TFI zwiększył zaangażowanie w Dębicy do 5.62% kapitału zakładowego i głosów na WZ. Wcześniej fundusze zarządzane przez Altus TFI miały akcje dające prawo do 4.03% głosów na WZ Dębicy.

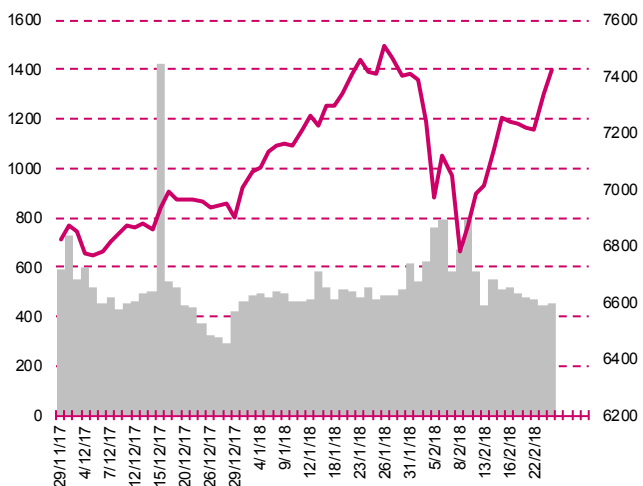
S&P500



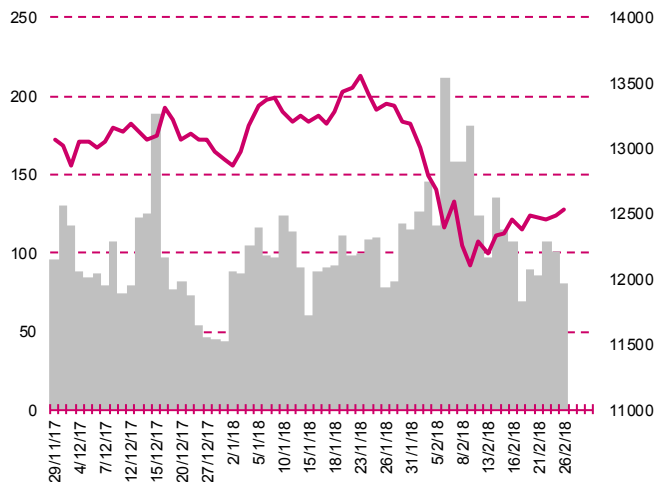
DOW JONES



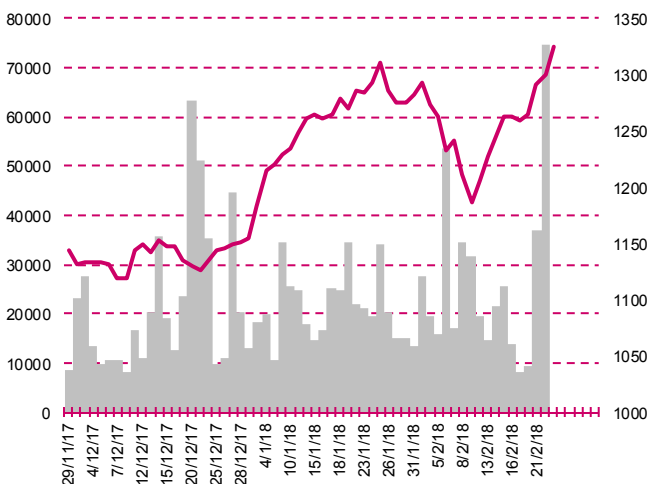
NASDAQ



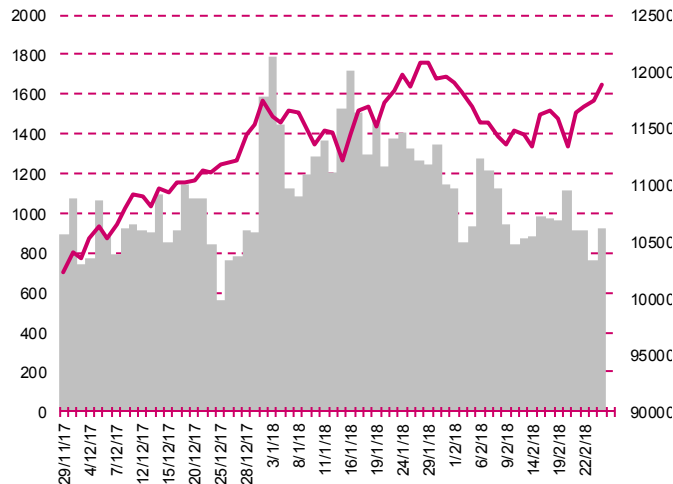
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	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 zasiłek 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					

	Poniedziałek 5 marca '18	Wtorek 6 marca '18	Środa 7 marca '18	Czwartek 8 marca '18	Piątek 9 marca '18
Dane makro	Indeks PMI dla usług (CN)(EU)(UK)(US), Indeks Sentix (EU), Raport ISM dla usług (US)	Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Zamówienia w przemyśle (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Produkt Krajowy Brutto (EU), Raport ADP (US), Handel zagraniczny (US), Beżowa Księga (US)	Handel zagraniczny (CN), Produkt Krajowy Brutto (JP), Zamówienia w przemyśle (GER), Decyzja ws. stóp procentowych (EU), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych (JP), Produkcja przemysłowa (GER), Produkcja przemysłowa (UK), Stopa bezrobocia (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US)
Wyniki spółek	SIMPLE	PGE, KOGENERA, ASSECOBS	DOMDEV, XTB, LOTOS	AGORA, KREZUS, ALIOR, RONSON, AMREST, PCCROKITA	IDEABANK, MENNICA
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.