

# Raport dzienny

28 lutego 2018

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 422	↑ 0.53%	-5.2%	10.5%	859/252
WIG30	2 777	↑ 0.38%	-5.5%	9.2%	945/277
mWIG40	4 790	↑ 0.16%	-4.6%	-1.0%	101/29
sWIG80	14 685	↑ 0.11%	-1.9%	-7.5%	38/11
WIG	62 928	↑ 0.43%	-4.7%	7.9%	1046/306
WIGBANKI	8 500	↑ 0.93%	-4.7%	17.4%	246/72

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	25 410	↓ -1.16%	-2.83%	4.69%	22.09%
S&P500	2 744	↓ -1.27%	-2.82%	3.65%	16.10%
NASDAQ	7 330	↓ -1.23%	-1.09%	6.64%	25.83%
DAX	12 491	↓ -0.29%	-5.30%	-4.09%	5.55%
RTSI\$	1 311	↓ -1.04%	2.22%	15.84%	19.23%
XU100	118 832	↑ 0.03%	-0.58%	14.28%	35.84%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	7 021.0	↓ -1.25%	-0.9%	1.1%	18.3%
Ropa (USD/bbl)	66.4	↓ -0.39%	-3.7%	6.9%	17.3%
Węgiel koks. (USD/t)	235.4	↓ -0.21%	10.2%	17.4%	47.0%
Złoto (USD/OZ)	1 319.0	↑ 0.26%	-1.6%	3.7%	5.0%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.4098	↑ 0.22%	1.9%	-3.5%	-16.0%
EUR/PLN	4.1724	↑ 0.13%	0.5%	-0.8%	-3.1%
EUR/USD	1.2237	↓ -0.09%	-1.4%	2.9%	15.4%
USD/HUF	256.70	↑ 0.09%	2.8%	-2.5%	-11.7%

## Informacje ze spółek

**Eurocash** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Play** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Stelmet** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Kernel** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Erbud** Umowa zakupu niemieckiej spółki

**Unibep** Nowa działka w Warszawie

**Prochem** Skup akcji własnych

**Eurocash** W ciągu 5 lat przybędzie ok. 900 supermarketów

**Netmedia** Skup akcji własnych

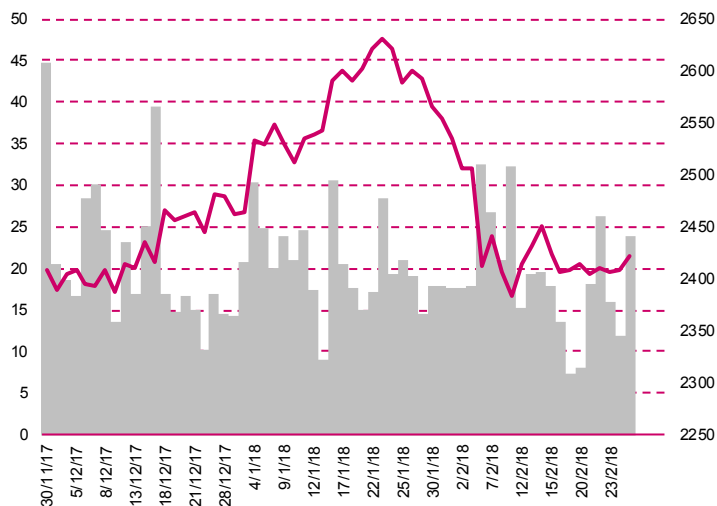
**AmRest** Rozwój na rynku rosyjskim

**BSC Drukarnia** Podwyższenie planowanych nakładów na inwestycje

**Pragma Inkaso** Umowa sprzedaży nieruchomości za 6.6 mln PLN brutto

**PCC Rokita** Spółka kupi kolejne 25% akcji IRPC Polyoil

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.62%	1.42%	1.66%	2.66%	3.40%
Węgry	0.01%	0.00%	0.35%	1.38%	2.50%
Niemcy	-0.64%	-0.64%	-0.54%	0.03%	0.65%
USA	1.66%	2.03%	2.26%	2.66%	2.89%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
PKN Orlen	98.80	↑ 5.22%	-8.9%	7.8%	67/19
Pekao	134.80	↑ 3.93%	-0.8%	7.2%	61/18
PKO BP	44.11	↑ 0.25%	-3.4%	6.5%	55/16
KGHM	107.75	↓ -0.78%	-2.1%	5.0%	43/12

## Wygrani/Przegranani

		1D		1D
Lotos	58.96	↑ 7.28%	Energa	10.78 ↓ -4.69%
PKN Orlen	98.80	↑ 5.22%	PGE	10.57 ↓ -2.76%

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
TARCZYNSKI	Zakończenie zapisów na akcje w wezwaniu po 14.00 PLN

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	PKB n.s.a., fin. (r/r)	PL	5.1% 4.9%
11:00	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	EU	1.2% 1.3%
14:30	PKB (annualizowany), rew.	US	2.5% 3.2%
15:45	Indeks Chicago PMI	US	64.2 65.7

## Informacje ze spółek

### Eurocash

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane wyniki kwartalne Eurocash S.A.

	IV kwartał 2017	kons	IV kwartał 2016	zmiana (r/r)	2017	2016	zmiana (r/r)
Przychody	5 806.0	5 823.3	5 353.9	8.4%	23 271.1	21 219.9	9.7%
EBITDA	101.5	141.6	159.6	-36.4%	246.3	440.5	-44.1%
EBIT	51.4	95.7	116.5	-55.9%	63.0	274.3	-77.0%
Zysk netto	8.8	56.2	66.9	-86.9%	-33.3	179.2	-
<b>Marże</b>							
Marża EBITDA	1.7%	2.4%	3.0%		1.1%	2.1%	
Marża EBIT	0.9%	1.6%	2.2%		0.3%	1.3%	
Marża netto	0.2%	1.0%	1.2%		-0.1%	0.8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### Play

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane wyniki kwartalne PLAY COMMUNICATIONS

	IV kwartał 2017	kons	IV kwartał 2016	zmiana (r/r)	2017	2016	zmiana (r/r)
Przychody	1 739.5	1 748.0	1 620.2	7.4%	6 669.9	6 117.6	9.0%
EBITDA	563.8	557.0	523.2	7.8%	1 904.2	1 924.4	-1.0%
EBIT	360.2	354.0	360.8	-0.2%	1 106.9	1 290.3	-14.2%
Zysk netto	142.9	210.0	149.5	-4.4%	387.3	712.0	-45.6%
<b>Marże</b>							
Marża EBITDA	32.4%	32.0%	32.3%		28.5%	31.5%	
Marża EBIT	20.7%	17.7%	22.3%		16.6%	21.1%	
Marża netto	8.2%	12.0%	9.2%		5.8%	11.6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### Stelmet

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane wyniki kwartalne Stelmet S.A.

	I kwartał 2017/2018	I kwartał 2016/2017	zmiana
Przychody	62.0	65.9	-6.0%
EBITDA	4.2	-1.3	-413.6%
EBIT	-6.1	-9.0	-32.0%
Zysk netto	0.0	-15.1	-100.3%
<b>Marże</b>			
Marża EBITDA	6.8%	-2.0%	
Marża EBIT	-9.8%	-13.6%	
Marża netto	0.1%	-22.8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

## Kernel

### Skonsolidowane wyniki kwartalne

#### Skonsolidowane kwartalne wyniki Kernel Holding

	II kwartał 2017/18	II kwartał 2016/17	zmiana r/r	I-II kw. 2017/18	I-II kw. 2016/17	zmiana r/r
Przychody	536.1	659.3	-18.7%	1 072.2	1 043.3	2.8%
EBITDA	77.1	129.8	-40.6%	123.1	202.2	-39.2%
EBIT	55.9	116.1	-51.9%	80.7	174.6	-53.8%
Zysk netto	67.0	95.4	-29.7%	89.8	159.5	-43.7%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	14.4%	19.7%		6.6%	6.4%	
Marża EBIT	10.4%	17.6%		5.2%	5.2%	
Marża netto	12.5%	14.5%		3.0%	3.3%	

Wg MSR/MSSF; mln USD;

## Erbud

### Umowa zakupu niemieckiej spółki

Spółka podpisała warunkową umowę zakupu wszystkich udziałów niemieckiej spółki IVT Weiner + Reimann za 8.5 mln EUR. Cena nie będzie podlegała korekcie i ma zostać zapłacona do 15 marca br. Zgodnie z postanowieniami umowy dotychczasowi członkowie zarządu IVT oraz jej spółki zależnej tj. Carsten Weiner oraz Heinrich Anton Reimann zamierzają działać na rzecz IVT oraz jej spółki zależnej w charakterze członka zarządu przez co najmniej odpowiednio: 3 lata i rok. Umowa nabycia spółki IVT Weiner + Reimann GmbH obejmuje także jej podmiot zależny, IVT Menzenbach GmbH, który zajmuje się leasingiem pracowniczym.

## Unibep

### Nowa działka w Warszawie

Spółka z grupy Unibepu podpisała umowy kupna praw do dwóch nieruchomości o łącznej pow. 0.5 ha, położonych przy ul. Sokratesa w dzielnicy Bielany w Warszawie za łącznie 15 mln PLN. Na nieruchomości planowana jest realizacja projektu mieszkaniowego obejmującego ok 150 lokali.

## Prochem

### Skup akcji własnych

Prochem rozpocznie skup do 960 tys. akcji własnych w celu ich umorzenia po 25 PLN za sztukę. Akcje objęte skupem stanowią 24.65% kapitału zakładowego i uprawniają do wykonywania 24.67% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Przyjmowanie ofert sprzedaży akcji potrwa od 5 marca 2018 r. do 16 marca 2018 r. Na zamknięciu wtorkowej sesji akcje kosztowały 20.3 PLN.

## Eurocash

### W ciągu 5 lat przybędzie ok. 900 supermarketów

Grupa Eurocash chce stworzyć największą w Polsce sieć supermarketów, w oparciu o sklepy własne oraz franczyzowe - podała spółka, prezentując założenia zaktualizowanej strategii do 2023 r. W ciągu pięciu lat, również wspólnie z franczyzobiorcami, planuje otwarcie ok. 900 nowych sklepów. Źródłem ekspansji będzie rozwój sieci w modelu franczyzowym, wspierany kolejnymi przejściami lokalnych sieci supermarketów oraz budową sklepów od podstaw (wspólnie z partnerami z sektora nieruchomości). Bazę tej sieci stanowią będą funkcjonujące już sklepy Delikatesy Centrum oraz sklepy EKO, a także sklepy Mila, do przejścia których Eurocash potrzebuje jeszcze zgody UOKiK. Łącznie jest to blisko 1600 placówek. Łączne nakłady inwestycyjne na rozwój sieci detalicznej szacowane są na ok. 1-2 mld PLN (poniesione wspólnie z partnerami nieruchomościowymi). Spółka podała, że w ramach działalności hurtowej skupi się na integracji poszczególnych jednostek biznesowych oraz realizacji synergii grupowych. Rozpoczęty w 2017 roku program optymalizacji kosztów zgodnie z założeniami powinien przynieść do 2020 roku około 150 mln PLN oszczędności. Spółka szacuje, że projekt dostaw produktów świeżych osiągnie próg rentowności w 2019 roku.

## Netmedia

### Skup akcji własnych

Spółka Netmedia chce skupić do 1 mln akcji własnych stanowiących 10.81% jej kapitału, po 9.8 PLN za sztukę. Skupione akcje mają zostać umorzone. Przyjmowanie ofert sprzedaży akcji potrwa od 01.03.2018 r. do 09.03.2018 r. Na zamknięciu wtorkowej sesji akcje kosztowały 9.9 PLN.

## AmRest

### Rozwój na rynku rosyjskim

AmRest podpisał z LPQ Russia umowę o współpracy dot. rozwoju na rynku rosyjskim działalności restauracyjnej w ramach sieci typu "bakery" w ramach nowo utworzonych struktur korporacyjnych. AmRest ma zainwestować 6 mln EUR. W efekcie AmRest stanie się udziałowcem większościowym, posiadającym 51% udziałów w nowo utworzonej spółce. Pozostałą część udziałów (49%) posiadać będzie wspólnik. Nowa spółka ma być właścicielem spółek zależnych, m.in. spółki operacyjnej w Rosji oraz spółki posiadającej znaki towarowe. Umowa zakłada, że wspólnik wniesie do struktury znaki towarowe, a AmRest zainwestuje w strukturę 6 mln EUR, celem rozwijania w Rosji działalności gastronomicznej. Strony chcą zakończyć transakcję do czerwca 2018 roku, co nastąpi po spełnieniu się warunków wskazanych w umowie.

## BSC Drukarnia

### Podwyższenie planowanych nakładów na inwestycje

BSC Drukarnia Opakowań zmieniła plan inwestycyjny na 2018 rok. Grupa zamierza wydać na inwestycje łącznie około 58.1 mln PLN. Wcześniej zakładała, że wydatki na ten cel wyniosą ok. 45.6 mln PLN. Część wydatków, w kwocie ok. 22.4 mln PLN ma zostać przeznaczona na zakup maszyn do nowego zakładu (wcześniej przewidywano na ten cel ok. 22.8 mln PLN). Kwota ok. 14.2 mln PLN ma trafić na budowę zakładu produkcyjnego wraz z wyposażeniem (bez zmian w stosunku do pierwotnego planu). Z kolei ok. 21.5 mln PLN grupa chce przeznaczyć na zakup środków trwałych do obecnych lokalizacji, w tym w spółce zależnej BSC Pharmacenter (0.4 mln PLN). Plan inwestycyjny z listopada 2017 r. przewidywał na ten cel kwotę ok. 8.6 mln PLN.

## Pragma Inkaso

### Umowa sprzedaży nieruchomości za 6.6 mln PLN brutto

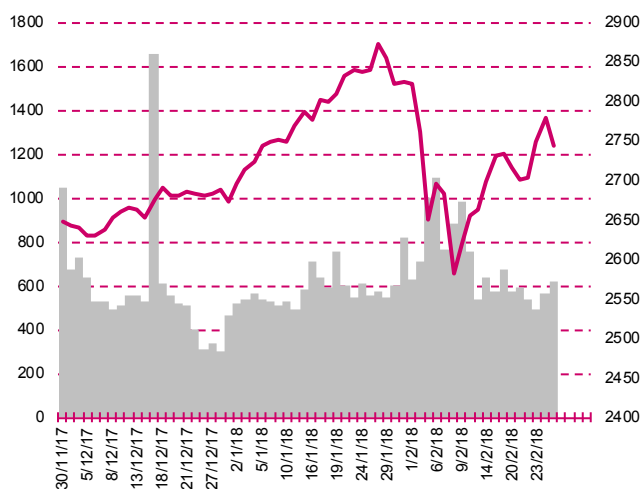
Pragma Inkaso zawarła przedwstępną umowę sprzedaży niezabudowanej działki inwestycyjnej za 6.6 mln PLN brutto. Umowa przenosząca własność ma zostać zawarta do 31 maja 2018 r. po zaistnieniu dodatkowych warunków. Spółka otrzymała w związku z umową zadatek w wysokości 537 tys. PLN. Pragma Inkaso podała, że transakcja będzie stanowić element wykonania jednego z celów strategicznych spółki, tj. sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych i optymalizacji wielkości zadłużenia finansowego.

## PCC Rokita

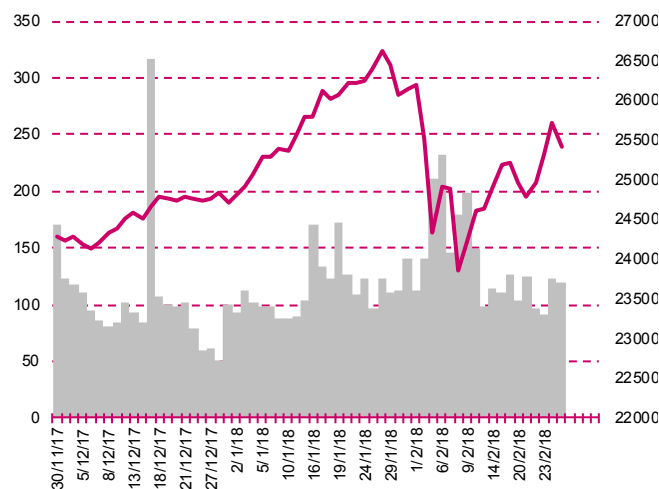
### Spółka kupi kolejne 25% akcji IRPC Polyol

Rada nadzorcza PCC Rokita podjęła uchwały w sprawie wyrażenia zgody na zawarcie transakcji zakupu od IRPC Public Co. Ltd. kolejnych udziałów spółki IRPC Polyol Company Ltd., producenta systemów poliuretanowych i polioli, w której PCC Rokita posiada obecnie już 25% udziałów, za kwotę stanowiącą równowartość ok. 6.22 mln PLN. Na mocy uchwał rada nadzorcza spółki wyraziła zgodę na nabycie przez spółkę od IRPC Public Co. Ltd. w Bangkoku kolejnych 750 tys. udziałów spółki IRPC Polyol, co daje 25% łącznej liczby udziałów spółki IRPC Polyol, za kwotę około 57.7 mln THB, co stanowi równowartość około 6.22 mln PLN wg kursu na dzień 27.02.2018 r., przy czym ostateczna cena nabycia udziałów zostanie ustalona na podstawie ostatniego sprawozdania finansowego spółki IRPC Polyol, zbadanego przez niezależnego audytora (odpowiednika polskiego biegłego rewidenta) i zatwierdzonego przez odpowiedni organ IRPC Polyol. W przypadku, kiedy ostateczna cena sprzedaży będzie wyższa od wyżej wskazanej ceny szacunkowej, wyrażonej w THB, o więcej niż 10%, wymagana będzie dodatkowa zgoda rady nadzorczej na nabycie udziałów za wyższą cenę, podkreślono. Po nabyciu kolejnych udziałów, PCC Rokita będzie posiadała 1.5 mln udziałów spółki IRPC Polyol, co będzie stanowić 50% liczby udziałów spółki IRPC Polyol.

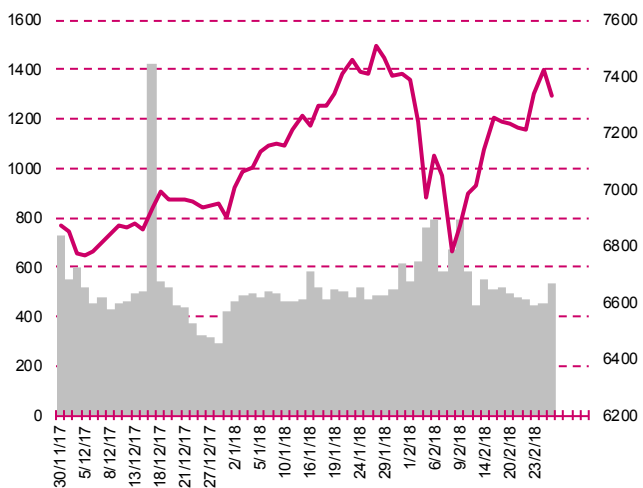
**S&P500**



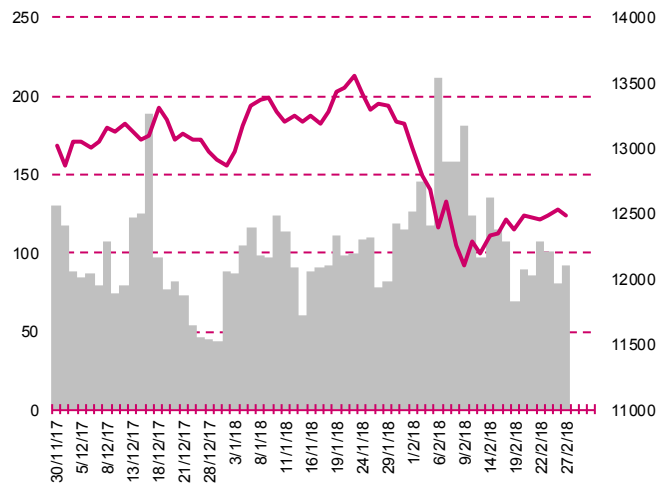
**DOW JONES**



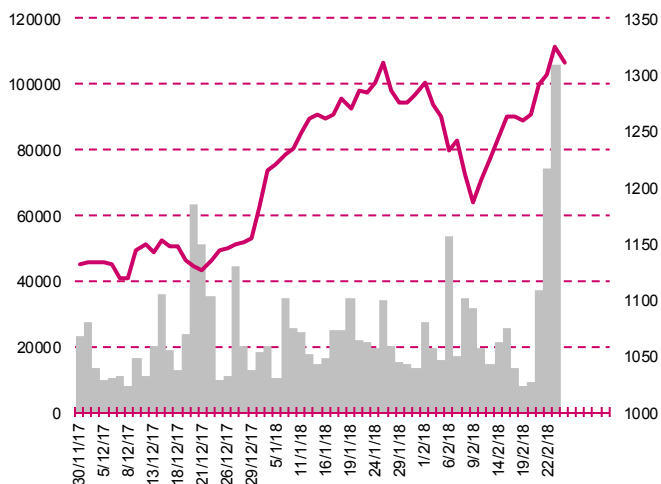
**NASDAQ**



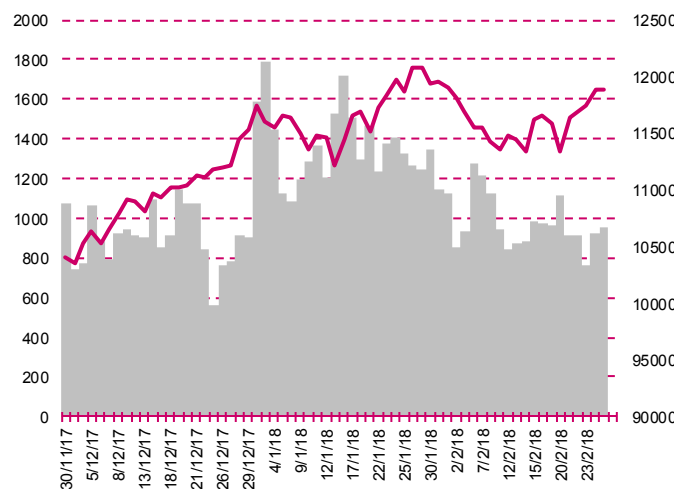
**DAX**



**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.