

# Raport dzienny

15 marca 2018

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 336	↓ -0.72%	-3.6%	4.8%	778/229
WIG30	2 705	↓ -0.59%	-3.1%	5.1%	844/248
mWIG40	4 792	↓ -0.20%	-0.6%	-1.1%	82/24
sWIG80	14 558	↑ 0.05%	-1.4%	-10.7%	25/7
WIG	61 400	↓ -0.55%	-2.7%	3.9%	950/279
WIGBANKI	8 128	↑ 0.18%	-4.1%	13.8%	381/112

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	24 758	↓ -1.00%	-1.75%	0.43%	18.18%
S&P500	2 749	↓ -0.57%	0.67%	2.75%	15.27%
NASDAQ	7 497	↓ -0.19%	3.31%	8.08%	27.06%
DAX	12 238	↑ 0.14%	-0.88%	-6.61%	1.90%
RTSI\$	1 260	↑ 0.67%	-0.21%	9.69%	18.54%
XU100	118 005	↑ 0.35%	1.53%	7.93%	31.93%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 988.5	↑ 0.63%	-2.4%	2.9%	20.1%
Ropa (USD/bbl)	64.9	↔ 0.00%	1.4%	4.6%	23.6%
Węgiel koks. (USD/t)	216.6	↓ -1.77%	-7.1%	-8.3%	36.6%
Złoto (USD/OZ)	1 325.3	↑ 0.04%	-1.9%	5.7%	10.3%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.3976	↑ 0.14%	1.9%	-5.2%	-16.3%
EUR/PLN	4.2028	↑ 0.10%	1.0%	-0.1%	-2.6%
EUR/USD	1.2370	↓ -0.04%	-0.8%	5.3%	16.4%
USD/HUF	251.65	↑ 0.08%	0.8%	-5.9%	-13.9%

## Informacje ze spółek

**KGHM** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**JW Construction** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Energa** Zysk netto za 2017 zgodny z szacunkiem spółki

**Indata** Odpisy w wysokości 22 mln PLN obniżą wyniki za 2017

**Próchnik** Odpis w wysokości 7.5 mln PLN obniży wynik za 2017

**Gorenje** Zaproszenie do udziału w procesie due diligence

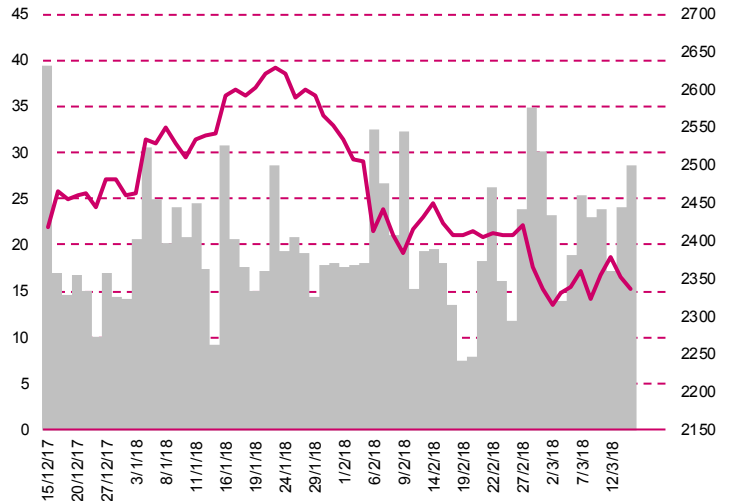
**Bank Handlowy** Rekomendacja wypłaty 4.11 PLN dywidendy na akcję

**Lena Lighting** Rekomendacja wypłaty 0.30 PLN dywidendy na akcję

**Simple** Rekomendacja wypłaty 0.22 PLN dywidendy na akcję

**Atal** 80% zysku na dywidendę

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.61%	1.35%	1.53%	2.53%	3.35%
Węgry	-0.02%	-0.02%	0.35%	1.47%	2.68%
Niemcy	-0.76%	-0.66%	-0.58%	-0.02%	0.59%
USA	1.75%	2.03%	2.26%	2.61%	2.82%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
Pekao	125.90	↑ 0.32%	-4.6%	8.2%	63/18
PKN Orlen	91.78	↓ -3.10%	-2.7%	6.0%	47/13
PKO BP	41.94	↑ 0.46%	-2.6%	5.8%	44/13
PZU	44.04	↑ 0.14%	-0.3%	3.9%	30/9

## Wygrani/Przegran

		1D		1D
BZWBK	379.60	↑ 1.23%	CCC	250.00 ↓ -3.18%
KGHM	103.50	↑ 0.83%	PKN Orlen	91.78 ↓ -3.10%

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
KGHM	NWZA

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Inflacja CPI, fin. (r/r)	PL 1.7%	1.9%
13:30	Indeks Fed z Filadelfii	US 23.3	25.8
13:30	Indeks NY Empire State	US 15.0	13.1
13:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US 225 tys.	231 tys.

## Informacje ze spółek

### KGHM

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane kwartalne wyniki KGHM

	IV kwartał 2017	IV kwartał 2016	zmiana r/r	2017	2016	zmiana r/r
Przychody	5 871.0	6 015.0	-2.4%	20 358.0	19 156.0	6.3%
EBITDA	29.0	-3 943.0	-	2 888.0	-1 521.0	-
EBIT	-425.0	-4 400.0	-	1 279.0	-3 219.0	-
Zysk netto	-87.0	-4 996.0	-	1 568.0	-4 371.0	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	0.5%	-65.6%		6.6%	6.4%	
Marża EBIT	-7.2%	-73.2%		5.2%	5.2%	
Marża netto	-1.5%	-83.1%		3.0%	3.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### JW Construction

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane kwartalne wyniki JW Construction

	IV kwartał 2017	IV kwartał 2016	zmiana r/r	2017	2016	zmiana r/r
Przychody	176.4	53.6	229.0%	404.2	490.7	-17.6%
EBITDA	36.8	-17.9	-	59.3	53.6	10.6%
EBIT	33.8	-20.2	-	48.1	43.1	11.6%
Zysk netto	22.9	-10.2	-	25.9	25.0	3.8%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	20.8%	-33.4%		6.6%	6.4%	
Marża EBIT	19.2%	-37.7%		5.2%	5.2%	
Marża netto	13.0%	-19.1%		3.0%	3.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### Energa

#### Zysk netto za 2017 zgodny z szacunkiem spółki

Zysk netto grupy Energa, przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, wyniósł w 2017 roku 773 mln PLN wobec 151 mln PLN zysku rok wcześniej. EBITDA wyniosła 2.160 mld PLN. Spółka szacowała wcześniej, że jej EBITDA wyniosła w 2017 roku 2.168 mld PLN. Rok wcześniej EBITDA grupy wynosiła 2.027 mld PLN. Zysk operacyjny grupy wyniósł w 2017 r. 1.210 mld PLN wobec 487 mln PLN zysku rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży netto wyniosły 10.53 mld PLN wobec 10.18 mld PLN rok wcześniej. W samym IV kwartale zysk netto jednostki dominującej wyniósł 221 mln PLN, a EBITDA 517 mln PLN. Energa szacowała wcześniej, że w czwartym kwartale EBITDA wyniosła 525 mln PLN. Przed publikacją szacunków analitycy oczekiwali 490 mln PLN EBITDA grupy w IV kwartale.

### Indata

#### Odpisy w wysokości 22 mln PLN obniżą wyniki za 2017

W związku z prowadzonym w spółce badaniem sprawozdania rocznego przez biegłego, została podjęta decyzja o ujęciu w sprawozdaniu finansowym skonsolidowanym jednorazowych operacji księgowych o szacowanej, łącznej wartości ok. 22 mln PLN. Operacje te negatywnie wpłyną na jednostkowe oraz skonsolidowane wyniki za okres rok obrotowy 2017. Na ww. operacje składają się w szczególności

odpisy na należności oraz odpisy związane z przeszacowaniem wartości spółki.

**Próchnik****Odpis w wysokości 7.5 mln PLN obniży wynik za 2017**

Wynik Próchnika za 2017 rok będzie niższy o ok. 7.5 mln PLN z powodu odpisu aktualizacyjnego (około 3.84 mln PLN) oraz przeszacowania nieruchomości inwestycyjnej (około 3.62 mln PLN). Próchnik poinformował, że otrzymał operat szacunkowy, dotyczący określenia wartości rynkowej prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Łodzi. Zgodnie z szacunkami, wartość rynkowa tej nieruchomości to 6.08 mln PLN.

**Gorenje****Zaproszenie do udziału w procesie due diligence**

Grupa Gorenje zaprosiła trzech potencjalnych partnerów strategicznych do fazy due diligence. Wszystkie trzy podmioty mają siedzibę w Azji, działają w branży AGD i złożyły oferty nabycia większościowego pakietu akcji spółki. 8 marca Gorenje podało, że otrzymało cztery niewiążące oferty od potencjalnych partnerów strategicznych z Azji. W środowym komunikacie podano, że do spółki wpłynęła jeszcze jedna, piąta oferta - od potencjalnego partnera w Europie. Termin składania wiążących ofert został wyznaczony na 8 maja 2018 r.

**Bank Handlowy****Rekomendacja wypłaty 4.11 PLN dywidendy na akcję**

Zarząd Banku Handlowego rekomenduje wypłatę dywidendy na poziomie 537 mln PLN, czyli 99.98% jednostkowego zysku netto. Proponowana wartość dywidendy na akcję to 4.11 PLN. W oparciu o średowy kurs zamknięcia (81 PLN), stopa dywidendy wynosi 5.1%. Proponowany przez zarząd dzień dywidendy to 18 czerwca, a termin jej wypłaty to 25 czerwca 2018 roku.

**Lena Lighting****Rekomendacja wypłaty 0.30 PLN dywidendy na akcję**

Zarząd Lena Lighting zarekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości 0.30 PLN na akcję. Wypłata dywidendy w rekomendowanej wysokości wynika z planów inwestycyjnych spółki, polegających m.in. na rozbudowie parku maszynowego i inwestycjach w narzędzia do produkcji w 2018 r. Stopa dywidendy, biorąc pod uwagę ostatni kurs zamknięcia (5.14 PLN), wynosi 5.8%. Z zysku osiągniętego w 2016 roku na dywidendę trafiło 7.46 mln PLN, co również dało 0.30 PLN dywidendy na akcję.

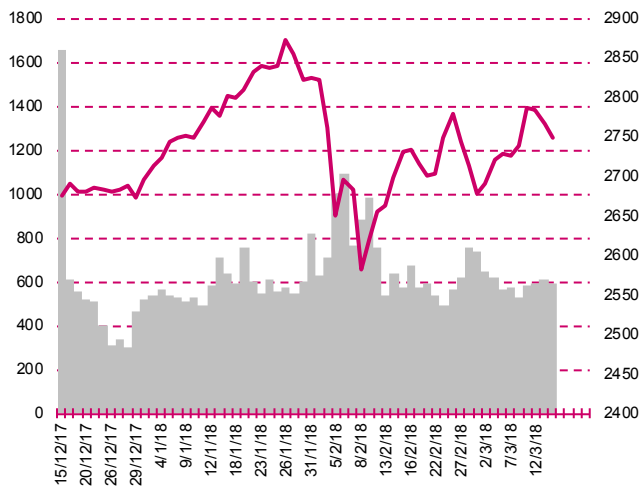
**Simple****Rekomendacja wypłaty 0.22 PLN dywidendy na akcję**

Zarząd Simple podjął decyzję o wstępnej deklaracji wypłaty dywidendy z zysku netto wypracowanego w 2017 r., na poziomie 0.22 PLN na jedną akcję. Jednocześnie emitent informuje, iż rekomendacja zarządu spółki w zakresie wypłaty dywidendy, zostanie przedstawiona do zaopiniowania radzie nadzorczej emitenta, przy czym ostateczna decyzja dotycząca podziału zysku za rok 2017, zostanie podjęta przez zwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy.

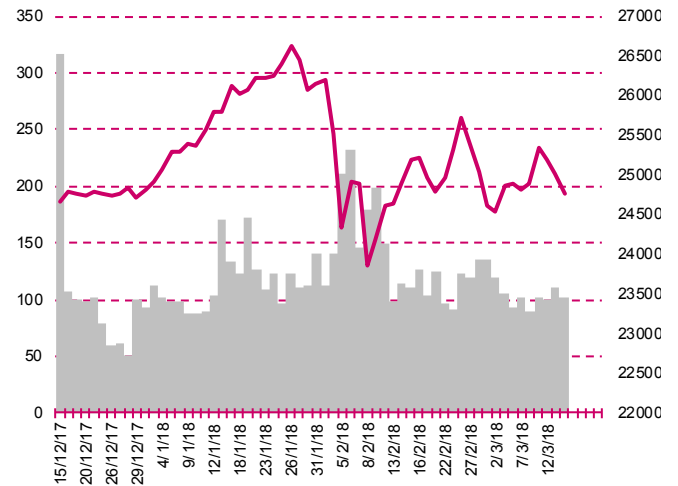
**Atal****80% zysku na dywidendę**

Zarząd spółki planuje przeznaczyć na wypłatę 80% skonsolidowanego zysku netto za 2017 rok przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej.

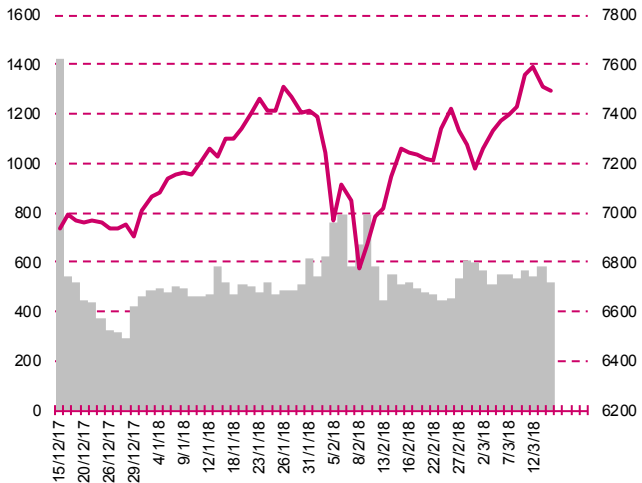
**S&P500**



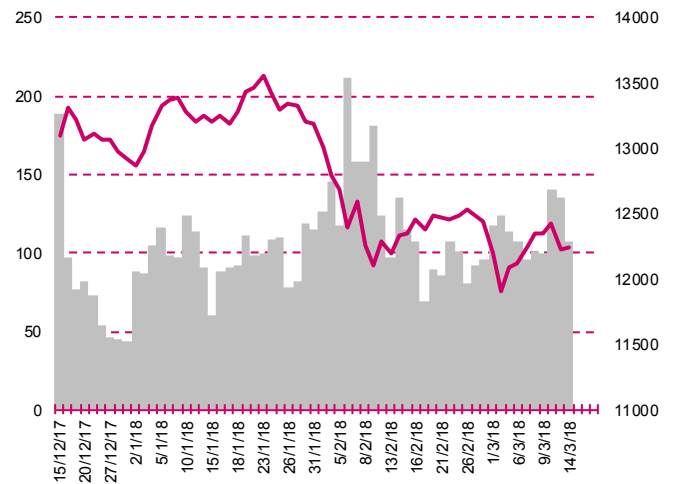
**DOW JONES**



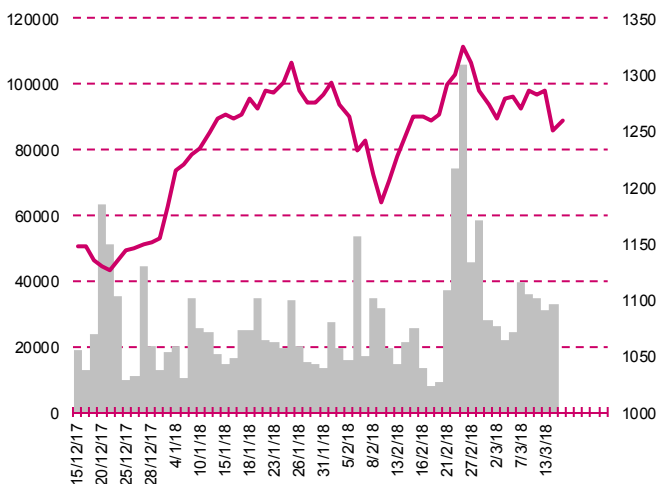
**NASDAQ**



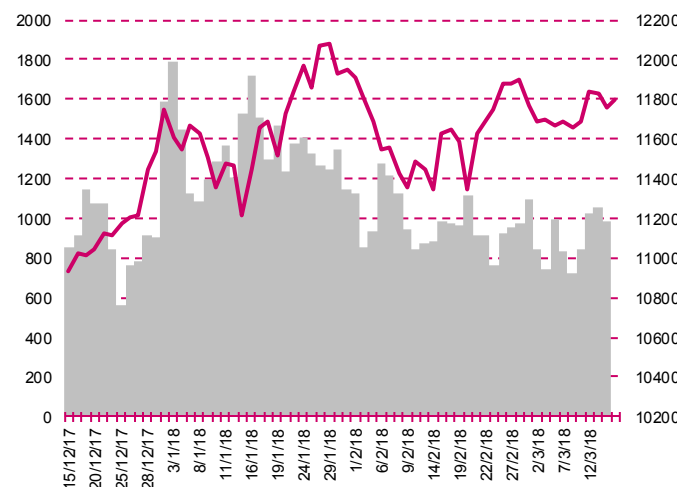
**DAX**



**RTSI\$**



**XU100**



## Kalendarium

	Poniedziałek 12 marca '18	Wtorek 13 marca '18	Środa 14 marca '18	Czwartek 15 marca '18	Piątek 16 marca '18
Dane makro	Budżet federalny (US)	Inflacja konsumencka (US), Zmiana zapasów ropy wg API (US)	Zamówienia na sprzęt, maszyny i urządzenia (JP), Produkcja przemysłowa (CN, EU), Inflacja konsumencka (GER), Sprzedaż detaliczna (US), Inflacja producenta (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Inflacja konsumencka (PL), Indeks Fed z Filadelfii (US), Indeks NY Empire State (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa (JP, US), Przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie (PL), Inflacja konsumencka (EU), Rozpoczęte budowy domów (US), Wskaźniki inflacji bazowej (PL), Wykorzystanie mocy produkcyjnych (US)
Wyniki spółek	PKO BP, JSW	TAURONPE, KANIA,	LPP, ROBYG, MLPGROUP, PGNIG, JWCONSTR, PCCINTER	PKNORLEN, ENERGA, IMPEXMET, TOYA, PZU, VIGOSYS, OPTTEAM, KGHM, MIRACULUM, ALCHEMIA, MOBRUK, MWTRADE, INTERFERI	KETY, NEUCA, JHMDEV, PKPCARGO, ACAUTOGAZ, WIRTUALNA, OTLOG, COGNOR, EMCINSMED, VANTAGE, GETIN
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 19 marca '18	Wtorek 20 marca '18	Środa 21 marca '18	Czwartek 22 marca '18	Piątek 23 marca '18
Dane makro	Handel zagraniczny (JP), Produkcja przemysłowa (PL), Handel zagraniczny (EU)	Inflacja CPI (UK), Indeks instytutu ZEW (GER)	Sprzedaż detaliczna (PL), Stopa bezrobocia (UK), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(EU)(US), Indeks instytutu Ifo (GER), Indeks PMI dla usług (EU)(US), Sprzedaż detaliczna (UK), Decyzja ws. stóp procentowych (UK), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US),	Decyzja Moody's ws. ratingu (PL), Inflacja CPI (JP), Stopa bezrobocia (PL), Zamówienia na dobra trwałe użytku (US), Sprzedaż nowych domów (US)
Wyniki spółek	KRUK, ASSECOPL, ATAL, DINOPL, WAWEL	ATREM, CDRL, MERCATOR, SANOK, BOS, MAKARONPL, PCCINTER	APLISENS, INSTALKRK, IMPEL, OPONEO.PL, GTC, VISTULA, MEDICALG, ASTARTA, JUJUBEE, PLASTBOX, PHN, LCCORP, RAFAKO,	CDPROJEKT, REMAK, HANDLOWY, BENEFIT, IMPERA, GOBARTO, BUDIMEX	EUROCASH, ENEA, BOGDANKA, BSCDRUK, TORPOL, MCI, CPGROUP, BEST, ECHO
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.