

Raport dzienny

21 marca 2018

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 272	↑ 1.05%	-5.5%	0.9%	619/179
WIG30	2 628	↑ 0.77%	-5.0%	1.1%	706/205
mWIG40	4 698	↓ -0.35%	-1.7%	-2.7%	134/39
sWIG80	14 372	↑ 0.22%	-2.2%	-11.8%	23/6
WIG	59 960	↑ 0.61%	-4.2%	0.9%	856/248
WIGBANKI	7 992	↑ 2.01%	-4.7%	9.9%	232/67

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	24 727	↑ 0.47%	-0.28%	-0.22%	19.64%
S&P500	2 717	↑ 0.15%	0.58%	1.21%	15.91%
NASDAQ	7 364	↑ 0.27%	2.02%	5.73%	27.11%
DAX	12 307	↑ 0.74%	-1.31%	-6.12%	2.89%
RTSI\$	1 256	↑ 1.19%	-2.73%	11.45%	11.98%
XU100	116 432	↑ 0.85%	0.10%	4.64%	28.50%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 755.0	↓ -1.44%	-4.7%	-4.1%	14.9%
Ropa (USD/bbl)	67.6	↑ 0.21%	3.7%	5.9%	30.0%
Węgiel koks. (USD/t)	216.9	↔ 0.00%	-6.3%	-13.4%	39.6%
Złoto (USD/OZ)	1 315.3	↑ 0.22%	-1.1%	3.8%	5.5%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.4462	↓ -0.12%	1.8%	-2.5%	-12.9%
EUR/PLN	4.2295	↓ -0.03%	1.4%	0.8%	-1.1%
EUR/USD	1.2273	↑ 0.09%	-0.4%	3.4%	13.5%
USD/HUF	253.81	↓ -0.09%	0.2%	-3.5%	-11.1%

Informacje ze spółek

Vistula Skonsolidowane wyniki kwartalne

Makarony Polskie Skonsolidowane wyniki kwartalne

PCC Intermodal Skonsolidowane wyniki kwartalne

PCC Exol Skonsolidowane wyniki kwartalne

Lena Lighting Jednostkowe wyniki kwartalne

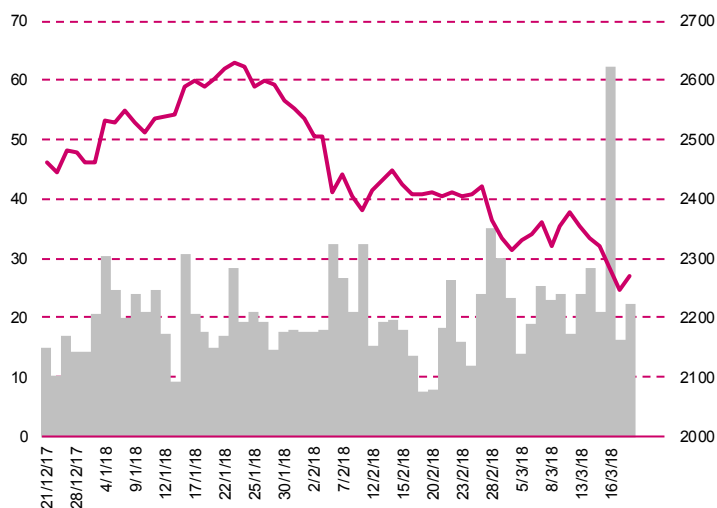
GTC Rekomendacja wypłaty 0.33 PLN dywidendy na akcję

Comp Strategia rozwoju na lata 2018-2020

Vistula Plan rozwoju na 2018 rok

CDRL Rekomendacja wypłaty 1 PLN dywidendy na akcję

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.60%	1.33%	1.52%	2.43%	3.27%
Węgry	-0.02%	-0.02%	0.34%	1.41%	2.62%
Niemcy	-0.76%	-0.66%	-0.59%	-0.04%	0.57%
USA	1.76%	2.08%	2.31%	2.66%	2.86%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
KGHM	93.22 ↓ -2.04%	-15.6%	11.5%	71/20
Pekao	125.80 ↑ 3.11%	-3.4%	7.2%	44/12
PKN Orlen	86.24 ↓ -1.66%	-9.7%	6.3%	38/11
PKO BP	41.38 ↑ 3.45%	-3.5%	3.7%	22/6

Wygrani/Przegranani

	1D		1D
LPP	9000.00 ↑ 4.05%	Lotos	54.50 ↓ -2.29%
PKO BP	41.38 ↑ 3.45%	KGHM	93.22 ↓ -2.04%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Novaturas AB	Debiut - wprowadzenie do obrotu na Główny m Rynku GPW
GEKOPLAST	NWZA

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Sprzedż detaliczna (r/r)	PL 8.0%	8.2%
15:00	Sprzedż domów na rynku wtórnym	US 5.4 mln	5.38 mln
19:00	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	US	

Informacje ze spółek

Vistula

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Vistula S.A.

	IV kwartał 2017	kons	IV kwartał 2016	zmiana (r/r)	2017	2016	zmiana (r/r)
Przychody	223.1	219.8	188.2	18.5%	688.5	598.6	15.0%
EBITDA	35.6	36.0	28.9	23.3%	78.4	65.3	20.0%
EBIT	31.4	32.0	25.0	25.7%	62.8	51.1	23.0%
Zysk netto	23.7	24.6	19.1	24.1%	43.2	35.2	22.8%
Marże							
Marża EBITDA	16.0%	16.4%	15.3%		11.4%	10.9%	
Marża EBIT	14.1%	14.6%	13.3%		9.1%	8.5%	
Marża netto	10.6%	11.2%	10.1%		6.3%	5.9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Makarony Polskie

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane kwartalne wyniki Makarony Polskie S.A.

	IV kwartał 2017	IV kwartał 2016	zmiana r/r	2017	2016	zmiana r/r
Przychody	43.3	34.1	27.1%	144.9	124.2	16.7%
EBITDA	3.6	3.3	10.3%	12.9	12.2	6.2%
EBIT	2.4	2.1	13.2%	8.0	7.6	5.1%
Zysk netto	1.5	1.3	13.3%	5.5	5.1	8.3%
Marże						
Marża EBITDA	8.4%	9.7%		6.6%	6.4%	
Marża EBIT	5.6%	6.3%		5.2%	5.2%	
Marża netto	3.5%	3.9%		3.0%	3.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

PCC Intermodal

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane kwartalne wyniki PCC Intermodal S.A.

	IV kwartał 2017	IV kwartał 2016	zmiana r/r	2017	2016	zmiana r/r
Przychody	83.0	70.4	17.9%	306.2	269.8	13.5%
EBITDA	5.1	2.8	82.1%	19.2	18.2	5.4%
EBIT	2.2	-0.1	-	7.2	7.1	2.5%
Zysk netto	0.4	-2.3	-	1.2	0.2	684.7%
Marże						
Marża EBITDA	6.2%	4.0%		6.6%	6.4%	
Marża EBIT	2.6%	-0.1%		5.2%	5.2%	
Marża netto	0.4%	-3.3%		3.0%	3.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

PCC Exol

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane kwartalne wyniki PCC Exol S.A.

	IV kwartał 2017	IV kwartał 2016	zmiana r/r	2017	2016	zmiana r/r
Przychody	148.6	135.2	9.9%	625.4	539.8	15.9%
EBITDA	8.4	5.4	57.1%	40.9	39.7	3.0%
EBIT	5.7	2.7	112.0%	30.2	29.3	3.2%
Zysk netto	3.1	4.5	-32.3%	18.2	21.5	-15.2%
Marże						
Marża EBITDA	5.7%	4.0%		6.6%	6.4%	
Marża EBIT	3.9%	2.0%		5.2%	5.2%	
Marża netto	2.1%	3.4%		3.0%	3.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Lena Lighting

Jednostkowe wyniki kwartalne

Jednostkowe kwartalne wyniki Lena Lighting S.A.

	IV kwartał 2017	IV kwartał 2016	zmiana r/r	2017	2016	zmiana r/r
Przychody	41.5	37.7	10.0%	137.1	130.5	5.1%
EBITDA	4.0	4.8	-17.9%	18.4	14.4	27.9%
EBIT	3.2	4.0	-18.3%	14.6	11.1	31.3%
Zysk netto	2.0	3.4	-42.1%	10.8	9.2	16.7%
Marże						
Marża EBITDA	9.6%	12.9%		6.6%	6.4%	
Marża EBIT	7.8%	10.5%		5.2%	5.2%	
Marża netto	4.8%	9.1%		3.0%	3.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

GTC

Rekomendacja wypłaty 0.33 PLN dywidendy na akcję

Spółka poinformowała, że zarząd zarekomendował, by z zysku za 2017 roku dywidenda na akcję wynosiła 0.33 PLN (DY~3.6%). Rada nadzorcza pozytywnie zaopiniowała tę propozycję zarządu.

Comp

Strategia rozwoju na lata 2018-2020

Comp spodziewa się wypracowania ok. 70 mln PLN EBITDA w 2018 roku oraz "trzycyfrowego" wyniku w latach 2019-2020. Comp podał również, że w latach 2018-2020 skala inwestycji grupy powinna być znacznie mniejsza niż w ostatnich latach. W 2018 roku Comp może rozważyć sprzedaż "niestrategicznych elementów majątku". Zgodnie z przyjętymi założeniami budżetowymi EBITDA grupy kapitałowej spółki na rok 2018 powinna wynieść ok. 70 mln PLN. Kumulacja pozytywnych zdarzeń rynkowych powinna nastąpić w latach 2019-2020, gdy uwarunkowania zewnętrzne będą najkorzystniejsze, dzięki czemu wyniki na poziomie EBITDA mogą osiągnąć poziom trzycyfrowy. Powyższe założenia są oparte o powtarzalne wyniki operacyjne bez uwzględniania zdarzeń jednorazowych. pierwszych ponadprzeciętnych wyników należy się spodziewać w czwartym kwartale 2018, gdy rozpocznie się długofalowy wzrostowy cykl w niektórych niszach". Do tego czasu grupa chce skupiać się na "zapewnieniu finansowania na spodziewany wzrost na głównych niszach rynkowych". W tym celu poza dostępnymi zewnętrznymi źródłami finansowania (m.in. kredyty bankowe, obligacje), grupa

nie wyklucza rozważenia zbycia niestrategicznego majątku. Jednocześnie wskazać należy, że za strategiczne aktywa Spółka uznaje obszar bezpieczeństwa elektronicznego i informatycznego, usługi w ramach mPlatform oraz usługi dotyczące produkcji urzędów fiskalnych. Grupa nadal chce koncentrować się na działalności w segmentach bezpieczeństwa elektronicznego oraz informatycznego, usługach dla małych i średnich przedsiębiorstw i produkcji urzędów fiskalnych. Znaczna część wydatków inwestycyjnych związanych ze zbudowaniem pozycji w tych niszach została już poniesiona. Są obszary, na których grupa kapitałowa będzie poszukiwać zewnętrznych kompetencji, jednak skala inwestycji powinna być znacznie mniejsza niż w ostatnich latach. Stopniowo ma rosnąć udział usług i rozwiązań w strukturze sprzedaży grupy.

Vistula

Plan rozwoju na 2018 rok

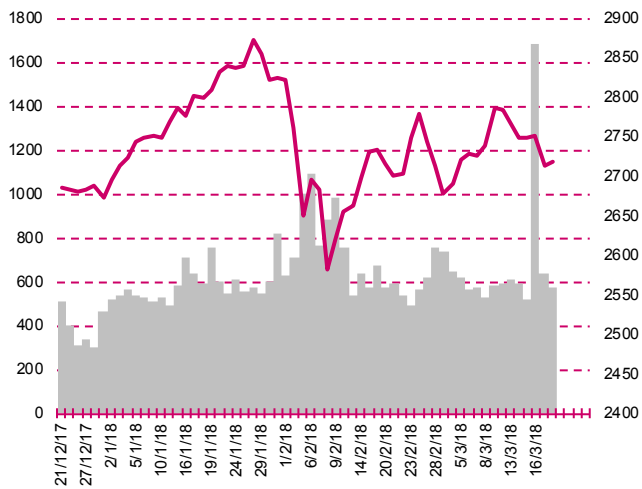
Grupa Vistula oczekuje w 2018 roku dwucyfrowego wzrostu przychodów, chce zwiększyć powierzchnię sprzedaży w grupie o około 9% netto, a planowane wydatki inwestycyjne w 2018 roku wyniosą około 20 mln PLN. W ramach planowanej kontynuacji rozwoju organicznego w 2018 roku oczekiwany jest dwucyfrowy wzrost przychodów grupy oraz utrzymanie marży brutto przy kontrolowanym poziomie kosztów sprzedaży na m.kw oraz przy zwiększeniu powierzchni sprzedaży w grupie o ok. 9% netto. Łączna powierzchnia handlowa w grupie na koniec 2018 r. ma wynieść ok. 36 tys. m.kw z czego około 8 tys. m.kw będą stanowiły salony franczyzowe. W ramach planów inwestycyjnych na 2018 rok planowane jest uruchomienie 42 nowych salonów własnych i franczyzowych o łącznej powierzchni około 3 tys. m.kw netto, co zapewnić ma wzrost powierzchni sprzedaży spółki o ok. 9%. Planowany na rok 2018 rozwój sieci detalicznej zakłada zwiększenie sieci sprzedaży W.KRUK o około 1 tys. m.kw poprzez otwarcie 13 nowych salonów oraz zwiększenie sieci sprzedaży segmentu odzieżowego o około 2 tys. m.kw poprzez uruchomienie 29 lokalizacji. Łączne nakłady finansowe w roku 2018 przeznaczone na rozwój sieci detalicznej, rewitalizację najważniejszych lokali handlowych oraz pozostałe inwestycje wyniosą około 20 mln PLN. Spółka podała, że istotnym czynnikiem wzrostu przychodów grupy ma być planowany 50% wzrost przychodów w kanale on-line i przekroczenie 10% udziału tego kanału dystrybucji w przychodach grupy.

CDRL

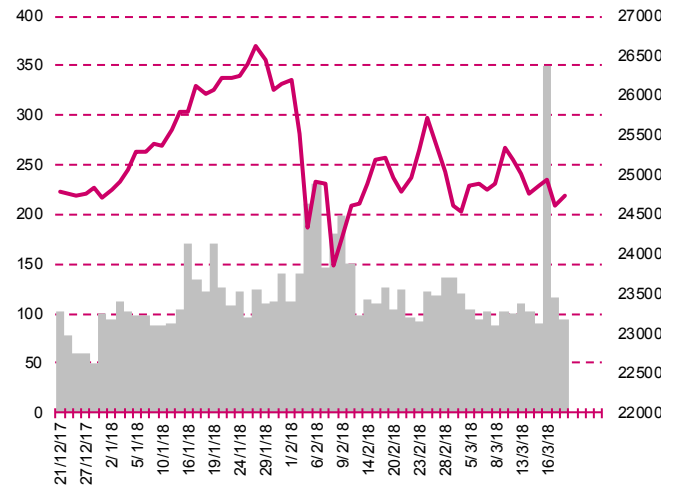
Rekomendacja wypłaty 1 PLN dywidendy na akcję

Rada nadzorcza CDRL, właściciela marki Coccodrillo, postanowiła zarekomendować walnemu zgromadzeniu przeznaczenie 6.05 mln PLN na dywidendę z zysku za 2017 rok, co oznacza 1 PLN dywidendy na akcję (DY ok. 3.1%). Zysk netto spółki za miniony rok wyniósł 10.36 mln zł. Według rekomendacji rady nadzorczej niepodzielona pomiędzy akcjonariuszy część zysku ma zostać przeznaczona na kapitał zapasowy spółki. Z zysku za 2016 rok spółka wypłaciła 1.2 PLN dywidendy na akcję, czyli w sumie 7.27 mln PLN.

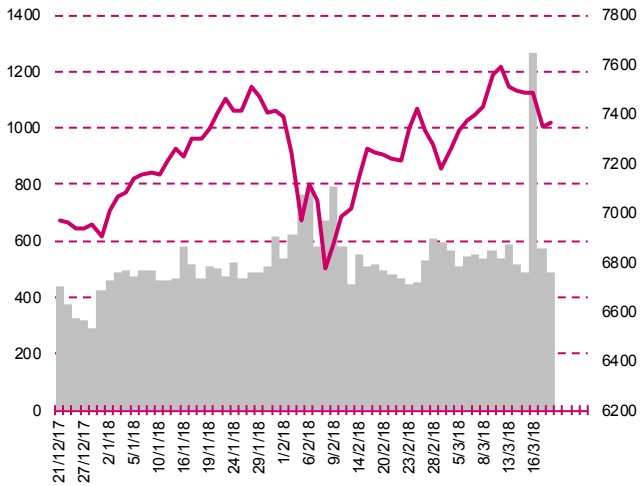
S&P500



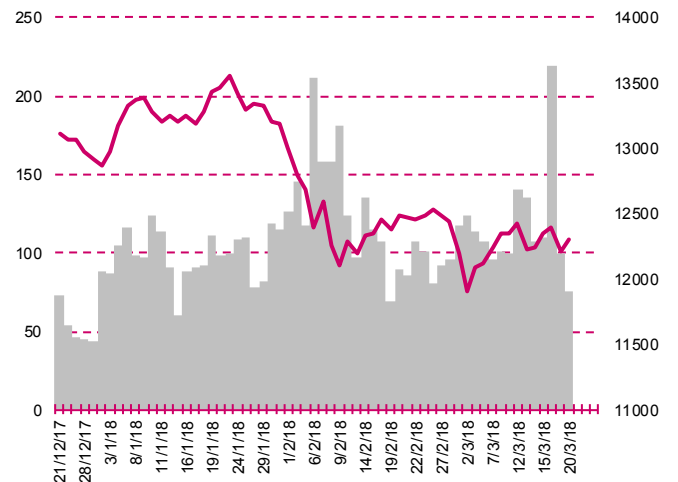
DOW JONES



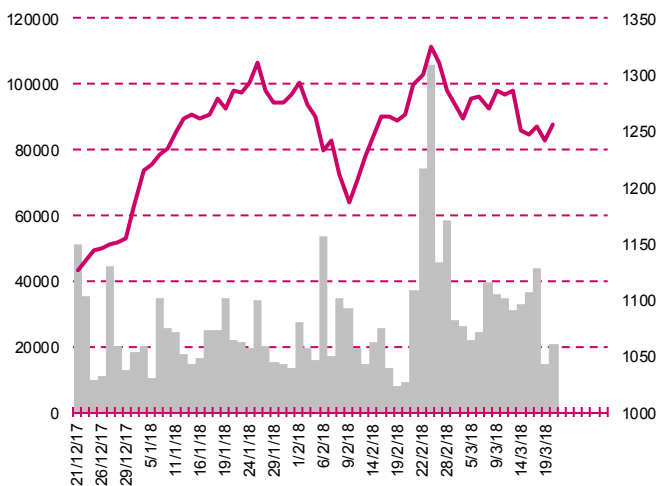
NASDAQ



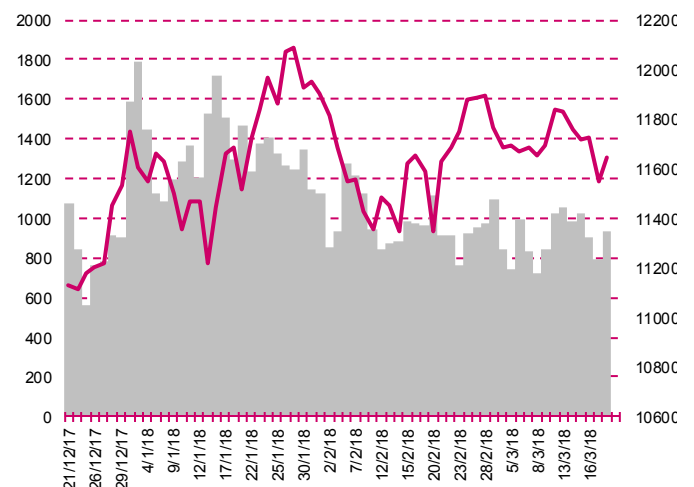
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	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 włóczy (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 trwałego użytku (US), Sprzedaż nowych domów (US)
Wyniki spółek	KRUK, ASSECOPOL, ATAL, DINOPL, WAWEL	ATREM, CDRL, MERCATOR, SANOK, BOS, MAKARONPL, PCCINTER	APLISENS, INSTALKRK, IMPEL, OPONEO.PL, GTC, VISTULA, MEDICALG, ASTARTA, JUJUBEE, PLASTBOX, PHN, LCCORP, RAFAKO, VANTAGE	CDPROJEKT, REMAK, HANDLOWY, BENEFIT, IMPERA, GOBARTO, BUDIMEX	EUROCASH, ENEA, BOGDANKA, BSCDRUK, TORPOL, MCI, CPGROUP, BEST, ECHO
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 26 marca '18	Wtorek 27 marca '18	Środa 28 marca '18	Czwartek 29 marca '18	Piątek 30 marca '18
Dane makro	Indeks Dallas Fed dla przemysłu (US)	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller (US), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Produkt Krajowy Brutto (US), Saldo obrotów towarowych (US), Indeks podpisanych umów kupna domów (US)	Sprzedaż detaliczna (JP), Inflacja CPI (PL), Produkt Krajowy Brutto (UK), Protokół z posiedzenia RPP (PL), Dochody i wydatki Amerykanów (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks Chicago PMI (US)	Inflacja CPI (JP), Produkcja przemysłowa (JP), Wskaźnik Rynku Pracy wg BIEC (PL)
Wyniki spółek	IZOBLOK, 11BIT, SARE, CCC, VIGOSYS, CIECH, RESBUD	ATENDE, POLIMEXMS, ERBUD, CIGAMES, ABMSOLID, PROJPRZEM, IPOPEMA, ELBUDOWA, PEMANAGER, SELVITA	WORKSERV, LOKUM, PMPG, TRAKCJA, IMPEXMET, LENTEX, PCM, MFO, WIELTON	DECORA, MABION, EUOCO, ENERGOINS, OTLOG, WITTCHEN, ESSYSTEM	ASBIS, APSENERGY, MARVIPOL, KRAKCHEM, UNIBEP
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.siemiątkowski@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.