

Raport dzienny

22 marca 2018

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 321	↑ 2.14%	-3.7%	4.4%	741/216
WIG30	2 679	↑ 1.96%	-3.3%	4.4%	818/239
mWIG40	4 735	↑ 0.79%	-1.1%	-0.8%	147/42
sWIG80	14 433	↑ 0.42%	-1.8%	-10.8%	27/8
WIG	60 932	↑ 1.62%	-2.8%	3.7%	989/288
WIGBANKI	8 154	↑ 2.04%	-4.3%	14.6%	287/83

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	24 682	↓ -0.18%	-1.12%	-0.29%	19.46%
S&P500	2 712	↓ -0.18%	0.29%	1.07%	15.48%
NASDAQ	7 345	↓ -0.26%	1.88%	5.54%	26.17%
DAX	12 309	↑ 0.01%	-1.23%	-5.84%	3.40%
RTSI\$	1 270	↑ 1.12%	-2.38%	11.83%	13.08%
XU100	117 651	↑ 1.05%	0.69%	5.90%	31.00%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 793.0	↑ 0.56%	-4.6%	-4.1%	17.6%
Ropa (USD/bbl)	69.4	↓ -0.06%	5.0%	8.4%	33.9%
Węgiel koks. (USD/t)	214.2	↓ -1.24%	-7.5%	-15.1%	39.7%
Złoto (USD/OZ)	1 330.3	↑ 0.49%	0.0%	4.3%	6.3%

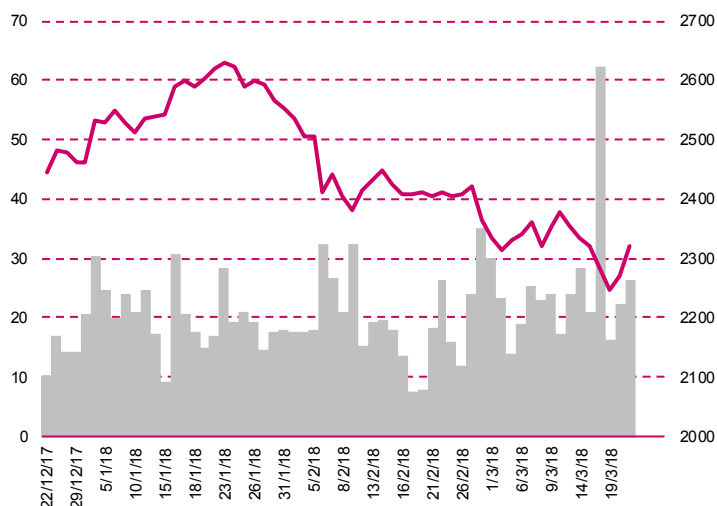
Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.4248	↓ -0.54%	1.1%	-3.1%	-13.4%
EUR/PLN	4.2311	↑ 0.06%	1.3%	0.9%	-1.0%
EUR/USD	1.2354	↑ 0.60%	0.1%	4.1%	14.3%
USD/HUF	252.11	↓ -0.55%	-0.6%	-4.1%	-11.8%

Informacje ze spółek

- CD Projekt Skonsolidowane wyniki kwartalne
- Cyfrowy Polsat Skonsolidowane wyniki kwartalne
- Benefit Systems Skonsolidowane wyniki kwartalne
- PHN Skonsolidowane wyniki kwartalne
- T-bull Skonsolidowane wyniki kwartalne
- Elektrobudowa Aneks do umowy z PSE
- ZUE Umowa z podwykonawcą
- GTC Planowane akwizycje w 2018 roku
- Mostostal Warszawa Powołanie członka zarządu
- i2 Development Zmiany w Zarządzie
- i2 Development Szacunek skonsolidowanych wyników finansowych
- Benefit Systems Plan emisji do 184 tys. akcji
- Getback List intencyjny z potencjalnym zagranicznym inwestorem
- Ursus Najkorzystniejsza oferta w przetargu na dostawę autobusów elektr.
- CCS Rekomendacja wypłaty 0.09 PLN dywidendy na akcję
- BOŚ Bank Założenia do strategii na lata 2018-2021

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.60%	1.36%	1.55%	2.47%	3.33%
Węgry	-0.02%	-0.01%	0.34%	1.39%	2.59%
Niemcy	-0.73%	-0.64%	-0.59%	-0.03%	0.59%
USA	1.74%	2.08%	2.31%	2.67%	2.88%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)	
PKN Orlen	90.68	↑	5.15%	-2.7%	10.0%	74/21
PKO BP	42.50	↑	2.71%	-3.5%	9.2%	67/19
KGHM	94.62	↑	1.50%	-13.4%	4.3%	31/9
Pekao	126.10	↑	0.24%	-4.8%	4.2%	31/9

Wygrani/Przegranani

		1D		1D
BZWBK	374.00	↑ 5.29%	PGNiG	5.84 ↓ -0.51%
PKN Orlen	90.68	↑ 5.15%	LPP	8985.00 ↓ -0.17%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
COGNOR	ZWZ
REMAK	ZWZ
B3SYSTEM	Wykluczenie akcji z obrotu

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
09:30	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	GER 59.8	60.6
09:30	Indeks PMI dla usług, wst.	GER 55.0	55.3
10:00	Indeks instytutu Ifo	GER 114.8	115.4
10:00	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	EU 58.1	58.6
13:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US 225 tys.	226 tys.

Informacje ze spółek

CD Projekt

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne CD Projekt S.A.

	IV kwartał 2017	kons	IV kwartał 2016	zmiana (r/r)	2017	2016	zmiana (r/r)
Przychody	123.6	119.0	164.1	-24.7%	463.2	583.9	-20.7%
EBITDA	56.0	49.5	97.0	-42.2%	245.8	308.6	-20.3%
EBIT	54.7	48.0	95.7	-42.8%	240.9	303.6	-20.6%
Zysk netto	45.9	39.7	79.3	-42.1%	200.3	250.5	-20.1%
Marże							
Marża EBITDA	45.3%	41.5%	59.1%		53.1%	52.8%	
Marża EBIT	44.3%	40.0%	58.3%		52.0%	52.0%	
Marża netto	37.1%	33.1%	48.3%		43.2%	42.9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Cyfrowy Polsat

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Cyfrowy Polsat S.A.

	IV kwartał 2017	kons	IV kwartał 2016	zmiana (r/r)	2017	2016	zmiana (r/r)
Przychody	2 579.2	2 559.7	2 535.1	1.7%	9 828.6	9 729.8	1.0%
EBITDA	872.7	871.0	902.3	-3.3%	3 617.0	3 640.8	-0.7%
EBIT	437.9	419.7	389.9	12.3%	1 834.0	1 669.3	9.9%
Zysk netto	167.1	267.8	349.9	-52.2%	980.6	1 041.3	-5.8%
Marże							
Marża EBITDA	33.8%	34.0%	35.6%		36.8%	37.4%	
Marża EBIT	17.0%	16.4%	15.4%		18.7%	17.2%	
Marża netto	6.5%	10.5%	13.8%		10.0%	10.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Benefit Systems

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Benefit Systems S.A.

	IV kwartał 2017	kons	IV kwartał 2016	zmiana (r/r)	2017	2016	zmiana (r/r)
Przychody	266.7	266.0	203.8	30.9%	964.8	743.8	29.7%
EBITDA	41.3	35.6	32.4	27.3%	155.5	116.9	33.1%
EBIT	31.7	26.1	25.8	22.9%	121.4	93.2	30.3%
Zysk netto	18.0	20.9	27.3	-34.0%	88.1	80.5	9.4%
Marże							
Marża EBITDA	15.5%	13.4%	15.9%		16.1%	15.7%	
Marża EBIT	11.9%	9.8%	12.7%		12.6%	12.5%	
Marża netto	6.7%	7.9%	13.4%		9.1%	10.8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

PHN

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane kwartalne wyniki PHN

	IV kwartał 2017	IV kwartał 2016	zmiana r/r	2017	2016	zmiana r/r
Przychody	39.9	43.8	-8.9%	158.6	175.4	-9.6%
EBITDA	10.5	-17.4	-	37.6	46.1	-18.4%
EBIT	10.2	-17.6	-	36.5	45.0	-18.9%
Zysk netto	9.3	-13.4	-	31.5	30.8	2.3%
Marże						
Marża EBITDA	26.3%	-39.7%		6.6%	6.4%	
Marża EBIT	25.6%	-40.2%		5.2%	5.2%	
Marża netto	23.3%	-30.6%		3.0%	3.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

T-bull

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane kwartalne wyniki T-Bull S.A.

	IV kwartał 2017	IV kwartał 2016	zmiana r/r	2017	2016	zmiana r/r
Przychody	3.7	3.8	-3.2%	14.3	13.6	4.9%
EBITDA	2.4	2.5	-3.3%	9.1	9.1	0.0%
EBIT	1.3	1.6	-17.9%	5.4	6.2	-12.9%
Zysk netto	1.4	1.5	-1.6%	5.1	5.0	2.3%
Marże						
Marża EBITDA	64.9%	65.0%		63.5%	66.6%	
Marża EBIT	36.8%	43.3%		37.7%	45.4%	
Marża netto	39.1%	38.4%		35.8%	36.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Elektrobudowa

Aneks do umowy z PSE

Spółka zawarła aneks do umowy z PSE dot. rozbudowy i modernizacji stacji 220/110 kV Skawina wraz z wprowadzeniem linii 2x2x400 kV. Na podstawie aneksu strony ustaliły termin zakończenia prac do dnia 31 października 2019 r. Wartość prac pozostających do wykonania i zafakturowania wynosi 55.7 mln PLN netto. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie.

ZUE

Umowa z podwykonawcą

Spółka poinformowała o zawarciu umowy z INTOP Tarnobrzeg sp. z o.o. o roboty budowlane, której przedmiotem jest realizacja przez Podwykonawcę prac projektowych i budowlanych dotyczących prac na linii kolejowej nr 25 na odcinku Skarżysko Kamienna - Sandomierz". Wartość Umowy wynosi 28.1 mln PLN netto, a termin realizacji Umowy został wyznaczony analogicznie z Kontraktem.

GTC

Planowane akwizycje w 2018 roku

Grupa GTC planuje zwiększyć aktywność w obszarze akwizycji, a efekty tych działań mogą być widoczne już w 2018 roku. Podwojenie wskaźnika EPRA NAV na akcję w ciągu najbliższych 4-5 lat jest celem ambitnym, ale możliwym do zrealizowania w sprzyjających okolicznościach rynkowych. Portfel nieruchomości GTC na koniec 2017 roku wzrósł o ponad 105 tys. m kw. powierzchni biurowej i handlowej

(+17%). Poziom najmu powierzchni GTC na koniec 2017 roku wyniósł 94%.

Mostostal Warszawa

Powołanie członka zarządu

Rada Nadzorcza Spółki powołała w dniu 21 marca br. Radosława Antoniego Groneta, powierzając mu funkcję Członka Zarządu Spółki. Uchwała Rady Nadzorczej Spółki wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.

i2 Development

Zmiany w Zarządzie

Wiceprezes Zarządu Andrzej Kowalski złożył rezygnację z pełnionej funkcji z dniem 21 marca br, w związku z czym Rada Nadzorcza powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki Gabriellę Woś - Tarkowską z dniem 21 marca br. która będzie pełnić funkcję do zakończenia obecnej kadencji Zarządu. Rada Nadzorcza Spółki postanowiła powołać na okres kolejnej 3 - letniej wspólnej kadencji rozpoczynającej się w dniu 21 kwietnia 2018 r. Zarząd w osobach: Marcin Misztal - Prezes Zarządu oraz Gabriela Woś - Tarkowska - Wiceprezes Zarządu.

i2 Development

Szacunek skonsolidowanych wyników finansowych

Zgodnie z aktualizacją prognozy wyniki finansowego skonsolidowanych wyników netto wyniósł 11 mln PLN (bez zmian), zaś wynik operacyjny wyniósł 14 mln PLN netto (przed zmianą: 11 mln PLN) przy 78 mln PLN skonsolidowanych przychodów (przed zmianą: 76 mln PLN).

Benefit Systems

Plan emisji do 184 tys. akcji

Benefit Systems planuje prywatną emisję do 184 tys. akcji serii F z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz sprzedaż do 100 tys. akcji własnych. Emisja akcji serii F ma się odbyć w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej wyłącznie do wybranych inwestorów. Oferta kupna akcji własnych również zostanie skierowana do wybranych inwestorów. Zgodę na pozyskanie środków zarząd Benefit Systems uzyskał już od rady nadzorczej. Celem spółki jest pozyskanie środków na dalszy rozwój grupy i wykorzystanie potencjału wzrostu - w szczególności na rynkach zagranicznych, zarówno w segmencie kart sportowych, jak i wspierających go inwestycji fitness.

Getback

List intencyjny z potencjalnym zagranicznym inwestorem

Getback podpisał list intencyjny z potencjalnym zagranicznym inwestorem branżowym, który miałby objąć akcje w emisjach spółki. Zgodnie z treścią listu objęcie akcji przez inwestora nastąpiłoby w drodze subskrypcji prywatnej, z zastrzeżeniem, że walne GetBack podejmie uchwały dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego. Zakończenie transakcji zostało przewidziane nie później niż na 30 kwietnia 2018 r. Getback poinformował, że inwestor nie jest żadnym z inwestorów, o których spółka informowała wcześniej.

Ursus

Najkorzystniejsza oferta w przetargu na dostawę autobusów elektrycznych

Oferta Ursus Bus została uznana za najkorzystniejszą w przetargu na dostawę sześciu autobusów miejskich niskopodłogowych z napędem elektrycznym dla Miejskiego Zakładu Komunikacji w Ostrowie Wielkopolskim. Wartość oferty wynosi prawie 15.4 mln PLN brutto. Dostawy mają być realizowane w 2019 roku. Ursus poinformował, że w przetargu złożono dwie oferty, strony uprawnione są do wniesienia środków ochrony prawnej do Krajowej Izby Odwoławczej.

CCS

Rekomendacja wypłaty 0.09 PLN dywidendy na akcję

Zarząd spółki Cyfrowe Centrum Serwisowe rekomenduje przeznaczenie na dywidendę z zysku za 2017 rok 1.43 mln PLN, czyli 0.09 PLN na akcję. Zysk netto za 2017 rok wyniósł 1.44 mln PLN. Zarząd wnioskuję, aby dzień dywidendy wyznaczony został na dzień przypadający nie wcześniej niż 5 dni i nie

później niż 3 miesiące od dnia uchwały ZWZ, a termin jej wypłaty był wyznaczony na dzień przypadający nie później niż w ciągu 15 dni roboczych od dnia dywidendy. W 2017 roku spółka wypłaciła w dwóch ratach łącznie 2.38 mln PLN dywidendy, czyli 0.15 PLN na akcję.

BOŚ Bank

Założenia do strategii na lata 2018-2021

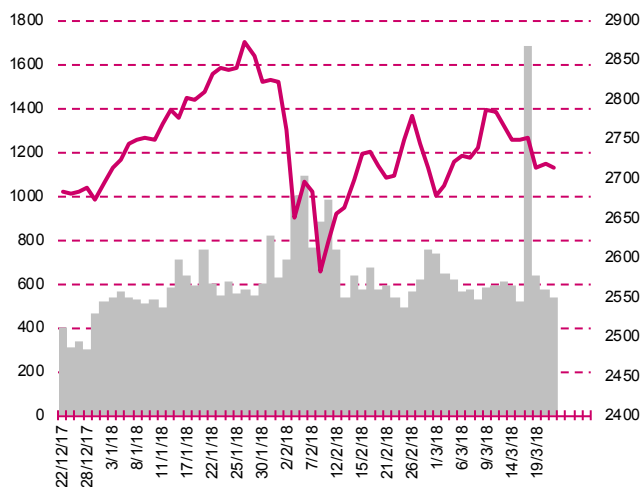
BOŚ Bank zakłada, że w 2021 r. będzie miał ponad 180 mln PLN zysku netto, wskaźnik kosztów do dochodów spadnie do około 44%, a wskaźnik ROE będzie powyżej 7.3%. Bank podał, że zdecydował się zmodyfikować niektóre założenia strategii na lata 2016-2020. Punktem wyjścia do modyfikacji przedmiotowej strategii są aktualne uwarunkowania rynkowe i makroekonomiczne, a także warunki Programu Postępowania Naprawczego. Zarząd Banku Ochrony Środowiska S.A. informuje, że kluczowe parametry na lata 2016-2020 przewidziane w Ramowej Strategii zostają utrzymane, natomiast horyzont Ramowej Strategii zostanie wydłużony do 2021 r.

Pakiety

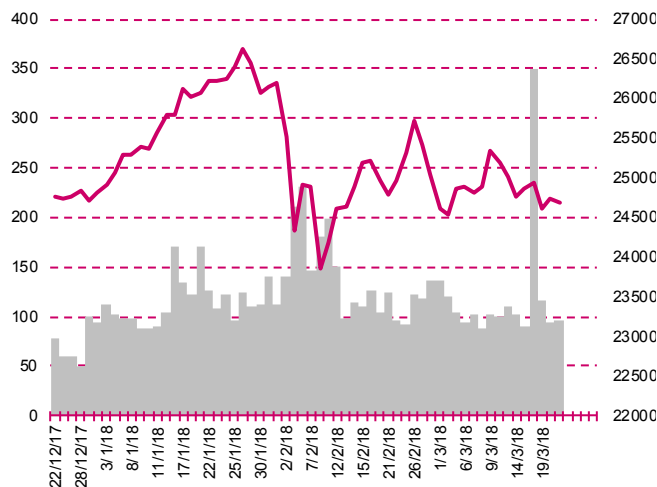
Ferro

PKO OFE zwiększył zaangażowanie w akcje spółki i na dzień 19 marca posiadał udziały reprezentujące 14.59% udziału w kapitale i ogólnej liczbie głosów.

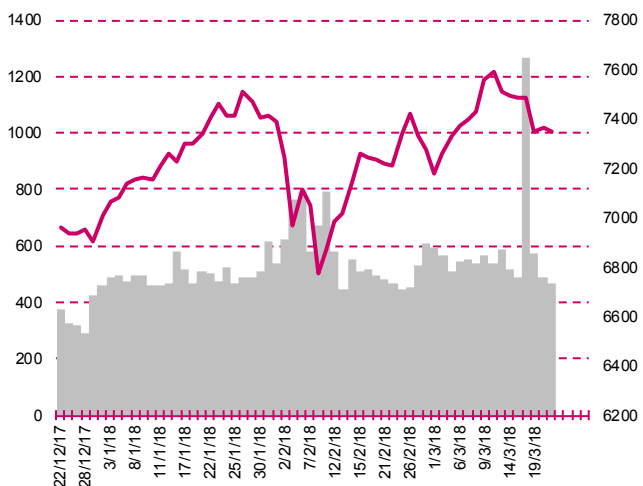
S&P500



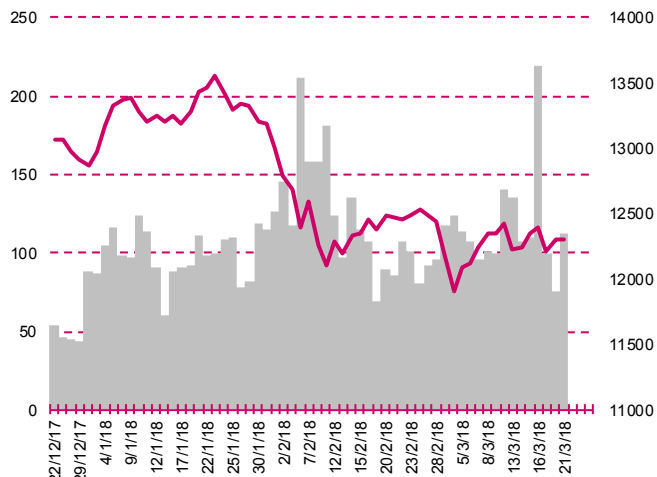
DOW JONES



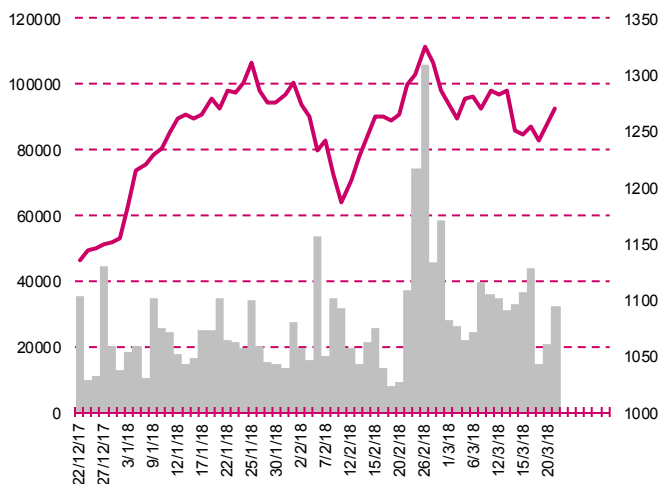
NASDAQ



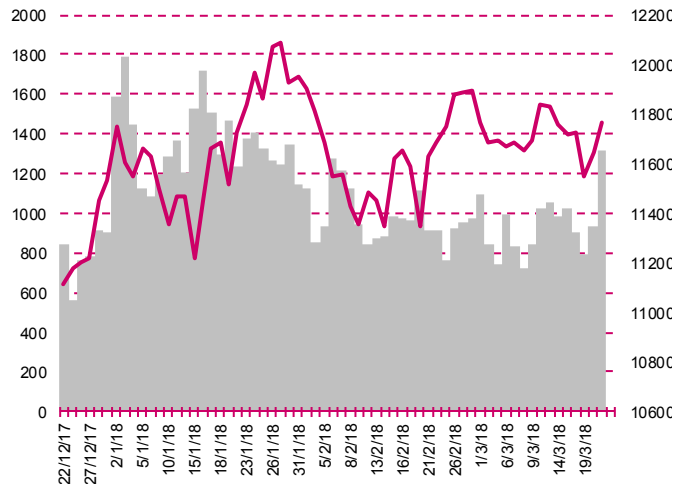
DAX



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.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.