

Raport dzienny

11 maja 2018

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 303	↑ 0.95%	1.4%	-2.6%	717/200
WIG30	2 655	↑ 0.90%	0.9%	-2.3%	794/222
mWIG40	4 574	↑ 0.07%	-1.2%	-6.9%	158/44
sWIG80	13 939	↑ 0.05%	-2.6%	-13.9%	30/8
WIG	60 091	↑ 0.67%	0.6%	-2.4%	936/262
WIGBANKI	7 935	↑ 0.81%	0.4%	5.1%	277/77

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	24 740	↑ 0.80%	2.27%	2.27%	18.26%
S&P500	2 723	↑ 0.94%	3.06%	3.95%	13.72%
NASDAQ	7 405	↑ 0.89%	4.75%	7.72%	21.08%
DAX	13 023	↑ 0.62%	5.93%	7.56%	2.45%
RTSI\$	1 180	↑ 3.28%	8.87%	-0.52%	6.67%
XU100	102 381	↑ 1.59%	-6.29%	-9.87%	7.64%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 917.0	↑ 1.57%	-0.4%	2.4%	25.8%
Ropa (USD/bbl)	77.3	↓ -0.22%	8.2%	25.0%	48.7%
Węgiel koks. (USD/t)	187.1	↑ 1.57%	-3.0%	-18.1%	-3.3%
Złoto (USD/OZ)	1 318.9	↓ -0.05%	-2.9%	0.5%	7.7%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.5699	↑ 0.20%	5.6%	5.2%	-8.1%
EUR/PLN	4.2515	↑ 0.19%	1.6%	2.0%	0.7%
EUR/USD	1.1909	↓ -0.02%	-3.8%	-3.0%	9.6%
USD/HUF	263.82	↓ -0.03%	4.8%	3.8%	-7.6%

Informacje ze spółek

Eurocash Skonsolidowane wyniki kwartalne

Best Skonsolidowane wyniki kwartalne

11bit Studios Skonsolidowane wyniki kwartalne

Decora Skonsolidowane wyniki kwartalne

Astarta Skonsolidowane wyniki kwartalne

Impexmetal Skonsolidowane wyniki kwartalne

Elektrobudowa Wstępne wyniki za I kwartał

LC Corp Zmiany w wycenach poprawią wynik I kwartału

Mostostal Warszawa Powołanie Prezesa Zarządu

Lubawa Wstępne szacunkowe wyniki za I kw. 2018

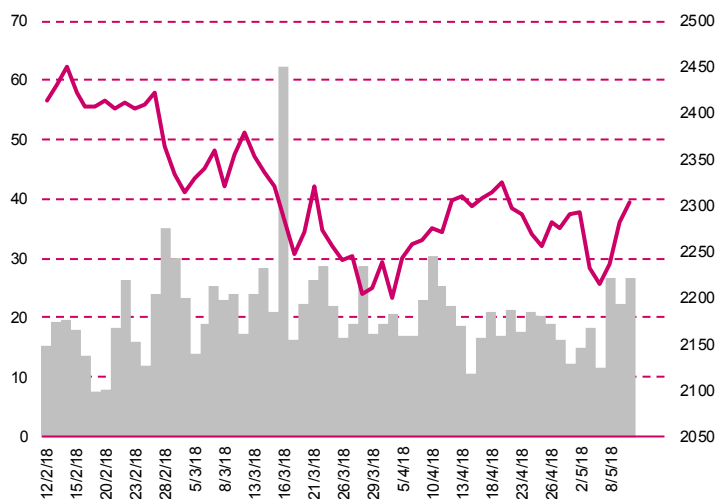
Benefit Systems Ustalenie ceny emisyjnej akcji s. F

Emperia Przymusowy wykup akcji po cenie 100 PLN za sztukę

Artifex Mundi Strategia rozwoju na lata 2018-2021

NTT System Rekomendacja wypłaty 0.07 PLN dywidendy na akcję

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.60%	1.34%	1.57%	2.51%	3.27%
Węgry	0.03%	0.07%	0.41%	1.44%	2.72%
Niemcy	-0.60%	-0.62%	-0.58%	-0.06%	0.56%
USA	1.88%	2.27%	2.53%	2.83%	2.96%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
Pekao	116.35	↓ -0.13%	-6.1%	11.0%	78/22
KGHM	97.00	↑ 3.74%	5.5%	9.2%	65/18
PKN Orlen	84.90	↓ -1.85%	-5.1%	8.5%	60/16
PKO BP	42.04	↓ -0.02%	5.1%	5.1%	36/10

Wygrani/Przegranani

		1D		1D
ALIOR	72.55	↑ 6.22%	PKN Orlen	84.90 ↓ -1.85%
PGE	10.69	↑ 6.05%	PZU	40.00 ↓ -0.72%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
JHMDEV	ZWZA
TALEX	ZWZA
Ten Square Gam	Debiut na GPW
ECHO	Dzień wypłaty dywidendy 0.50 PLN na akcję
LOKUM	Dzień wypłaty dywidendy 0.84 PLN na akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Inflacja CPI, fin. (r/r)	PL	1.6% 1.3%
16:00	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	US	99.5 98.8

Informacje ze spółek

Eurocash

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Eurocash S.A.

	I kwartał 2018	kons	I kwartał 2017	zmiana (r/r)
Przychody	5 000.3	5 561.2	4 651.1	7.5%
EBITDA	39.6	38.5	37.8	4.9%
EBIT	-7.1	-9.5	-7.0	-
Zysk netto	-15.8	-14.8	-14.9	-
Marże				
Marża EBITDA	0.8%	0.7%	0.8%	
Marża EBIT	-0.1%	-0.2%	-0.2%	
Marża netto	-0.3%	-0.3%	-0.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Best

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Best S.A.

	I kwartał 2018	I kwartał 2017	zmiana
Przychody	54.8	35.8	53.0%
EBITDA	31.5	15.1	108.9%
EBIT	30.1	13.5	123.1%
Zysk netto	19.5	6.1	218.6%
Marże			
Marża EBITDA	57.4%	42.1%	
Marża EBIT	54.9%	37.6%	
Marża netto	35.6%	17.1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

11bit Studios

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne 11bit Studios S.A.

	I kwartał 2018	I kwartał 2017	zmiana
Przychody	2.2	2.9	-21.8%
EBITDA	-0.4	1.0	-
EBIT	-0.8	0.5	-
Zysk netto	-1.0	-1.0	-
Marże			
Marża EBITDA	-17.6%	33.1%	
Marża EBIT	-35.5%	16.2%	
Marża netto	-43.6%	-33.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Decora

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Decora S.A.

	I kwartał 2018	I kwartał 2017	zmiana
Przychody	64.2	54.0	18.8%
EBITDA	6.2	5.0	24.9%
EBIT	4.5	3.2	42.5%
Zysk netto	7.2	3.2	127.2%
Marże			
Marża EBITDA	9.7%	9.2%	
Marża EBIT	7.1%	5.9%	
Marża netto	11.2%	5.9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Astarta

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Astarta Holding NV

	I kwartał 2018	I kwartał 2017	zmiana
Przychody	90.6	148.0	-38.8%
EBITDA	13.5	44.1	-69.4%
EBIT	4.2	35.0	-88.0%
Zysk netto	3.7	30.7	-88.0%
Marże			
Marża EBITDA	14.9%	29.8%	
Marża EBIT	4.7%	23.7%	
Marża netto	4.1%	20.8%	

Wg MSR/MSSF; mln EUR

Impexmetal

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Impexmetal S.A.

	I kwartał 2018	I kwartał 2017	zmiana
Przychody	880.5	850.8	3.5%
EBITDA	65.4	55.0	18.9%
EBIT	49.9	40.1	24.3%
Zysk netto	36.1	28.6	26.3%
Marże			
Marża EBITDA	7.4%	6.5%	
Marża EBIT	5.7%	4.7%	
Marża netto	4.1%	3.4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Elektrobudowa

Wstępne wyniki za I kwartał

Spółka poinformowała, że wg wstępnych danych za I kwartał br. wygenerowała 1.9 mln PLN zysku netto (dla akcjonariuszy jednostki dominującej) przy 149.1 mln PLN przychodów. Grupa podtrzymała prognozę na 2018 rok, zakładającą 959.7 mln PLN przychodów i 45.7 mln PLN zysku netto jednostki dominującej.

LC Corp

Zmiany w wycenach poprawią wynik I kwartału

Spółka poinformowała, że skonsolidowany wynik finansowy brutto za I kwartał 2018 roku będzie wyższy o 18.25 mln PLN z uwagi na zmiany wycen nieruchomości inwestycyjnych oraz zobowiązań z tytułu kredytów w EUR.

Mostostal Warszawa

Powołanie Prezesa Zarządu

Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 9 maja br. powołała w skład zarządu VIII kadencji Miguela Angel Heras Llorente, powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu Spółki. Uchwała Rady Nadzorczej Spółki wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.

Lubawa

Wstępne szacunkowe wyniki za I kw. 2018

Skonsolidowany szacunkowy przychód ze sprzedaży spółki Lubawa w I kw. 2018 r. wyniósł 70.1 mln PLN, wobec 59.0 mln PLN w I kw. 2017, co stanowi wzrost o 11.2 mln PLN tj. o 18.9%. Skonsolidowany szacunkowy zysk netto wyniósł 6.0 mln zł wobec 3.2 mln PLN zysku w I kw. 2017 r. co stanowi wzrost o 2.8 mln PLN tj. o 89.6%. Poprawa wyników skonsolidowanych Grupy Lubawa została uzyskana przede wszystkim dzięki dobrej strukturze sprzedaży w segmencie Tkanin.

Benefit Systems

Ustalenie ceny emisyjnej akcji s. F

Zarząd Benefit Systems, uwzględniając wyniki procesu budowania księgi popytu, ustalił cenę emisyjną akcji serii F na 1035 PLN. Łącznie spółka zaoferuje 184 tys. akcji. Cena sprzedaży akcji własnych została ustalona także na 1035 PLN za papier. Zarząd spółki zamierza zawrzeć umowy objęcia akcji serii F nie później niż do 16 maja 2018 r. W kwietniu akcjonariusze Benefit Systems zgodzili się na prywatną emisję do 184 tys. akcji serii F z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Spółka informowała wtedy, że jej celem 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.

Emperia

Przymusowy wykup akcji po cenie 100 PLN za sztukę

Maxima Grupe ogłasza przymusowy wykup 354 531 akcji Emperii, uprawniających do wykonywania 2.87% ogólnej liczby głosów na WZ, po 100 PLN za papier - wynika z ogłoszenia w piątkowej prasie. Żądający sprzedaży, Maxima Grupe, ma 11 559 259 akcji Emperii, stanowiących 93.66% kapitału i głosów, a jego spółka zależna - Elpro Development - posiada 428 237 akcji, stanowiących 3.47% kapitału. Przymusowy wykup rozpoczyna się 11 maja. Dniem wykupu będzie 17 maja 2018 r.

Artifex Mundi

Strategia rozwoju na lata 2018-2021

Artifex Mundi przyjął strategię rozwoju na lata 2018-2021, która ma przyczynić się do "dynamicznego wzrostu" wyników finansowych. Spółka w perspektywie lat 2020-2021 planuje osiągnąć przepływy pieniężne pozwalające na wypłatę dywidendy. Spółka zamierza skupić się na działalności w trzech segmentach: gry HOPA, gry F2P, gry Premium. Jak podano, działalność ta ma przełożyć się na "dynamiczny wzrost" wyników finansowych w analizowanym okresie. W komunikacie napisano, że strategia obejmuje pięć filarów. Są to m. in. maksymalizacja rentowności segmentu HOPA, efektywny rozwój segmentu free-to-play, stworzenie powtarzalnego kalendarza produkcyjno-wydawniczego gier Premium klasy Triple-I, a także uzyskanie zdolności dywidendowej. Cel maksymalizacji zysku w segmencie HOPA w latach 2018-2019 grupa zamierza osiągnąć m. in. przez wzrost rentowności sprzedaży nowych gier oraz "efektywniejszą" komercjalizację posiadanego portfela gier cechujących się wysoką żywotnością rynkową. Celem operacyjnym dla segmentu free-to-play w analizowanym okresie jest "dynamiczny wzrost przychodów" segmentu oraz osiągnięcie "atrakcyjnego poziomu rentowności". Cel segmentu grupa zamierza osiągnąć m.in. przez koncentrację zasobów segmentu na dalszym rozwoju 2-3 najbardziej perspektywicznych projektów gier, a także inwestycje w rozwój i pozyskanie kompetencji z zakresu analizy i marketingu. Średnioterminowym celem operacyjnym grupy w obszarze gier Premium jest stworzenie, w ramach segmentu, takiego ciągu produkcyjno-wydawniczego, który

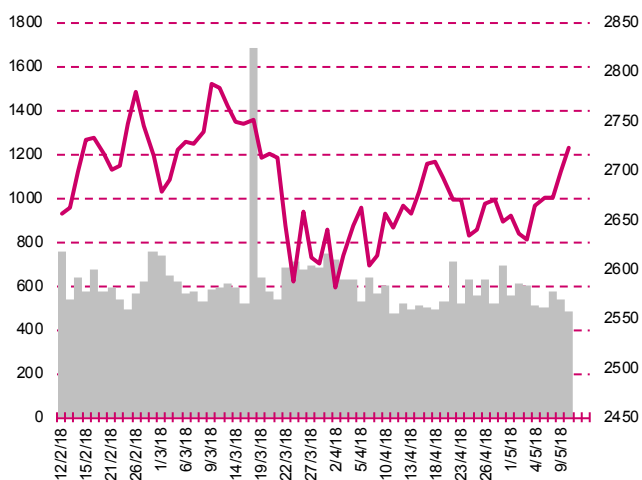
pozwole na osiągnięcie potencjału przychodowego przewyższającego obecny segment gier HOPA. Spółka chce zbudować w latach 2018-2019 cztery niezależne zespoły deweloperskie. W tym okresie spółka planuje też produkcję i wydanie przynajmniej 4 gier klasy Triple-I na platformy PC/Xbox One/PS4 i 2-3 gier na Nintendo Switch.

NTT System

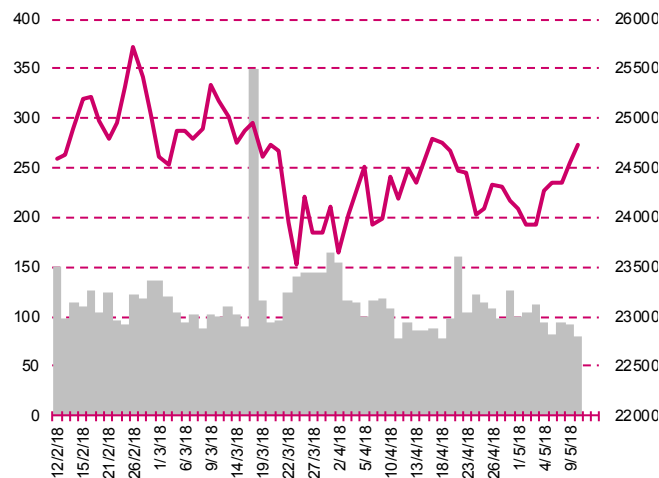
Rekomendacja wypłaty 0.07 PLN dywidendy na akcję

Rada nadzorcza NTT System postanowiła rekomendować walnemu zgromadzeniu przeznaczenie zysku netto za 2017 rok w wysokości 1.75 mln PLN na wypłatę dywidendy. Wcześniej zarząd zarekomendował przeznaczenie na dywidendę 956.4 tys. PLN, czyli 0.07 PLN na jedną akcję. Zarząd rekomendował, aby pozostała część zysku w wysokości 795.5 tys. PLN trafiła na kapitał zapasowy. NTT System ostatni raz wypłaciło dywidendę w 2016 roku. Wówczas trafiło na ten cel 4.38 mln PLN, czyli 0.32 PLN na akcję.

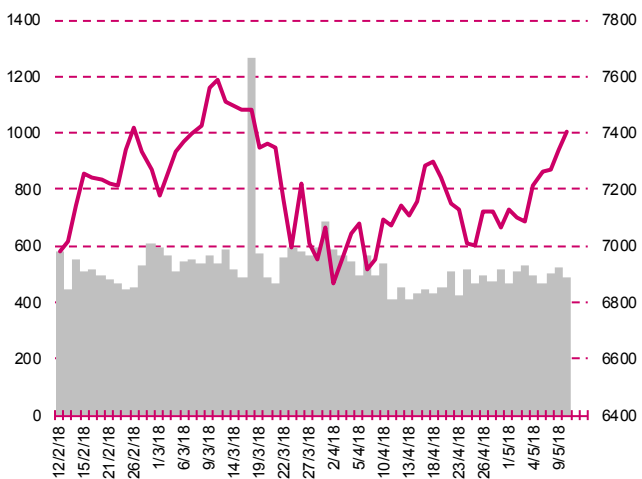
S&P500



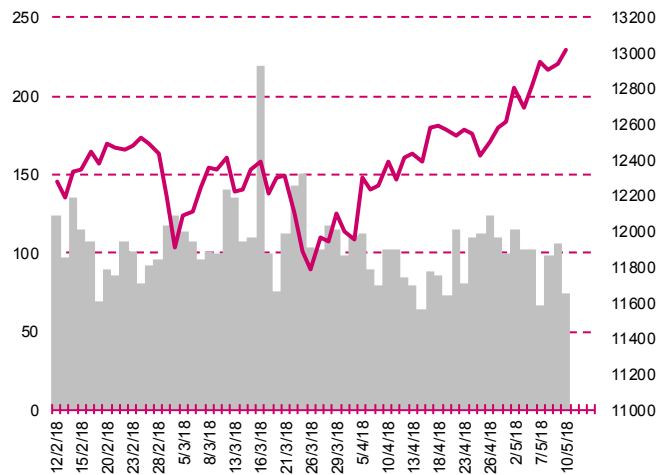
DOW JONES



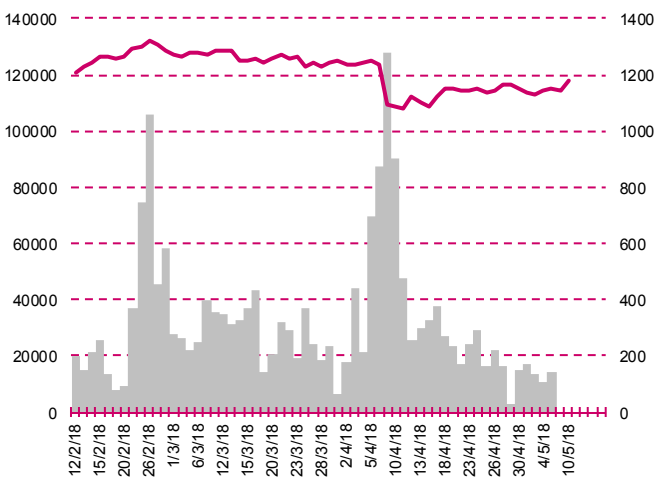
NASDAQ



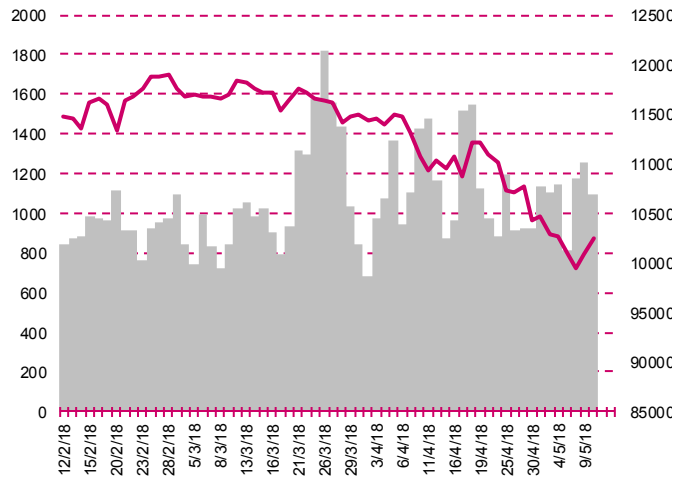
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 7 maja '18	Wtorek 8 maja '18	Środa 9 maja '18	Czwartek 10 maja '18	Piątek 11 maja '18
Dane makro	Indeks Sentix (EU), Kredyt konsumencki (US), Protokół z posiedzenia BoJ (JP)	Produkcja przemysłowa (GER)	Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Inflacja produkcyjna, Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Inflacja CPI (CN), Produkcja przemysłowa (UK), Decyzja ws. stóp procentowych (UK), Inflacja konsumencka (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (PL), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	ASSECOSEE, ALTUSTFI	ACAUTOGAZ, SEKO	ASBIS, OPONEO.PL, PCM, RONSON, INGBSK	ENERGA, PEKAO, XTB, 11BIT, GRUPAAZOTY, PULAWY, POLICE, MBANK, ASTARTA, ALIOR, STALEXP, NOWAGALA, ALCHEMIA, BEST, PEMANAGER, OTMUCHOW	GORENJE, DECORA, IZOLACJA, HANDLOWY, SERINUS, SYNEKTIK, EUROCASH, HYDROTOR, POLWAX, GEOTRANS, BLOOBER, PRIMAMODA, MEDGALIC
Dzień dywidendy	ROBYG			DECORA, ULMA	
Inne					

	Poniedziałek 14 maja '18	Wtorek 15 maja '18	Środa 16 maja '18	Czwartek 17 maja '18	Piątek 18 maja '18
Dane makro	Bilans płatniczy (PL), Wskaźniki inflacji bazowej (PL)	Produkcja przemysłowa (CN), Sprzedaż detaliczna (CN), Produkt Krajowy Brutto (GER)(PL)(EU), Produkcja przemysłowa (EU), Indeks instytutu ZEW (GER), Sprzedaż detaliczna (US), Indeks NY Empire State (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Produkt Krajowy Brutto (JP), Produkcja przemysłowa (JP), Stopa bezrobocia (UK), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęcie budowy domów (US), Produkcja przemysłowa (US), Wykorzystanie mocy produkcyjnych (US)	Zamówienia na sprzęt, maszyny i urządzenia (JP), Handel zagraniczny (EU), Indeks Fed z Filadelfii (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (JP), Przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie (PL)
Wyniki spółek	AB, AMBRA, NEUCA, POLIMEXMS, STALPROD, PLAY, SNIEZKA, EMPIERIA, NEWAG, BORYSZEW	SKARBIEC, PGE, MABION, INSTALKRK, CCC, CDRL, BSCDRUK, KGHM, ERGIS, GETBACK, RAWLPLUG, GOBARTO, PLASTBOX, SANOK, LUBAWA, PEPEES, MCI, MWTRADE, UNIBEP, IDEABANK	AGORA, TAURONPE, APLISENS, IMPEL, BRASTER, LOKUM, VISTULA, PZU, FORTUNA, ULMA, VIVID, AIRWAY, PFLEIDER, DEBICA, RADPOL, ERG, INTERCARS, OEX, OPENFIN, PEP	JSW, LPP, ATENDE, INC, IMCOMPANY, TRAKCJA, PBKM, BGZBNPP, PANOVA, IMPERA, RELPOL, MANGATA, ORZBIALY, APATOR, FERRO, WITTCHEM, GETINOBLE, TXM, PCCROKITA	COMARCH, RAINBOW, TEGAS, POZBUD, LENTEX, SECOGROUP, WASKO, GINOROSI, GETIN, SIMPLE
Dzień dywidendy		ASSECOBS	EUROCASH		
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.