

Raport dzienny

4 października 2016

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 725	↑ 0.93%	-2.4%	-15.3%	401/104
WIG30	1 995	↑ 0.92%	-1.7%	-11.5%	447/116
mWIG40	4 036	↑ 0.14%	3.1%	13.5%	84/22
sWIG80	14 438	↑ 0.38%	2.0%	10.3%	20/5
WIG	47 399	↑ 0.67%	0.0%	-3.8%	523/136
WIGBANKI	6 053	↑ 1.00%	-1.6%	-6.8%	107/28

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	18 254	↓ -0.30%	-1.29%	1.70%	10.81%
S&P500	2 161	↓ -0.33%	-0.86%	2.77%	10.75%
NASDAQ	5 301	↓ -0.21%	0.97%	9.01%	12.60%
DAX	10 511	↑ 1.01%	-1.62%	7.52%	10.03%
RTSI\$	1 005	↑ 1.39%	3.59%	6.79%	31.34%
XU100	77 225	↑ 0.96%	0.44%	-1.48%	3.80%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	4 819.0	↓ -0.95%	4.1%	-1.9%	-5.5%
Ropa (USD/bbl)	50.7	↓ -0.39%	7.4%	-1.9%	-7.8%
Węgiel koks.(USD/t)	213.4	↔ 0.00%	51.1%	130.7%	164.1%
Złoto (USD/OZ)	1 311.7	↑ 0.04%	-0.8%	-2.9%	15.4%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.8389	↑ 0.22%	-1.4%	-3.5%	1.1%
EUR/PLN	4.2964	↓ -0.01%	-1.0%	-3.1%	1.2%
EUR/USD	1.1191	↓ -0.24%	0.3%	0.4%	0.0%
USD/HUF	274.66	↑ 0.22%	-1.1%	-3.4%	-1.6%

Informacje ze spółek

PZU Polityka dywidendowa i kapitałowa na lata 2016-2020

Archicom Spółka sprzedała w III kwartale 267 mieszkania

Netmedia Wezwanie do sprzedaży akcji spółki po 6.5 PLN

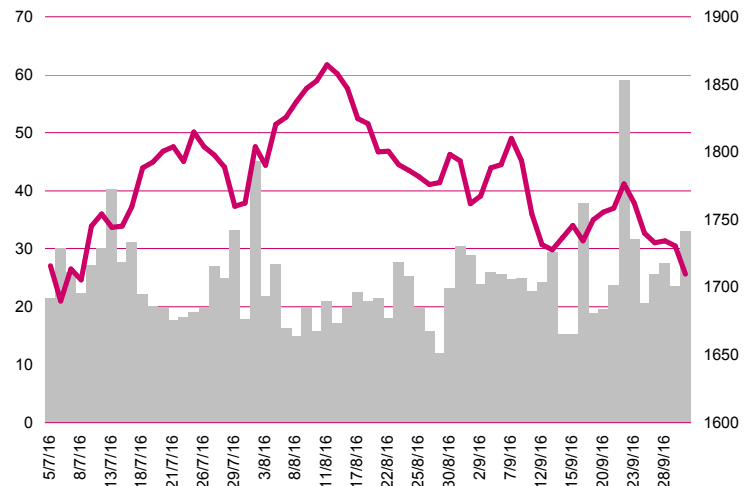
LPP Wzrost przychodów we wrześniu o 20% r/r

CCC Wzrost przychodów we wrześniu o 27.9% r/r

Lotos Marża rafinerijna 7.3 USD we wrześniu

Emperia Wzrost sprzedaży o 13.5% r/r

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.61%	1.57%	1.76%	2.34%	2.92%
Węgry	0.54%	0.60%	0.90%	1.80%	2.87%
Niemcy	-0.80%	-0.65%	-0.68%	-0.58%	-0.12%
USA	0.30%	0.59%	0.79%	1.18%	1.62%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PZU	24.39	↑ 0.04%	-10.7%	10.8%	43/11
Pekao	127.20	↑ 2.83%	0.4%	7.9%	31/8
PKN Orlen	64.80	↓ -0.32%	0.2%	5.4%	21/5
KGHM	73.52	↓ -1.32%	0.6%	5.4%	21/5

Wygrani/Przegran

		1D		1D
LPP	4490.00	↑ 14.12%	Asseco Poland	54.50 ↓ -2.17%
CCC	183.15	↑ 3.47%	Tauron PE	2.55 ↓ -1.92%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
HYDROTOR	Dzień wypłaty dywidendy 2.00 PLN na akcję
TALEX	Dzień wypłaty dywidendy 0.65 PLN na akcję
VOXEL	Dzień wypłaty dywidendy 0.55 PLN na akcję
PRESCO	Wezwanie - przyjmowania zapisów na akcje spółki po cenie 6.5
GETINOBLE	Wznowienie obrotu na akcjach spółki

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
11:00	Inflacja PPI (r/r)	EU -2.10%	-2.80%

Informacje ze spółek

PZU **Polityka dywidendowa i kapitałowa na lata 2016-2020**

PZU w polityce dywidendowej na lata 2016-2020 zakłada przeznaczanie na nią nie mniej niż 50% zysku. Planuje utrzymać docelowe współczynniki wypłacalności na poziomie 200%. Wysokość dywidendy proponowanej przez zarząd, wypłacanej przez PZU SA za dany rok obrotowy, ustalana ma być w oparciu o skonsolidowany wynik finansowy grupy PZU przypisany jednostce dominującej. Nowa polityka opierać się ma na efektywnym zarządzaniu kapitałem, maksymalizacji stopy zwrotu z kapitału dla akcjonariuszy podmiotu dominującego, utrzymaniu docelowego wskaźnika Wypłacalność II na poziomie 200% i wskaźnika dźwigni finansowej nie więcej niż 35% oraz założeniu braku emisji akcji przez PZU SA w okresie obowiązywania polityki. Spółka podała, że w zależności od potrzeb kapitałowych związanych z rozwojem organicznym i realizacją celów strategicznych w zakresie fuzji i przejęć do akcjonariuszy może trafiać do 100% rocznych zysków w formie dywidend, nie mniej jednak niż 50%. Zgodnie z planami nie więcej niż 20% zysku PZU powiększyć ma zyski zatrzymane (kapitał zapasowy) na cele związane z rozwojem organicznym i innowacjami oraz realizacją inicjatyw wzrostowych, a nie więcej niż 30% zysku trafiać ma na finansowanie strategicznych transakcji fuzji i przejęć.

Archicom **Spółka sprzedała w III kwartale 267 mieszkania**

Spółka deweloperska Archicom sprzedała w III kwartale 2016 r. 267 mieszkania, czyli o 50% więcej niż przed rokiem. Pod koniec sierpnia spółka informowała, że tegoroczna sprzedaż może oscylować wokół 900 mieszkań.

Netmedia **Wezwanie do sprzedaży akcji spółki po 6.5 PLN**

Porozumienie akcjonariuszy Netmedia, którzy posiadają łącznie 66.06% akcji wzywa do sprzedaży 3 140 507 spółki, które stanowią 33.94% kapitału po 6.5 PLN za sztukę. Przyjmowanie zapisów w wezwaniu rozpocznie się 21 października i potrwa do 22 listopada. Intencją wzywających jest, aby po przeprowadzeniu wezwania nastąpiło zniesienie dematerializacji akcji oraz wycofanie ich z obrotu na rynku regulowanym GPW.

LPP **Wzrost przychodów we wrześniu o 20% r/r**

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnięte we wrześniu wyniosły ok. 457 mln PLN (+20% r/r). Narastająco od początku roku wzrost wyniósł 17%. Szacunkowa wartość marży brutto na sprzedaży wynosiła 59% i była wyższa o ok. 1 p.p. r/r. Powierzchnia handlowa na koniec września wyniosła ok. 888 tys. m kw. (+12% r/r).

Marża brutto na sprzedaży była zaskakująco dobra. Sugeruje, że po okresie wyprzedaży, nowa kolekcja ma szanse być sprzedawana na dużo lepszej marży niż kolekcja wiosenna.

CCC **Wzrost przychodów we wrześniu o 27.9% r/r**

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży we wrześniu wyniosły ok. 249 mln PLN (+27.9%), a narastająco od początku roku 2 056 mln PLN (+32.5% r/r). Przychody ze sprzedaży detalicznej w sklepach stacjonarnych sieci CCC wyniosły około 206 mln PLN (+14.5% r/r), narastająco ok. 1 756 mln PLN (+19.4% r/r).

Lotos **Marża rafineryjna 7.3 USD we wrześniu**

Modelowa marża rafineryjna Grupy Lotos wyniosła 7.3 USD/bbl we wrześniu wobec 5.55 USD/bbl w sierpniu i 7.08 USD/bbl we wrześniu 2015 r. Dyferencjał Brent-Ural wyniósł 2.7 USD/bbl vs 1.5 USD rok wcześniej oraz 2.2 USD w sierpniu.

Emperia **Wzrost sprzedaży o 13.5% r/r**

Sprzedaż towarów w sklepach Stokrotka wzrosła we wrześniu o ok. 13.5% r/r i wyniosła 188 mln PLN (od początku roku wzrost wyniósł 21.8%). Wzrost sprzedaży towarów LFL w sklepach własnych Stokrotki we wrześniu 2016 roku wyniósł około 3.8%, natomiast od początku roku było to 6.8%.

Pakiety

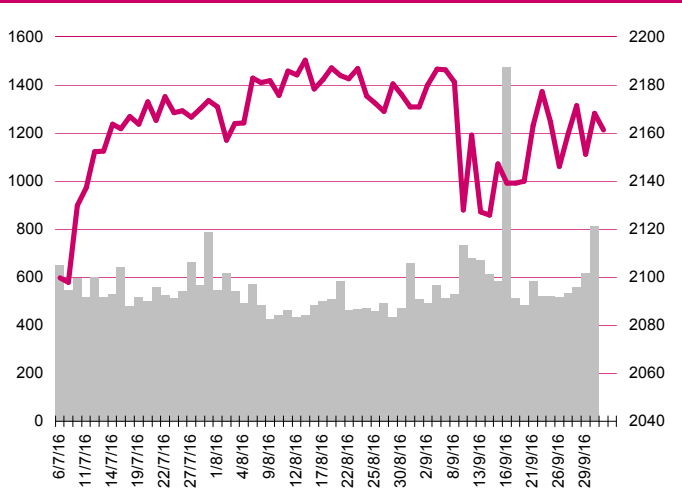
Synthos

Aviva OFE zwiększył zaangażowanie w spółce i obecnie ma 66.803.137 akcji spółki, które uprawniają do wykonywania 5.05% głosów na WZA. Przed zwiększeniem zaangażowania fundusz miał 64.612.000 akcji, które uprawniały do wykonywania 4.88% głosów.

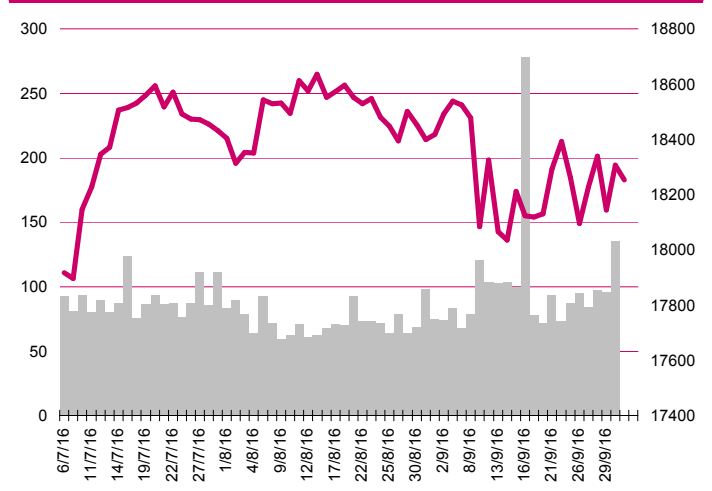
Qumak

Legg Mason Parasol FIO zmniejszył zaangażowanie w Qumak i obecnie ma 474.633 akcje, które uprawniają do wykonywania 4.58% głosów na WZA. Bezpośrednio przed zmniejszeniem zaangażowania fundusz miał 543.008 akcji spółki, które uprawniały do 5.23% głosów na WZA.

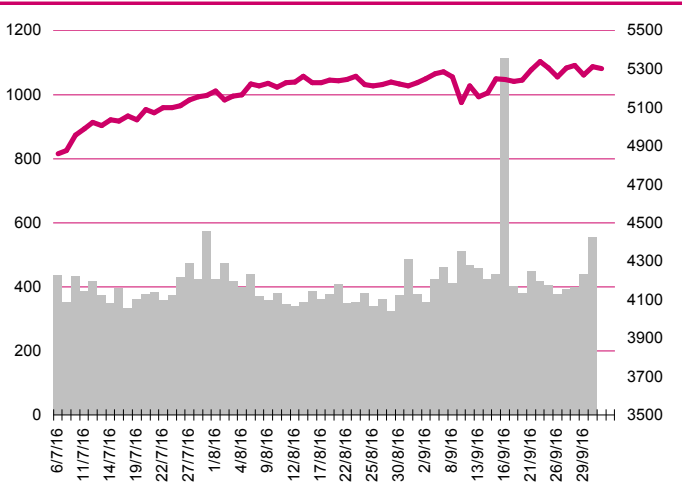
S&P500



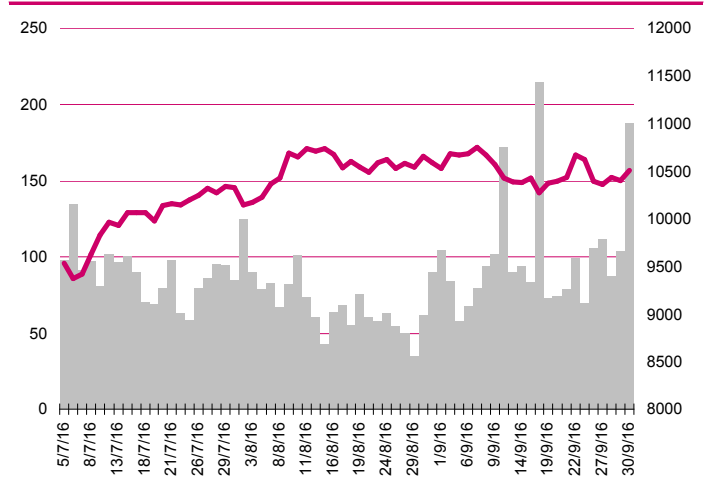
DOW JONES



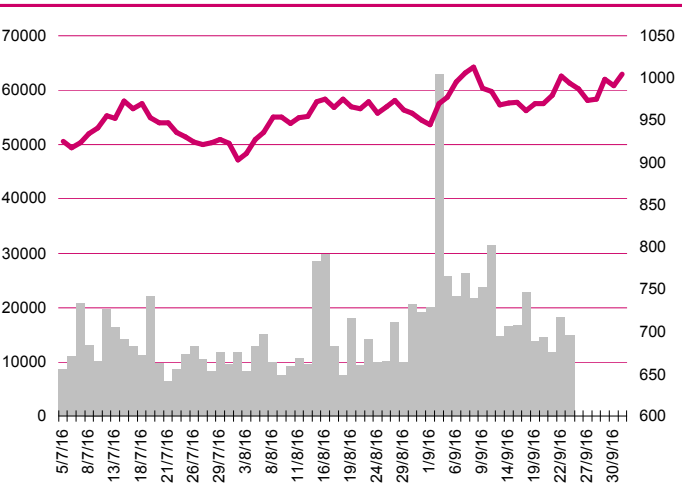
NASDAQ



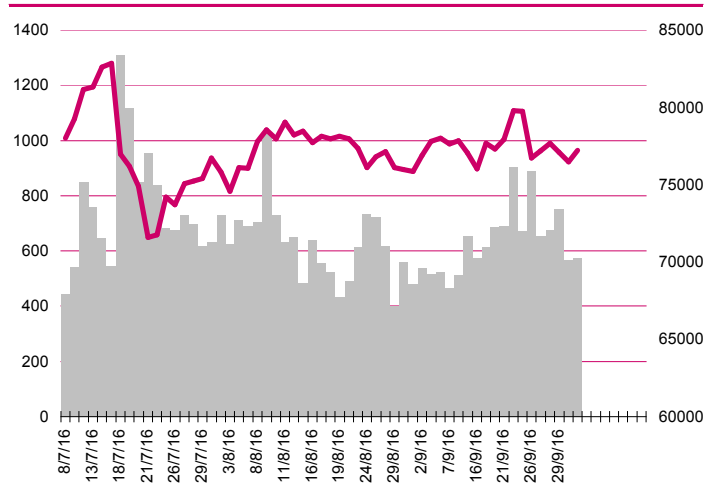
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 3 października '16	Wtorek 4 października '16	Środa 5 października '16	Czwartek 6 października '16	Piątek 7 października '16
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (PL), (GER), (EU), (US), Indeks ISM dla przemysłu (US)		Indeks PMI dla usług (GER), (EU), (UK), (US), Raport ADP (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Raport ISM dla usług (US)	Zamówienia w przemyśle (GER), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa (GER), (UK), Stopa bezrobocia (US), I
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 10 października '16	Wtorek 11 października '16	Środa 12 października '16	Czwartek 13 października '16	Piątek 14 października '16
Dane makro	Indeks Sentix (EU)	Inflacja CPI (PL), Indeks instytutu ZEW (GER)	Zamówienia na sprzęt, maszyny i urządzenia (JP), Produkcja przemysłowa (EU), Protokół z posiedzenia FOMC (US)	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Inflacja CPI (CN), Bilans płatniczy (PL), Wyniki sprzedaży detalicznej (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek					REINHOLD
Dzień dywidendy	KUPIEC				PEGAS
Inne					

Aktualne wskaźniki

	Potencjał				M. cap (PLNm)	Zmiana ceny		P/E			EV/EBITDA lub P/BV-banki, deweloperzy			ROE *3	DY % 2015*2
	Rekomendacja	Cena	Wycena	+/-		1 M	1 Y	2015	2016p	2017p	2015	2016p	2017p		
Banki															
Alior	kupuj	46.93	69.2	47%	6 066.1	-10%	-26%	19.1	16.6	15.8	1.7	1.6	1.5	7.4%	-
Bank Handlowy	akumuluj	78.0	81.5	4%	10 191.4	9%	4%	16.5	15.3	16.6	1.5	1.5	1.5	8.7%	6.0%
ING BSK	neutralnie	146.0	117.4	-20%	18 994.6	-2%	26%	16.9	18.8	21.2	1.8	1.7	1.6	11.4%	2.9%
mBank	akumuluj	347.9	312.8	-10%	14 694.9	-9%	-5%	11.4	12.2	13.5	1.2	1.2	1.1	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	0.46	*	*	1 219.1	-	-	-	26.4	37.7	0.2	0.2	0.2	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	127.2	139.1	9%	33 386.2	0%	-12%	15.3	15.9	16.0	1.4	1.4	1.4	10.1%	6.8%
BZ WBK	akumuluj	319.1	275.5	-14%	31 665.7	0%	10%	13.6	17.7	17.5	1.7	1.7	1.7	10.6%	4.1%
PKO BP	neutralnie	25.86	25.0	-3%	32 325.0	2%	-10%	12.6	10.5	12.2	1.1	1.0	1.0	9.2%	-
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	24.4	36.3	49%	21 061.3	-3%	-32%	8.1	9.9	9.2	1.6	1.6	1.6	13.4%	-
Deweloperzy															
Echo	akumuluj	4.07	3.9	-4%	1 679.7	-1%	48%	3.3	8.8	8.7	0.46	0.49	0.50	26.1%	35.1%
GTC	neutralnie	8.25	7.1	-14%	3 796.8	17%	28%	19.0	11.8	8.6	1.36	1.29	1.11	12.7%	0.0%
Dom Development	neutralnie	60.54	53.2	-12%	1 500.3	10%	39%	18.6	15.6	14.7	1.70	1.72	1.75	11.7%	5.4%
Robyg	akumuluj	2.95	3.3	14%	776.1	-3%	33%	9.7	9.8	10.0	1.52	1.48	1.46	20.5%	6.8%
Branża spożywcza															
Otmuchów	neutralnie	3.85	5.9	53%	49.1	10%	-39%	5.2	13.3	11.4	3.7	4.4	4.3	-26.3%	-
Ambra	kupuj	8.05	9.0	12%	202.9	9%	-2%	12.4	12.1	11.9	6.4	6.3	6.2	0.2%	-
Tarczynski	kupuj	13.35	15.1	13%	151.5	7%	4%	7.7	9.3	9.5	5.2	5.7	5.4	12.0%	4.9%
Duda	redukuje	5.87	4.3	-26%	163.2	-10%	11%	21.5	16.8	13.7	7.2	6.5	5.8	4.4%	-
Handel															
CCC	akumuluj	183.2	172.1	-6%	7 033.0	0%	15%	37.5	25.6	21.4	24.1	18.7	15.2	24.5%	1.2%
LPP	neutralnie	4 490	5 430	21%	8 240.0	4%	-38%	23.4	21.1	17.0	12.2	11.2	9.3	15.1%	0.7%
Vistula	kupuj	3.32	3.9	19%	588.2	-5%	16%	20.9	16.5	14.0	11.6	10.1	8.8	6.6%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	kupuj	35.20	36.5	4%	569.8	15%	4%	9.0	8.6	8.2	8.5	8.1	7.6	0.3%	2.0%
ABC Data	neutralnie	2.28	2.6	15%	285.6	1%	-20%	6.1	8.1	9.2	7.2	9.8	10.7	10.5%	17.1%
Action	*	6.83	*	*	115.8	29%	-71%	2.9	2.6	2.4	3.7	3.2	2.8	2.1%	14.6%

Źródło: Bloomberg, Millennium DM; p-prognozy skonsolidowane Millennium DM, *-wycena w trakcie aktualizacji, ** -na podstawie ogłoszonej decyzji WZA lub propozycji Zarządu dot. podziału zysku za rok 2015 do ceny obecnej, *3 -iloraz zysku netto za cztery ostatnie kwartały i średniego poziomu kapitałów własnych z pięciu ostatnich kwartałów

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
+48 22 598 26 88
maciej.krefta@millenniumdm.pl

Sebastian Siemiątkowski
+48 22 598 26 05
sebastian.siemiatkowski@millenniumdm.pl

Artur Topczewski
+48 22 598 26 59
artur.topczewski@millenniumdm.pl

Dyrektor
banki i ubezpieczenia

Analityk
branża spożywcza,
handel

Analityk
deweloperzy, górnictwo,
budownictwo

Analityk
fundusze inwestycyjne

Analityk
fundusze inwestycyjne

Sprzedaż

Radosław Zawadzki
+48 22 598 26 34
radoslaw.zawadzki@millenniumdm.pl

Arkadiusz Szumilak
+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

Fax: +48 22 898 32 02 Tel. +48 22 598 26 00

Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora emitenta dla spółek: Ciech, Wielton, Selena FM, Skyline, Eurotel, Dekpol, GKS Katowice, Lokum Deweloper, Zamek Industry, od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Ciech, Wielton, Selena FM, Skyline, KGHM, PZU, GKS Katowice, Eurotel, Dekpol, Lokum Deweloper, Zamek Industry. Millennium Dom Maklerski S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy pełnił funkcję oferującego w trakcie oferty publicznej dla akcji spółek: Lokum Deweloper S.A., od której otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Spółki będące przedmiotem raportu mogą być klientami Grupy Kapitałowej Millennium Banku S.A., głównego akcjonariusza Millennium Domu Maklerskiego S.A. Pomędzy 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.