

Raport dzienny

5 października 2016

Główne indeksy

| Indeks | | Zmiana 1D | Zmiana 1M | Zmiana 1Y | obroty PLN/USDm |
|----------|--------|-----------|-----------|-----------|-----------------|
| WIG20 | 1 754 | ↑ 1.66% | -1.9% | -16.0% | 707/183 |
| WIG30 | 2 026 | ↑ 1.58% | -1.6% | -12.2% | 788/205 |
| mWIG40 | 4 039 | ↑ 0.08% | 1.4% | 11.9% | 134/34 |
| sWIG80 | 14 475 | ↑ 0.26% | 1.7% | 9.4% | 25/6 |
| WIG | 47 901 | ↑ 1.06% | -0.2% | -4.8% | 889/231 |
| WIGBANKI | 6 115 | ↑ 1.03% | -1.0% | -8.3% | 153/39 |

Główne indeksy światowe

| | | 1D | 1M | 3M | 1Y |
|-----------|--------|----------|--------|--------|--------|
| Dow Jones | 18 168 | ↓ -0.47% | -1.75% | 1.84% | 8.30% |
| S&P500 | 2 150 | ↓ -0.50% | -1.35% | 2.97% | 8.23% |
| NASDAQ | 5 290 | ↓ -0.21% | 0.76% | 9.68% | 10.63% |
| DAX | 10 620 | ↑ 1.03% | -0.49% | 11.40% | 8.20% |
| RTSI\$ | 1 001 | ↓ -0.38% | 2.39% | 8.17% | 24.31% |
| XU100 | 77 058 | ↓ -0.22% | -0.94% | -1.70% | 0.20% |

Surowce

| | | 1D | 1M | 3M | 1Y |
|---------------------|---------|----------|-------|--------|--------|
| Miedź (USD/t) | 4 805.0 | ↓ -0.29% | 3.8% | -1.8% | -5.8% |
| Ropa (USD/bbl) | 51.3 | ↑ 0.88% | 6.9% | 3.5% | -8.5% |
| Węgiel koks.(USD/t) | 213.4 | ↔ 0.00% | 51.1% | 129.0% | 164.1% |
| Złoto (USD/OZ) | 1 274.4 | ↑ 0.25% | -4.0% | -5.9% | 12.3% |

Waluty

| | | 1D | 1M | 3M | 1Y |
|---------|--------|----------|-------|-------|-------|
| USD/PLN | 3.8446 | ↓ -0.06% | -1.2% | -4.1% | 1.3% |
| EUR/PLN | 4.3114 | ↑ 0.13% | -0.7% | -3.0% | 1.5% |
| EUR/USD | 1.1214 | ↑ 0.18% | 0.5% | 1.1% | 0.2% |
| USD/HUF | 274.06 | ↓ -0.05% | -1.3% | -3.9% | -1.9% |

Informacje ze spółek

Sektor bankowy KNF uznała banki za instytucje o znaczeniu systemowym

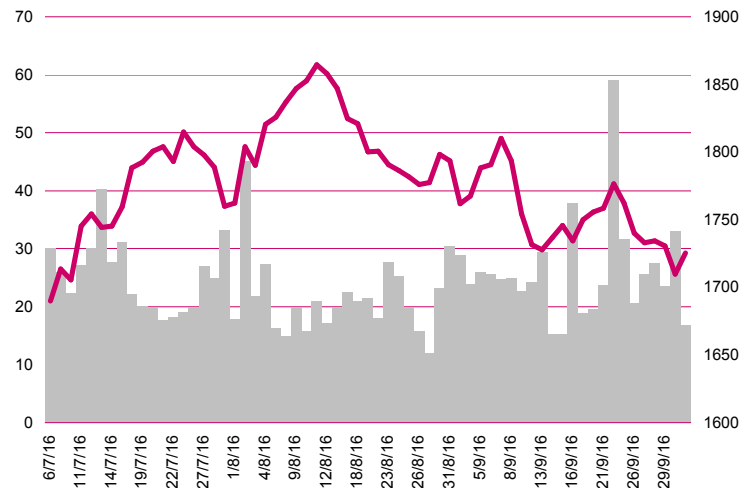
Braster Rusza produkcja urządzenia Braster

Vistula Group Wzrost przychodów we wrześniu o 10.6%

Bytom Spadek przychodów we wrześniu o 1.4%

Wojas Spadek sprzedaży we wrześniu o 4.3%

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

| | 3M | 1Y | 2Y | 5Y | 10Y |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Polska | 1.61% | 1.57% | 1.75% | 2.31% | 2.89% |
| Węgry | 0.54% | 0.60% | 0.90% | 1.79% | 2.86% |
| Niemcy | -0.81% | -0.66% | -0.69% | -0.56% | -0.09% |
| USA | 0.32% | 0.63% | 0.82% | 1.23% | 1.69% |

Najbardziej aktywne akcje

| | | 1D | 1M | % obrotów | obroty (PLN/USD) |
|-----------|---------|----------|-------|-----------|------------------|
| PZU | 26.13 | ↑ 7.13% | -5.7% | 8.3% | 58/15 |
| LPP | 5000.00 | ↑ 11.36% | 17.2% | 7.5% | 52/13 |
| PKN Orlen | 66.00 | ↑ 1.85% | 2.1% | 5.6% | 39/10 |
| Pekao | 128.40 | ↑ 0.94% | 0.3% | 4.8% | 33/8 |

Wygrani/Przegranani

| | | 1D | | 1D |
|-----|---------|----------|----------------|----------------|
| LPP | 5000.00 | ↑ 11.36% | Tauron PE | 2.49 ↓ -2.35% |
| PZU | 26.13 | ↑ 7.13% | Cyfrowy Polsat | 24.32 ↓ -2.25% |

Wydarzenia w spółkach

| Spółka | Wydarzenie |
|--------------|---|
| ACTION | Dzień wypłaty dywidendy 1.00 PLN na akcję |
| LENTEX | Zakończenie zapisów w wezwaniu ogłoszonym przez spółkę |
| PlayWay S.A. | IPO - koniec przyjmowania zapisów inwestorów indywidualnych |

Prognozy makro

| Godz. | Wydarzenie | | Będzie | Ostatnio |
|-------|---|----|---------|----------|
| 10:00 | Indeks PMI dla usług, fin. | EU | 52.1 | 52.8 |
| 10:30 | Indeks PMI dla usług | UK | 52.0 | 52.9 |
| 14:15 | Raport ADP | US | 166 tys | 177 tys |
| 16:00 | Zamówienia na dobra trwałego użytku (m/m) | US | 0.0% | 3.6% |
| 16:00 | Indeks ISM dla usług | US | 53.0 | 51.4 |

Informacje ze spółek

Sektor bankowy

KNF uznała banki za instytucje o znaczeniu systemowym

KNF jednogłośnie zidentyfikowała banki PKO BP, Pekao SA, mBank, ING Bank Śląski, Bank Zachodni WBK, Bank Millennium, Bank Handlowy, BGŻ BNP Paribas Polska, Raiffeisen Bank Polska i Getin Noble Bank jako inne instytucje o znaczeniu systemowym. KNF nałożyła bufor w wysokości równoważnej 0.75% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko na PKO BP i Pekao SA. Bufor w wysokości równoważnej 0.5% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko, nałożyła na mBank, Bank Zachodni WBK SA i ING Bank Śląski SA. Na Bank Handlowy, Bank Millennium, BGŻ BNP Paribas Polska, Raiffeisen Bank Polska i Getin Noble Bank KNF nałożyła bufor w wysokości równoważnej 0.25% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko.

Braster

Rusza produkcja urządzenia Braster

Braster uruchomił produkcję urządzenia Braster służącego do samodzielnego badania piersi. Sprzedaż rozpocznie się około 19 października. Uruchomienie produkcji seryjnej oraz planowana sprzedaż w IV kwartale 2016 roku na rynku polskim realizuje cel strategii rozwoju spółki na lata 2015-2021 i będzie miało istotny wpływ na sytuację finansową emitenta w przyszłości. Spółka informowała wcześniej, że planuje sprzedaż ok. 200 tys. urządzeń w Polsce w ciągu 5 lat.

Vistula Group

Wzrost przychodów we wrześniu o 10.6%

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnięte we wrześniu 2016 roku wyniosły ok. 42.9 mln PLN (+10.6% r/r, a od początku roku wzrost wyniósł 15.9%). W segmencie odzieżowym przychody wyniosły 24.6 mln PLN (+10.7% r/r, a od początku roku +18.6%). Sprzedaż W.KRUK wzrosła do 15.5 mln PLN (+11.4% r/r, od początku roku +17.7%). Łączna powierzchnia sprzedaży detalicznej na koniec września 2016 roku wyniosła 28.9 tys. m² (+7.6% r/r). **Dynamika sprzedaży we wrześniu była wyraźnie słabsza niż w poprzednich miesiącach. Ponieważ główny konkurent (Bytom) miał jeszcze słabsze dynamiki, można założyć, że było to raczej wyjątkowo słaby miesiąc i dotyczył całego rynku.**

Bytom

Spadek przychodów we wrześniu o 1.4%

Sprzedaż spółki we wrześniu spadła o 1.4% do 10.6 mln PLN (od początku roku +16.1%), w tym sprzedaż detaliczna wzrosła o 2.5% (od początku roku 18.2%). Całkowity zysk brutto spadł do 5.8 mln PLN (-2.4%), a marża brutto spadła o 0.6 p.p. r/r.

Wojas

Spadek sprzedaży we wrześniu o 4.3%

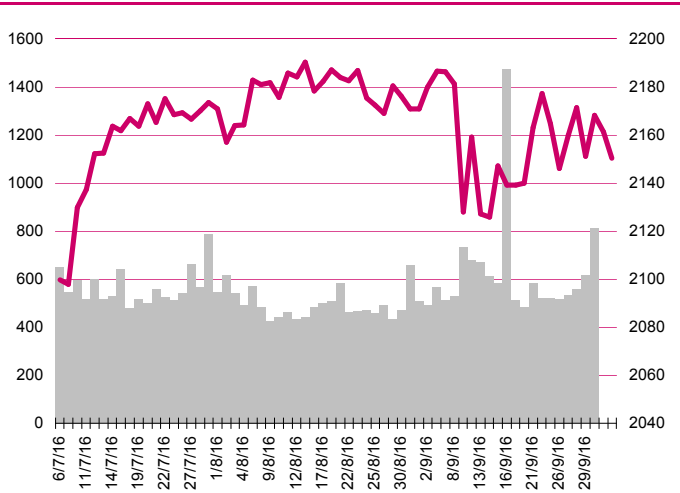
Wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy Wojas wyniosła we wrześniu 18 mln PLN (-4.3% r/r, od początku roku +6.9%). Skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej w maju 2016 roku wyniosły 14.9 mln PLN (-7.1% r/r a narastająco od początku roku +10.4%).

Pakiety

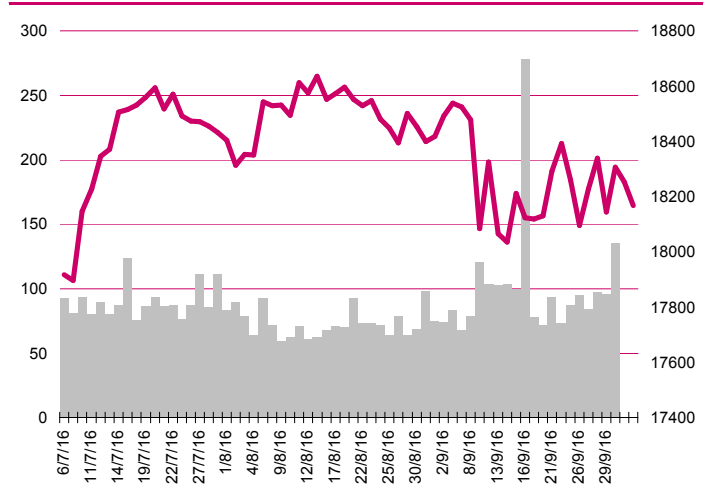
CD Projekt

Fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO TFI zmniejszyły zaangażowanie w CD Projekcie do 4.04%. Wcześniej fundusze te miały akcje dające 5.09% głosów na WZ CD Projektu.

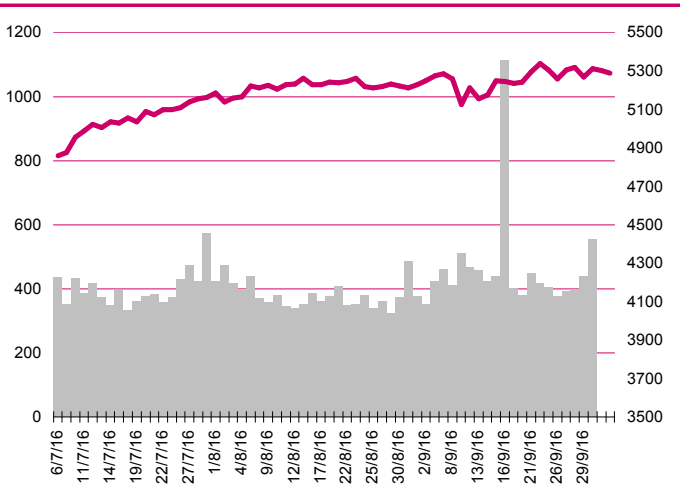
S&P500



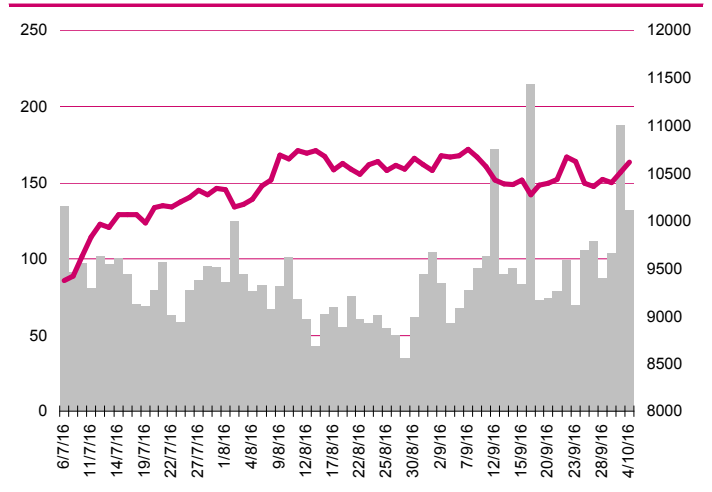
DOW JONES



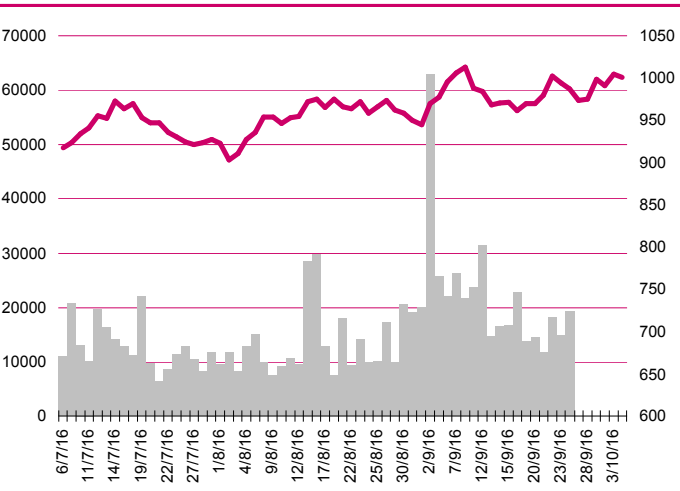
NASDAQ



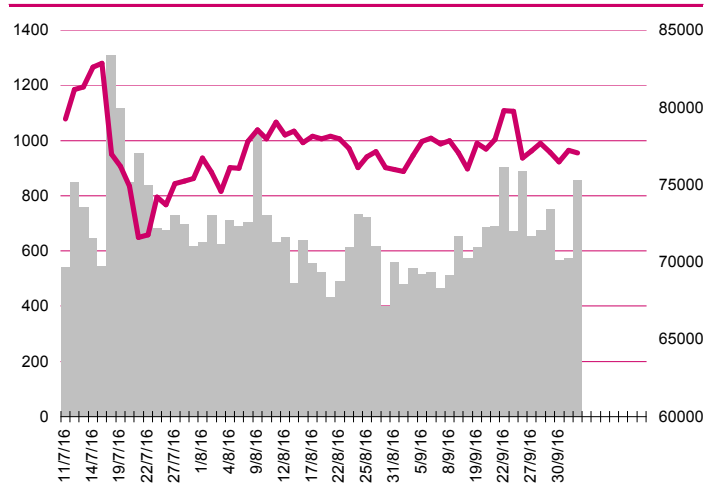
DAX



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 | 48.15 | 69.2 | 44% | 6 223.8 | -7% | -27% | 19.6 | 17.1 | 16.3 | 1.8 | 1.7 | 1.5 | 7.4% | - |
| Bank Handlowy | akumuluj | 78.1 | 81.5 | 4% | 10 201.9 | 6% | 2% | 16.6 | 15.3 | 16.6 | 1.5 | 1.5 | 1.5 | 8.7% | 6.0% |
| ING BSK | neutralnie | 146.9 | 117.4 | -20% | 19 111.7 | -1% | 24% | 17.0 | 18.9 | 21.4 | 1.8 | 1.7 | 1.7 | 11.4% | 2.9% |
| mBank | akumuluj | 346.6 | 312.8 | -10% | 14 640.0 | -11% | -8% | 11.4 | 12.2 | 13.4 | 1.2 | 1.2 | 1.1 | 10.9% | 0.0% |
| Getin Noble | * | 1.32 | * | * | 3 498.2 | -10% | -52% | - | 75.8 | 108.3 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | -3.3% | 0.0% |
| Pekao | neutralnie | 128.4 | 139.1 | 8% | 33 701.1 | 0% | -11% | 15.4 | 16.0 | 16.1 | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 10.1% | 6.8% |
| BZ WBK | akumuluj | 318.0 | 275.5 | -13% | 31 551.6 | 0% | 7% | 13.6 | 17.7 | 17.4 | 1.6 | 1.7 | 1.7 | 10.6% | 4.1% |
| PKO BP | neutralnie | 26.34 | 25.0 | -5% | 32 925.0 | 4% | -9% | 12.9 | 10.7 | 12.4 | 1.1 | 1.1 | 1.0 | 9.2% | - |
| Ubezpieczenia | | | | | | | | | | | | | | | |
| PZU | akumuluj | 26.1 | 36.3 | 39% | 22 563.9 | 2% | -28% | 8.7 | 10.6 | 9.8 | 1.8 | 1.8 | 1.7 | 13.4% | - |
| Deweloperzy | | | | | | | | | | | | | | | |
| Echo | akumuluj | 4.18 | 3.9 | -7% | 1 725.0 | 2% | 45% | 3.4 | 9.0 | 9.0 | 0.47 | 0.50 | 0.52 | 26.1% | 34.2% |
| GTC | neutralnie | 8.25 | 7.1 | -14% | 3 796.8 | 16% | 28% | 19.0 | 11.8 | 8.6 | 1.36 | 1.29 | 1.11 | 12.7% | 0.0% |
| Dom Development | neutralnie | 60.31 | 53.2 | -12% | 1 494.6 | 11% | 34% | 18.5 | 15.6 | 14.6 | 1.69 | 1.72 | 1.74 | 11.7% | 5.4% |
| Robyg | akumuluj | 2.95 | 3.3 | 14% | 776.1 | -3% | 28% | 9.7 | 9.8 | 10.0 | 1.52 | 1.48 | 1.46 | 20.5% | 6.8% |
| Branża spożywcza | | | | | | | | | | | | | | | |
| Otmuchów | neutralnie | 3.80 | 5.9 | 55% | 48.4 | 10% | -41% | 5.2 | 13.1 | 11.2 | 3.7 | 4.4 | 4.2 | -26.3% | - |
| Ambra | kupuj | 8.04 | 9.0 | 12% | 202.7 | 8% | -2% | 12.4 | 12.1 | 11.9 | 6.4 | 6.3 | 6.2 | 0.2% | - |
| Tarczynski | kupuj | 13.44 | 15.1 | 12% | 152.5 | 5% | 2% | 7.7 | 9.4 | 9.6 | 5.2 | 5.7 | 5.5 | 12.0% | 4.8% |
| Duda | redukuje | 5.94 | 4.3 | -27% | 165.1 | -8% | 9% | 21.7 | 17.0 | 13.9 | 7.2 | 6.5 | 5.9 | 4.4% | - |
| Handel | | | | | | | | | | | | | | | |
| CCC | akumuluj | 182.9 | 172.1 | -6% | 7 023.4 | 0% | 18% | 37.4 | 25.6 | 21.4 | 24.0 | 18.7 | 15.2 | 24.5% | 1.2% |
| LPP | neutralnie | 5 000 | 5 430 | 9% | 9 176.0 | 17% | -32% | 26.1 | 23.5 | 18.9 | 13.5 | 12.4 | 10.3 | 15.1% | 0.7% |
| Vistula | kupuj | 3.42 | 3.9 | 15% | 605.9 | -1% | 18% | 21.5 | 17.0 | 14.4 | 11.9 | 10.4 | 9.1 | 6.6% | - |
| IT, dystrybutorzy IT | | | | | | | | | | | | | | | |
| AB | kupuj | 34.50 | 36.5 | 6% | 558.5 | 16% | -1% | 8.8 | 8.4 | 8.0 | 8.4 | 8.0 | 7.5 | 0.3% | 2.0% |
| ABC Data | neutralnie | 2.29 | 2.6 | 14% | 286.9 | 2% | -19% | 6.1 | 8.1 | 9.2 | 7.2 | 9.8 | 10.7 | 10.5% | 17.0% |
| Action | * | 6.85 | * | * | 116.2 | 32% | -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.