

# Raport dzienny

10 października 2016

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 752	↓ -0.58%	-0.1%	-18.3%	456/119
WIG30	2 025	↓ -0.44%	0.3%	-14.8%	507/132
mWIG40	4 016	↓ -0.61%	1.3%	7.1%	89/23
sWIG80	14 374	↓ -0.31%	1.2%	6.9%	29/7
WIG	47 763	↓ -0.52%	0.9%	-7.6%	604/157
WIGBANKI	6 099	↓ -0.80%	0.4%	-11.7%	120/31

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	18 240	↓ -0.15%	0.86%	0.52%	6.77%
S&P500	2 154	↓ -0.33%	1.22%	1.12%	6.89%
NASDAQ	5 292	↓ -0.27%	3.25%	6.77%	9.56%
DAX	10 491	↓ -0.74%	-0.78%	8.94%	3.90%
RTSI\$	1 002	↓ -0.22%	1.44%	7.25%	13.11%
XU100	77 976	↑ 0.10%	1.20%	-0.06%	-1.56%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	4 778.0	↑ 0.46%	2.8%	1.9%	-7.9%
Ropa (USD/bbl)	51.5	↓ -0.89%	6.2%	6.0%	-12.1%
Węgiel koks.(USD/t)	213.4	↔ 0.00%	34.7%	130.0%	166.4%
Złoto (USD/OZ)	1 261.7	↑ 0.66%	-5.3%	-7.0%	8.9%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.8297	↑ 0.22%	-1.2%	-4.4%	3.2%
EUR/PLN	4.2830	↑ 0.09%	-1.6%	-3.3%	1.5%
EUR/USD	1.1183	↓ -0.16%	-0.5%	1.2%	-1.7%
USD/HUF	272.51	↑ 0.20%	-1.0%	-3.8%	-0.1%

## Informacje ze spółek

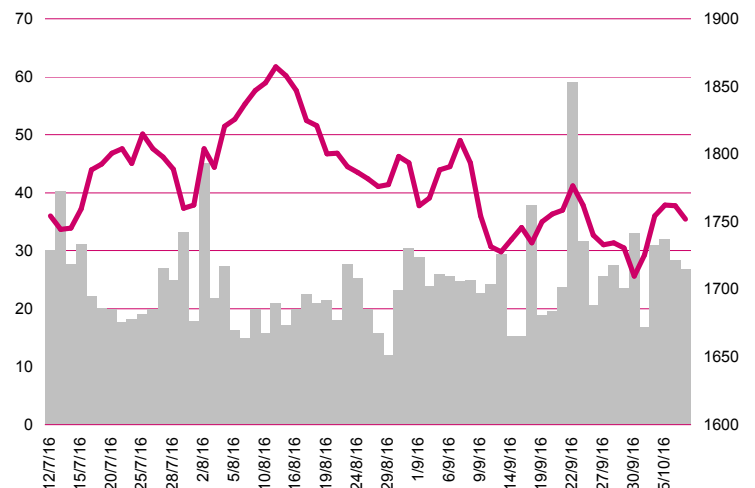
**ABC Data** Przychody 444 mln PLN we wrześniu

**Action** Przychody 227 mln PLN we wrześniu

**ZUE** Oferta za 281 mln PLN netto z najniższą ceną

**Medius** Zakup wierzytelności za 6.2 mln EUR

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.61%	1.58%	1.77%	2.44%	3.02%
Węgry	0.54%	0.61%	0.92%	1.83%	2.89%
Niemcy	-0.82%	-0.66%	-0.67%	-0.52%	-0.02%
USA	0.32%	0.65%	0.83%	1.26%	1.72%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKN Orlen	67.15	↓ -0.15%	4.9%	9.3%	42/11
PZU	26.18	↓ -1.32%	-6.7%	8.6%	39/10
Pekao	128.50	↓ -0.93%	2.8%	6.3%	28/7
Eurocash	42.40	↑ 0.78%	-4.7%	5.9%	26/7

## Wygrani/Przegranani

	1D		1D
ALIOR	49.30 ↑ 3.57%	Tauron PE	2.48 ↓ -1.98%
PGE	9.95 ↑ 1.22%	BZWBK	313.25 ↓ -1.97%

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
DROP	Dzień dywidendy 3.00 PLN na akcję
PROTEKTOR	Dzień wypłaty dywidendy 0.31 PLN na akcję
PEKAES	Wezwanie - zakończenia przyjmowania zapisów na akcje spółki

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:30	Indeks Sentix	EU 6.3	5.6

## Informacje ze spółek

### ABC Data

#### Przychody 444 mln PLN we wrześniu

Według wstępnych szacunków przychody grupy ABC Data za wrzesień wynoszą 444 mln PLN. W całym III kwartale przychody więc wyniosły ok. 1095 mln PLN i w całym kwartale powinny być wyższe o 7.4% r/r.

### Action

#### Przychody 227 mln PLN we wrześniu

Według wstępnych szacunków przychody Grupy za wrzesień wynoszą 227 mln PLN. Według spółki są to poziomy znacznie przekraczające wstępne założenia Zarządu, co do ich wysokości w tym okresie w związku z trwającym postępowaniem sanacyjnym. Przychody stanowią 17% wzrost vs sierpień jednak w dużym stopniu to efekt sezonowości (w ABC Data wzrost wyniósł 32% vs sierpień).

### ZUE

#### Oferta za 281 mln PLN netto z najniższą ceną

Spółka poinformowała, że jej oferta za 281 mln PLN netto w przetargu PKP PLK na zaprojektowanie i wykonanie robót na liniach kolejowych między Łodzią Kaliską i Zduńską Wolą miała najniższą cenę. Termin związania ofertą wynosi 90 dni, zaś termin realizacji zadania wynosi 38 miesięcy od daty podpisania umowy. Kryteria oceny ofert to: całkowita cena brutto (50%), termin realizacji (30%) oraz okres gwarancji (20%).

### Medius

#### Zakup wierzytelności za 6.2 mln EUR

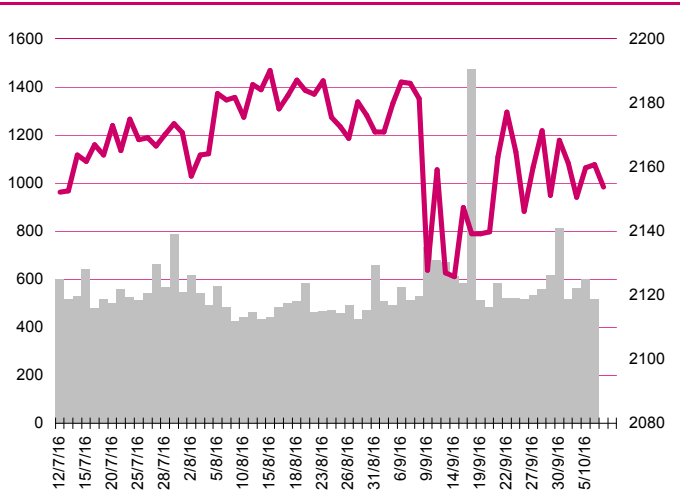
Zarząd Kancelarii Medius poinformował, iż w dniu 7 października 2016 roku spółka zależna, Medius Collection S.L. z siedzibą w Madrycie zawarła umowę cesji wierzytelności, której przedmiotem jest nabycie niezabezpieczonych wierzytelności o łącznej wartości nominalnej wynoszącej ok. 6.2 mln EUR (wg. kursu średniego NBP z dnia 7 października 2016 roku 26.5 mln PLN).

## Pakiety

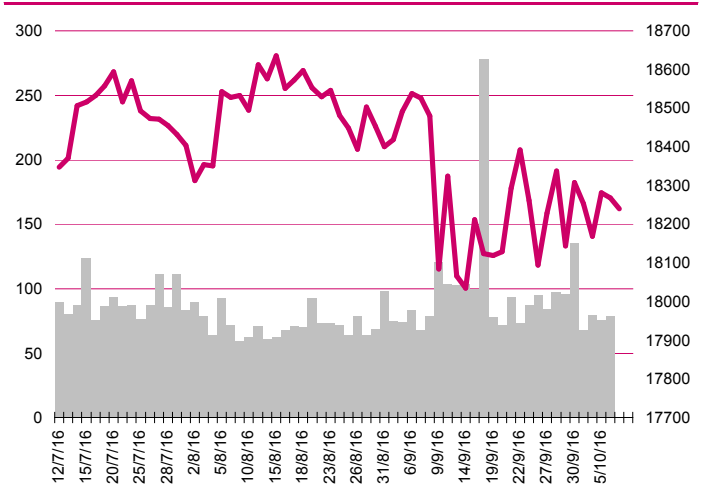
### Oponeo.pl

Andrzej Reysowski, członek Zarządu sprzedał w dniach 6-7 października łącznie 12,422 akcje spółki po średnie cenie jednostkowej 40.13 PLN (łącznie za 0.5 mln PLN).

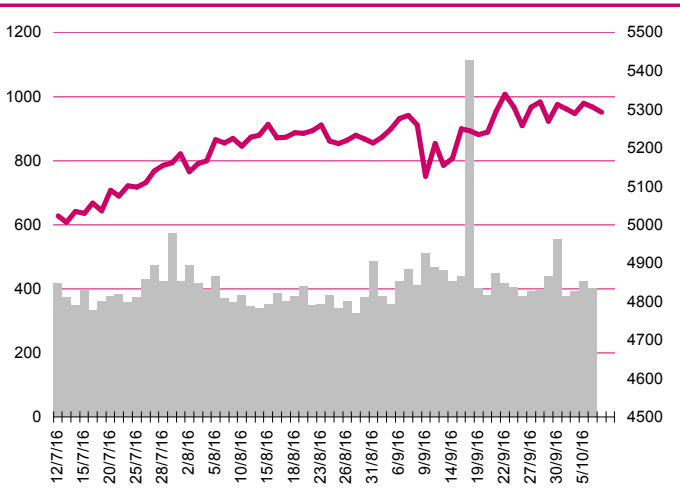
### S&P500



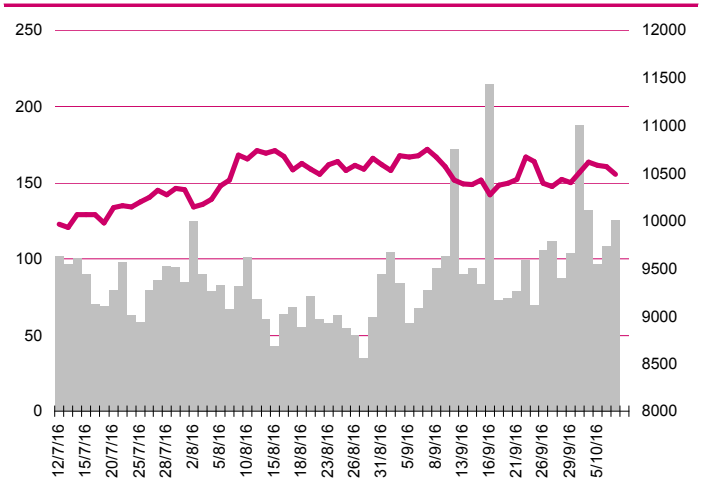
### DOW JONES



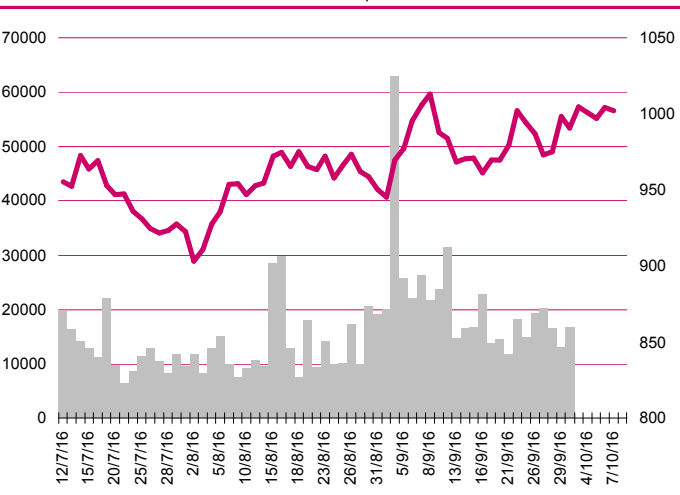
### NASDAQ



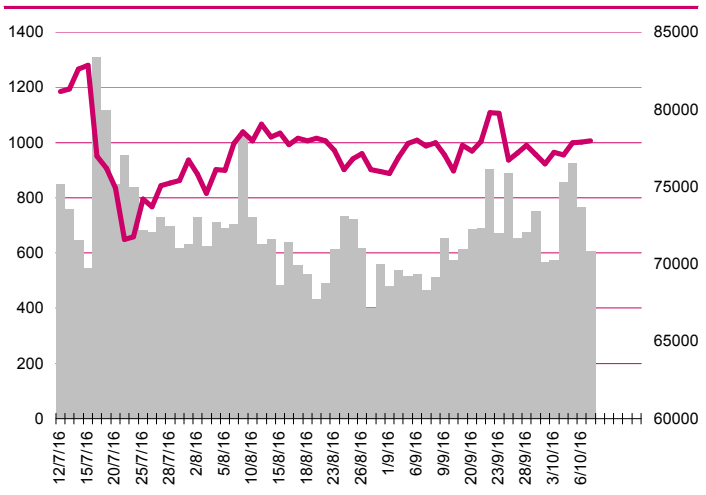
### DAX



### RTSI\$



### XU100



## Kalendarium

	<b>Poniedziałek</b> 10 października '16	<b>Wtorek</b> 11 października '16	<b>Środa</b> 12 października '16	<b>Czwartek</b> 13 października '16	<b>Piątek</b> 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					

	<b>Poniedziałek</b> 17 października '16	<b>Wtorek</b> 18 października '16	<b>Środa</b> 19 października '16	<b>Czwartek</b> 20 października '16	<b>Piątek</b> 21 października '16
Dane makro	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja konsumencka (EU), Indeks NY Empire State (US), Produkcja przemysłowa (US), Wykorzystanie mocy produkcyjnych (US)	Inflacja konsumencka (UK), Przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie (PL), Inflacja konsumencka (US)	Produkt Krajowy Brutto (CN), Produkcja przemysłowa (CN), Wskaźnik Dobrobytu wg BIEC (PL), Produkcja przemysłowa (PL), Sprzedaż detaliczna (PL), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Księga (US)	Sprzedaż detaliczna (UK), Decyzja ECB ws. stóp procentowych (EU), Indeks Fed z Filadelfii (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Koniunktura gospodarcza (PL)
Wyniki spółek	QUERCUS, SFINKS	MCLOGIC		PKNORLEN, KĘTY	ASSECOSEE
Dzień dywidendy		FAM			
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		
<b>Banki</b>															
Alior	kupuj	49.30	69.2	40%	6 372.4	3%	-28%	20.0	17.5	16.6	1.8	1.7	1.6	7.4%	-
Bank Handlowy	akumuluj	76.2	81.5	7%	9 958.9	5%	-5%	16.2	15.0	16.2	1.4	1.4	1.4	8.7%	6.1%
ING BSK	neutralnie	147.9	117.4	-21%	19 241.8	6%	20%	17.1	19.1	21.5	1.8	1.7	1.7	11.4%	2.9%
mBank	akumuluj	347.3	312.8	-10%	14 669.6	-4%	-10%	11.4	12.2	13.5	1.2	1.2	1.1	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	1.24	*	*	3 286.2	-17%	-58%	-	71.2	101.7	0.6	0.6	0.6	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	128.5	139.1	8%	33 727.4	3%	-11%	15.4	16.0	16.2	1.4	1.4	1.4	10.1%	6.8%
BZ WBK	akumuluj	313.3	275.5	-12%	31 085.2	-1%	4%	13.4	17.4	17.2	1.6	1.7	1.6	10.6%	4.2%
PKO BP	neutralnie	26.05	25.0	-4%	32 562.5	1%	-14%	12.7	10.6	12.3	1.1	1.1	1.0	9.2%	-
<b>Ubezpieczenia</b>															
PZU	akumuluj	26.2	36.3	39%	22 607.0	1%	-29%	8.7	10.6	9.8	1.8	1.8	1.7	13.4%	-
<b>Deweloperzy</b>															
Echo	akumuluj	5.00	3.9	-22%	2 063.5	24%	73%	4.0	10.8	10.7	0.56	0.60	0.62	26.1%	28.6%
GTC	neutralnie	8.20	7.1	-14%	3 773.8	9%	17%	18.9	11.8	8.6	1.35	1.28	1.10	12.7%	0.0%
Dom Development	neutralnie	60.50	53.2	-12%	1 499.3	11%	27%	18.6	15.6	14.7	1.70	1.72	1.75	11.7%	5.4%
Robyg	akumuluj	3.04	3.3	10%	799.8	1%	28%	10.0	10.1	10.3	1.57	1.53	1.50	20.5%	6.6%
<b>Branża spożywcza</b>															
Otmuchów	neutralnie	3.50	5.9	69%	44.6	-12%	-46%	4.7	12.1	10.3	3.5	4.1	4.0	-26.3%	-
Ambra	kupuj	7.96	9.0	13%	200.6	4%	-3%	12.2	11.9	11.7	6.4	6.2	6.1	0.2%	-
Tarczyński	kupuj	12.96	15.1	17%	147.1	5%	-1%	7.4	9.0	9.2	5.1	5.6	5.4	12.0%	5.0%
Duda	redukuje	5.84	4.3	-26%	162.4	0%	1%	21.4	16.7	13.6	7.2	6.5	5.8	4.4%	-
<b>Handel</b>															
CCC	akumuluj	185.0	172.1	-7%	7 104.0	8%	12%	37.9	25.9	21.6	24.3	18.9	15.3	24.5%	1.2%
LPP	neutralnie	5 000	5 430	9%	9 176.0	21%	-33%	26.1	23.5	18.9	13.5	12.4	10.3	15.1%	0.7%
Vistula	kupuj	3.35	3.9	18%	593.5	2%	13%	21.0	16.7	14.1	11.7	10.2	8.9	6.6%	-
<b>IT, dystrybutorzy IT</b>															
AB	kupuj	33.30	36.5	10%	539.0	16%	-9%	8.5	8.1	7.7	8.2	7.9	7.3	0.3%	2.1%
ABC Data	neutralnie	2.23	2.6	17%	279.3	-2%	-21%	6.0	7.9	9.0	7.1	9.6	10.6	10.5%	17.5%
Action	*	6.97	*	*	118.2	13%	-68%	3.0	2.6	2.4	3.7	3.3	2.8	2.1%	14.3%

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, Zamet 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, Zamet 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.