

# Raport dzienny

18 października 2016

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 714	↓ -0.32%	-1.2%	-19.2%	621/158
WIG30	1 997	↓ -0.19%	-0.2%	-15.4%	700/178
mWIG40	4 069	↑ 0.73%	1.0%	8.5%	113/28
sWIG80	14 253	↓ -0.22%	0.0%	5.9%	21/5
WIG	47 264	↓ -0.05%	0.2%	-8.0%	771/196
WIGBANKI	5 920	↑ 0.15%	-2.7%	-13.5%	289/73

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	18 086	↓ -0.29%	-0.21%	-2.41%	5.06%
S&P500	2 127	↓ -0.30%	-0.59%	-1.86%	4.59%
NASDAQ	5 200	↓ -0.27%	-0.85%	2.85%	6.41%
DAX	10 504	↓ -0.73%	2.21%	4.38%	3.95%
RTS\$	0 977	↓ -0.58%	1.65%	0.82%	10.91%
XU100	77 438	↓ -0.15%	1.86%	0.62%	-1.33%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	4 675.0	↔ 0.00%	-2.4%	-4.9%	-11.5%
Ropa (USD/bbl)	51.8	↑ 0.52%	12.0%	7.0%	-8.8%
Węgiel koks.(USD/t)	232.6	↑ 2.78%	13.0%	144.1%	194.4%
Złoto (USD/OZ)	1 258.4	↑ 0.17%	-3.9%	-5.3%	6.4%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.9228	↓ -0.16%	1.9%	-0.7%	4.6%
EUR/PLN	4.3211	↓ -0.03%	0.5%	-1.2%	1.8%
EUR/USD	1.1016	↑ 0.14%	-1.4%	-0.5%	-2.7%
USD/HUF	278.53	↓ -0.24%	0.9%	-2.1%	1.7%

## Informacje ze spółek

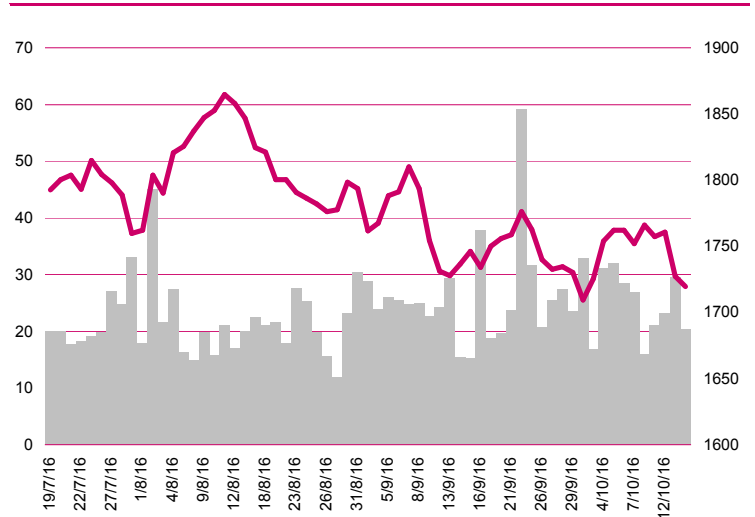
**Pozbud T&R** Rusza budowa I etapu projektu Zacisze Strzeszyn w Poznaniu

**PGNiG** Zatwierdzenie nowych tarif przez URE

**Mostostal Warszawa** Umowa za 21.5 mln PLN brutto

**Forte** Umowa kredytowa na budowę fabryki

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.62%	1.60%	1.77%	2.44%	3.04%
Węgry	0.54%	0.60%	0.93%	1.92%	2.99%
Niemcy	-0.85%	-0.70%	-0.66%	-0.48%	0.06%
USA	0.30%	0.66%	0.81%	1.25%	1.77%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
Pekao	121.00	↑ 0.79%	-4.6%	9.0%	55/14
KGHM	68.01	↓ -2.51%	-3.1%	7.4%	46/11
PZU	25.49	↑ 2.87%	-6.0%	4.6%	28/7
PKN Orlen	67.75	↓ -1.81%	6.2%	3.0%	18/4

## Wygrani/Przegran

		1D		1D
PZU	25.49	↑ 2.87%	Mbank	332.10 ↓ -3.18%
Pekao	121.00	↑ 0.79%	KGHM	68.01 ↓ -2.51%

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
BUWOG	Dzień dywidendy 0.69 EUR na akcję
FAM	Dzień dywidendy - zaliczka za 2016 r. w wysok.0.29 PLN na akcję
PRESCO	Wezwanie - termin zakończenia przyjmowania zapisów na akcje

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
10:30	Inflacja CPI (r/r)	UK	0.9%	0.6%
14:00	Przeciętne zatrudnienie (r/r)	PL	3.1%	3.1%
14:00	Przeciętne wynagrodzenie (r/r)	PL	4.5%	4.7%
14:30	Inflacja CPI (r/r)	US	1.5%	1.1%

## Informacje ze spółek

### Pozbud T&R

#### Rusza budowa I etapu projektu Zacisze Strzeszyn w Poznaniu

Pozbud T&R rozpoczyna budowę pierwszego etapu projektu Zacisze Strzeszyn w Poznaniu. Prace mają zostać zakończone na koniec 2018 roku. W budynkach będzie 120 mieszkań o powierzchni od 28 m kw. do 93 m kw. Powierzchnia użytkowa lokali mieszkalnych wraz z antresolami ustalona została łącznie na poziomie 6628.45 m kw. Spółka 17 października rozpoczęła sprzedaż mieszkań w ramach I etapu.

### PGNiG

#### Zatwierdzenie nowych taryf przez URE

URE zatwierdziło nowe taryfy gazowe PGNiG dla największych klientów. Nowa taryfa zakłada średni wzrost ceny gazu wysokometanowego o 4.0%, a gazu ziemnego zaazotowanego o 3.9%. Do 31 października odbiorcy hurtowi i operatorzy systemów gazowych będą rozliczani z uwzględnieniem aktualnie obowiązującej taryfy. Termin obowiązywania nowej taryfy dla największych klientów został ustalony do 31 grudnia 2016 r.

### Mostostal Warszawa

#### Umowa za 21.5 mln PLN brutto

Spółka podpisała z Rejonowym Zarządem Infrastruktury w Gdyni umowę na przebudowę budynku "na budynek sztabowo-biurowy z kuchnią, stołówką, magazynem żywności i salą odpraw w kompleksie wojskowym Redzikowo". Wartość zlecenia to 21.5 mln PLN brutto, a termin realizacji określono na 17 stycznia 2019 roku.

### Forte

#### Umowa kredytowa na budowę fabryki

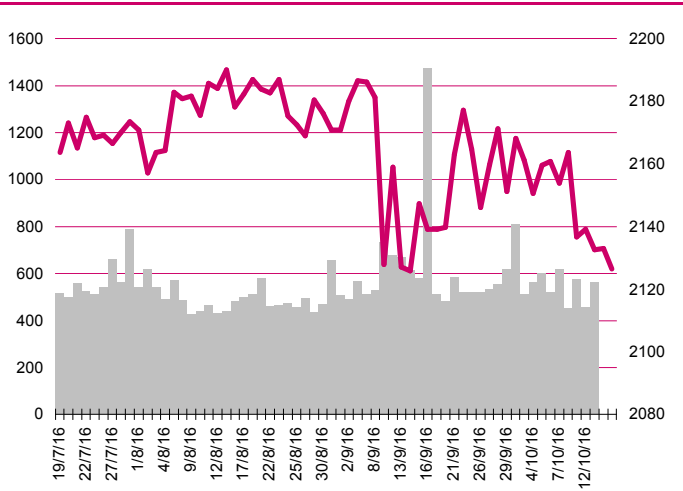
Tanne, spółka zależna zawarła z PKO BP i BGK umowę kredytową w maksymalnej wysokości 140 mln EUR, z przeznaczeniem na pokrycie części kosztów budowy fabryki płyt wiórowych. Spłata kapitału odbywać się będzie kwartalnie od grudnia 2018 roku z ostatecznym terminem spłaty do października 2024 roku. Plan inwestycyjny spółki obejmuje budowę fabryki surowych płyt wiórowych w 2018 roku oraz zakładu produkcji mebli w 2019 roku

## Pakiety

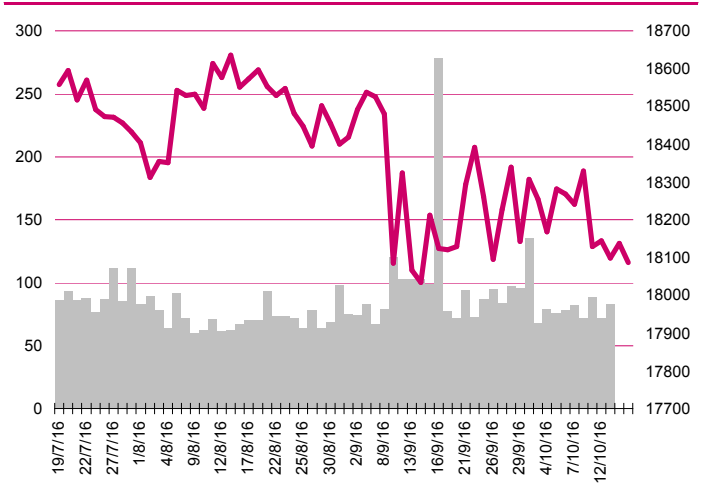
### Enea

Fundusze zarządzane przez TFI PZU w wyniku rozliczenia nabycia 756 000 akcji Enei zwiększyły udział w spółce do 5.16% z 4.9910%.

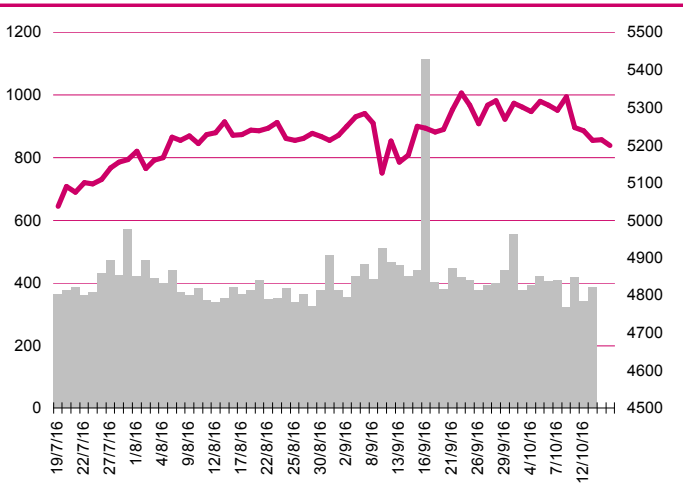
**S&P500**



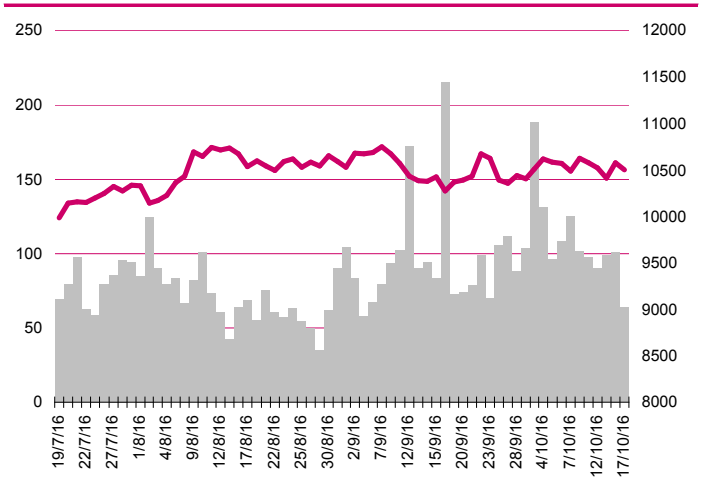
**DOW JONES**



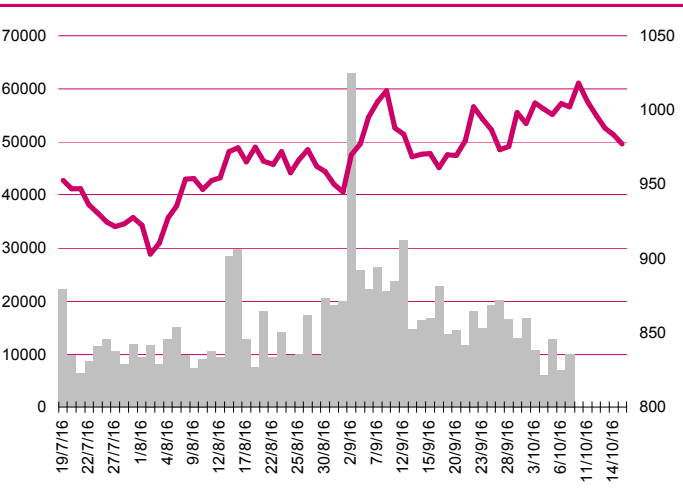
**NASDAQ**



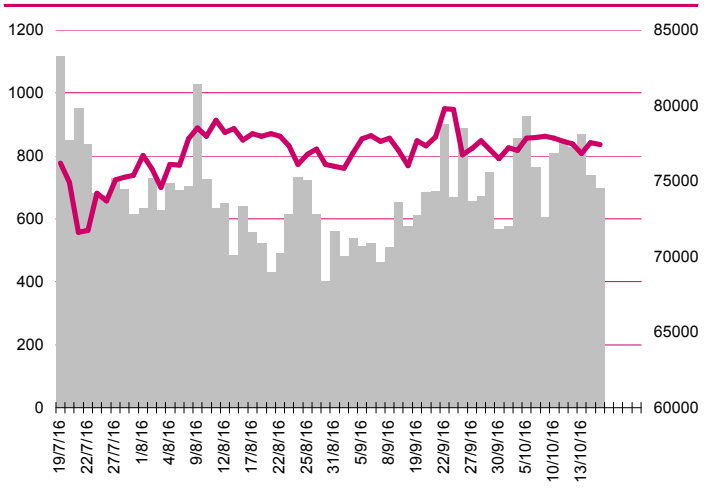
**DAX**



**RTSIŞ**



**XU100**



## Kalendarium

	<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), Beżowa 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					

	<b>Poniedziałek</b> 24 października '16	<b>Wtorek</b> 25 października '16	<b>Środa</b> 26 października '16	<b>Czwartek</b> 27 października '16	<b>Piątek</b> 28 października '16
Dane makro	Handel zagraniczny (JP), Indeks PMI dla przemysłu (JP)(GER)(EU)(US)	Indeks instytutu Ifo (GER), Indeks cen domów S&P/Case-Shiller (US), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Indeks PMI dla usług (US), Sprzedaż nowych domów (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury wg BIEC (PL), Produkt Krajowy Brutto (UK), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks podpisanych umów kupna domów (US)	Inflacja CPI (JP), Produkt Krajowy Brutto (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	KERNEL, ORANGEPL	OLYMPIC, DOMDEV	ASSECOBS, BUDIMEX, BZWBK, FAM, MBANK, ROPCZYCE, ŻYWIEC	CAPITAL, GEKOPLAST, IDEABANK, LOTOS, NETIA, ORBIS, RADPOL	ASSECOSLO, GPW, INTERFERI, IZOLACJA, MENNICA, MILLENNIUM, NWA1
Dzień dywidendy					
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	45.85	69.2	51%	5 926.5	-1%	-32%	18.6	16.2	15.5	1.7	1.6	1.5	7.4%	-
Bank Handlowy	akumuluj	77.6	81.5	5%	10 136.6	2%	-6%	16.4	15.2	16.5	1.5	1.5	1.5	8.7%	6.0%
ING BŚK	neutralnie	146.9	117.4	-20%	19 105.2	3%	18%	17.0	18.9	21.4	1.8	1.7	1.7	11.4%	2.9%
mBank	akumuluj	332.1	312.8	-6%	14 027.5	-4%	-15%	10.9	11.7	12.9	1.1	1.1	1.1	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	1.26	*	*	3 339.2	-11%	-56%	-	72.4	103.4	0.7	0.7	0.7	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	121.0	139.1	15%	31 758.9	-5%	-17%	14.5	15.1	15.2	1.4	1.3	1.3	10.1%	7.2%
BZ WBK	akumuluj	318.5	275.5	-14%	31 606.2	3%	6%	13.6	17.7	17.4	1.7	1.7	1.7	10.6%	4.1%
PKO BP	neutralnie	25.36	25.0	-1%	31 700.0	-2%	-12%	12.4	10.3	11.9	1.0	1.0	1.0	9.2%	-
<b>Ubezpieczenia</b>															
PZU	akumuluj	25.5	36.3	42%	22 011.2	2%	-28%	8.5	10.3	9.6	1.7	1.7	1.7	13.4%	-
<b>Deweloperzy</b>															
Echo	akumuluj	4.75	3.9	-18%	1 960.3	19%	61%	3.8	10.3	10.2	0.54	0.57	0.59	26.1%	30.1%
GTC	neutralnie	8.10	7.1	-13%	3 727.8	1%	16%	18.6	11.6	8.5	1.33	1.26	1.09	12.7%	0.0%
Dom Development	neutralnie	60.00	53.2	-11%	1 487.0	9%	25%	18.4	15.5	14.5	1.68	1.71	1.73	11.7%	5.4%
Robyg	akumuluj	2.98	3.3	12%	784.0	0%	29%	9.8	9.9	10.1	1.54	1.50	1.47	20.5%	6.7%
<b>Branża spożywcza</b>															
Otmuchów	neutralnie	3.39	5.9	74%	43.2	-13%	-47%	4.6	11.7	10.0	3.5	4.1	3.9	-26.3%	-
Ambra	kupuj	8.12	9.0	11%	204.7	4%	0%	12.5	12.2	12.0	6.5	6.3	6.2	0.2%	-
Tarczynski	kupuj	13.24	15.1	14%	150.2	3%	3%	7.6	9.2	9.4	5.2	5.7	5.4	12.0%	4.9%
Duda	redukuje	5.84	4.3	-26%	162.4	-5%	-3%	21.4	16.7	13.6	7.2	6.5	5.8	4.4%	-
<b>Handel</b>															
CCC	akumuluj	182.8	172.1	-6%	7 017.6	12%	6%	37.4	25.6	21.3	24.0	18.7	15.2	25.4%	1.2%
LPP	neutralnie	5 153	5 430	5%	9 457.4	31%	-32%	26.9	24.2	19.5	13.9	12.7	10.6	15.1%	0.6%
Vistula	kupuj	3.30	3.9	19%	584.7	0%	16%	20.7	16.4	13.9	11.5	10.1	8.8	6.6%	-
<b>IT, dystrybutorzy IT</b>															
AB	kupuj	32.35	36.5	13%	523.7	13%	-9%	8.2	7.9	7.5	8.1	7.7	7.2	0.3%	2.2%
ABC Data	neutralnie	2.09	2.6	25%	261.8	-9%	-26%	5.6	7.4	8.4	6.8	9.3	10.2	10.5%	18.7%
Action	*	6.06	*	*	102.8	13%	-70%	2.6	2.3	2.1	3.5	3.1	2.6	2.1%	16.5%

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.