

Raport dzienny

19 października 2016

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 721	↑ 0.41%	-1.6%	-18.5%	548/139
WIG30	2 007	↑ 0.50%	-0.4%	-14.7%	668/170
mWIG40	4 092	↑ 0.55%	1.7%	8.6%	161/41
sWIG80	14 203	↓ -0.35%	-0.2%	5.8%	23/5
WIG	47 437	↑ 0.36%	0.1%	-7.5%	757/192
WIGBANKI	5 923	↑ 0.05%	-2.9%	-13.4%	199/50

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	18 162	↑ 0.42%	0.23%	-2.14%	5.41%
S&P500	2 140	↑ 0.62%	0.02%	-1.12%	5.21%
NASDAQ	5 244	↑ 0.85%	0.17%	4.12%	6.90%
DAX	10 632	↑ 1.22%	2.48%	6.52%	4.60%
RTSİ\$	0 987	↑ 0.99%	1.77%	3.58%	13.61%
XU100	78 340	↑ 1.17%	0.86%	2.84%	-1.75%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	4 681.0	↑ 0.13%	-2.2%	-5.2%	-11.4%
Ropa (USD/bbl)	52.1	↑ 0.83%	12.3%	8.2%	-5.8%
Węgiel koks.(USD/t)	232.6	↔ 0.00%	13.0%	143.8%	194.4%
Złoto (USD/OZ)	1 261.5	↓ -0.09%	-4.0%	-5.4%	7.6%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.9281	↑ 0.01%	2.1%	-1.3%	4.8%
EUR/PLN	4.3137	↓ -0.07%	0.3%	-1.6%	1.6%
EUR/USD	1.0981	↓ -0.08%	-1.8%	-0.3%	-3.0%
USD/HUF	279.35	↑ 0.02%	1.2%	-2.4%	2.0%

Informacje ze spółek

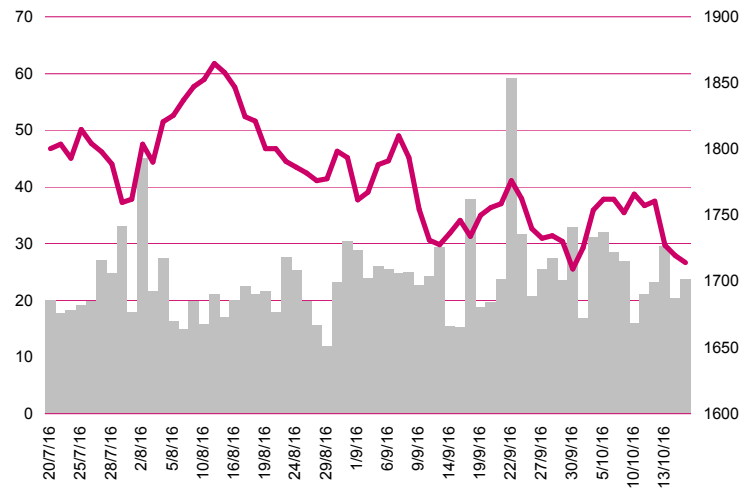
Energia Szacunkowe wyniki EBITDA za III kw.

Eurocash Spółka liczy na finalizację przejęcia PDA

Unibep Umowa z fińską spółką na obiekty modułowe

Trakcja Rezerwa na restrukturyzację zatrudnienia

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.62%	1.59%	1.78%	2.48%	3.07%
Węgry	0.54%	0.60%	0.92%	1.88%	3.00%
Niemcy	-0.85%	-0.71%	-0.66%	-0.49%	0.06%
USA	0.33%	0.65%	0.80%	1.22%	1.74%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
Pekao	120.00	↓ -0.83%	-5.5%	8.6%	47/11
PKO BP	25.57	↑ 0.83%	-5.3%	8.5%	46/11
KGHM	69.65	↑ 2.41%	-1.5%	7.9%	43/11
PKN Orlen	67.77	↑ 0.03%	4.0%	6.8%	37/9

Wygrani/Przegranani

		1D			1D
PGE	10.29	↑ 5.32%	Eurocash	38.11	↓ -4.96%
LPP	5418.80	↑ 5.15%	PGNiG	5.06	↓ -2.50%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
ERBUD	NWZ
OTMUCHOW	NWZ
BUWOG	Dzień wypłaty dywidendy 0.69 EUR na akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
14:00	Produkcja przemysłowa (r/r)	PL	3.5%	7.5%
14:00	Sprzedaż detaliczna (r/r)	PL	6.0%	5.6%
14:30	Pozwolenia na budowę domów	US	1164 tys.	1152 tys.
14:30	Rozpoczęte budowy domów	US	1175 tys.	1142 tys.

Informacje ze spółek

Energa

Szacunkowe wyniki EBITDA za III kw.

Zarząd szacuje wstępnie poziom EBITDA w III kw. na poziomie 439 mln PLN, w tym EBITDA segmentu wytwarzanie 27 mln PLN, EBITDA segmentu dystrybucja 390 mln PLN, EBITDA segmentu sprzedaż 36 mln PLN. Spółka podała też, że szacuje produkcję energii elektrycznej brutto w III kw. na 916 GWh, dystrybucję energii elektrycznej na 5 265 GWh, a sprzedaż energii elektrycznej (detaliczną) na 4 878 GWh.

Eurocash

Spółka liczy na finalizację przejęcia PDA

Spółka analizuje zastrzeżenia UOKiKu do przejęcia Polskiej Dystrybucji Alkoholi (PDA) i ma nadzieję na sfinalizowanie transakcji pomimo tych wątpliwości. Według spółki zastrzeżenia UOKiK związane są jedynie z działalnością hurtowni w Radomiu oraz Pabianicach w zakresie, w jakim działalność ta dotyczy napojów alkoholowych mocnych (pow. 18%). W związku z tym podjęte zostały kroki mające na celu rezygnację z zezwolenia na hurtową sprzedaż alkoholu z tych lokalizacji.

Unibep

Umowa z fińską spółką na obiekty modułowe

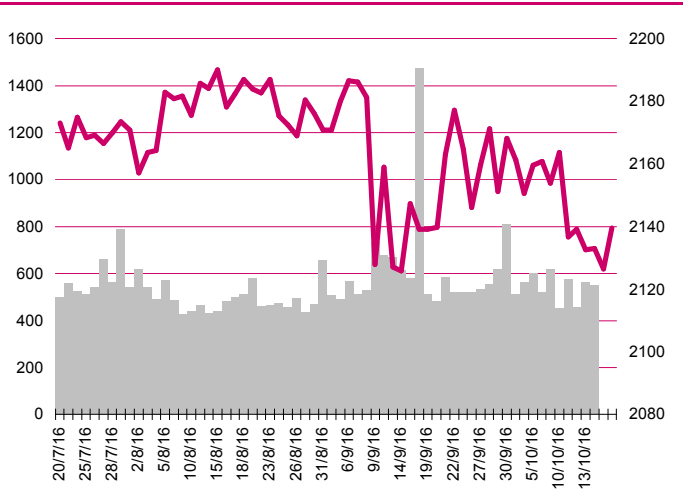
Umowa z fińską spółką Cramo PLC dotycząca sprzedaży i dostawy obiektów modułowych o łącznej szacunkowej wartości ok. 139.33 mln PLN netto. Zgodnie z umową spółka zobowiązała się do wyprodukowania minimalnej ilości modułów w każdym roku kalendarzowym jej obowiązywania, tj. 400 modułów w 2017 r. i po 750 modułów w 2018 i 2019 r. Umowa stanowi kontynuację dotychczasowej współpracy między spółkami i ma obowiązywać do końca 2019

Trakcja

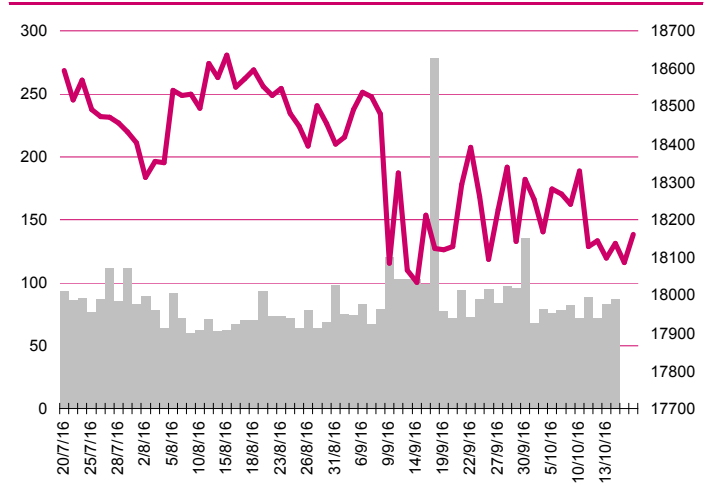
Rezerwa na restrukturyzację zatrudnienia

Spółka utworzyła rezerwę na restrukturyzację zatrudnienia (wypłatę świadczeń na rzecz zwalnianych pracowników), która zostanie ujęta w jednostkowym i skonsolidowanym wyniku finansowym za rok 2016. Łączna wartość utworzonej rezerwy oraz poniesionych kosztów, która obciąża wynik Spółki i Grupy, oszacowana na kwotę 3.9 mln PLN, będzie zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym jednostkowym za III kwartał 2016 roku i rozliczona do 30 czerwca 2017 roku.

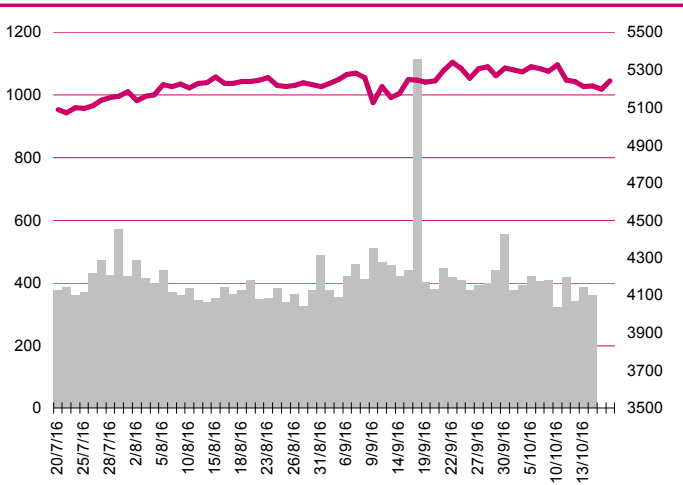
S&P500



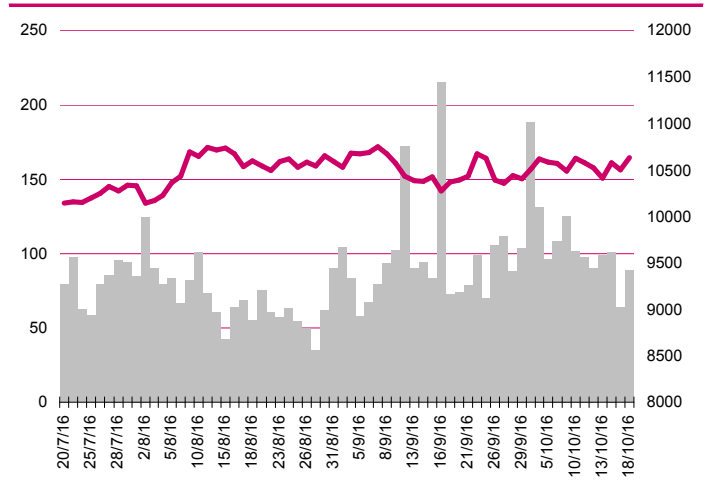
DOW JONES



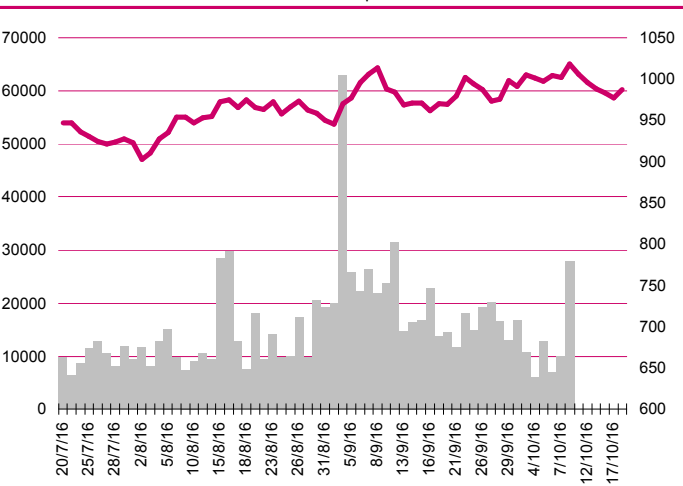
NASDAQ



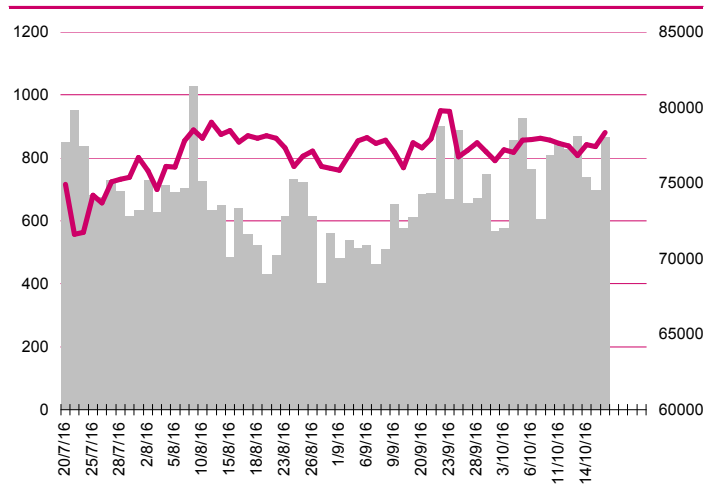
DAX



RTSIŞ



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 17 października '16	Wtorek 18 października '16	Środa 19 października '16	Czwartek 20 października '16	Piątek 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					

	Poniedziałek 24 października '16	Wtorek 25 października '16	Środa 26 października '16	Czwartek 27 października '16	Piątek 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	DY %
	Rekomendacja	Cena	Wycena	+/-		1 M	1 Y	2015	2016p	2017p	2015	2016p	2017p	*3	2015*2
Banki															
Alior	kupuj	46.74	69.2	48%	6 041.5	-2%	-30%	19.0	16.6	15.8	1.7	1.6	1.5	7.4%	-
Bank Handlowy	akumuluj	78.2	81.5	4%	10 216.3	4%	-4%	16.6	15.4	16.6	1.5	1.5	1.5	8.7%	6.0%
ING BSK	neutralnie	145.0	117.4	-19%	18 864.5	1%	15%	16.7	18.7	21.1	1.7	1.7	1.6	11.4%	3.0%
mBank	akumuluj	332.6	312.8	-6%	14 062.4	-4%	-14%	10.9	11.7	12.9	1.1	1.1	1.1	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	1.31	*	*	1 157.2	-7%	-54%	-	25.1	35.8	0.2	0.2	0.2	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	120.0	139.1	16%	31 496.4	-6%	-18%	14.4	15.0	15.1	1.3	1.3	1.3	10.1%	7.3%
BZ WBK	akumuluj	313.8	275.5	-12%	31 139.8	1%	4%	13.4	17.4	17.2	1.6	1.7	1.6	10.6%	4.1%
PKO BP	neutralnie	25.57	25.0	-2%	31 962.5	-2%	-12%	12.5	10.4	12.0	1.1	1.0	1.0	9.2%	-
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	25.3	36.3	43%	21 847.1	0%	-28%	8.4	10.2	9.5	1.7	1.7	1.7	13.4%	-
Deweloperzy															
Echo	akumuluj	4.73	3.9	-18%	1 952.0	19%	58%	3.8	10.2	10.1	0.53	0.57	0.58	26.1%	30.2%
GTC	neutralnie	8.10	7.1	-13%	3 727.8	-2%	16%	19.1	11.9	8.7	1.37	1.29	1.11	12.7%	0.0%
Dom Development	neutralnie	59.75	53.2	-11%	1 480.8	9%	30%	18.3	15.4	14.5	1.68	1.70	1.72	11.7%	5.4%
Robyg	akumuluj	2.97	3.3	13%	781.4	2%	25%	9.8	9.8	10.0	1.53	1.49	1.47	20.5%	6.7%
Branża spożywcza															
Otmuchów	neutralnie	3.35	5.9	76%	42.7	-14%	-47%	4.5	11.6	9.9	3.4	4.0	3.9	-26.3%	-
Ambra	kupuj	8.10	9.0	11%	204.2	4%	-1%	12.5	12.1	12.0	6.5	6.3	6.2	0.2%	-
Tarczyński	kupuj	13.20	15.1	14%	149.8	1%	4%	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%	-
Handel															
CCC	akumuluj	188.5	172.1	-9%	7 375.6	13%	10%	39.3	26.9	22.4	25.2	19.5	15.9	25.4%	1.2%
LPP	neutralnie	5 419	5 430	0%	9 944.6	38%	-29%	28.3	25.5	20.5	14.5	13.3	11.1	15.1%	0.6%
Vistula	kupuj	3.37	3.9	17%	597.1	4%	19%	21.2	16.8	14.2	11.7	10.3	8.9	6.6%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	kupuj	33.00	36.5	11%	534.2	14%	-8%	8.4	8.1	7.7	8.2	7.8	7.3	0.3%	2.1%
ABC Data	neutralnie	2.10	2.6	25%	263.1	-10%	-25%	5.6	7.5	8.4	6.8	9.3	10.3	10.5%	18.6%
Action	*	5.81	*	*	98.5	-15%	-73%	2.5	2.2	2.0	3.4	3.0	2.6	2.1%	17.2%

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.

