

Raport dzienny

20 października 2016

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 745	↑ 1.35%	-0.6%	-17.6%	676/171
WIG30	2 032	↑ 1.27%	0.4%	-13.9%	830/211
mWIG40	4 107	↑ 0.38%	2.0%	8.3%	216/55
sWIG80	14 211	↑ 0.06%	-0.5%	5.5%	34/8
WIG	47 876	↑ 0.93%	0.7%	-6.9%	949/241
WIGBANKI	5 904	↓ -0.31%	-3.6%	-14.2%	223/56

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	18 203	↑ 0.22%	0.40%	-2.11%	5.72%
S&P500	2 144	↑ 0.22%	0.21%	-1.32%	5.59%
NASDAQ	5 246	↑ 0.05%	0.10%	3.07%	7.49%
DAX	10 646	↑ 0.13%	2.42%	4.97%	4.91%
RTSİ\$	0 995	↔ 0.00%	2.63%	5.12%	13.67%
XU100	79 358	↑ 0.19%	2.64%	5.95%	-1.41%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	4 671.0	↓ -0.21%	-2.2%	-6.3%	-10.3%
Ropa (USD/bbl)	52.4	↓ -0.49%	13.1%	7.8%	-5.6%
Węgiel koks.(USD/t)	240.9	↑ 3.57%	17.0%	152.5%	202.3%
Złoto (USD/OZ)	1 270.7	↑ 0.10%	-3.4%	-3.7%	8.0%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.9319	↑ 0.07%	2.1%	-1.1%	4.8%
EUR/PLN	4.3129	↑ 0.08%	0.3%	-1.4%	1.3%
EUR/USD	1.0969	↑ 0.01%	-1.7%	-0.3%	-3.4%
USD/HUF	279.59	↓ -0.08%	1.0%	-2.2%	2.1%

Informacje ze spółek

PKN Orlen Skonsolidowane wyniki kwartalne

Kęty Skonsolidowane wyniki kwartalne

Idea Bank Skonsolidowane wyniki kwartalne

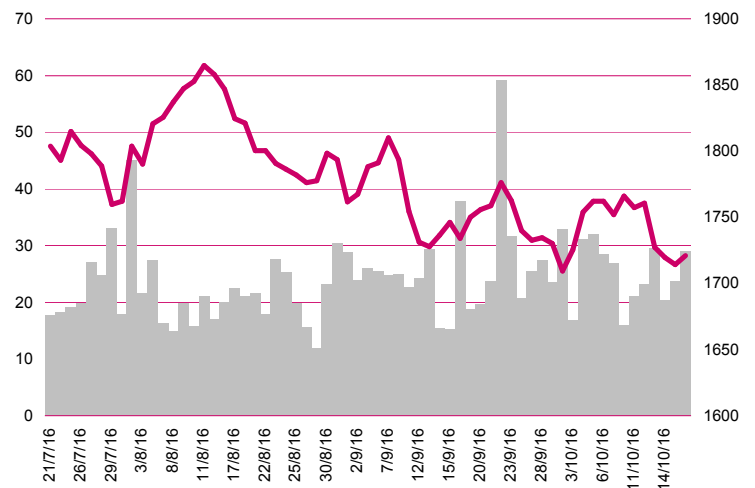
Erbud Kontrakt w konsorcjum

Kopex NWZA ws. połączenia ze spółkami zależnymi

GTC Obligacje za 20 mln EUR

Echo Investment Planowana sprzedaż pakietowa 1,700 lokali

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.62%	1.58%	1.78%	2.42%	3.02%
Węgry	0.53%	0.59%	0.90%	1.82%	2.97%
Niemcy	-0.86%	-0.69%	-0.67%	-0.50%	0.03%
USA	0.33%	0.66%	0.79%	1.23%	1.74%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
Pekao	120.00	↔ 0.00%	-6.0%	9.2%	62/15
PKN Orlen	68.80	↑ 1.52%	4.4%	7.6%	51/13
PGE	10.73	↑ 4.28%	-4.6%	7.2%	48/12
PZU	26.05	↑ 2.96%	-4.8%	5.9%	39/10

Wygrani/Przegran

	1D		1D		
Enea	9.75	↑ 10.05%	Asseco Poland	52.23	↓ -2.30%
Energa	8.19	↑ 9.05%	BZWBK	307.75	↓ -1.93%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
--------	------------

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
10:30	Sprzedaż detaliczna (r/r)	UK	4.8%	6.2%
13:45	Decyzja ECB ws. stóp procentowych	EU	0.0%	0.0%
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US	251 tys.	246 tys.
16:00	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	US	5.35 mln	5.33 mln

Informacje ze spółek

PKN Orlen

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	III kwartał 2016	Konsensus	III kwartał 2015	zmiana (r/r)	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana (r/r)
Przychody	21 083.0	20 400.0	23 468.0	-10.2%	56 651.0	68 249.0	-17.0%
EBITDA	2 313.0	2 100.0	1 726.0	34.0%	6 303.0	5 914.0	6.6%
EBIT	1 774.0	1 550.0	1 156.0	53.5%	4 743.0	4 529.0	4.7%
Zysk netto	1 569.0	1 450.0	885.0	77.3%	3 697.0	3 302.0	12.0%
Marże							
Marża EBITDA	11.0%		7.4%		11.1%	8.7%	
Marża EBIT	76.7%		4.9%		8.4%	6.6%	
Marża netto	88.4%		3.8%		6.5%	4.8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Kęty

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	III kwartał 2016	Prognoza Spółki	III kwartał 2015	zmiana (r/r)	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana (r/r)
Przychody	638.8	630.0	542.8	17.7%	1 727.3	1 513.8	14.1%
EBITDA	117.8	-	104.4	12.9%	310.4	262.0	18.4%
EBIT	90.7	95.0	80.5	12.7%	232.1	194.7	19.2%
Zysk netto	84.8	78.0	62.5	35.7%	238.7	152.1	56.9%
Marże							
Marża EBITDA	18.4%		19.2%		18.0%	17.3%	
Marża EBIT	77.0%		14.8%		13.4%	12.9%	
Marża netto	93.5%		11.5%		13.8%	10.0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Idea Bank

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	III kwartał 2016	III kwartał 2015	zmiana	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana
Wynik odsetkowy	171.0	102.1	67.4%	441.3	255.1	73.0%
Wynik prowizyjny	93.4	117.7	-20.6%	252.8	292.8	-13.6%
Ogólne koszty administracyjne	-137.5	-129.3	6.3%	-409.3	-360.6	13.5%
Wynik operacyjny	75.6	48.0	57.5%	383.8	102.6	274.1%
Rezerwy	-38.6	-48.1	-19.8%	-124.9	-112.0	11.5%
Wynik brutto	75.2	48.0	56.6%	367.3	102.6	258.1%
Wynik netto	47.1	86.4	-45.5%	384.7	248.9	54.6%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Erbud

Kontrakt w konsorcjum

Konsorcjum ze spółką w roli lidera oraz partnerami (Strabag i Ed. Züblin AG) podpisało kontrakt na budowę Szpitala Południowego w Warszawie za 168.02 mln PLN z czego na spółkę przypada 84.01 mln PLN. Terminy realizacji kontraktu upływa 15 września 2018 roku

Kopex

NWZA ws. połączenia ze spółkami zależnymi

Spółka zwołała NWZA na dzień 21 listopada br. ws. połączenia KOPEX S.A. ze spółkami 100% zależnymi: KOPEX MACHINERY S.A., ZABRZAŃSKIMI ZAKŁADAMI MECHANICZNYMI - MASZYNAMI GÓRNICZYMI SP. Z O.O., FABRYKĄ MASZYN I URZĄDZEŃ TAGOR S.A. oraz KOPEX HYDRAULIKĄ SIŁOWĄ SP. Z O.O.

GTC

Obligacje za 20 mln EUR

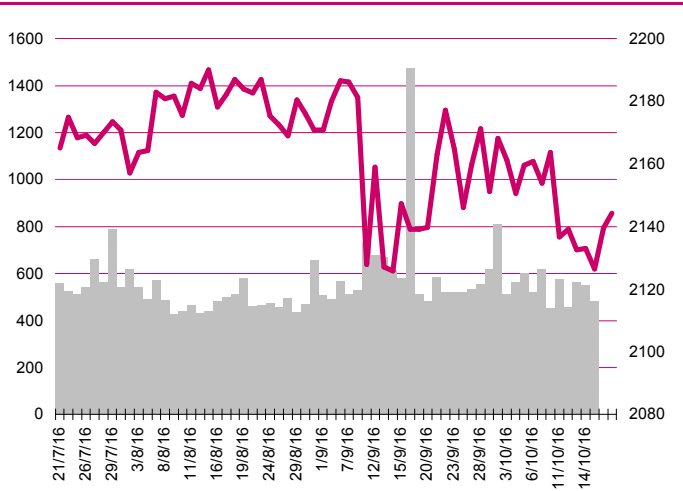
Spółka poinformowała o planowanej na 28 października br. emisji trzyletnich niezabezpieczonych obligacji o wartości do 20 mln EUR i stopie procentowej 3.75% w skali roku.

Echo Investment

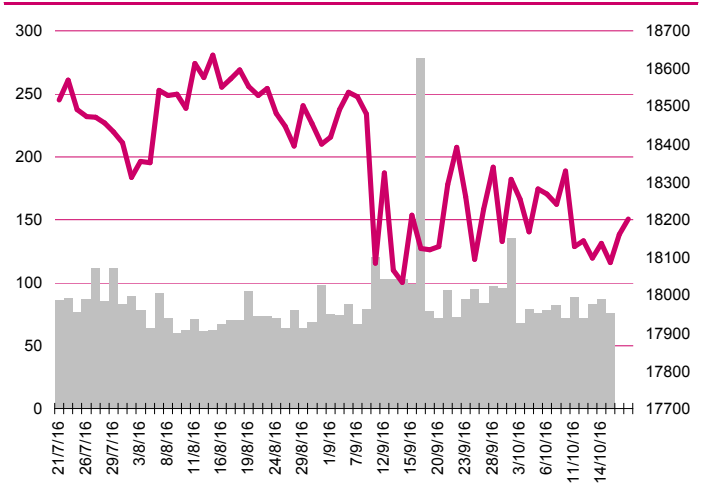
Planowana sprzedaż pakietowa 1,700 lokali

Piotr Gromniak, wiceprezes Zarządu poinformował, że do końca roku spółka planuje przeprowadzić pakietową sprzedaż ok. 1,700 lokali na rzecz zagranicznego funduszu. Lokale pochodzą z sześciu inwestycji położonych w czterech miastach Polski: w Warszawie, Łodzi, Wrocławiu i Krakowie. Wiceprezes dodał, że sprzedaż pakietu nie będzie uwzględniana w sprzedaży bieżącej, która w 2016 roku planowana jest na ok. 850 lokali, a w 2017 roku na ok. 1,000 lokali (sprzedaż w pierwszych trzech kwartałach br. wyniosła 502 lokale wobec 343 przed rokiem).

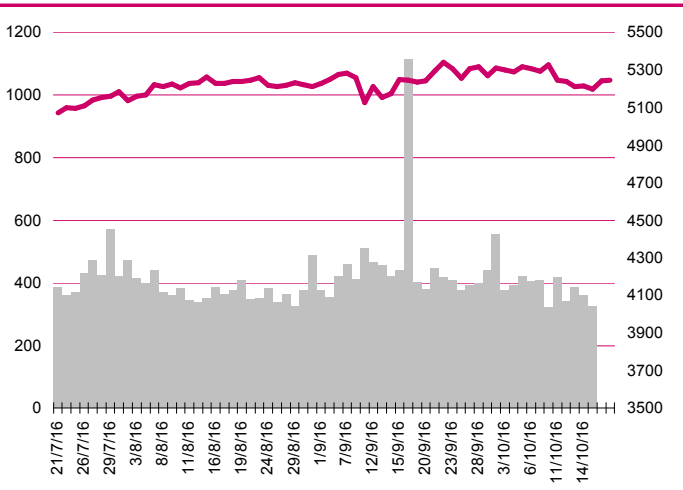
S&P500



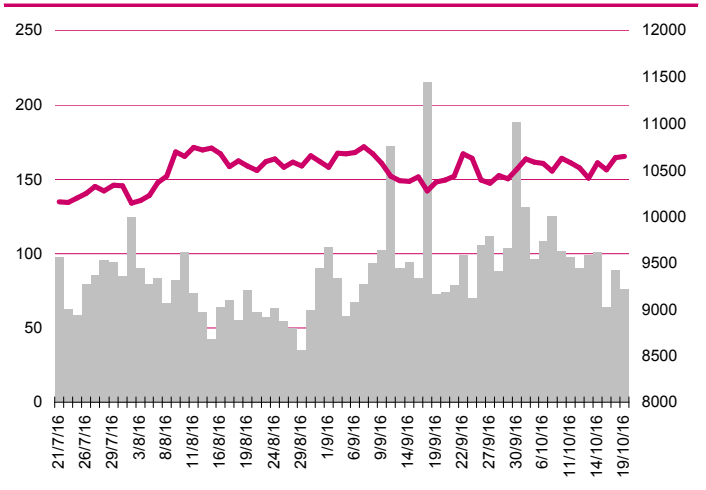
DOW JONES



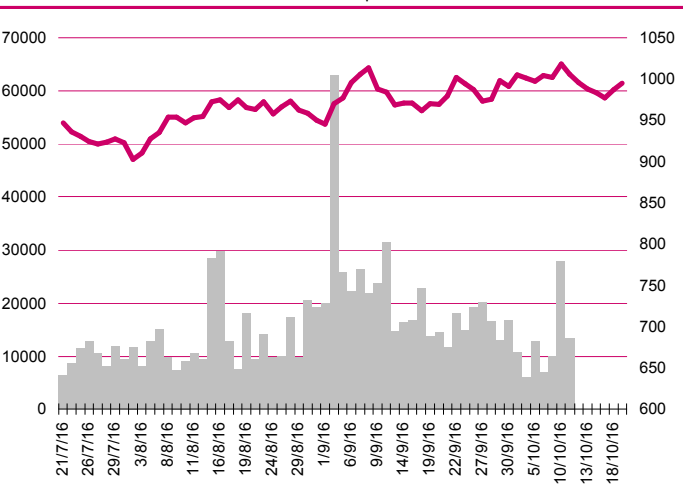
NASDAQ



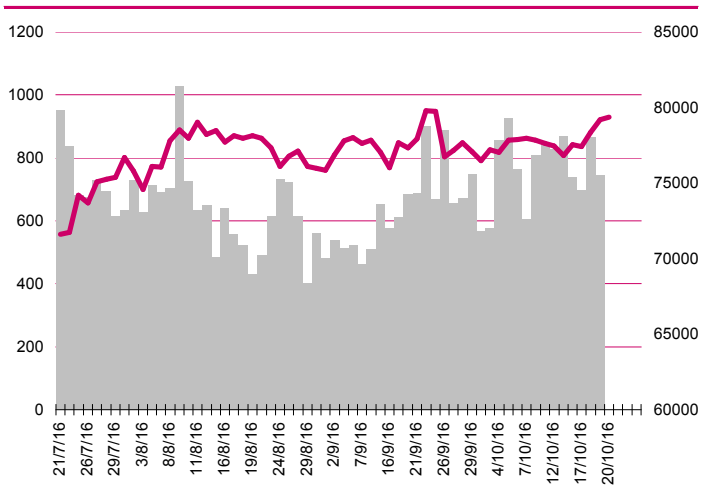
DAX



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 *3	DY % 2015*2
	Rekomendacja	Cena	Wycena	+/-		1 M	1 Y	2015	2016p	2017p	2015	2016p	2017p		
Banki															
Alior	kupuj	46.10	69.2	50%	5 958.8	-5%	-31%	18.7	16.3	15.6	1.7	1.6	1.5	7.4%	-
Bank Handlowy	akumuluj	78.3	81.5	4%	10 235.9	3%	-3%	16.6	15.4	16.7	1.5	1.5	1.5	8.7%	6.0%
ING BSK	neutralnie	141.4	117.4	-17%	18 396.1	-1%	13%	16.3	18.2	20.6	1.7	1.6	1.6	11.4%	3.0%
mBank	akumuluj	335.4	312.8	-7%	14 164.8	-3%	-13%	11.0	11.8	13.0	1.2	1.1	1.1	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	1.32	*	*	3 498.2	-6%	-53%	-	75.8	108.3	0.7	0.7	0.7	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	120.0	139.1	16%	31 496.4	-6%	-19%	14.4	15.0	15.1	1.3	1.3	1.3	10.1%	7.3%
BZ WBK	akumuluj	307.8	275.5	-10%	30 539.4	-2%	3%	13.1	17.1	16.9	1.6	1.6	1.6	10.6%	4.2%
PKO BP	neutralnie	25.71	25.0	-3%	32 137.5	-1%	-13%	12.6	10.5	12.1	1.1	1.0	1.0	9.2%	-
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	26.1	36.3	39%	22 494.8	3%	-26%	8.7	10.5	9.8	1.8	1.8	1.7	13.4%	-
Deweloperzy															
Echo	akumuluj	4.87	3.9	-20%	2 009.8	22%	64%	3.9	10.5	10.4	0.55	0.58	0.60	26.1%	29.4%
GTC	neutralnie	8.20	7.1	-14%	3 773.8	-2%	20%	18.9	11.8	8.6	1.35	1.28	1.10	12.7%	0.0%
Dom Development	neutralnie	60.00	53.2	-11%	1 487.0	10%	27%	18.4	15.5	14.5	1.68	1.71	1.73	11.7%	5.4%
Robyg	akumuluj	2.99	3.3	12%	786.6	2%	25%	9.9	9.9	10.1	1.54	1.50	1.48	20.5%	6.7%
Branża spożywcza															
Otmuchów	neutralnie	3.40	5.9	74%	43.3	-10%	-48%	4.6	11.7	10.0	3.5	4.1	4.0	-26.3%	-
Ambra	kupuj	7.70	9.0	17%	194.1	3%	1%	11.8	11.5	11.4	6.2	6.1	6.0	0.2%	-
Tarczynski	kupuj	13.18	15.1	15%	149.6	-1%	4%	7.6	9.2	9.4	5.2	5.6	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	195.0	172.1	-12%	7 488.0	16%	14%	39.9	27.3	22.8	25.5	19.8	16.1	25.4%	1.1%
LPP	neutralnie	5 760	5 430	-6%	10 570.8	46%	-23%	30.0	27.1	21.8	15.4	14.1	11.8	15.1%	0.6%
Vistula	kupuj	3.41	3.9	16%	604.2	8%	19%	21.4	17.0	14.4	11.9	10.4	9.0	6.6%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	kupuj	33.00	36.5	11%	534.2	0%	-7%	8.4	8.1	7.7	8.2	7.8	7.3	0.3%	2.1%
ABC Data	neutralnie	2.11	2.6	24%	264.3	-9%	-25%	5.6	7.5	8.5	6.8	9.4	10.3	10.5%	18.5%
Action	*	5.81	*	*	98.5	-17%	-75%	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.

