

# Raport dzienny

25 października 2016

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 783	↑ 1.74%	1.2%	-15.4%	470/118
WIG30	2 068	↑ 1.61%	1.6%	-11.9%	529/133
mWIG40	4 100	↑ 0.50%	0.5%	9.4%	93/23
sWIG80	14 309	↑ 0.20%	0.1%	6.6%	27/6
WIG	48 509	↑ 1.21%	1.3%	-5.2%	631/159
WIGBANKI	6 032	↑ 1.98%	-2.5%	-11.5%	159/40

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	18 223	↑ 0.43%	-0.21%	-1.46%	3.27%
S&P500	2 151	↑ 0.47%	-0.62%	-0.79%	3.67%
NASDAQ	5 310	↑ 1.00%	0.08%	4.16%	5.52%
DAX	10 761	↑ 0.47%	1.26%	5.52%	-0.31%
RTSI\$	0 994	↑ 0.75%	-0.02%	6.78%	13.85%
XU100	79 933	↑ 1.38%	0.22%	7.76%	-0.24%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	4 638.0	↑ 0.06%	-4.5%	-5.7%	-10.4%
Ropa (USD/bbl)	51.4	↓ -0.17%	10.5%	11.4%	-6.5%
Węgiel koks.(USD/t)	245.5	↑ 1.07%	18.9%	151.3%	211.9%
Złoto (USD/OZ)	1 266.7	↑ 0.23%	-5.4%	-4.1%	8.9%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.9671	↑ 0.02%	3.9%	-0.1%	2.6%
EUR/PLN	4.3175	↑ 0.07%	0.5%	-1.0%	1.0%
EUR/USD	1.0884	↑ 0.06%	-3.3%	-0.9%	-1.5%
USD/HUF	283.58	↓ -0.06%	4.0%	-0.1%	0.6%

## Informacje ze spółek

**Orange** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Dom Development** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Asseco SEE** Zapowiedź solidnego IV kw.

**Asseco SEE** Zapowiedź większej niezależności segmentów

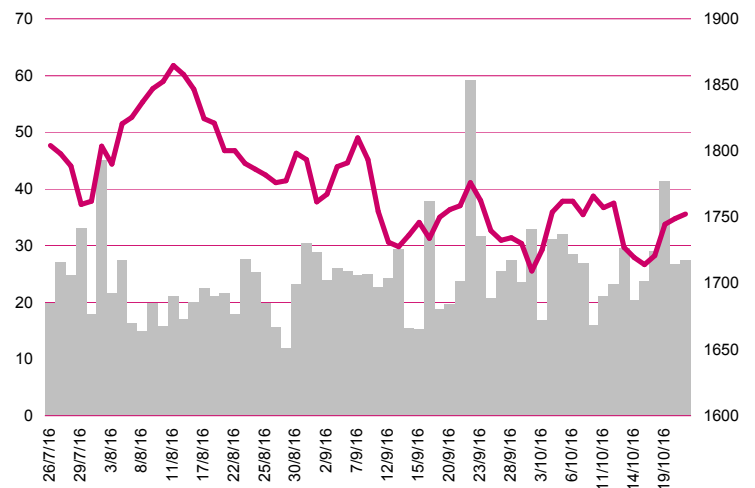
**Asseco Poland, Asseco CE** Wezwanie po 23.5 PLN za akcję

**Kancelaria Medius** Zakup portfela wierzycielności o wartości 19 mln PLN

**Mercor** Wartość pozyskanych zamówień we wrześniu 2016 roku

**Krakchemia** Odstąpienie od kupna nieruchomości od Alma Market

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.62%	1.56%	1.77%	2.43%	2.96%
Węgry	0.45%	0.50%	0.80%	1.71%	2.89%
Niemcy	-0.85%	-0.67%	-0.66%	-0.50%	0.01%
USA	0.32%	0.66%	0.84%	1.27%	1.76%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
LPP	6000.00	↑ 4.44%	55.5%	8.9%	41/10
Pekao	122.20	↑ 1.16%	-4.9%	7.3%	34/8
PZU	26.01	↑ 0.27%	-6.8%	5.9%	27/7
PKO BP	26.60	↑ 2.50%	-2.3%	5.9%	27/6

## Wygrani/Przegranani

		1D		1D
Enea	10.10	↑ 4.77%	PGNIG	5.18 ↓ -0.77%
LPP	6000.00	↑ 4.44%	PZU	26.01 ↑ 0.27%

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
FAM	Dzień wypłaty zaliczki na dywid. za 2016 w wysok. 0.29 PLN/akcję
PETROLINV	Scalenie akcji - stosunek: 16.00
QUERCUS	NWZA - w sprawie obniżenia kapitału zakładowego spółki
Stelmet S.A.	Debiut na GPW

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
10:00	Indeks instytutu Ifo	GER	109.5	109.5
15:00	Indeks S&P/Case-Shiller	US	5.1%	5.0%
16:00	Indeks zaufania konsum. - Conference Board	US	101.5	104.1
17:30	Wystąpienie publiczne szefa ECB	EU	-	-

## Informacje ze spółek

### Orange

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane wyniki kwartalne grupy Orange

	III kwartał 2016	kons	III kwartał 2015	zmiana (r/r)	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana (r/r)
Przychody	2 851	2 869	2 971	-4.0%	8 557	8 914	-4.0%
EBITDA	832	831	928	-10.3%	2 525	2 849	-11.4%
EBIT	137	141	212	-35.4%	494	690	-28.4%
Zysk netto	37	34	110	-66.4%	152	407	-62.7%

##### Marże

Marża EBITDA	29.2%		31.2%		29.5%	32.0%	
Marża EBIT	4.8%		7.1%		5.8%	7.7%	
Marża netto	1.3%		3.7%		1.8%	4.6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### Dom Development

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane kwartalne wyniki Dom Development

	III kwartał 2016	progn. MilleDM	III kwartał 2015	zmiana (r/r)	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana (r/r)
Przychody	218.2	214.4	193.9	12.5%	585.9	424.2	38.1%
Wynik brutto na sprzedaży	49.4	-	37.4	32.2%	129.3	93.8	37.8%
EBIT	21.0	24.4	13.2	58.9%	51.6	20.7	149.3%
Zysk netto	16.8	19.5	9.5	76.3%	40.4	14.7	174.6%

##### Marże

Marża brutto na sprzedaży	22.6%	-	19.3%		22.1%	22.1%	
Marża EBIT	9.6%	11.4%	6.8%		8.8%	4.9%	
Marża netto	7.7%	9.1%	4.9%		6.9%	3.5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Wyniki spółki okazały się nieco słabsze od konsensusu rynkowego oraz naszej prognozy, która zakładała 20.9 mln PLN zysku netto oraz 25.8 mln PLN zysku EBIT przy 214.8 mln PLN przychodów

### Asseco SEE

#### Zapowiedź solidnego IV kw.

Spółka spodziewa się solidnych wyników w IV kw., dzięki czemu wyniki w całym roku będą porównywalne r/r. Backlog na IV kw. w tzw. marży M1 ma wartość 19.2 mln EUR i jest 12% wyższy r/r. W wynikach ostatniego kwartału mogą pojawić się koszty restrukturyzacji jednej z tureckich spółek, gdzie planowane jest zwolnienie około 12 osób. Nie będą one jednak znaczące.

### Asseco SEE

#### Zapowiedź większej niezależności segmentów

Spółka przygląda się akwizycjom, a w kręgu zainteresowań są m.in. dwie spółki tureckie (jedna w segmencie mobilnym, druga w tokenizacji kart dla retailu). Asseco SEE chce zwiększać niezależność segmentów. Wśród potencjalnych scenariuszy dla segmentu płatności nie wyklucza debiutu na jednej z giełd światowych. Proces wydzielenia struktur do oddzielnych spółek szacowany jest na około 0.2 mln EUR.

### Asseco CE

#### Wezwanie po 23.5 PLN za akcję

Asseco Poland ogłosiło wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Asseco Central Europe po cenie 23.5 PLN za akcję. Zapisy będą przyjmowane od 15 listopada do 14 grudnia. Asseco Poland chce wycofać akcje Asseco CE z obrotu na GPW.

---

**Kancelaria Medius**

**Zakup portfela wierzytelności o wartości 19 mln PLN**

Kancelaria Medius kupiła portfel wierzytelności o wartości nominalnej łącznie 19 mln PLN. Spółka podała, że zawarcie umowy stanowi element realizacji strategii w obszarze zwiększania udziału w rynku wierzytelności z sektora B2C. Nabycie portfela wierzytelności zostało dokonane ze środków pochodzących z emisji obligacji.

---

**Mercor**

**Wartość pozyskanych zamówień we wrześniu 2016 roku**

Spółka poinformowała, że we wrześniu 2016 roku Grupa pozyskała zamówienia o wartości około 22.3 mln PLN w porównaniu z wartością 25.4 mln PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku, co oznacza spadek o 12%. W okresie od kwietnia do września 2016 roku Grupa pozyskała zamówienia o wartości około 137.4 mln PLN wobec 122.2 mln PLN w analogicznym okresie rok wcześniej, co oznacza wzrost o 12% rok do roku.

---

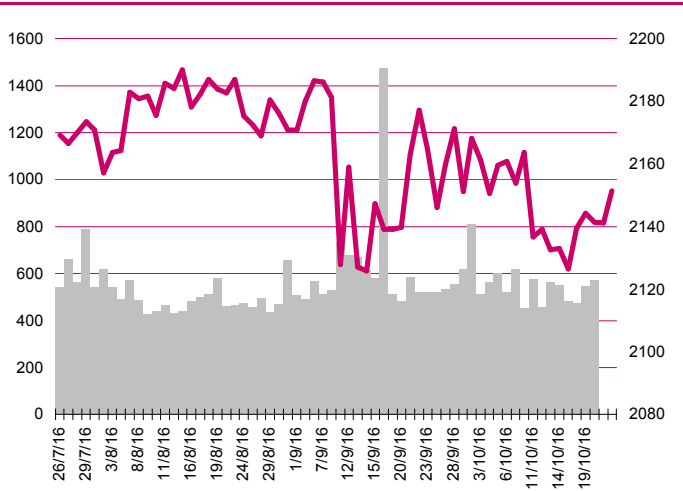
**Krakchemia**

**Odstąpienie od kupna nieruchomości od Alma Market**

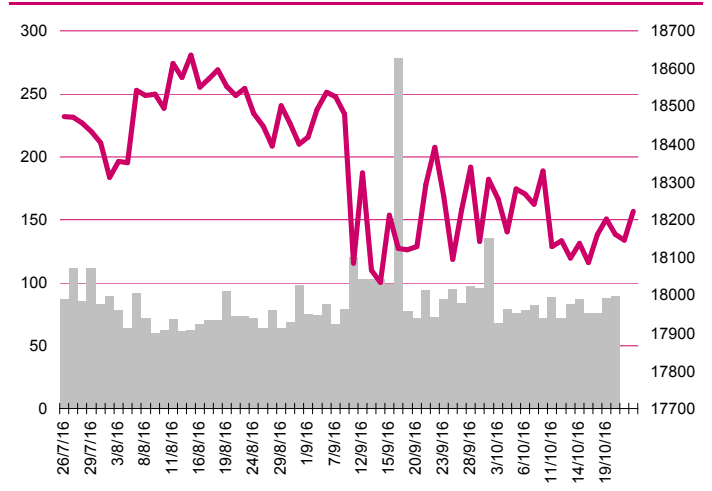
Krakchemia odstąpiła od przedwstępnej umowy kupna nieruchomości w Krakowie od Alma Market. Chce zwrotu 10 mln PLN zaliczki wraz z odsetkami. We wrześniu 2015 roku Krakchemia i jej podmiot dominujący Alma Market zawarły przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości w Krakowie, dotyczącą prawa użytkowania wieczystego, działki gruntu oraz prawa odrębnej własności budynku, znajdującego się na tym gruncie. Cena sprzedaży została wtedy ustalona na 12 mln PLN. Umowa przyrzeczona miała, zgodnie z aneksem z lutego tego roku, zostać zawarta najpóźniej do 30 czerwca 2017 roku.

---

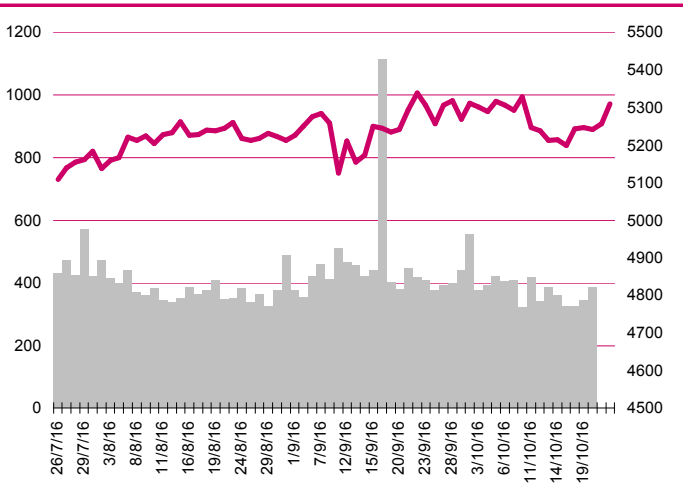
**S&P500**



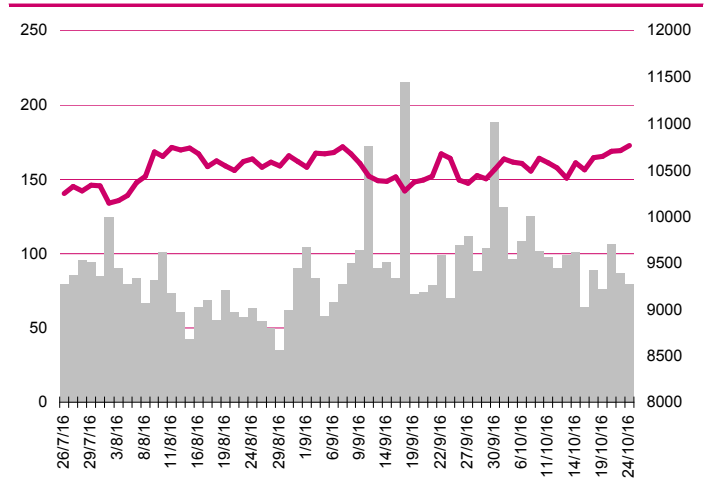
**DOW JONES**



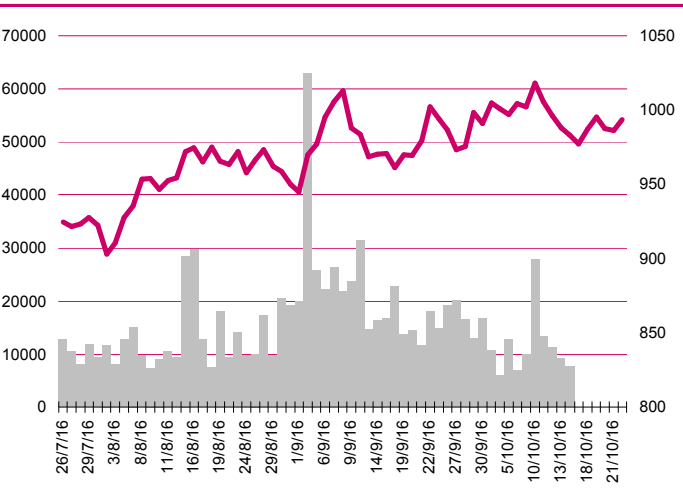
**NASDAQ**



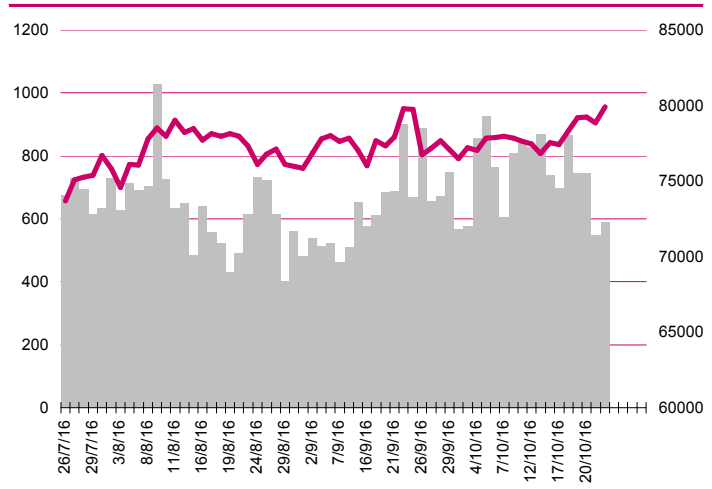
**DAX**



**RTSI\$**



**XU100**



## Kalendarium

	<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					

	<b>Poniedziałek</b> 31 października '16	<b>Wtorek</b> 1 listopada '16	<b>Środa</b> 2 listopada '16	<b>Czwartek</b> 3 listopada '16	<b>Piątek</b> 4 listopada '16
Dane makro	Produkcja przemysłowa (JP), Sprzedaż detaliczna (JP), (GER), PKB (EU), Inflacja CPI (PL), Indeks Chicago PMI (US)	Indeks PMI dla przemysłu (JP), (CN), (UK), (US), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Indeks PMI dla przemysłu (PL), (GER), (EU), Stopa bezrobocia (GER), Raport ADP (US)	Indeks PMI dla usług (CN), (UK), (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Indeks ISM dla usług (US)	Indeks PMI dla usług (GER), (EU), Stopa bezrobocia (US)
Wyniki spółek	SYNEKTIK, COALENERG, ATLANTAPL, KOFOL	KRUK		ACAUTOGAZ, ALUMETAL, BENEFIT, BYTOM, FORTUNA, INGBSK, PEMANAGER, SNIEZKA, TOYA	GLCOSMED, MOL, SEKO
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	48.35	69.2	43%	6 249.6	2%	-29%	19.7	17.1	16.3	1.8	1.7	1.5	7.4%	-
Bank Handlowy	akumuluj	77.5	81.5	5%	10 119.6	0%	0%	16.4	15.2	16.5	1.5	1.5	1.5	8.7%	6.0%
ING BŚK	neutralnie	142.0	117.4	-17%	18 474.2	-4%	17%	16.4	18.3	20.7	1.7	1.6	1.6	11.4%	3.0%
mBank	akumuluj	345.3	312.8	-9%	14 583.0	-1%	-7%	11.3	12.1	13.4	1.2	1.2	1.1	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	1.33	*	*	3 524.7	-4%	-48%	-	76.4	109.1	0.7	0.7	0.7	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	122.2	139.1	14%	32 073.8	-5%	-16%	14.7	15.2	15.4	1.4	1.4	1.3	10.1%	7.1%
BZ WBK	akumuluj	310.0	275.5	-11%	30 762.7	-4%	2%	13.2	17.2	17.0	1.6	1.6	1.6	10.6%	4.2%
PKO BP	neutralnie	26.60	25.0	-6%	33 250.0	1%	-6%	13.0	10.8	12.5	1.1	1.1	1.0	9.2%	-
<b>Ubezpieczenia</b>															
PZU	akumuluj	26.0	36.3	40%	22 460.2	1%	-25%	8.7	10.5	9.8	1.8	1.8	1.7	13.4%	-
<b>Deweloperzy</b>															
Echo	akumuluj	5.00	3.9	-22%	2 063.5	23%	68%	4.0	10.8	10.7	0.56	0.60	0.62	26.1%	28.6%
GTC	neutralnie	8.30	7.1	-15%	3 819.8	-1%	20%	19.1	11.9	8.7	1.37	1.29	1.11	12.7%	0.0%
Dom Development	neutralnie	62.00	53.2	-14%	1 536.5	10%	25%	19.0	16.0	15.0	1.74	1.76	1.79	11.7%	5.2%
Robyg	akumuluj	2.97	3.3	13%	781.4	-1%	25%	9.8	9.8	10.0	1.53	1.49	1.47	20.5%	6.7%
<b>Branża spożywcza</b>															
Otmuchów	neutralnie	3.20	5.9	84%	40.8	-18%	-50%	4.3	11.1	9.4	3.4	3.9	3.8	-26.3%	-
Ambra	kupuj	7.48	9.0	20%	188.5	0%	-2%	11.5	11.2	11.0	6.1	5.9	5.9	0.2%	-
Tarczyński	kupuj	13.20	15.1	14%	149.8	1%	5%	7.6	9.2	9.4	5.2	5.7	5.4	12.0%	4.9%
Duda	redukuj	Real Time	4.3	#ARG!	#ARG!	-	-	bd	bd	bd	bd	bd	bd	4.4%	-
<b>Handel</b>															
CCC	akumuluj	198.6	172.1	-13%	7 626.2	12%	13%	40.7	27.8	23.2	26.0	20.1	16.4	25.4%	1.1%
LPP	neutralnie	6 000	5 430	-10%	11 011.2	56%	-20%	31.3	28.2	22.7	16.0	14.7	12.3	15.1%	0.6%
Vistula	kupuj	3.40	3.9	16%	602.4	5%	15%	21.4	16.9	14.3	11.8	10.3	9.0	6.6%	-
<b>IT, dystrybutorzy IT</b>															
AB	kupuj	33.25	36.5	10%	538.2	-6%	-6%	8.5	8.1	7.7	8.2	7.9	7.3	0.3%	2.1%
ABC Data	neutralnie	2.16	2.6	21%	270.6	-8%	-24%	5.8	7.7	8.7	6.9	9.5	10.4	10.5%	18.1%
Action	*	6.31	*	*	107.0	-7%	-71%	2.7	2.4	2.2	3.6	3.1	2.7	2.1%	15.8%

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.