

Raport dzienny

8 listopada 2016

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 762	↑ 0.20%	0.6%	-12.8%	484/123
WIG30	2 038	↑ 0.26%	0.6%	-9.3%	551/140
mWIG40	3 967	↑ 0.33%	-1.2%	8.0%	105/26
sWIG80	14 048	↑ 0.09%	-2.3%	2.9%	19/5
WIG	47 716	↑ 0.22%	-0.1%	-3.8%	619/158
WIGBANKI	5 902	↑ 0.04%	-3.2%	-7.6%	142/36

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	18 260	↑ 2.08%	0.10%	-1.46%	1.95%
S&P500	2 132	↑ 2.22%	-1.03%	-2.26%	1.54%
NASDAQ	5 166	↑ 2.37%	-2.39%	-0.90%	0.37%
DAX	10 457	↑ 1.93%	-0.32%	0.24%	-4.83%
RTSI\$	0 964	↔ 0.00%	-3.80%	1.08%	12.83%
XU100	75 646	↓ -0.05%	-2.99%	-2.74%	-7.67%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 098.0	↑ 2.14%	6.7%	6.5%	2.2%
Ropa (USD/bbl)	46.3	↑ 0.30%	-11.9%	-0.8%	-16.1%
Węgiel koks.(USD/t)	289.3	↑ 6.95%	35.6%	186.2%	282.7%
Złoto (USD/OZ)	1 283.2	↑ 0.06%	2.4%	-3.9%	17.8%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.9191	↓ -0.03%	2.4%	1.8%	-0.9%
EUR/PLN	4.3286	↓ -0.01%	1.5%	1.5%	1.7%
EUR/USD	1.1045	↑ 0.02%	-0.9%	-0.3%	2.7%
USD/HUF	276.76	↑ 0.02%	1.4%	-1.5%	-5.0%

Informacje ze spółek

Amrest Skonsolidowane wyniki kwartalne

Monnari Skonsolidowane wyniki kwartalne

CUBE.ITG Skonsolidowane wyniki kwartalne

ZUE Rozwiązanie umowy z PSE dot. linii Kozienice Ołtarzew

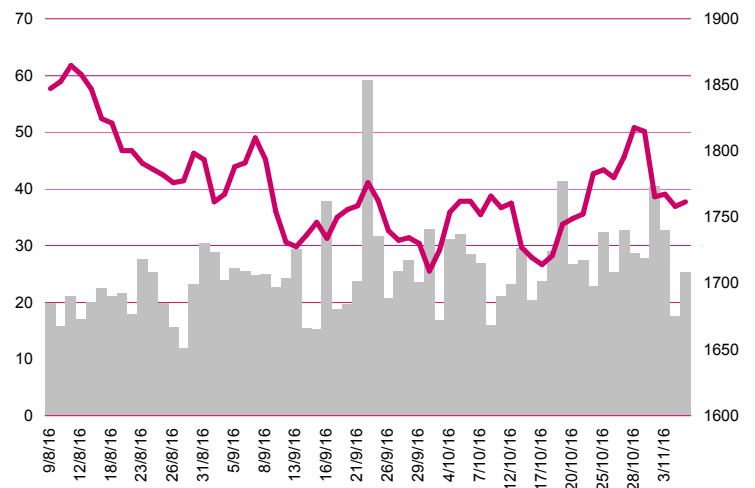
Trakcja Zmiana terminu publikacji raportu kwartalnego

KGHM NWZA zwołane na 7 grudnia

Ferro Analiza dalszego rozwoju grupy

Action Podtrzymanie decyzji przez Izbę Skarbową

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.62%	1.60%	1.82%	2.47%	3.05%
Węgry	0.40%	0.48%	0.82%	1.82%	3.01%
Niemcy	-0.88%	-0.66%	-0.64%	-0.43%	0.14%
USA	0.40%	0.62%	0.82%	1.29%	1.83%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKN Orlen	73.38	↑ 0.33%	9.3%	8.5%	40/10
KGHM	72.45	↑ 2.42%	-1.4%	8.0%	38/9
ALIOR	44.87	↑ 1.75%	-9.0%	5.9%	28/7
PZU	27.28	↑ 0.07%	4.2%	4.6%	22/5

Wygrani/Przegran

		1D			1D
KGHM	72.45	↑ 2.42%	PGNiG	4.87	↓ -2.21%
ALIOR	44.87	↑ 1.75%	Tauron PE	2.52	↓ -1.56%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
RAINBOW	NWZ
PRESCO	NWZ

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:30	Produkcja przemysłowa (r/r)	UK 0.8%	0.7%

Informacje ze spółek

Amrest

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	III kwartał 2016	<i>kons</i>	III kwartał 2015	zmiana (r/r)	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana (r/r)
Przychody	1 157.6	1 133.0	861.2	34.4%	2 992.8	2 420.9	23.6%
EBITDA	160.6	151.6	123.2	30.4%	225.3	176.8	27.4%
EBIT	90.9	85.0	67.9	33.9%	200.9	156.8	28.1%
Zysk netto	62.5	60.4	65.2	-4.1%	138.5	118.1	17.3%
Marże							
Marża EBITDA	13.9%		14.3%		7.5%	7.3%	
Marża EBIT	7.9%		7.9%		6.7%	6.5%	
Marża netto	5.4%		7.6%		4.6%	4.9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Monnari

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	III kw. 2016	III kw. 2015	zmiana I-III kw. 2016 I-III kw. 2015	zmiana
Przychody	46.5	43.0	8.1%	156.5
EBITDA	0.2	3.0	-93.3%	10.2
EBIT	-2.5	0.5	-	9.2
Zysk netto	-0.6	20.6	-	11.6
Marże				
Marża EBITDA	0.4%	7.0%		6.5%
Marża EBIT	-5.4%	1.2%		5.9%
Marża netto	-1.3%	47.9%		7.4%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

CUBE.ITG

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	III kw. 2016	III kw. 2015	zmiana I-III kw. 2016 I-III kw. 2015	zmiana
Przychody	28.5	58.6	-51.3%	68.6
EBITDA	10.5	6.2	69.2%	24.7
EBIT	7.5	4.5	65.3%	15.9
Zysk netto	5.0	4.3	17.0%	9.4
Marże				
Marża EBITDA	36.7%	10.6%		36.0%
Marża EBIT	26.3%	7.7%		23.2%
Marża netto	17.6%	7.3%		13.7%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

ZUE

Rozwiązanie umowy z PSE dot. linii Kozienice Ołtarzew

Konsorcjum spółki oraz Dalekovid Polska rozwiązało za porozumieniem stron umowę z Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi (o wartości 577 mln PLN brutto) na budowę dwutorowej linii 400 kV Kozienice Ołtarzew, w wyniku czego wartość portfela zamówień grupy spadła do ok. 214 mln PLN. Porozumienie zostało zawarte z przyczyn zewnętrznych, niezależnych od wykonawcy i zamawiającego.

Trakcja

Zmiana terminu publikacji raportu kwartalnego

Spółka zmieniła termin publikacji raportu kwartalnego na dzień 10 listopada (z pierwotnie planowanego 14 listopada).

KGHM

NWZA zwołane na 7 grudnia

Spółka zwołała NWZA na dzień 7 grudnia br., podczas którego akcjonariusze zdecydują o zmianach w składzie Rad Nadzorczej oraz w sprawie ustalenia zasad kształtowania wysokości wynagrodzeń członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej.

Ferro

Analiza dalszego rozwoju grupy

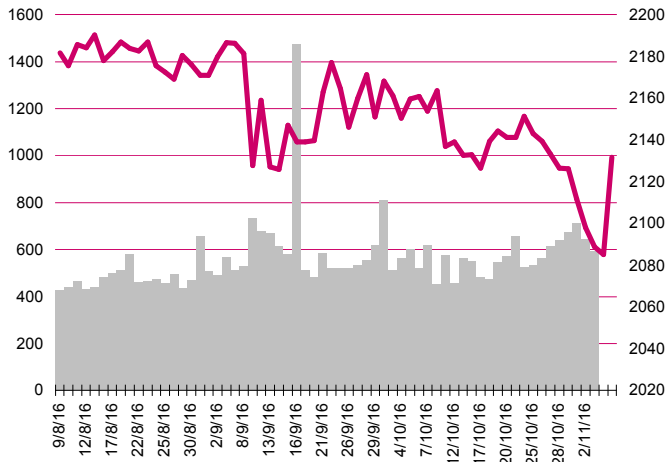
Spółka poinformowała, że Zarząd rozpoczął analizy strategicznych możliwości związanych z dalszymi kierunkami rozwoju grupy, we wszystkich obszarach jej działalności biznesowej, w tym w obszarze fuzji i przejęć. Spółka podała, że jeszcze nie zostały podjęte jakiegokolwiek wiążące decyzje.

Action

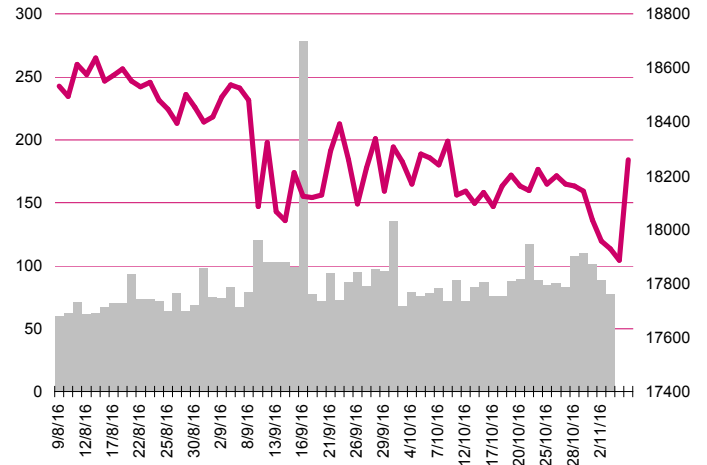
Podtrzymanie decyzji przez Izbę Skarbową

Spółka otrzymała decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie, na podstawie której utrzymana została w mocy decyzja Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Olsztynie, w której określił on zobowiązanie podatkowe w podatku od towarów i usług za poszczególne miesiące od lipca 2011 do stycznia 2012 r. oraz uznał, że spółka zawyżyła podatek naliczony do odliczenia w łącznej wysokości 22.6 mln PLN (wraz odsetkami za zwłokę w wysokości ok. 33 mln PLN).

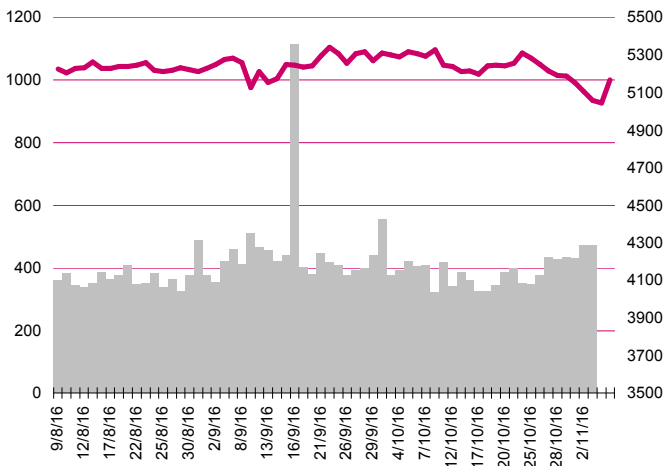
S&P500



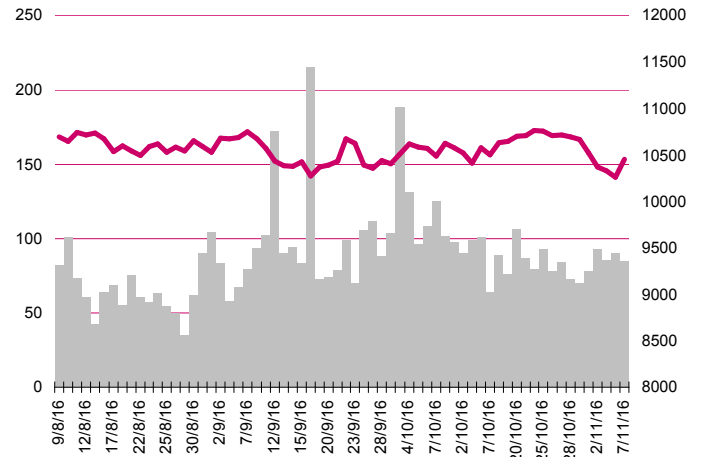
DOW JONES



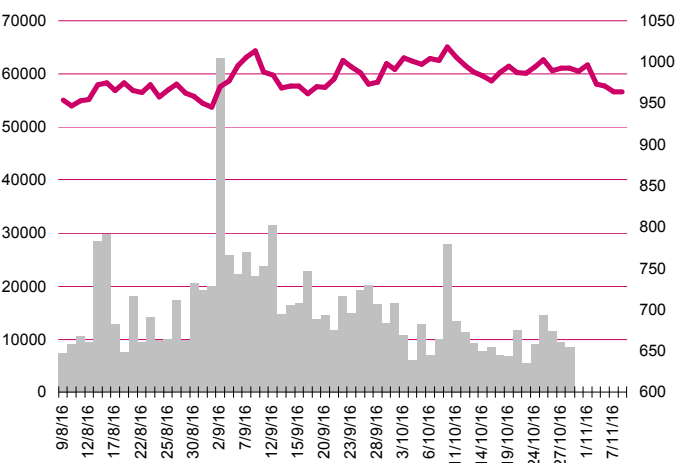
NASDAQ



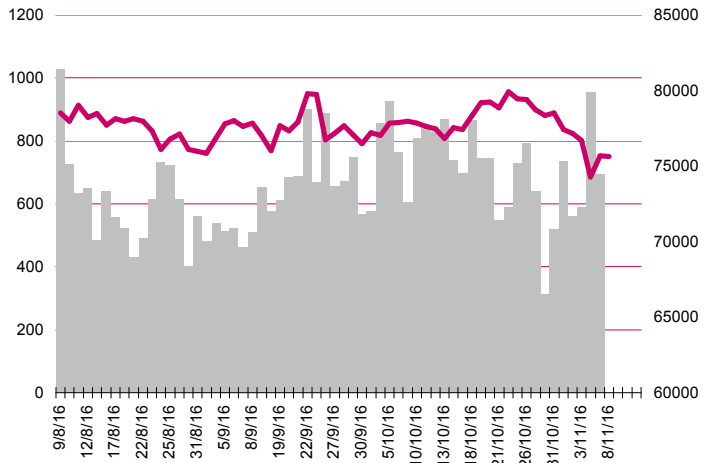
DAX



RTSIŞ



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 7 listopada '16	Wtorek 8 listopada '16	Środa 9 listopada '16	Czwartek 10 listopada '16	Piątek 11 listopada '16
Dane makro	Zamówienia w przemyśle (GER), Index Sentix (EU), Sprzedaż detaliczna (EU)	Produkcja przemysłowa (GER), (UK), Tygodniowa zmiana zapasów paliw wg API (US)	Inflacja CPI (CN), Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Zamówienia na sprzęt, maszyny i urządzenia (JP), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (GER), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	AMREST, APLISENS, DEBICA, ELZAB, MCI, PKOBP, ZUE	ASBIS, BEST, ELKOP, GOBARTO, JHMDEV, MONNARI, PCCROKITA, PEMUG, PEP, PGE, POZBUD	ABCDATA, ALIOR, AWBUD, BLOOBER, CDPROJEKT, CYFRPLSAT, ENERGOINS, ESSYSTEM, GRUPAAZOTY, HUTMEN, INTROL, JSW, KGHM, LIBET, LOKUM, OPONEO, OTMOCHOW, PAGED, PFLEIDER, PGNIG, QUMAK, REDAN, RELPOL, SELVITA, TAURON, VANTAGE, WIRTUALNA	AGORA, ALCHEMIA, ALTUSTFI, AMBRA, APATOR, ATM, BOGDANKA, BORYSZEW, BRIJU, CCC, DEKPOL, ELEMENTAL, ENEA, EUROCASH, FERRO, GINOROSI, HYDROTOR, IMPEXMET, KOGENERA, MAGELLAN, NOVITA, PEKAO, PKPCARGO, PZU, SONEL, STALEXP, TARCZYNSKI, TORPOL, UNIBEP, VISTULA, WAWEL, WILBO, WITTCHEN	
Dzień dywidendy			ŻYWIEC		
Inne					

	Poniedziałek 14 listopada '16	Wtorek 15 listopada '16	Środa 16 listopada '16	Czwartek 17 listopada '16	Piątek 18 listopada '16
Dane makro	Produkt Krajowy Brutto (JP), Produkcja przemysłowa (JP)(CN)(EU), Inflacja CPI (PL)	Produkt Krajowy Brutto (GER)(PL)(UE), Inflacja CPI (UK), Indeks instytutu ZEW (GER), Sprzedaż detaliczna (US), Indeks NY Empire State (US)	Produkcja przemysłowa (US), Wykorzystanie mocy produkcyjnych (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Sprzedaż detaliczna (UK), Inflacja konsumencka (UE), Inflacja CPI (US), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Indeks Fed z Filadelfii (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Bilans płatniczy (UE), Przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie (PL)
Wyniki spółek	ACTION, AMICA, CDRL, COMARCH, CPGROUP, DECORA, ENERGA, EUCO, FAMUR, FORTE, GETINOBLE, HANDLOWY, JWCONSTR, LCCORP, LENTEX, MARVIPOL, MEDICALG, MFO, MOSTALZAB, OEX, PHN, POLWAX, PRAGMAINK, RAINBOW, TFONE, TRAKCJA, VOTUM, WOJAS, ZEPAK	MABION, RONSON	PCM, PKPCARGO	ASSECPOL, IMCOMPANY, ROBYG	NEWAG
Dzień dywidendy					
Inne					

Dzień dywidendy

Millennium Dom Maklerski S.A.

ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Inne
Telefon: (022) 598 26 00

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	44.87	69.2	54%	5 799.8	-9%	-26%	18.2	15.9	15.2	1.6	1.6	1.4	7.1%	-
Bank Handlowy	akumuluj	72.2	81.5	13%	9 433.6	-5%	7%	15.3	14.2	15.4	1.4	1.4	1.4	8.7%	6.5%
ING BSK	neutralnie	146.5	117.4	-20%	19 059.7	-1%	22%	16.9	18.9	21.3	1.8	1.7	1.6	11.4%	2.9%
mBank	akumuluj	340.0	312.8	-8%	14 361.2	-2%	1%	11.2	11.9	13.2	1.2	1.2	1.1	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	1.27	*	*	3 365.7	2%	-42%	-	73.0	104.2	0.7	0.7	0.7	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	117.5	139.1	18%	30 840.2	-9%	-13%	14.1	14.7	14.8	1.3	1.3	1.3	10.1%	7.4%
BZ WBK	akumuluj	304.6	275.5	-10%	30 226.8	-3%	10%	13.0	16.9	16.7	1.6	1.6	1.6	10.6%	4.3%
PKO BP	neutralnie	26.52	25.0	-6%	33 150.0	2%	0%	13.0	10.8	12.5	1.1	1.1	1.0	9.2%	-
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	27.3	36.3	33%	23 556.9	4%	-21%	9.1	11.0	10.2	1.8	1.8	1.8	13.3%	-
Deweloperzy															
Echo	akumuluj	5.15	3.9	-24%	2 125.4	3%	81%	4.1	11.1	11.0	0.58	0.62	0.64	26.5%	27.8%
GTC	neutralnie	7.86	7.1	-10%	3 617.3	-4%	14%	18.1	11.3	8.2	1.29	1.22	1.05	12.7%	0.0%
Dom Development	neutralnie	58.04	53.2	-8%	1 438.4	-4%	14%	17.8	15.0	14.1	1.63	1.65	1.68	11.7%	5.6%
Robyg	akumuluj	2.91	3.3	15%	765.6	-4%	22%	9.6	9.6	9.8	1.50	1.46	1.44	20.5%	6.9%
Branża spożywcza															
Otmuchów	neutralnie	3.25	5.9	82%	41.4	-7%	-50%	4.4	11.2	9.6	3.4	4.0	3.9	-26.6%	-
Ambra	kupuj	7.53	9.0	20%	189.8	1%	-2%	11.6	11.3	11.1	6.1	6.0	5.9	0.2%	-
Tarczyński	kupuj	12.60	15.1	20%	143.0	-3%	-8%	7.2	8.8	9.0	5.1	5.5	5.3	12.0%	5.2%
Gobarto	redukuj	6.00	4.3	-28%	167.0	3%	-2%	10.2	bd	bd		bd	bd	4.4%	-
Handel															
CCC	akumuluj	190.7	172.1	-10%	7 322.9	3%	27%	39.0	26.7	22.3	25.0	19.4	15.8	25.0%	1.2%
LPP	neutralnie	5 665	5 430	-4%	10 395.9	13%	-17%	29.5	26.6	21.4	15.2	13.9	11.6	15.1%	0.6%
Vistula	kupuj	3.45	3.9	14%	611.3	3%	12%	21.7	17.2	14.5	12.0	10.5	9.1	6.6%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	kupuj	32.20	36.5	13%	521.2	-3%	-4%	8.2	7.9	7.5	8.1	7.7	7.2	0.2%	2.2%
ABC Data	neutralnie	2.04	2.6	28%	255.5	-9%	-31%	5.5	7.3	8.2	6.7	9.2	10.1	10.5%	19.1%
Action	*	5.65	*	*	95.8	-19%	-75%	2.4	2.1	1.9	3.4	3.0	2.5	2.1%	17.7%

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.