

Raport dzienny

9 listopada 2016

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 783	↑ 1.22%	1.8%	-11.4%	445/115
WIG30	2 063	↑ 1.20%	1.8%	-8.0%	519/134
mWIG40	3 987	↑ 0.51%	-0.7%	8.9%	139/35
sWIG80	14 051	↑ 0.01%	-2.3%	3.4%	33/8
WIG	48 128	↑ 0.86%	0.8%	-2.6%	629/162
WIGBANKI	5 994	↑ 1.56%	-1.7%	-4.0%	115/29

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	18 333	↑ 0.40%	0.51%	-1.08%	3.40%
S&P500	2 140	↑ 0.38%	-0.66%	-1.93%	2.93%
NASDAQ	5 193	↑ 0.53%	-1.87%	-0.61%	1.93%
DAX	10 482	↑ 0.24%	-0.08%	-1.97%	-3.08%
RTSI\$	0 973	↔ 0.00%	-2.93%	1.96%	13.73%
XU100	76 368	↑ 0.91%	-2.06%	-2.75%	-6.93%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 235.5	↑ 2.70%	9.6%	8.8%	5.0%
Ropa (USD/bbl)	45.3	↓ -1.54%	-13.7%	-2.1%	-17.7%
Węgiel koks.(USD/t)	307.2	↑ 6.19%	44.0%	193.7%	306.3%
Złoto (USD/OZ)	1 322.3	↑ 3.54%	5.5%	-1.3%	21.3%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.8719	↓ -1.42%	1.1%	0.8%	-2.1%
EUR/PLN	4.3506	↑ 0.48%	2.0%	2.0%	2.2%
EUR/USD	1.1236	↑ 1.93%	0.8%	1.2%	4.4%
USD/HUF	272.86	↓ -1.45%	0.0%	-2.5%	-6.4%

Informacje ze spółek

ABC Data Skonsolidowane wyniki kwartalne grupy

Redan Skonsolidowane wyniki kwartalne grupy

Gobarto Skonsolidowane wyniki kwartalne grupy

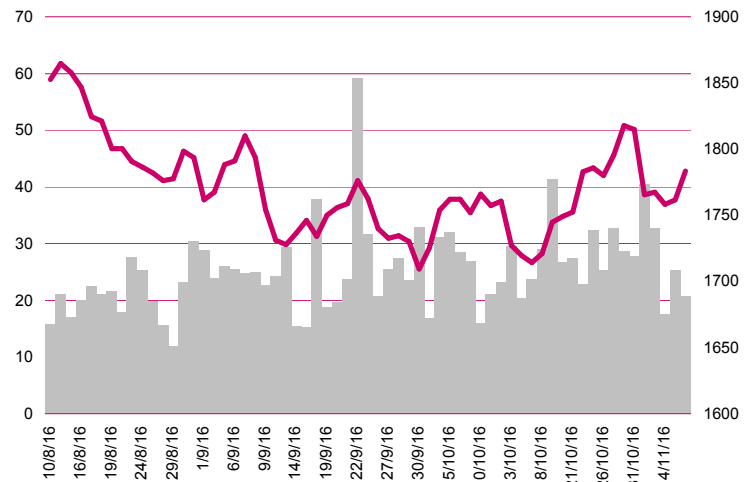
Lokum Deweloper Skonsolidowane wyniki kwartalne grupy

Vantage Development Skonsolidowane wyniki kwartalne grupy

Elektrobudowa Wstępne szacunkowe dane finansowe za trzy kwartały

Archicom Przedwstępna umowa sprzedaży gruntu we Wrocławiu

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.62%	1.63%	1.83%	2.49%	3.07%
Węgry	0.40%	0.48%	0.82%	1.82%	3.03%
Niemcy	-0.86%	-0.66%	-0.63%	-0.42%	0.15%
USA	0.42%	0.63%	0.85%	1.33%	1.85%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	74.95	↑ 3.45%	2.0%	8.7%	38/10
PKN Orlen	74.09	↑ 0.97%	10.3%	5.3%	23/6
Pekao	119.20	↑ 1.45%	-7.2%	4.9%	21/5
PZU	27.40	↑ 0.44%	4.7%	4.1%	18/4

Wygrani/Przegran

		1D			1D
KGHM	74.95	↑ 3.45%	Orange	5.25	↓ -0.94%
Mbank	348.90	↑ 2.62%	Asseco Poland	50.30	↓ -0.40%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
SYNEKTIK	NWZ

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
13:00	Wnioski o kredyt hipoteczny	US	-1.2%
16:30	Zmiana zapasów ropy	US	1.3 mln 14.4 mln

Informacje ze spółek

ABC Data

Skonsolidowane wyniki kwartalne grupy

	III kwartał 2016	prognoza Millennium	III kwartał 2015	zmiana (r/r)	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana (r/r)
Przychody	1 091.3	1 095.0	1 020.9	6.9%	3 315.2	3 365.9	-1.5%
EBITDA	6.9	7.8	8.7	-20.7%	25.4	47.8	-46.9%
EBIT	6.3	7.2	8.1	-22.2%	23.6	45.9	-48.6%
Zysk netto	2.9	4.2	5.0	-42.0%	13.1	31.8	-58.8%
Marże							
Marża EBITDA	0.6%		0.9%		0.8%	1.4%	
Marża EBIT	0.6%		0.8%		0.7%	1.4%	
Marża netto	0.3%		0.5%		0.4%	0.9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Redan

Skonsolidowane wyniki kwartalne grupy

	III kw. 2016	III kw. 2015	zmiana I-III kw. 2016 I-III kw. 2015	zmiana
Przychody	150.6	130.9	15.0%	12.3%
EBITDA	1.8	2.6	-30.8%	-14.8%
EBIT	-0.2	0.6	-	-
Zysk netto	-0.6	-2.4	-	-
Marże				
Marża EBITDA	1.2%	2.0%	1.1%	1.4%
Marża EBIT	-0.1%	0.5%	-0.3%	-0.1%
Marża netto	-0.4%	-1.8%	-1.1%	-2.4%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Gobarto

Skonsolidowane wyniki kwartalne grupy

	III kwartał 2016	prognoza Millennium	III kwartał 2015	zmiana (r/r)	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana (r/r)
Przychody	372.2	415.4	379.4	-1.9%	1 064.0	1 087.7	-2.2%
EBITDA	14.7	14.0	7.3	101.4%	38.2	30.4	25.7%
EBIT	9.3	8.6	2.1	342.9%	22.0	14.6	50.7%
Zysk netto	6.9	5.9	0.2	3350.0%	14.2	5.8	144.8%
Marże							
Marża EBITDA	3.9%		1.9%		3.6%	2.8%	
Marża EBIT	2.5%		0.6%		2.1%	1.3%	
Marża netto	1.9%		0.1%		1.3%	0.5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Lokum Deweloper

Skonsolidowane wyniki kwartalne grupy

	III kwartał 2016	III kwartał 2015	zmiana	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana
Przychody	35.7	24.1	48.0%	106.6	63.7	67.5%
Wynik ze sprzedaży	11.1	7.0	58.0%	32.5	19.5	67.0%
EBIT	7.8	4.8	61.9%	24.2	16.8	44.2%
Zysk netto	6.4	4.1	57.6%	20.4	14.9	37.1%
Marże						
Marża brutto na sprzedaży	31.1%	29.1%		30.5%	30.6%	
Marża EBIT	21.8%	20.0%		22.7%	26.4%	
Marża netto	18.0%	16.9%		19.1%	23.4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Vantage Development

Skonsolidowane wyniki kwartalne grupy

	III kwartał 2016	III kwartał 2015	zmiana	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana
Przychody	18.3	44.6	-59.1%	55.2	65.1	-15.2%
Wynik ze sprzedaży	4.0	10.4	-61.7%	13.2	16.2	-18.4%
EBIT	17.7	6.0	193.2%	22.2	7.0	217.5%
Zysk netto	14.9	2.3	537.4%	17.7	0.7	2279.1%
Marże						
Marża brutto na sprzedaży	21.9%	23.4%		23.9%	24.8%	
Marża EBIT	96.8%	13.5%		40.3%	10.8%	
Marża netto	81.7%	5.2%		32.0%	1.1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Elektrobudowa

Wstępne szacunkowe dane finansowe za trzy kwartały

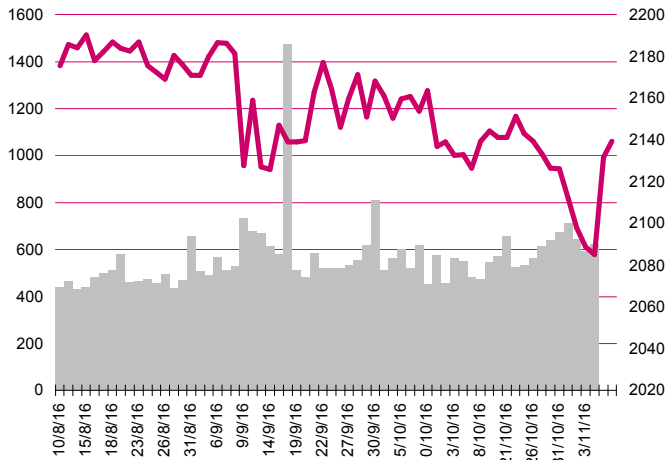
Według wstępnych danych finansowych za trzy kwartały br. grupa wypracowała 40.1 mln PLN zysku netto przy 779.9 mln PLN przychodów ze sprzedaży, co oznacza że w III kwartale grupa wypracowała 17.2 mln PLN zysku netto wobec 14.6 mln PLN konsensusu

Archicom

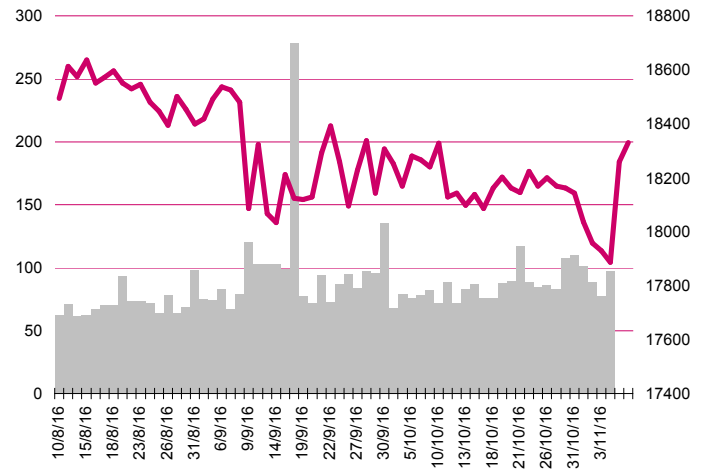
Przedwstępna umowa sprzedaży gruntu we Wrocławiu

Spółka z grupy zawarła umowę przedwstępną na zakup nieruchomości gruntowej we Wrocławiu o powierzchni ok. 2.45 ha za 26.6 mln PLN netto. Grunt przeznaczony jest w miejscowym planie zagospodarowania przestrzennego m.in. na zabudowę mieszkaniową wielorodzinną. Nieruchomość zlokalizowana jest w dzielnicy Wrocław Krzyki i pozwala na budowę ok. 520 mieszkań. Zawarcie umowy przenoszącej własność nieruchomości planowane jest do I półrocza 2017 roku.

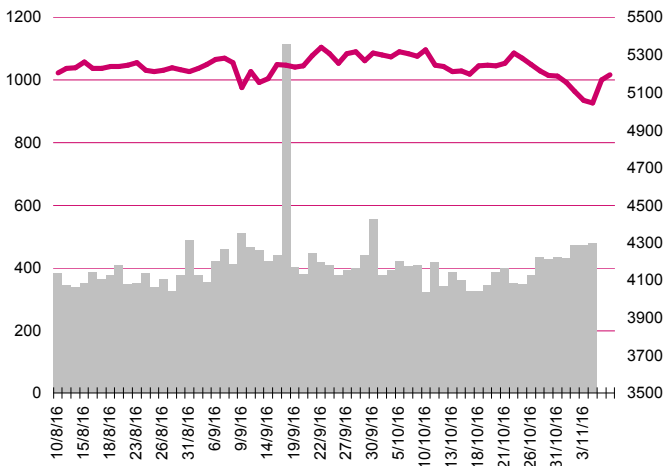
S&P500



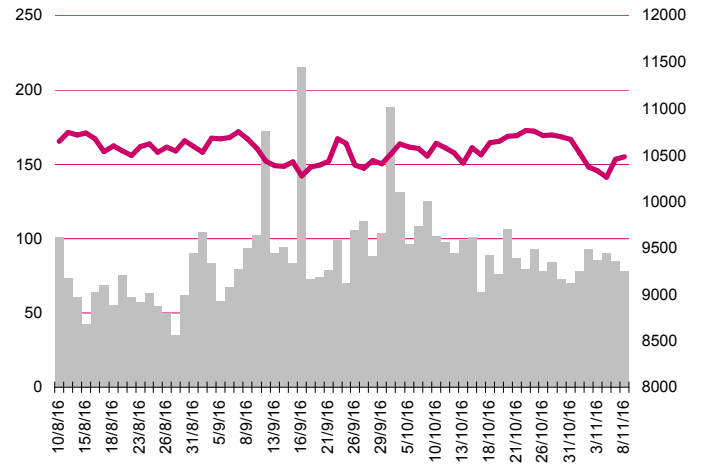
DOW JONES



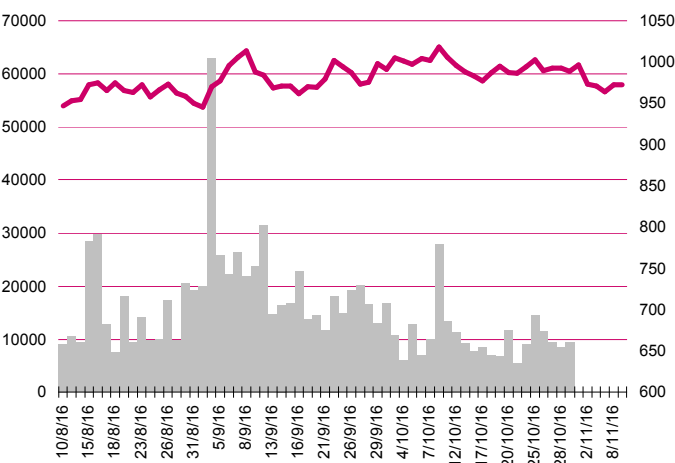
NASDAQ



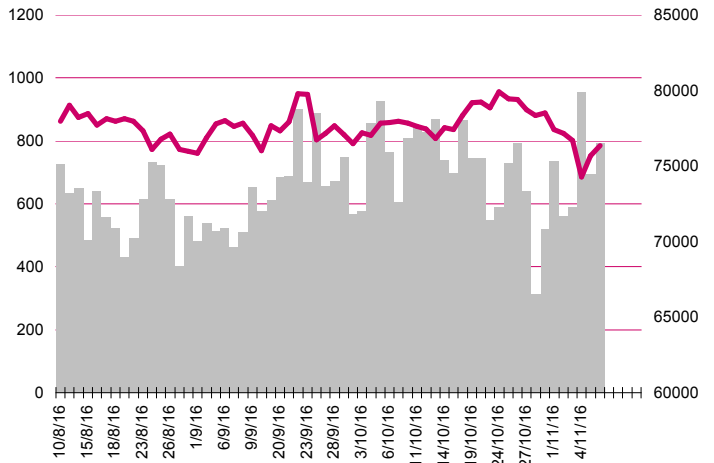
DAX



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	44.98	69.2	54%	5 814.0	-8%	-27%	18.3	15.9	15.2	1.7	1.6	1.4	7.1%	-
Bank Handlowy	akumuluj	73.5	81.5	11%	9 607.4	-4%	9%	15.6	14.4	15.6	1.4	1.4	1.4	8.7%	6.4%
ING BSK	neutralnie	147.0	117.4	-20%	19 124.7	0%	25%	17.0	19.0	21.4	1.8	1.7	1.7	11.4%	2.9%
mBank	akumuluj	348.9	312.8	-10%	14 737.2	1%	4%	11.5	12.3	13.5	1.2	1.2	1.1	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	1.26	*	*	3 339.2	2%	-42%	-	72.4	103.4	0.7	0.7	0.7	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	119.2	139.1	17%	31 286.4	-7%	-13%	14.3	14.9	15.0	1.3	1.3	1.3	10.1%	7.3%
BZ WBK	akumuluj	312.2	275.5	-12%	30 976.1	0%	15%	13.3	17.3	17.1	1.6	1.7	1.6	10.6%	4.2%
PKO BP	neutralnie	26.95	25.0	-7%	33 687.5	3%	1%	13.2	11.0	12.7	1.1	1.1	1.1	9.2%	-
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	27.4	36.3	32%	23 660.5	4%	-19%	9.1	11.1	10.3	1.8	1.8	1.8	13.3%	-
Deweloperzy															
Echo	akumuluj	5.10	3.9	-24%	2 104.7	2%	75%	4.1	11.0	10.9	0.57	0.61	0.63	26.5%	28.0%
GTC	neutralnie	8.05	7.1	-12%	3 704.7	-2%	17%	18.8	11.7	8.6	1.35	1.27	1.10	12.7%	0.0%
Dom Development	neutralnie	57.25	53.2	-7%	1 418.8	-5%	13%	17.6	14.8	13.9	1.61	1.63	1.65	11.7%	5.7%
Robyg	akumuluj	2.99	3.3	12%	786.6	-2%	23%	9.9	9.9	10.1	1.54	1.50	1.48	20.5%	6.7%
Branża spożywcza															
Otmuchów	neutralnie	3.26	5.9	81%	41.6	-5%	-48%	4.4	11.3	9.6	3.4	4.0	3.9	-26.6%	-
Ambra	kupuj	7.68	9.0	17%	193.6	1%	0%	11.8	11.5	11.3	6.2	6.1	6.0	0.2%	-
Tarczyński	kupuj	12.40	15.1	22%	140.7	-7%	-7%	7.1	8.6	8.8	5.0	5.5	5.2	12.0%	5.2%
Gobarto	redukuj	6.00	4.3	-28%	166.8	3%	0%	21.9	17.2	14.0	7.3	6.6	5.9	4.4%	-
Handel															
CCC	akumuluj	191.4	172.1	-10%	7 349.8	5%	31%	39.2	26.8	22.4	25.1	19.5	15.8	25.0%	1.2%
LPP	neutralnie	5 750	5 430	-6%	10 552.4	14%	-17%	30.0	27.1	21.7	15.4	14.1	11.8	15.1%	0.6%
Vistula	kupuj	3.45	3.9	14%	611.3	4%	15%	21.7	17.2	14.5	12.0	10.5	9.1	6.6%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	kupuj	33.21	36.5	10%	537.6	2%	-1%	8.5	8.1	7.7	8.2	7.9	7.3	0.2%	2.1%
ABC Data	neutralnie	2.07	2.6	27%	259.3	-9%	-32%	5.5	7.4	8.3	6.8	9.3	10.2	10.5%	18.8%
Action	*	5.28	*	*	89.5	-25%	-77%	2.3	2.0	1.8	3.3	2.9	2.4	2.1%	18.9%

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.