

Raport dzienny

10 listopada 2016

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 791	↑ 0.42%	1.4%	-11.4%	759/191
WIG30	2 070	↑ 0.36%	1.5%	-8.0%	851/214
mWIG40	3 973	↓ -0.36%	-1.1%	8.5%	132/33
sWIG80	14 070	↑ 0.14%	-2.4%	3.9%	27/7
WIG	48 215	↑ 0.18%	0.4%	-2.7%	934/235
WIGBANKI	5 997	↑ 0.04%	-1.7%	-4.1%	143/36

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	18 590	↑ 1.40%	1.42%	0.51%	4.68%
S&P500	2 163	↑ 1.11%	-0.02%	-0.56%	3.92%
NASDAQ	5 251	↑ 1.11%	-1.46%	0.89%	3.30%
DAX	10 646	↑ 1.56%	0.21%	-0.05%	-1.72%
RTS\$	0 990	↔ 0.00%	-2.70%	4.62%	15.96%
XU100	76 910	↑ 0.92%	-1.19%	-1.34%	-5.25%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 413.0	↑ 3.39%	13.3%	13.3%	9.0%
Ropa (USD/bbl)	46.7	↑ 0.78%	-13.1%	2.8%	-15.4%
Węgiel koks.(USD/t)	307.2	↔ 0.00%	44.0%	193.7%	306.9%
Złoto (USD/OZ)	1 287.5	↑ 0.89%	2.3%	-4.3%	18.1%

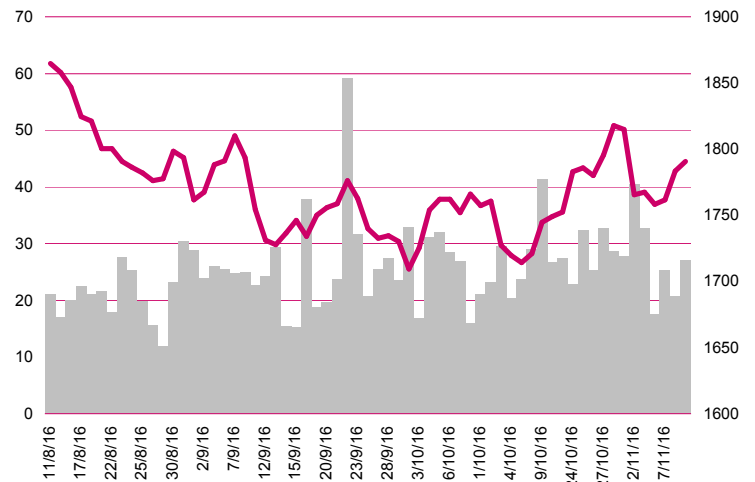
Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.9639	↓ -0.22%	3.6%	3.7%	0.0%
EUR/PLN	4.3365	↓ -0.20%	1.7%	1.6%	2.2%
EUR/USD	1.0940	↑ 0.01%	-1.8%	-2.0%	2.2%
USD/HUF	279.45	↓ -0.09%	2.4%	0.5%	-4.2%

Informacje ze spółek

CCC Skonsolidowane wyniki kwartalne
Eurocash Skonsolidowane wyniki kwartalne
Ambra Skonsolidowane wyniki kwartalne
Vistula Skonsolidowane wyniki kwartalne
Open Finance Skonsolidowane wyniki kwartalne
KGHM Skonsolidowane wyniki kwartalne
JSW Skonsolidowane wyniki kwartalne
Unibep Skonsolidowane wyniki kwartalne
Ferro Skonsolidowane wyniki kwartalne
ABC Komentarz po konferencji
KGHM Nowy Wiceprezes ds. rozwoju
JSW Nowa Wiceprezes ds. handlowych
Vantage Development Sprzedaż budynku mieszkalnego we Wrocławiu
LW Bogdanka Skonsolidowane wyniki kwartalne
Ronson Planowane zmiany w akcjonariacie
Ronson Wstępne wyniki za III kwartał 2016 roku

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.62%	1.60%	1.84%	2.54%	3.11%
Węgry	0.38%	0.47%	0.82%	1.85%	3.08%
Niemcy	-0.86%	-0.66%	-0.63%	-0.40%	0.19%
USA	0.43%	0.71%	0.89%	1.47%	2.06%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	81.00	↑ 8.07%	9.5%	6.2%	46/11
PKN Orlen	73.26	↓ -1.12%	5.3%	4.6%	34/8
PZU	27.39	↓ -0.04%	3.6%	4.0%	30/7
PKO BP	27.17	↑ 0.82%	4.0%	3.3%	25/6

Wygrani/Przegranani

		1D		1D
Mbank	350.15	↑ 0.36%	Lotos	33.50 ↓ -2.70%
Orange	5.41	↑ 3.05%	BZWBK	307.00 ↓ -1.65%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
CYFRPLSAT	NWZ ws. połączenia z Netshare sp. z o.o.
FARMACOL	NWZ

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US	260 tys. 265 tys.

Informacje ze spółek

CCC

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	III kwartał 2016	kons	III kwartał 2015	zmiana (r/r)	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana (r/r)
Przychody	136.6	135.0	118.8	15.0%	410.4	354.6	15.7%
EBITDA	10.0	10.7	9.8	2.0%	36.5	34.3	6.4%
EBIT	6.5	7.4	6.7	-3.0%	26.1	25.2	3.6%
Zysk netto	4.0	4.4	3.1	29.0%	16.1	13.2	22.0%
Marże							
Marża EBITDA	7.3%		8.2%		8.9%	9.7%	
Marża EBIT	4.8%		5.6%		6.4%	7.1%	
Marża netto	2.9%		2.6%		3.9%	3.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Eurocash

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	III kwartał 2016	kons	III kwartał 2015	zmiana (r/r)	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana (r/r)
Przychody	5 761.2	5 666.0	5 486.6	5.0%	15 866.0	15 274.0	3.9%
EBITDA	123.2	136.7	134.6	-8.5%	280.9	290.9	-3.4%
EBIT	81.1	96.7	97.7	-17.0%	157.8	179.8	-12.2%
Zysk netto	58.7	72.5	70.1	-16.3%	112.3	115.4	-2.7%
Marże							
Marża EBITDA	2.1%		2.5%		1.8%	1.9%	
Marża EBIT	1.4%		1.8%		1.0%	1.2%	
Marża netto	1.0%		1.3%		0.7%	0.8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Ambra

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	I kwartał 2016/2017	prognoza Millennium	I kwartał 2015/2016	zmiana (r/r)
Przychody	97.1	97.2	86.8	11.9%
EBITDA	8.3	8.8	7.2	15.3%
EBIT	5.5	6.0	4.5	22.2%
Zysk netto	2.6	1.9	0.4	550.0%
Marże				
Marża EBITDA	8.5%		8.3%	
Marża EBIT	5.7%		5.2%	
Marża netto	2.7%		0.5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Vistula

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	136.6	135.0	118.8	15.0%	410.4	354.6	15.7%
EBITDA	10.0	10.7	9.8	2.0%	36.5	34.3	6.4%
EBIT	6.5	7.4	6.7	-3.0%	26.1	25.2	3.6%
Zysk netto	4.0	4.4	3.1	29.0%	16.1	13.2	22.0%
Marże							
Marża EBITDA	7.3%		8.2%		8.9%	9.7%	
Marża EBIT	4.8%		5.6%		6.4%	7.1%	
Marża netto	2.9%		2.6%		3.9%	3.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Open Finance

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	III kw. 2016	III kw. 2015	zmiana	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana
Przychody	91.3	93.2	-2.1%	266.5	273.5	-2.6%
EBITDA	5.8	14.8	-60.9%	12.2	46.1	-73.6%
EBIT	-9.7	7.8	-	-59.5	25.2	-
Zysk netto	-4.6	8.0	-	-47.2	22.6	-
Marże						
Marża EBITDA	6.3%	15.9%		4.6%	16.9%	
Marża EBIT	-10.6%	8.3%		-22.3%	9.2%	
Marża netto	-5.0%	8.6%		-17.7%	8.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

KGHM

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	III kwartał 2016	III kwartał 2015	zmiana	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana
Przychody	4 685	4 800	-2.4%	13 141	14 860	-11.6%
Wynik ze sprzedaży	1 034	872	18.6%	2 786	3 251	-14.3%
EBITDA skoryg.	1 089	1 017	7.1%	3 151	3 709	-15.0%
Zysk netto	329	33	897.0%	625	1 225	-49.0%
Marże						
Marża brutto na sprzedaży	22.1%	18.2%		21.2%	21.9%	
Marża EBITDA	23.2%	21.2%		24.0%	25.0%	
Marża netto	7.0%	0.7%		4.8%	8.2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

JSW

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	III kwartał 2016	kons.	III kwartał 2015	zmiana (r/r)	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana (r/r)
Przychody	1 670.0	1 590.5	1 695.1	-1.5%	4 563.6	5 196.8	-12.2%
Wynik brutto na sprzedaży	232.5	-	21.3	991.5%	421.4	-32.1	-
EBITDA	60.1	224.8	364.5	-83.5%	360.9	379.5	-4.9%
EBIT	-142.7	14.7	29.2	-	-281.4	-651.8	-
Zysk netto	-139.0	-12.4	0.9	-	-288.1	-623.4	-
Marże							
Marża brutto na sprzedaży	13.9%	-	1.3%		9.2%	-0.6%	
Marża EBIT	-8.5%	0.9%	1.7%		-6.2%	-12.5%	
Marża netto	-8.3%	-0.8%	0.1%		-6.3%	-12.0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Unibep

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	III kwartał 2016	kons.	III kwartał 2015	zmiana (r/r)	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana (r/r)
Przychody	316.7	322.6	308.7	2.6%	818.3	883.5	-7.4%
Wynik brutto na sprzedaży	21.5	-	12.7	69.5%	54.0	39.1	38.0%
EBIT	13.8	10.5	6.0	128.7%	29.3	18.9	55.2%
Zysk netto	8.1	7.7	5.9	37.0%	22.0	15.9	38.6%
Marże							
Marża brutto na sprzedaży	6.8%	-	4.1%		6.6%	4.4%	
Marża EBIT	4.4%	3.3%	2.0%		3.6%	2.1%	
Marża netto	2.5%	2.4%	1.9%		2.7%	1.8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Ferro

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	III kwartał 2016	III kwartał 2015	zmiana	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana
Przychody	87.2	79.9	9.1%	249.6	221.2	12.9%
EBITDA	14.3	10.2	39.5%	36.2	29.3	23.5%
EBIT	13.2	9.7	36.1%	33.0	27.7	19.0%
Zysk netto	9.8	7.5	31.2%	24.8	19.4	27.4%
Marże						
Marża EBITDA	16.4%	12.8%		14.5%	13.3%	
Marża EBIT	15.1%	12.1%		13.2%	12.5%	
Marża netto	11.3%	9.4%		9.9%	8.8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

ABC Data

Komentarz po konferencji

Zarząd spółki celuje w przychody na poziomie ok. 200 mln PLN z umowy z Xiaomi w roku 2017 r. (cel średnio 4% w 2017 r. w rynku smartfonów). Marża na sprzedaży Xiaomi ma być zdecydowanie wyższa od pozostałej działalności (szacujemy na ok. 8-10%) już po kosztach związanych z rezerwami na koszty gwarancyjne i marketing. Gdyby tak było, byłby to znaczący driver przyszłorocznych zysków. Spółka zapowiada większe skupienie się na kosztach w przyszłym roku (możliwe ich ograniczenia o ponad 10 mln PLN). Z drugiej strony wzrosną koszty finansowe w związku z gorszym postrzeganiem podmiotów z sektora przez banki. W przyszłym roku można oczekiwać płaskich dynamik przychodów - spółka skupiać się będzie na ograniczaniu kosztów, a dodatkowo ubezpieczyciele chcą ograniczać ekspozycję. Na podstawie zapowiedzi można oszacować, że spółka ma potencjał poprawy zysku przynajmniej o 10-15 mln PLN w przyszłym roku z ok. 20-25 mln PLN w tym roku. Trudno jednak ocenić realność tej poprawy biorąc pod uwagę bardzo dynamiczną sytuację rynkową.

KGHM

Nowy Wiceprezes ds. rozwoju

Rada Nadzorcza spółki powołała Michała Jezioro na stanowisko wiceprezesa ds. rozwoju.

JSW

Nowa Wiceprezes ds. handlowych

Rada Nadzorcza spółki powołała Jolantę Gruszkę na stanowisko wiceprezesa ds. handlowych

Vantage Development

Sprzedaż budynku mieszkalnego we Wrocławiu

Umowa ze spółką FSMnW Wrocław sp. z o.o. (Kupujący) sprzedaży budynku mieszkalnego o powierzchni użytkowej 6.5 tys. m², położonego przy ulicy Dąbrowskiego 40 we Wrocławiu za cenę 43.2 mln PLN netto. Sprzedaż inwestycji jest zgodna z umową przedwstępną, o której spółka informowała w maju ub.r. Budynek mieszkalny znajduje się obecnie w stanie deweloperskim, a zgodnie z umową Sprzedający wykona w ramach umowy prace wykończeniowe we wszystkich lokalach.

LW Bogdanka

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Spółka podała skonsolidowane wyniki za III kwartał 2016 roku, zgodnie z wcześniej komunikowanymi danymi wstępnymi: 45.3 mln PLN zysku netto (-20% r/r), 58.1 mln PLN zysku operacyjnego (-21% r/r), 154.9 mln PLN EBITDA (-6.9% r/r) przy 465.4 mln PLN (-3.7% r/r) przychodów ze sprzedaży.

Ronson

Planowane zmiany w akcjonariacie

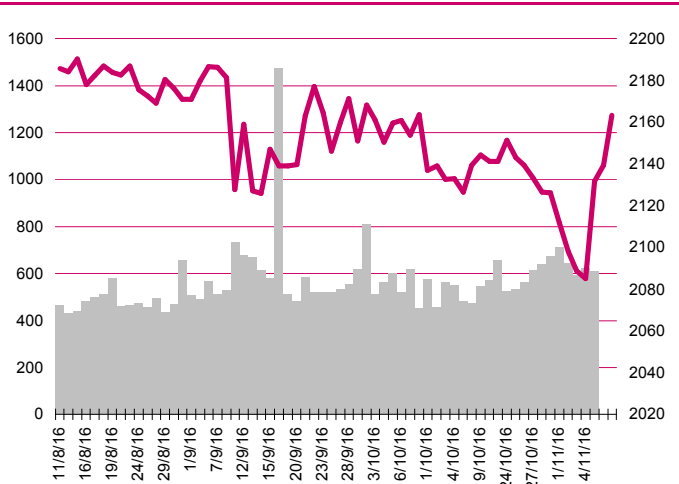
Spółka planuje odkupienie w celu umorzenia 108.3 mln akcji własnych posiadanych przez akcjonariusza ITR 2012, reprezentujących 39.78% kapitału i głosów na WZ, za łączną cenę 140.9 mln PLN (tj. 1.30 PLN za akcję wobec wczorajszego kursu zamknięcia: 1.32 PLN/akcja). W zamian deweloper sprzeda ITR 2012 projekt Nova Królikarnia za cenę ok. 161.8 mln PLN, co będzie wiązało się z jednoczesną dopłatą jaką otrzyma spółka w gotówce, odpowiadającą części kosztów poniesionych w związku z realizacją tego projektu, która powinna wynieść ok. 21 mln PLN. Zawarcie transakcji zostało uzależnione m.in. od podjęcia przez NWZA spółki (zwołanego na 22 grudnia br.) uchwał wyrażających zgodę na zawarcie transakcji odkupu akcji własnych od ITR 2012 oraz na uchylene obowiązku ogłoszenia publicznego wezwania przez Luzon Group na wszystkie akcje spółki w związku z transakcją. Projekt Nova Królikarnia jest zlokalizowana przy ul. Jaśminowej w Warszawie, a jego budowa rozpoczęła się w czerwcu br. - ukończenie I etapu (98 mieszkań i 8 lokali na łącznie 10.6 tys. mkw) planowane jest na IV kwartał 2017 roku, zaś, zakończenie całego projektu powinno nastąpić w 2022 roku.

Ronson

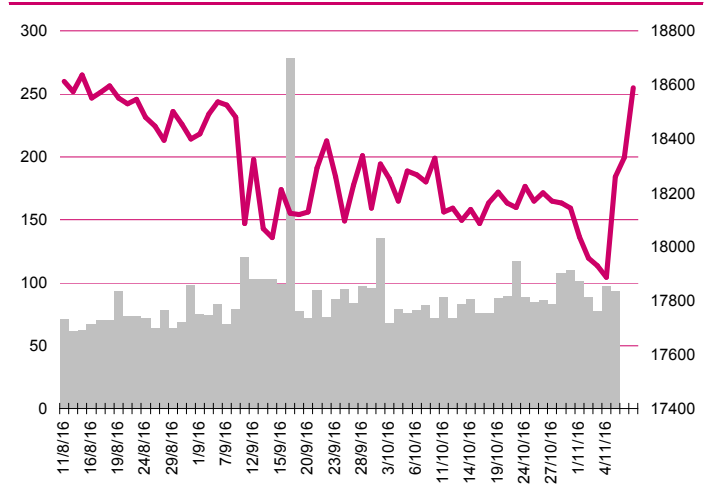
Wstępne wyniki za III kwartał 2016 roku

Spółka opublikowała niezaudytowane wstępne wyniki finansowe za III kwartał 2016 roku, zgodnie z którymi wypracowała 21.2 mln PLN (+195% r/r) zysku brutto ze sprzedaży, 10.3 mln PLN zysku netto (wobec 0.5 mln PLN straty przed rokiem), przy 91.3 mln PLN (+34% r/r) przychodów ze sprzedaży. Pełny raport kwartalny zostanie opublikowany 15 listopada br.

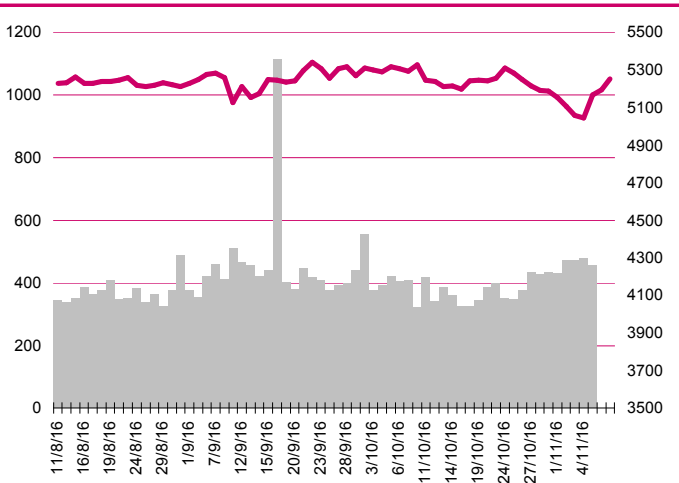
S&P500



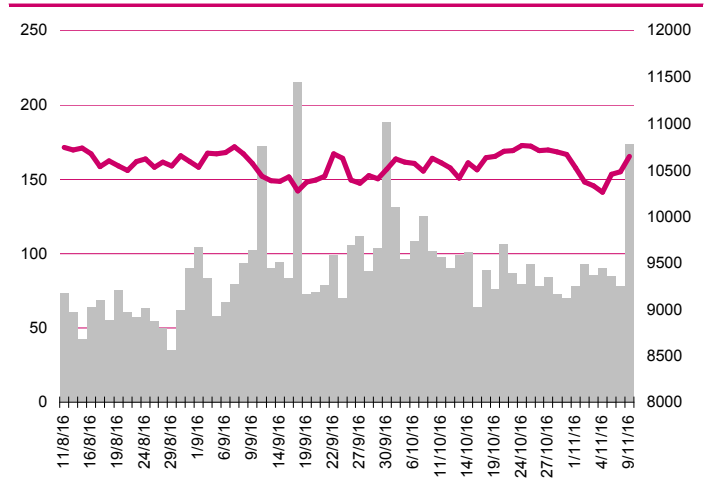
DOW JONES



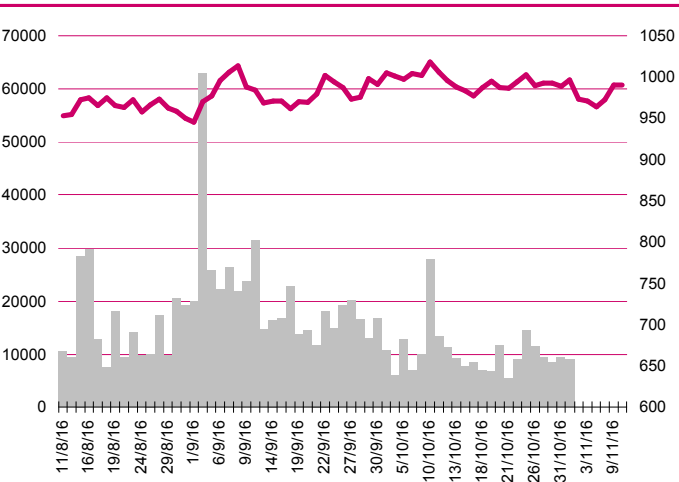
NASDAQ



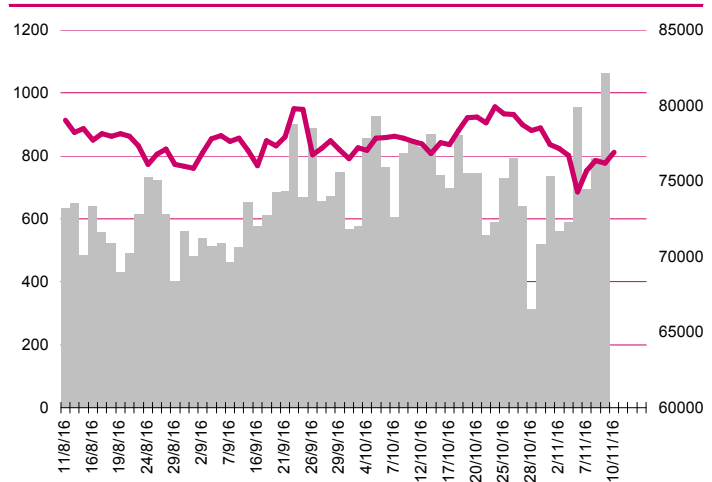
DAX



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	ASSECOMPOL, IMCOMPANY, ROBYG	NEWAG

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	DY %
	Rekomendacja	Cena	Wycena	+/-		1 M	1 Y	2015	2016p	2017p	2015	2016p	2017p	*3	2015**2
Banki															
Alior	kupuj	44.60	69.2	55%	5 764.9	-7%	-28%	18.1	15.8	15.1	1.6	1.6	1.4	6.6%	-
Bank Handlowy	akumuluj	73.4	81.5	11%	9 590.4	-7%	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%	19 118.2	0%	25%	17.0	18.9	21.4	1.8	1.7	1.7	11.4%	2.9%
mBank	akumuluj	350.2	312.8	-11%	14 790.0	2%	5%	11.5	12.3	13.6	1.2	1.2	1.1	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	1.27	*	*	3 365.7	1%	-42%	-	73.0	104.2	0.7	0.7	0.7	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	119.0	139.1	17%	31 233.9	-7%	-13%	14.3	14.8	15.0	1.3	1.3	1.3	10.1%	7.3%
BZ WBK	akumuluj	307.0	275.5	-10%	30 465.0	-2%	13%	13.1	17.1	16.8	1.6	1.6	1.6	10.6%	4.2%
PKO BP	neutralnie	27.17	25.0	-8%	33 962.5	4%	2%	13.3	11.1	12.8	1.1	1.1	1.1	9.2%	-
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	27.4	36.3	33%	23 651.9	5%	-19%	9.1	11.1	10.3	1.8	1.8	1.8	13.5%	-
Deweloperzy															
Echo	akumuluj	5.11	3.9	-24%	2 108.8	8%	76%	4.1	11.1	11.0	0.58	0.61	0.63	26.5%	28.0%
GTC	neutralnie	8.00	7.1	-12%	3 681.7	-3%	16%	18.4	11.5	8.4	1.32	1.25	1.07	12.7%	0.0%
Dom Development	neutralnie	59.00	53.2	-10%	1 462.2	0%	16%	18.1	15.2	14.3	1.65	1.68	1.70	11.7%	5.5%
Robyg	akumuluj	3.03	3.3	11%	797.2	0%	24%	10.0	10.0	10.2	1.56	1.52	1.50	20.5%	6.6%
Branża spożywcza															
Otmuchów	neutralnie	3.21	5.9	84%	40.9	-4%	-49%	4.4	11.1	9.5	3.4	3.9	3.8	-26.6%	-
Ambra	kupuj	7.75	9.0	16%	195.4	2%	1%	11.9	11.6	11.4	6.2	6.1	6.0	0.2%	-
Tarczyński	kupuj	12.90	15.1	17%	146.4	-4%	-4%	7.4	9.0	9.2	5.1	5.6	5.3	12.0%	5.0%
Gobarto	redukuj	6.64	4.3	-35%	184.6	14%	10%	24.3	19.0	15.5	7.7	6.9	6.3	4.4%	-
Handel															
CCC	akumuluj	190.5	172.1	-10%	7 315.2	3%	30%	39.0	26.7	22.2	25.0	19.4	15.8	25.0%	1.2%
LPP	neutralnie	5 687	5 430	-5%	10 436.6	12%	-18%	29.6	26.8	21.5	15.2	14.0	11.7	15.1%	0.6%
Vistula	kupuj	3.43	3.9	15%	607.7	1%	14%	21.6	17.1	14.4	11.9	10.4	9.1	6.6%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	kupuj	33.00	36.5	11%	534.2	6%	-2%	8.4	8.1	7.7	8.2	7.8	7.3	0.2%	2.1%
ABC Data	neutralnie	2.04	2.6	28%	255.5	-9%	-33%	5.5	7.3	8.2	6.7	9.2	10.1	10.5%	19.1%
Action	*	5.10	*	*	86.5	-27%	-77%	2.2	1.9	1.8	3.3	2.8	2.4	2.1%	19.6%

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.