

# Raport dzienny

15 listopada 2016

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 754	↓ -2.39%	2.0%	-11.4%	972/236
WIG30	2 029	↓ -2.44%	1.4%	-7.8%	1094/266
mWIG40	3 964	↓ -1.24%	-1.9%	9.4%	155/37
sWIG80	14 110	↓ -0.17%	-1.2%	5.3%	20/5
WIG	47 540	↓ -1.87%	0.5%	-2.4%	1163/283
WIGBANKI	5 896	↓ -1.64%	-0.3%	-3.9%	263/63

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	18 869	↑ 0.11%	4.03%	1.25%	9.41%
S&P500	2 164	↓ -0.01%	1.46%	-1.18%	6.98%
NASDAQ	5 218	↓ -0.36%	0.08%	-0.83%	5.90%
DAX	10 694	↑ 0.24%	1.07%	-0.42%	-0.14%
RTS\$	0 960	↔ 0.00%	-2.31%	-1.21%	17.84%
XU100	74 419	↓ -1.00%	-4.04%	-5.17%	-9.11%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 559.0	↑ 0.18%	18.9%	16.8%	15.2%
Ropa (USD/bbl)	45.1	↑ 1.46%	-14.4%	-8.7%	-13.9%
Węgiel koks.(USD/t)	308.8	↔ 0.00%	36.5%	187.0%	310.1%
Złoto (USD/OZ)	1 226.4	↓ -0.03%	-2.3%	-8.6%	13.4%

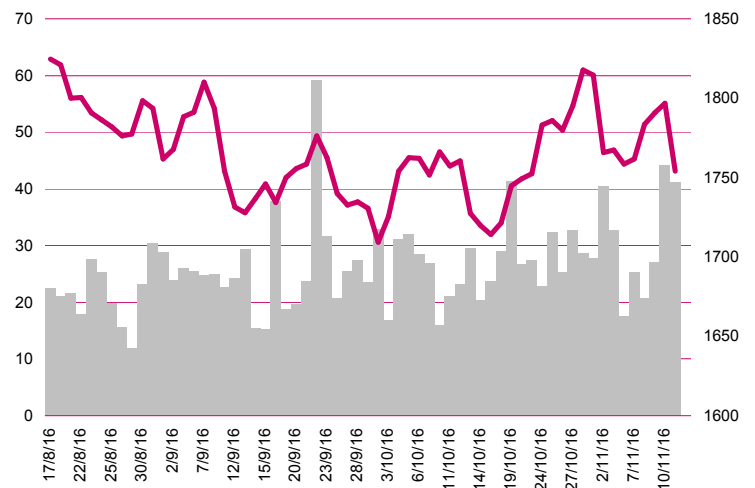
## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4.1108	↓ -0.20%	4.6%	7.8%	3.4%
EUR/PLN	4.4197	↓ -0.18%	2.3%	3.6%	4.0%
EUR/USD	1.0751	↑ 0.02%	-2.3%	-3.8%	0.5%
USD/HUF	289.06	↓ -0.06%	3.5%	4.5%	-1.0%

## Informacje ze spółek

Amica Skonsolidowane wyniki kwartalne  
 LPP Skonsolidowane wyniki kwartalne  
 Emperia Skonsolidowane wyniki kwartalne  
 EuCO Skonsolidowane wyniki kwartalne  
 Votum Skonsolidowane wyniki kwartalne  
 Enter Air Skonsolidowane wyniki kwartalne  
 Ronson Skonsolidowane wyniki kwartalne  
 Polnord Skonsolidowane wyniki kwartalne  
 OEX Skonsolidowane wyniki kwartalne  
 JW Construction Skonsolidowane wyniki kwartalne  
 Atal Skonsolidowane wyniki kwartalne  
 LC Corp Skonsolidowane wyniki kwartalne  
 PHN Skonsolidowane wyniki kwartalne  
 Famur Skonsolidowane wyniki kwartalne  
 Marvipol Skonsolidowane wyniki kwartalne  
 Erbud Skonsolidowane wyniki kwartalne  
 Eurotel Skonsolidowane wyniki kwartalne

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.58%	1.88%	2.70%	3.34%
Węgry	0.36%	0.50%	0.91%	2.14%	3.40%
Niemcy	-0.87%	-0.66%	-0.60%	-0.33%	0.31%
USA	0.51%	0.72%	1.00%	1.68%	2.26%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	84.16	↓ -3.84%	20.6%	10.8%	105/25
PZU	27.63	↓ -1.32%	11.5%	8.4%	81/19
Pekao	120.00	↓ -1.28%	0.0%	5.5%	53/13
PKN Orlen	72.93	↓ -1.95%	5.7%	3.9%	38/9

## Wygrani/Przegranani

	1D		1D
PKO BP	26.51 ↓ -1.08%	Eurocash	33.99 ↓ -6.88%
Asseco Poland	50.35 ↓ -1.27%	CCC	183.50 ↓ -4.72%

## Wydarzenia w spółkach

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

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
10:00	PKB n.s.a., wst. (r/r)	PL	2.9%	3.1%
10:30	Inflacja CPI (r/r)	UK	1.1%	1.0%
11:00	PKB s.a., rew. (r/r)	UE	1.6%	1.6%
14:30	Sprzedż detaliczna (m/m)	US	0.6%	0.6%
14:30	Indeks NY Empire State	US	-2.5	-6.8

## Informacje ze spółek

### Amica

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane kwartalne wyniki Amica

	III kwartał 2016	III kwartał 2015 (przeznacz.)	zmiana	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015 (przeznacz.)	zmiana
Przychody	643.0	532.4	20.8%	1 781.0	1 442.2	23.5%
EBITDA	57.6	53.4	7.9%	149.9	132.0	13.6%
EBIT	45.6	43.9	4.0%	115.9	104.4	11.0%
Zysk netto	34.7	31.7	9.6%	84.7	71.0	19.2%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	9.0%	10.0%		8.4%	9.1%	
Marża EBIT	7.1%	8.2%		6.5%	7.2%	
Marża netto	5.4%	5.9%		4.8%	4.9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### LPP

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane wyniki kwartalne LPP S.A.

	III kw. 2016	III kw. 2015	zmiana	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana
Przychody	1 488.4	1 261.5	18.0%	4 165.6	3 555.3	17.2%
EBITDA	72.9	162.6	-55.2%	224.7	429.2	-47.6%
EBIT	4.8	106.8	-95.5%	27.4	267.3	-89.7%
Zysk netto	-6.9	79.7	-108.7%	17.7	179.0	-90.1%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	4.9%	12.9%		5.4%	12.1%	
Marża EBIT	0.3%	8.5%		0.7%	7.5%	
Marża netto	-0.5%	6.3%		0.4%	5.0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### Emperia

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane wyniki kwartalne Emperia S.A.

	III kw. 2016	III kw. 2015	zmiana	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana
Przychody	605.8	1 818.5	-66.7%	519.5	1 501.9	-65.4%
EBITDA	32.2	78.7	-59.1%	20.0	75.6	-73.5%
EBIT	19.8	42.1	-53.0%	9.3	42.6	-78.2%
Zysk netto	16.4	34.8	-52.9%	8.2	37.3	-78.0%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	5.3%	4.3%		3.8%	5.0%	
Marża EBIT	3.3%	2.3%		1.8%	2.8%	
Marża netto	2.7%	1.9%		1.6%	2.5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

## EuCO

### Skonsolidowane wyniki kwartalne

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne EuCO S.A.

	III kw. 2016	III kw. 2015	zmiana I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana	
Przychody	19.4	21.6	-10.2%	66.2	66.3	-0.2%
EBITDA	6.0	6.1	-1.0%	19.7	19.7	-0.2%
EBIT	5.7	5.8	-2.8%	18.7	19.1	-1.9%
Zysk netto	5.1	4.8	6.0%	21.5	16.5	30.5%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	31.0%	28.1%		29.8%	29.8%	
Marża EBIT	29.2%	27.0%		28.3%	28.8%	
Marża netto	26.1%	22.1%		32.5%	24.8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

## Votum

### Skonsolidowane wyniki kwartalne

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne Votum S.A.

	III kw. 2016	III kw. 2015	zmiana I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana	
Przychody	22.2	22.2	0.2%	71.0	66.8	6.3%
EBITDA	3.1	4.8	-35.4%	13.1	15.3	-14.1%
EBIT	2.5	4.4	-41.7%	11.5	14.0	-17.6%
Zysk netto	1.8	3.4	-45.6%	9.2	11.0	-16.8%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	14.0%	21.8%		18.5%	22.9%	
Marża EBIT	11.5%	19.7%		16.2%	21.0%	
Marża netto	8.3%	15.2%		13.0%	16.5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

## Enter Air

### Skonsolidowane wyniki kwartalne

#### Skonsolidowane kwartalne wyniki Enter Air

	III kwartał 2016	III kwartał 2015	zmiana	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana
Przychody	365.5	338.0	8.1%	651.4	648.5	0.4%
Wynik brutto na sprzedaży	47.3	45.4	4.3%	74.7	67.6	10.5%
EBITDA	52.9	46.5	13.6%	87.8	71.5	22.7%
EBIT	42.8	41.1	4.1%	61.3	57.0	7.6%
Zysk netto	32.8	29.5	11.0%	44.3	40.0	10.8%
<b>Marże</b>						
Marża brutto na sprzedaży	12.9%	13.4%		11.5%	10.4%	
Marża EBIT	11.7%	12.2%		9.4%	8.8%	
Marża netto	9.0%	8.7%		6.8%	6.2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

## Ronson

### Skonsolidowane wyniki kwartalne

#### Skonsolidowane kwartalne wyniki Ronson

	III kwartał 2016	III kwartał 2015	zmiana	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana
Przychody	91.3	68.4	33.6%	202.6	162.6	24.6%
Wynik brutto na sprzedaży	21.2	7.2	195.2%	41.0	24.0	70.8%
EBIT	14.0	1.1	1161.9%	18.4	6.4	186.3%
Zysk netto	10.1	-0.4	-	10.8	2.1	424.2%
<b>Marże</b>						
Marża brutto na sprzedaży	23.2%	10.5%		20.3%	14.8%	
Marża EBIT	15.3%	1.6%		9.1%	3.9%	
Marża netto	11.1%	-0.5%		5.3%	1.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

## Polnord

### Skonsolidowane wyniki kwartalne

#### Skonsolidowane kwartalne wyniki Polnord

	III kwartał 2016	<i>kons.</i>	III kwartał 2015	zmiana (r/r)	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana (r/r)
Przychody	51.4	47.1	89.1	-42.4%	156.6	185.8	-15.7%
Wynik brutto na sprzedaży	17.6	-	13.1	34.4%	46.0	36.7	25.4%
EBIT	0.3	2.0	2.0	-87.0%	4.7	2.1	129.5%
<i>w tym wynik na akt. wartości aktywów</i>	-8.6	-	0.0	-	-8.6	-3.9	-
Zysk netto	2.5	2.5	-0.6	-	5.6	-0.8	-
<b>Marże</b>							
Marża brutto na sprzedaży	34.3%	-	14.7%		29.4%	19.7%	
Marża EBIT	0.5%	4.2%	2.2%		3.0%	1.1%	
Marża netto	4.9%	5.3%	-0.7%		3.6%	-0.5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

## OEX

### Skonsolidowane wyniki kwartalne

#### Skonsolidowane kwartalne wyniki OEX

	III kwartał 2016	III kwartał 2015	zmiana	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana
Przychody	97.6	91.4	6.8%	275.1	247.0	11.4%
Wynik brutto na sprzedaży	16.6	13.7	21.7%	42.8	33.8	26.8%
EBITDA	7.5	6.3	18.9%	17.8	14.1	25.7%
EBIT	6.1	5.1	19.4%	13.8	11.2	23.2%
Zysk netto	3.4	2.9	18.5%	7.4	6.5	13.9%
<b>Marże</b>						
Marża brutto na sprzedaży	17.0%	14.9%		15.6%	13.7%	
Marża EBIT	6.3%	5.6%		5.0%	4.5%	
Marża netto	3.5%	3.2%		2.7%	2.6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

## JW Construction

### Skonsolidowane wyniki kwartalne

#### Skonsolidowane kwartalne wyniki J.W.Construction Holding

	III kwartał 2016	III kwartał 2015	zmiana	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana
Przychody	182.1	44.8	306.8%	437.1	172.3	153.7%
Wynik brutto na sprzedaży	64.7	10.7	505.1%	132.8	40.0	232.3%
EBIT	25.9	-1.3	-	63.3	13.0	387.8%
<i>w tym wynik na akt. wartości aktywów</i>	-1.4	5.6	-	-3.5	9.2	-
Zysk netto	9.1	-4.1	-	35.2	1.0	3499.7%
<b>Marże</b>						
Marża brutto na sprzedaży	35.5%	23.9%		30.4%	23.2%	
Marża EBIT	14.2%	-3.0%		14.5%	7.5%	
Marża netto	5.0%	-9.2%		8.1%	0.6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

## Atal

### Skonsolidowane wyniki kwartalne

#### Skonsolidowane kwartalne wyniki Atal

	III kwartał 2016	III kwartał 2015	zmiana	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana
Przychody	195.8	73.9	164.9%	450.5	182.4	147.0%
Wynik brutto na sprzedaży	55.4	20.2	173.8%	124.0	51.5	140.5%
EBIT	51.1	15.8	224.6%	106.7	38.3	178.8%
Zysk netto	42.7	13.0	229.1%	86.5	29.7	191.5%
<b>Marże</b>						
Marża brutto na sprzedaży	28.3%	27.4%		27.5%	28.3%	
Marża EBIT	26.1%	21.3%		23.7%	21.0%	
Marża netto	21.8%	17.5%		19.2%	16.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

## LC Corp

### Skonsolidowane wyniki kwartalne

#### Skonsolidowane kwartalne wyniki LC Corp

	III kwartał 2016	III kwartał 2015	zmiana	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana
Przychody	67.8	53.9	25.8%	363.8	263.9	37.9%
Wynik brutto na sprzedaży	34.0	27.3	24.7%	142.3	107.2	32.8%
EBIT	-20.4	47.5	-	140.1	103.1	35.9%
<i>w tym wynik na akt. wartości aktywów</i>	-44.8	26.1	-	25.5	14.3	78.6%
Zysk netto	-8.9	25.4	-	84.6	65.9	28.5%
<b>Marże</b>						
Marża brutto na sprzedaży	50.2%	50.6%		39.1%	40.6%	
Marża EBIT	-30.1%	88.0%		38.5%	39.1%	
Marża netto	-13.1%	47.1%		23.3%	25.0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

## PHN

### Skonsolidowane wyniki kwartalne

#### Skonsolidowane kwartalne wyniki PHN

	III kwartał 2016	<i>kons.</i>	III kwartał 2015	zmiana (r/r)	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana (r/r)
Przychody	43.0	45.0	42.2	1.9%	131.6	115.2	14.2%
Wynik brutto na sprzedaży	21.4	-	17.3	23.7%	61.5	48.4	27.1%
EBIT	9.3	15.2	16.5	-43.6%	62.6	48.4	29.3%
<i>w tym wynik na akt. wartości aktywów</i>	-1.8	-	1.4	-	21.9	-8.9	-
Zysk netto	4.6	8.7	37.0	-87.6%	44.2	65.7	-32.7%
<b>Marże</b>							
Marża brutto na sprzedaży	49.8%	-	41.0%		46.7%	42.0%	
Marża EBIT	21.6%	33.8%	39.1%		47.6%	42.0%	
Marża netto	10.7%	19.3%	87.7%		33.6%	57.0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

## Famur

### Skonsolidowane wyniki kwartalne

#### Skonsolidowane kwartalne wyniki Famur

	III kwartał 2016	III kwartał 2015	zmiana	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana
Przychody	225.8	178.7	26.4%	724.9	615.2	17.8%
Wynik brutto na sprzedaży	47.3	43.5	8.7%	178.8	157.9	13.2%
EBITDA	47.8	48.4	-1.2%	176.6	144.7	22.0%
EBIT	17.6	11.7	50.1%	81.5	39.1	108.7%
Zysk netto	17.7	11.3	56.7%	67.7	44.8	51.2%
<b>Marże</b>						
Marża brutto na sprzedaży	20.9%	24.3%		24.7%	25.7%	
Marża EBIT	7.8%	6.6%		11.2%	6.3%	
Marża netto	7.8%	6.3%		9.3%	7.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

## Marvipol

### Skonsolidowane wyniki kwartalne

#### Skonsolidowane kwartalne wyniki Marvipol

	III kwartał 2016	III kwartał 2015	zmiana	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana
Przychody	312.9	109.4	186.0%	675.6	415.7	62.5%
EBITDA	39.9	2.4	1546.3%	68.4	23.7	188.2%
EBIT	39.3	1.9	1993.0%	66.8	21.9	205.2%
Zysk netto	27.9	-0.4	-	47.3	9.7	386.6%
<b>Marże</b>						
Marża brutto na sprzedaży	12.7%	2.2%		10.1%	5.7%	
Marża EBIT	12.6%	1.7%		9.9%	5.3%	
Marża netto	8.9%	-0.4%		7.0%	2.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

## Erbud

### Skonsolidowane wyniki kwartalne

#### Skonsolidowane kwartalne wyniki Erbud

	III kwartał 2016	III kwartał 2015	zmiana	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana
Przychody	425.4	488.0	-12.8%	1 213.6	1 293.8	-6.2%
Wynik brutto na sprzedaży	29.8	43.0	-30.6%	85.9	98.7	-12.9%
EBITDA	11.2	18.7	-40.5%	52.7	40.8	29.2%
EBIT	8.8	16.4	-46.1%	44.3	33.4	32.5%
Zysk netto	4.2	11.3	-62.8%	25.4	20.6	23.5%
<b>Marże</b>						
Marża brutto na sprzedaży	7.0%	8.8%		7.1%	7.6%	
Marża EBIT	2.1%	3.4%		3.6%	2.6%	
Marża netto	1.0%	2.3%		2.1%	1.6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

## Eurotel

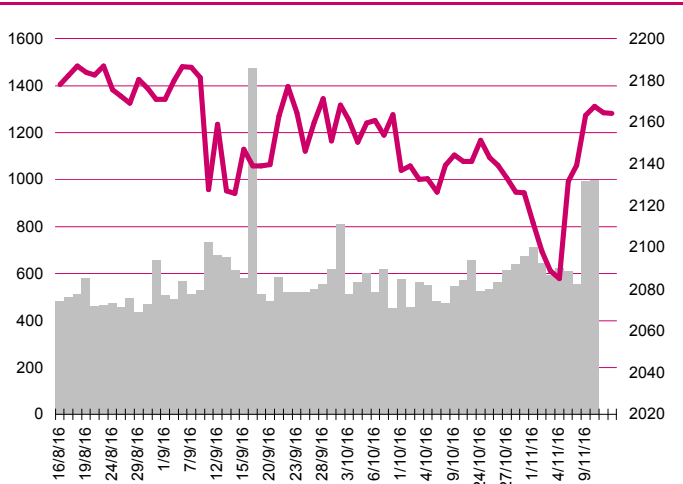
### Skonsolidowane wyniki kwartalne

#### Skonsolidowane kwartalne wyniki Eurotel

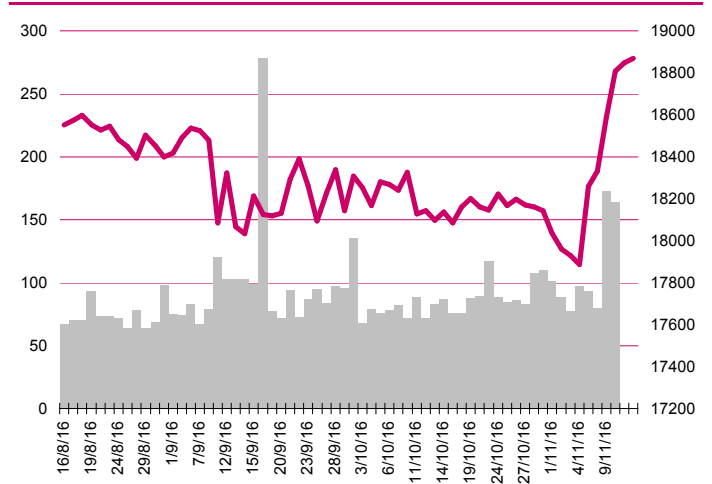
	III kwartał 2016	III kwartał 2015	zmiana	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana
Przychody	84.3	53.8	56.6%	241.5	198.4	21.7%
Wynik brutto na sprzedaży	15.6	13.1	18.8%	43.0	40.2	6.9%
EBITDA	4.2	2.6	61.4%	9.7	8.7	11.3%
EBIT	3.7	2.1	72.8%	8.1	7.3	11.5%
Zysk netto	2.9	1.6	78.1%	6.4	5.8	8.9%
<b>Marże</b>						
Marża brutto na sprzedaży	18.5%	24.4%		17.8%	20.3%	
Marża EBIT	4.3%	3.9%		3.4%	3.7%	
Marża netto	3.4%	3.0%		2.6%	2.9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

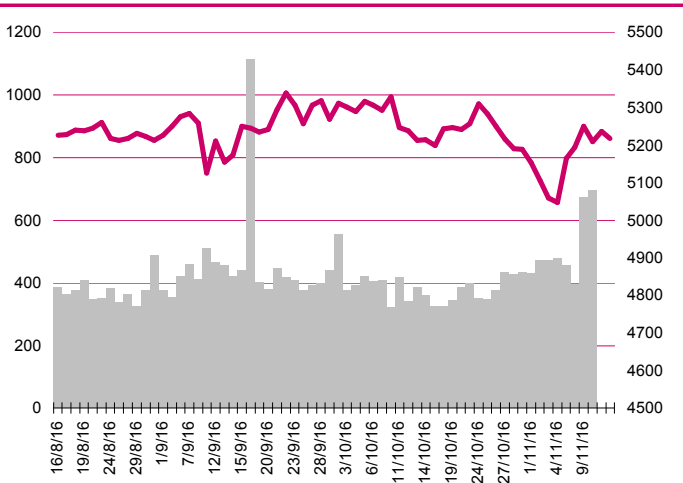
**S&P500**



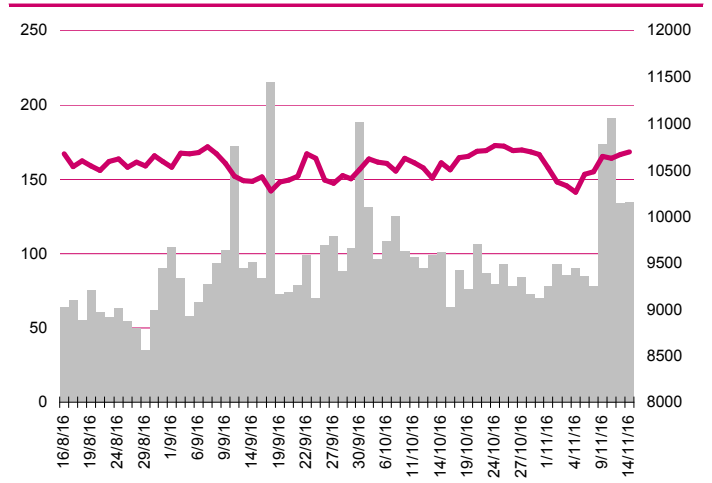
**DOW JONES**



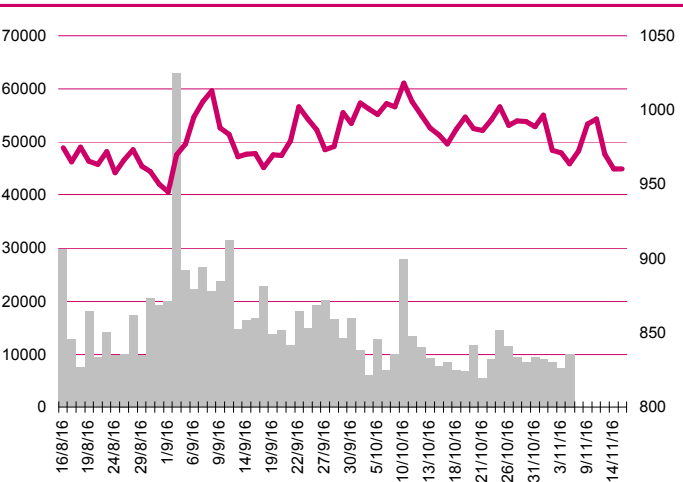
**NASDAQ**



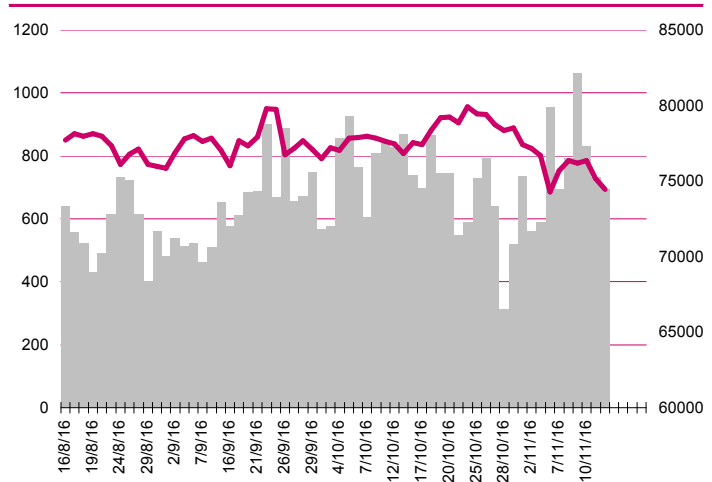
**DAX**



**RTSIŞ**



**XU100**





## Kalendarium

	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					

	Poniedziałek 21 listopada '16	Wtorek 22 listopada '16	Środa 23 listopada '16	Czwartek 24 listopada '16	Piątek 25 listopada '16
Dane makro	Produkcja przemysłowa (PL), Sprzedaż detaliczna (PL)	Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US), Indeks Fed z Richmond (US)	Indeks PMI dla przemysłu (GER)(UE)(US), Indeks PMI dla usług (GER)(UE), Zamówienia na dobra trwałe użytku (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Sprzedaż nowych domów (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US), Protokół z posiedzenia FOMC (US)	Produkt Krajowy Brutto (GER), Indeks instytutu Ifo (GER)	Inflacja CPI (JP), Stopa bezrobocia (PL), Indeks PMI dla usług (US)
Wyniki spółek			ESOTIQ, QUMAK, PLAZACNTR, GRODNO	IMS, PEGAS, PEKABEX	BIOTON, PLAYWAY
Dzień dywidendy					
Inne					

## 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
<b>Banki</b>															
Alior	kupuj	43.85	69.2	58%	5 668.0	-7%	-27%	17.8	15.5	14.8	1.6	1.5	1.4	6.6%	-
Bank Handlowy	akumuluj	70.5	81.5	16%	9 215.4	-7%	7%	15.0	13.9	15.0	1.3	1.3	1.3	8.7%	6.6%
ING BSK	neutralnie	145.0	117.4	-19%	18 864.5	0%	27%	16.7	18.7	21.1	1.7	1.7	1.6	11.4%	3.0%
mBank	akumuluj	338.0	312.8	-7%	14 276.8	-1%	5%	11.1	11.9	13.1	1.2	1.1	1.1	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	1.23	*	*	3 259.7	-2%	-41%	-	70.7	100.9	0.6	0.6	0.6	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	120.0	139.1	16%	31 496.4	0%	-11%	14.4	15.0	15.1	1.3	1.3	1.3	10.1%	7.3%
BZ WBK	akumuluj	298.5	275.5	-8%	29 621.5	-6%	15%	12.7	16.6	16.3	1.5	1.6	1.6	10.6%	4.4%
PKO BP	neutralnie	26.51	25.0	-6%	33 137.5	5%	1%	13.0	10.8	12.5	1.1	1.1	1.0	9.2%	-
<b>Ubezpieczenia</b>															
PZU	akumuluj	27.6	36.3	31%	23 859.1	12%	-22%	9.2	11.2	10.4	1.9	1.9	1.8	13.3%	-
<b>Deweloperzy</b>															
Echo	akumuluj	5.15	3.9	-24%	2 125.4	8%	79%	4.1	11.1	11.0	0.58	0.62	0.64	26.5%	27.8%
GTC	neutralnie	8.13	7.1	-13%	3 741.6	0%	14%	18.7	11.7	8.5	1.34	1.27	1.09	12.7%	0.0%
Dom Development	neutralnie	58.96	53.2	-10%	1 461.2	-2%	22%	18.1	15.2	14.3	1.65	1.68	1.70	11.7%	5.5%
Robyg	akumuluj	2.97	3.3	13%	781.4	-1%	31%	9.8	9.8	10.0	1.53	1.49	1.47	20.5%	6.7%
<b>Branża spożywcza</b>															
Otmuchów	neutralnie	3.25	5.9	82%	41.4	-6%	-48%	4.4	11.2	9.6	3.4	4.0	3.9	-26.6%	-
Ambra	kupuj	7.97	9.0	13%	200.9	5%	27%	12.3	11.9	11.8	6.4	6.2	6.2	0.2%	-
Tarczyński	kupuj	12.45	15.1	21%	141.3	-6%	-7%	7.1	8.7	8.9	5.0	5.5	5.2	12.0%	5.2%
Gobarto	redukuj	6.70	4.3	-36%	186.3	14%	16%	24.5	19.2	15.6	7.7	7.0	6.3	4.4%	-
<b>Handel</b>															
CCC	akumuluj	183.5	172.1	-6%	7 046.4	0%	30%	37.6	25.7	21.4	24.1	18.7	15.2	25.2%	1.2%
LPP	neutralnie	5 300	5 430	2%	9 726.6	2%	-20%	27.6	24.9	20.0	14.2	13.1	10.9	15.1%	0.6%
Vistula	kupuj	3.41	3.9	16%	604.2	2%	19%	21.4	17.0	14.4	11.9	10.4	9.0	6.6%	-
<b>IT, dystrybutorzy IT</b>															
AB	kupuj	34.38	36.5	6%	556.5	9%	7%	8.8	8.4	8.0	8.4	8.0	7.5	0.2%	2.0%
ABC Data	neutralnie	2.15	2.6	22%	269.3	-2%	-28%	5.8	7.7	8.6	6.9	9.5	10.4	10.5%	18.1%
Action	*	5.00	*	*	84.8	-18%	-77%	2.1	1.9	1.7	3.2	2.8	2.4	2.1%	20.0%

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.