

# Raport dzienny

21 listopada 2016

## Główne indeksy

Indeks	Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 726 ↓ -0.96%	-1.5%	-14.7%	508/121
WIG30	2 007 ↓ -0.78%	-1.4%	-10.6%	619/148
mWIG40	3 938 ↓ -0.46%	-3.5%	7.8%	171/41
sWIG80	13 901 ↓ -0.63%	-2.7%	4.2%	52/12
WIG	46 911 ↓ -0.77%	-2.1%	-5.1%	748/178
WIGBANKI	5 736 ↓ -1.20%	-3.0%	-7.6%	199/47

## Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	18 868 ↓ -0.19%	3.98%	1.70%	5.86%
S&P500	2 182 ↓ -0.24%	1.90%	-0.09%	4.44%
NASDAQ	5 322 ↓ -0.23%	1.22%	1.59%	4.24%
DAX	10 665 ↓ -0.20%	-0.43%	1.14%	-4.09%
RTSI\$	0 991 ↔ 0.00%	0.45%	2.60%	11.53%
XU100	75 639 ↑ 0.67%	-4.06%	-3.21%	-6.25%

## Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 423.0 ↓ -1.32%	15.9%	12.8%	17.6%
Ropa (USD/bbl)	47.5 ↑ 1.32%	-9.9%	-8.7%	-8.9%
Węgiel koks.(USD/t)	308.8 ↔ 0.00%	32.8%	166.7%	319.0%
Złoto (USD/OZ)	1 213.2 ↑ 0.54%	-4.2%	-9.7%	12.5%

## Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4.1808 ↓ -0.29%	5.3%	9.9%	4.4%
EUR/PLN	4.4345 ↓ -0.20%	2.6%	2.9%	4.2%
EUR/USD	1.0607 ↑ 0.18%	-2.5%	-6.3%	-0.1%
USD/HUF	291.24 ↓ -0.31%	2.7%	6.2%	-0.9%

## Informacje ze spółek

PGE Dane operacyjne za okres styczeń-październik

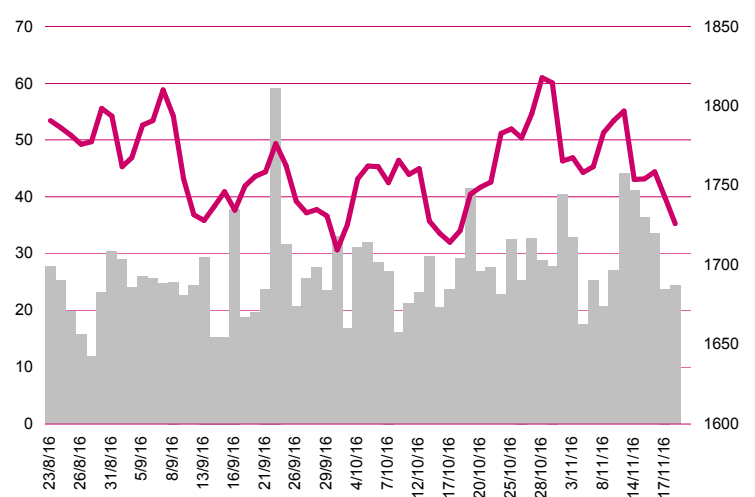
Asseco Poland Szansa na utrzymanie dywidendy ok. 3 PLN

Górnictwo węgla KE zatwierdziła 8 mld PLN wsparcia dla zamykanych kopalń

Famur, Kopex Oferta w konsorcjum na budowę szybu za 230 mln PLN

iAlbatros Group Zmiany w strategii grupy

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.56%	1.88%	2.91%	3.66%
Węgry	0.35%	0.49%	0.93%	2.26%	3.54%
Niemcy	-0.78%	-0.71%	-0.63%	-0.34%	0.28%
USA	0.43%	0.77%	1.07%	1.80%	2.35%

## Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	25.35 ↓ -1.78%	-2.3%	10.3%	52/12
PKN Orlen	71.34 ↓ -1.37%	1.8%	8.3%	42/10
Pekao	118.35 ↓ -1.95%	-2.0%	4.5%	22/5
PZU	27.80 ↓ -0.43%	7.2%	3.9%	19/4

## Wygrani/Przegran

	1D		1D
BZWBK	295.00 ↑ 2.57%	LPP	5121.15 ↓ -3.37%
Cyfrowy Polsat	23.80 ↑ 1.67%	Eurocash	36.80 ↓ -2.41%

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
DROP	Dzień wypłaty dywidendy 1.00 PLN na akcję
PGSSOFT	Zaliczkowa wypłata dywidendy w wysokości 0.12 PLN na akcję
RAFAMET	Dzień wypłaty dywidendy 0.15 PLN na akcję

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
14:00	Produkcja przemysłowa (r/r)	PL	0.8%	3.2%
14:00	Sprzedaż detaliczna (r/r)	PL	4.0%	4.8%
17:30	Wystąpienie publiczne szefa ECB	UE	-	-

## Informacje ze spółek

### PGE

#### Dane operacyjne za okres styczeń-październik

Produkcja energii elektrycznej netto w PGE wyniosła 43.7 TWh za okres styczeń-październik 2016 (wobec 46.4 TWh w okresie styczeń-październik 2015 r.), w tym z węgla brunatnego 30.4 TWh (32.8 TWh rok wcześniej). Wolumen sprzedaży detalicznej do odbiorców finalnych wyniósł 35.7 TWh (32.4 rok wcześniej). Wolumen dystrybuowanej energii wyniósł 28.4 TWh (27.7 TWh rok wcześniej).

### Asseco Poland

#### Szansa na utrzymanie dywidendy ok. 3 PLN

Wiceprezes Rafał Kozłowski zapowiedział, że spółka pracuje nad tym, aby dywidenda za 2016 r. była równa tej za rok ubiegły. Oznaczałoby to wypłatę kwoty 3.01 PLN.

### Górnictwo węgla

#### KE zatwierdziła 8 mld PLN wsparcia dla zamykanych kopalń

Komisja Europejska uznała rządowy plan przeznaczenia 7.95 mld PLN na łagodzenie skutków społecznych i środowiskowych w związku z zamykaniem nierentownych kopalń węgla w Polsce za zgodny z zasadami Unii Europejskiej. Kopalnie, które skorzystają z pomocy przewidzianej w planie muszą zostać zamknięte do roku 2018, zaś wszelkie pozostałe wsparcie (w szczególności o charakterze społecznym, w tym świadczenia socjalne, wcześniejsze emerytury, zabezpieczanie infrastruktury, etc.) mogą być wypłacane do 2027 roku, o ile zostaną ujęte w planie zamknięcia.

### Famur, Kopex

#### Oferta w konsorcjum na budowę szybu za 230 mln PLN

Konsorcjum spółek Kopex Przedsiębiorstwo Budowy Szybów i Famur Pemug złożyło najkorzystniejszą ofertę w przetargu na budowę Szybu Grzegorz, wraz z budową infrastruktury powierzchniowej, dla Tauronu Wydobyć. Wartość oferty wyniosła 227.9 mln PLN netto z czego na Kopex PBSz (lider konsorcjum) przypada 172.9 mln PLN, a na Famur Pemug 55 mln PLN netto.

### iAlbatros Group

#### Zmiany w strategii grupy

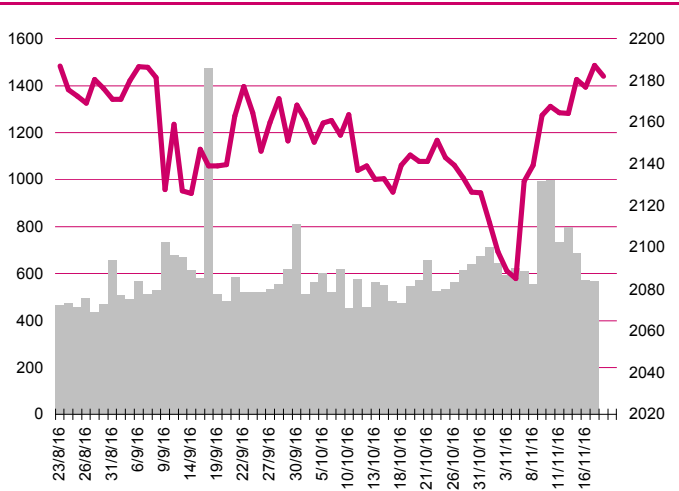
Zarząd emitenta ocenia, że kontynuacja dotychczasowej strategii działalności opartej na organicznym rozwoju spółki iAlbatros jest zbyt zachowawcza i w długim okresie nie pozwala na zrealizowanie strategicznych celów spółki związanych z wejściem na rynek globalny i osiągnięciem trwałego udziału w rynku. Zarząd doszedł do przekonania, że najkorzystniejszą strategią z punktu widzenia wartości dla akcjonariuszy emitenta będzie znalezienie partnera branżowego lub finansowego, który zdecyduje się odkupić od emitenta 100% akcji iAlbatros Poland. iAlbatros Group odwołał prognozę dla spółki iAlbatros na lata 2017-2019 i podtrzymał prognozę na 2016 r.

## Pakiety

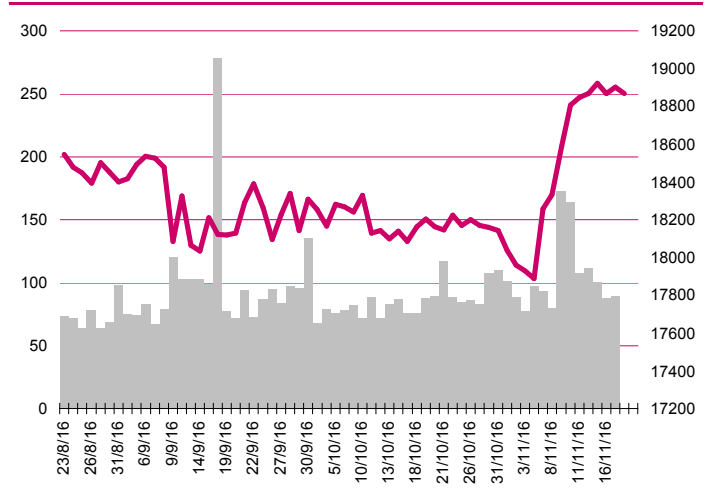
### Orzeł Biały

Fundusze inwestycyjne zarządzane przez Quercus TFI zwiększyły zaangażowanie w akcjonariacie spółki Orzeł Biały z 4.99% do 5.02% akcji i głosów na walnym spółki.

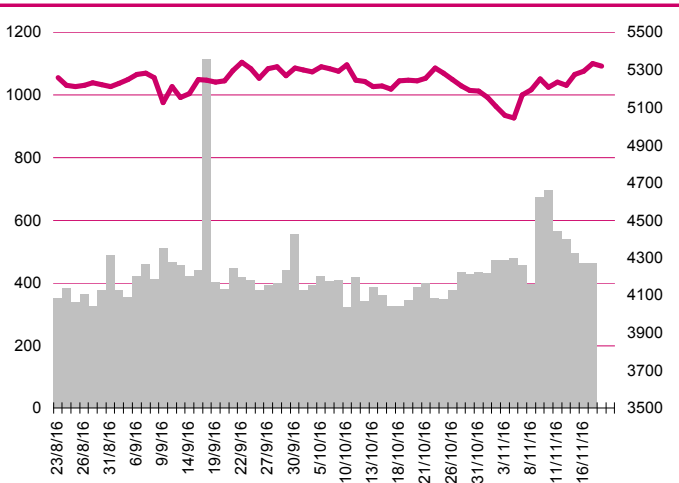
### S&P500



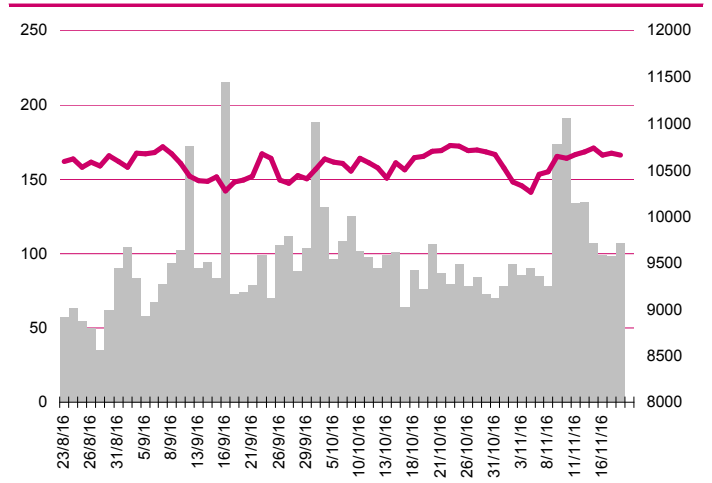
### DOW JONES



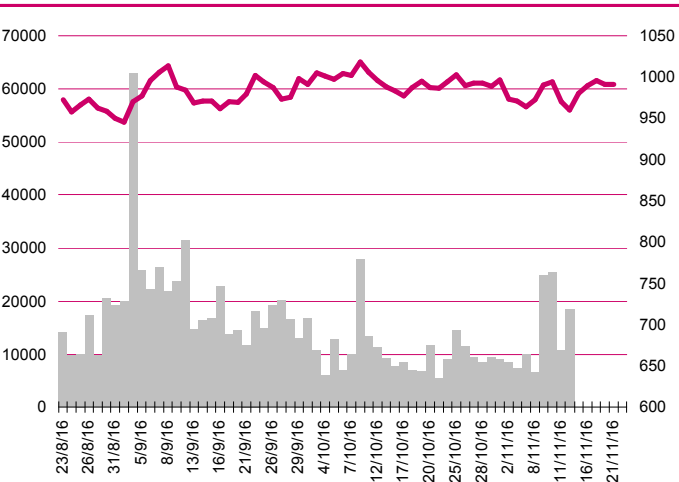
### NASDAQ



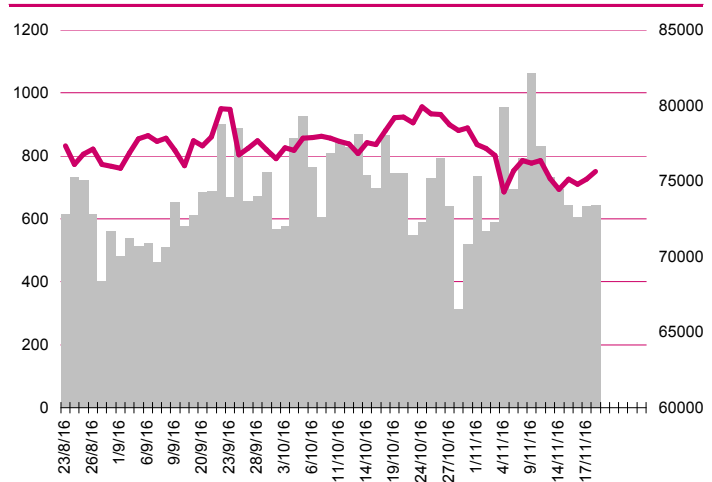
### DAX



### RTSIŞ



### XU100



## Kalendarium

	<b>Poniedziałek</b> 21 listopada '16	<b>Wtorek</b> 22 listopada '16	<b>Środa</b> 23 listopada '16	<b>Czwartek</b> 24 listopada '16	<b>Piątek</b> 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 trwałego 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					

	<b>Poniedziałek</b> 28 listopada '16	<b>Wtorek</b> 29 listopada '16	<b>Środa</b> 30 listopada '16	<b>Czwartek</b> 1 grudnia '16	<b>Piątek</b> 2 grudnia '16
Dane makro	Wskaźnik Wyrzedzający Koniunktury wg BIEC (PL)	Sprzedaż detaliczna (JP), Produkt Krajowy Brutto (US), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US), Inflacja CPI (GER)	Produkcja przemysłowa (JP), Produkt Krajowy Brutto (PL), Inflacja HICP (UE), Raport ADP (US), Indeks Chicago PMI (US), Beżowa Księga (US)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(CN)(PL)(GER)(UE)(UK)(US), Produkt Krajowy Brutto (IT), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Stopa bezrobocia (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US), Płaca godzinowa (US)
Wyniki spółek	ECHO, GTC, WORKSERV	KREDYTIN, BUMECH, ENELMED, INTEGERPL, LIVECHAT	CITYSERV, BETACOM, MERCOR		
Dzień dywidendy			APATOR		
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	42.20	69.2	64%	5 454.7	-10%	-30%	17.2	15.0	14.3	1.5	1.5	1.3	6.6%	-
Bank Handlowy	akumuluj	69.1	81.5	18%	9 028.6	-9%	5%	14.6	13.6	14.7	1.3	1.3	1.3	8.7%	6.8%
ING BSK	neutralnie	143.5	117.4	-18%	18 669.4	4%	25%	16.6	18.5	20.9	1.7	1.7	1.6	11.4%	3.0%
mBank	akumuluj	333.0	312.8	-6%	14 065.6	-1%	-1%	10.9	11.7	12.9	1.1	1.1	1.1	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	1.23	*	*	3 259.7	-7%	-41%	-	70.7	100.9	0.6	0.6	0.6	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	118.4	139.1	18%	31 063.3	-2%	-13%	14.2	14.8	14.9	1.3	1.3	1.3	10.1%	7.4%
BZ WBK	akumuluj	295.0	275.5	-7%	29 274.2	-3%	11%	12.6	16.4	16.2	1.5	1.6	1.5	10.6%	4.4%
PKO BP	neutralnie	25.35	25.0	-1%	31 687.5	-2%	-6%	12.4	10.3	11.9	1.0	1.0	1.0	9.2%	-
<b>Ubezpieczenia</b>															
PZU	akumuluj	27.8	36.3	31%	24 005.9	7%	-24%	9.3	11.2	10.4	1.9	1.9	1.9	13.3%	-
<b>Deweloperzy</b>															
Echo	akumuluj	5.10	3.9	-24%	2 104.7	1%	65%	4.1	11.0	10.9	0.57	0.61	0.63	26.5%	28.0%
GTC	neutralnie	8.10	7.1	-13%	3 727.8	-3%	8%	18.6	11.6	8.5	1.33	1.26	1.09	12.7%	0.0%
Dom Development	neutralnie	58.97	53.2	-10%	1 461.4	-2%	14%	18.1	15.2	14.3	1.65	1.68	1.70	11.7%	5.5%
Robyg	akumuluj	2.98	3.3	12%	784.0	1%	22%	9.8	9.9	10.1	1.54	1.50	1.47	20.5%	6.7%
<b>Branża spożywcza</b>															
Otmuchów	neutralnie	3.25	5.9	82%	41.4	0%	-48%	4.4	11.2	9.6	3.4	4.0	3.9	-26.6%	-
Ambra	kupuj	7.75	9.0	16%	195.4	3%	12%	11.9	11.6	11.4	6.2	6.1	6.0	0.2%	-
Tarczyński	kupuj	12.20	15.1	24%	138.4	-8%	-7%	7.0	8.5	8.7	5.0	5.4	5.2	12.0%	5.3%
Gobarto	redukuj	6.99	4.3	-38%	194.3	18%	18%	25.6	20.0	16.3	7.9	7.1	6.5	4.4%	-
<b>Handel</b>															
CCC	akumuluj	182.5	172.1	-6%	7 008.0	-7%	22%	37.4	25.5	21.3	24.0	18.6	15.1	25.2%	1.2%
LPP	neutralnie	5 121	5 430	6%	9 398.3	-11%	-27%	26.7	24.1	19.3	13.8	12.6	10.5	15.1%	0.6%
Vistula	kupuj	3.29	3.9	20%	582.9	-3%	13%	20.7	16.4	13.8	11.5	10.0	8.8	6.6%	-
<b>IT, dystrybutorzy IT</b>															
AB	kupuj	34.75	36.5	5%	562.5	5%	7%	8.9	8.5	8.1	8.5	8.1	7.5	0.2%	2.0%
ABC Data	neutralnie	2.02	2.6	30%	253.0	-4%	-33%	5.4	7.2	8.1	6.7	9.2	10.1	10.5%	19.3%
Action	*	4.96	*	*	84.1	-20%	-79%	2.1	1.9	1.7	3.2	2.8	2.4	2.1%	20.2%

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, CFA**  
+48 22 598 26 88  
maciej.krefta@millenniumdm.pl

**Sebastian Siemiątkowski**  
+48 22 598 26 05  
sebastian.siemiatkowski@millenniumdm.pl

**Artur Topczewski**  
Doradca inwestycyjny  
+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.