

Raport dzienny

22 listopada 2016

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 756	↑ 1.77%	0.2%	-13.1%	679/162
WIG30	2 041	↑ 1.68%	0.3%	-9.1%	765/183
mWIG40	3 975	↑ 0.94%	-2.6%	8.8%	129/31
sWIG80	13 874	↓ -0.19%	-2.8%	4.0%	27/6
WIG	47 512	↑ 1.28%	-0.9%	-3.9%	894/214
WIGBANKI	5 721	↓ -0.26%	-3.3%	-7.8%	203/48

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	18 957	↑ 0.47%	4.47%	2.31%	6.36%
S&P500	2 198	↑ 0.75%	2.66%	0.71%	5.22%
NASDAQ	5 369	↑ 0.89%	2.12%	2.37%	5.17%
DAX	10 685	↑ 0.19%	-0.24%	1.82%	-3.91%
RTSI\$	1 015	↔ 0.00%	2.89%	5.36%	14.24%
XU100	75 544	↓ -0.13%	-4.19%	-3.09%	-6.37%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 559.0	↑ 2.51%	19.9%	15.9%	21.4%
Ropa (USD/bbl)	49.5	↑ 1.17%	-6.1%	-1.8%	-5.0%
Węgiel koks.(USD/t)	308.8	↔ 0.00%	27.1%	166.2%	319.0%
Złoto (USD/OZ)	1 216.6	↑ 0.36%	-3.9%	-9.2%	12.8%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4.1690	↓ -0.09%	5.1%	9.6%	4.1%
EUR/PLN	4.4262	↑ 0.02%	2.6%	2.7%	4.0%
EUR/USD	1.0617	↑ 0.10%	-2.4%	-6.2%	0.0%
USD/HUF	290.93	↓ -0.19%	2.5%	6.1%	-1.0%

Informacje ze spółek

CCC Zmiany w zarządzie spółki

Synthos Odwołanie polityki dywidendowej

Synthos 0.53 PLN zaliczki na poczet dywidendy

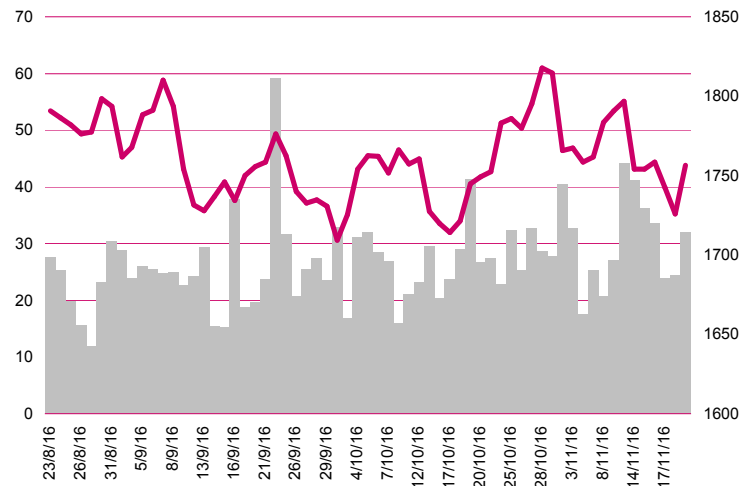
MCI Skup 1.71% akcji po 9.47 PLN za akcję

Marvipoł Polityka dywidendowa do 2020 roku

Budimex Najtańsza na oferta budowę Trasy Łagiewnickiej w Krakowie

Budimex Możliwa wojna cenowa na rynku zleceń infrastrukturalnych

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.63%	1.88%	2.95%	3.70%
Węgry	0.33%	0.48%	0.94%	2.32%	3.63%
Niemcy	-0.79%	-0.74%	-0.67%	-0.37%	0.27%
USA	0.43%	0.77%	1.07%	1.77%	2.32%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PZU	28.56	↑ 2.73%	10.1%	8.8%	59/14
PKN Orlen	75.35	↑ 5.62%	7.6%	6.8%	46/11
PKO BP	25.54	↑ 0.75%	-1.6%	3.9%	26/6
KGHM	82.93	↑ 2.38%	20.1%	3.9%	26/6

Wygrani/Przegranani

		1D		1D
LPP	5600.00	↑ 9.35%	Pekao	116.75 ↓ -1.35%
PKN Orlen	75.35	↑ 5.62%	BZWBK	291.60 ↓ -1.15%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
K2INTERNT	NWZ
LENTEX	NWZ
MOBRUK	Zakończenie przyjmowania zapisów w wezwaniu po 15.30 PLN
NETMEDIA	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcję po cenie 6.50 PLN

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
16:00	Sprzedż domów na rynku wtórnym	US 5.42 mln	5.47 mln

Informacje ze spółek

CCC

Zmiany w zarządzie spółki

Wiceprezes Piotr Nowjalis złożył rezygnację z pełnienia funkcji wiceprezesa spółki ze skutkiem na 4 stycznia 2017 r. Rada nadzorcza CCC zwiększyła liczbę członków zarządu spółki do pięciu i powołała w jego skład Karola Półtoraka, Marcina Czyczerskiego i Marcina Pałazeja jako wiceprezesów. Karol Półtorak wejdzie w skład zarządu od 1 grudnia 2016 r., Marcin Czyczerski od 1 stycznia 2017 r. a Marcin Pałazej od 9 stycznia 2017 r.

Synthos

Odwołanie polityki dywidendowej

Spółka zdecydowała o odwołaniu polityki dywidendowej przyjętej w marcu 2013 r. Wg tej polityki zarząd miał rekomendować wypłatę jak najwyższych dywidend, dopóki poziom zadłużenia spółki liczony wskaźnikiem dług netto/EBITDA będzie znajdował się w przedziale 1-2.5.

Synthos

0.53 PLN zaliczki na poczet dywidendy

Zarząd Synthosa zdecydował o wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za 2016 r. w kwocie łącznie 701.32 mln PLN, tj. 0.53 PLN brutto na akcję. Prawo do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy uzyskają akcjonariusze posiadający akcje spółki 22 grudnia 2016 roku, natomiast wypłata zaliczki nastąpi 28 grudnia 2016 roku.

MCI

Skup 1.71% akcji po 9.47 PLN za akcję

Spółka ogłosiła zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji spółki. Chce skupić maksymalnie akcje stanowiące 1.71% udziału w kapitale zakładowym, po cenie 9,47 zł za papier. Oferty sprzedaży będą przyjmowane od 23 do 29 listopada.

Marvipol

Polityka dywidendowa do 2020 roku

Zarząd poinformował, że po podziale Marvipolu na dwa podmioty segment deweloperski planuje zacząć wypłacanie dywidendy począwszy od zysku za 2018 rok, natomiast segment motoryzacyjny planuje wypłacić 40% skonsolidowanego zysku netto za rok 2016 i w kolejnych latach zwiększać odsetek do osiągnięcia docelowego poziomu 80% skonsolidowanego zysku netto jednostki dominującej (oczyszczonego ze zdarzeń jednorazowych) za 2020 rok. Formalnie podział spółki ma nastąpić w połowie przyszłego roku i oba podmioty mają być notowane na warszawskiej giełdzie.

Budimex

Najtańsza na oferta budowę Trasy Łagiewnickiej w Krakowie

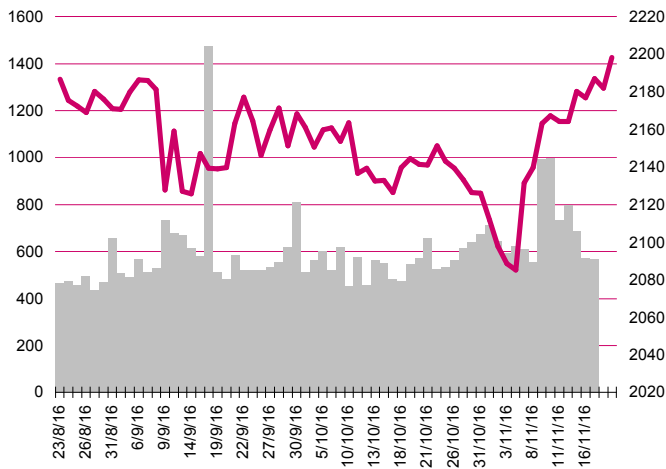
Oferta konsorcjum spółki z Ferrovia Agroman za 802.2 mln PLN brutto w przetargu na budowę Trasy Łagiewnickiej w Krakowie wraz z budową odcinka linii tramwajowej okazała się najtańsza i została uznana za najkorzystniejszą. W przetargu złożono sześć ofert z czego druga najtańsza na 856.8 mln PLN (konsorcjum PRM Mosty-Łódź i ZUE), a najdroższa za 1.45 mld PLN brutto (konsorcjum IDS-Bud), przy czym budżet zamawiającego wynosił 810.48 mln PLN brutto.

Budimex

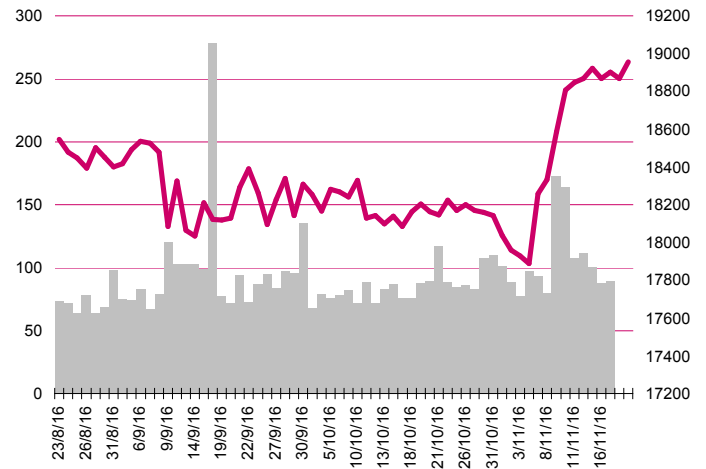
Możliwa wojna cenowa na rynku zleceń infrastrukturalnych

Marek Michałowski, przewodniczący rady nadzorczej ocenia, że spółka jest dobrze przygotowana do 2017 roku. Spółka posiada duży portfel zamówień w segmencie infrastruktury i pomimo spowolnienia wciąż pozyskuje kolejne zamówienia w obszarze budownictwa ogólnego. Portfel zamówień grupy na koniec września br. wynosił 8.7 mld PLN, jednak z uwagi na brak przetargów w ramach nowej perspektywy unijnej należy spodziewać się spadku backlogu. Przewodniczący RN przewiduje, że po odblokowaniu przetargów infrastrukturalnych wiele firm może być zdesperowanych do ich pozyskania, dlatego można się spodziewać wojny cenowej, w której Budimex nie zamierza brać udziału.

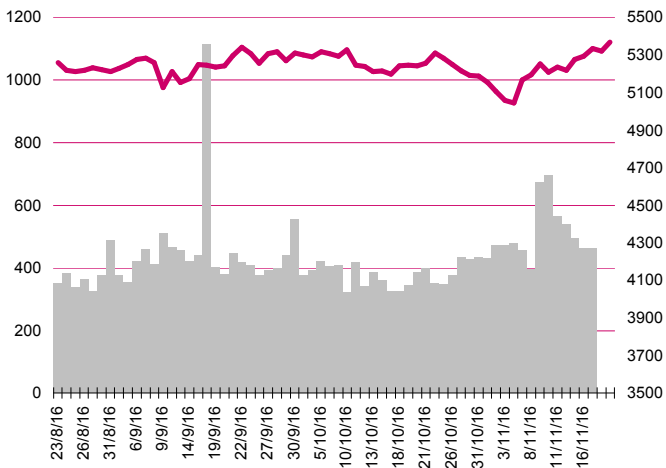
S&P500



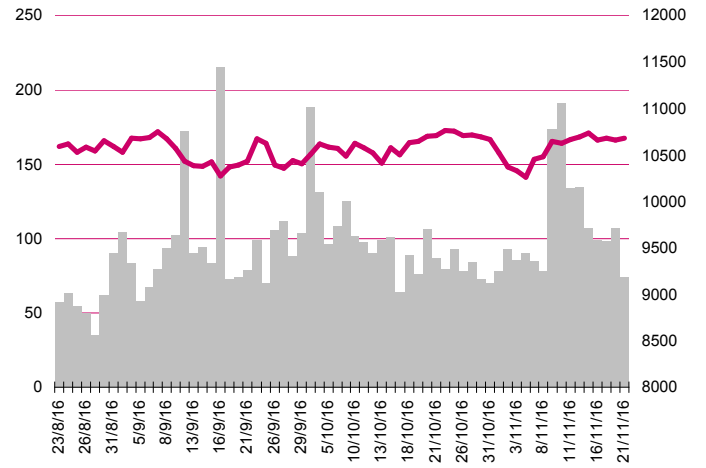
DOW JONES



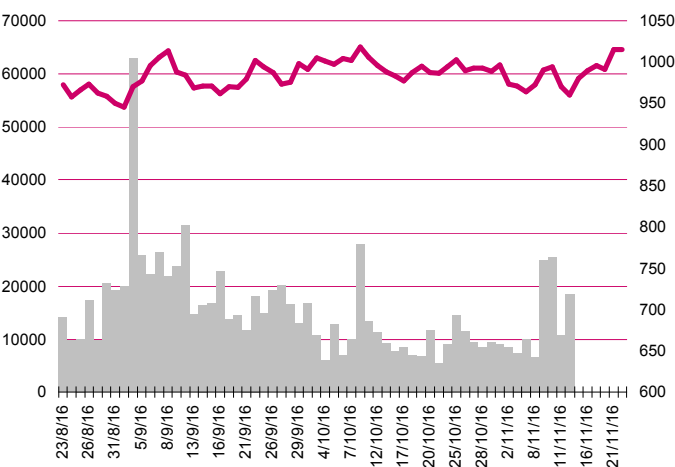
NASDAQ



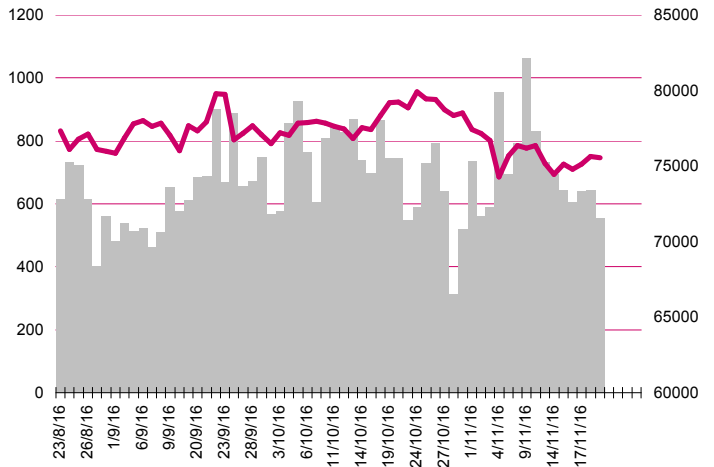
DAX



RTSIŞ



XU100



Kalendarium

	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 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					

	Poniedziałek 28 listopada '16	Wtorek 29 listopada '16	Środa 30 listopada '16	Czwartek 1 grudnia '16	Piątek 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		
Banki															
Alior	kupuj	42.03	69.2	65%	5 432.7	-11%	-30%	17.1	14.9	14.2	1.5	1.5	1.3	6.6%	-
Bank Handlowy	akumuluj	69.2	81.5	18%	9 041.6	-9%	6%	14.7	13.6	14.7	1.3	1.3	1.3	8.7%	6.8%
ING BSK	neutralnie	145.0	117.4	-19%	18 864.5	5%	28%	16.7	18.7	21.1	1.7	1.7	1.6	11.4%	3.0%
mBank	akumuluj	335.0	312.8	-7%	14 150.0	0%	6%	11.0	11.8	13.0	1.2	1.1	1.1	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	1.22	*	*	3 233.2	-8%	-35%	-	70.1	100.1	0.6	0.6	0.6	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	116.8	139.1	19%	30 643.4	-3%	-12%	14.0	14.6	14.7	1.3	1.3	1.3	10.1%	7.5%
BZ WBK	akumuluj	291.6	275.5	-6%	28 936.8	-4%	14%	12.4	16.2	16.0	1.5	1.5	1.5	10.6%	4.5%
PKO BP	neutralnie	25.54	25.0	-2%	31 925.0	-2%	-4%	12.5	10.4	12.0	1.1	1.0	1.0	9.2%	-
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	28.6	36.3	27%	24 662.2	10%	-20%	9.5	11.5	10.7	1.9	1.9	1.9	13.3%	-
Deweloperzy															
Echo	akumuluj	5.06	3.9	-23%	2 088.2	0%	71%	4.1	11.0	10.8	0.57	0.61	0.62	26.5%	28.3%
GTC	neutralnie	8.06	7.1	-12%	3 709.3	-3%	10%	18.6	11.6	8.4	1.33	1.26	1.08	12.7%	0.0%
Dom Development	neutralnie	58.29	53.2	-9%	1 444.6	-3%	16%	17.9	15.1	14.1	1.64	1.66	1.68	11.7%	5.6%
Robyg	akumuluj	2.96	3.3	13%	778.8	0%	24%	9.8	9.8	10.0	1.53	1.49	1.46	20.5%	6.8%
Branża spożywcza															
Otmuchów	neutralnie	3.29	5.9	79%	41.9	1%	-47%	4.5	11.4	9.7	3.4	4.0	3.9	-26.6%	-
Ambra	kupuj	7.97	9.0	13%	200.9	6%	17%	12.3	11.9	11.8	6.4	6.2	6.2	0.2%	-
Tarczynski	kupuj	12.60	15.1	20%	143.0	-4%	-4%	7.2	8.8	9.0	5.1	5.5	5.3	12.0%	5.2%
Gobarto	redukuj	7.10	4.3	-39%	197.4	20%	19%	26.0	20.3	16.6	8.0	7.2	6.5	4.4%	-
Handel															
CCC	akumuluj	189.1	172.1	-9%	7 259.5	-3%	24%	38.7	26.5	22.1	24.8	19.2	15.6	25.2%	1.2%
LPP	neutralnie	5 600	5 430	-3%	10 277.1	-3%	-20%	29.2	26.3	21.1	15.0	13.8	11.5	15.1%	0.6%
Vistula	kupuj	3.34	3.9	18%	591.8	-1%	16%	21.0	16.6	14.1	11.6	10.2	8.9	6.6%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	kupuj	34.75	36.5	5%	562.5	5%	8%	8.9	8.5	8.1	8.5	8.1	7.5	0.3%	2.0%
ABC Data	neutralnie	2.01	2.6	30%	251.8	-5%	-32%	5.4	7.2	8.1	6.7	9.1	10.0	10.5%	19.4%
Action	*	5.25	*	*	89.0	-15%	-78%	2.3	2.0	1.8	3.3	2.9	2.4	2.1%	19.0%

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, 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.