

# Raport dzienny

23 listopada 2016

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 776	↑ 1.10%	1.3%	-10.4%	604/145
WIG30	2 067	↑ 1.27%	1.6%	-6.3%	695/167
mWIG40	4 036	↑ 1.53%	-1.1%	12.1%	141/34
sWIG80	13 918	↑ 0.32%	-2.5%	5.4%	32/7
WIG	48 030	↑ 1.09%	0.2%	-1.2%	798/192
WIGBANKI	5 750	↑ 0.52%	-2.8%	-5.0%	125/30

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	19 024	↑ 0.35%	4.84%	2.57%	6.92%
S&P500	2 203	↑ 0.22%	2.89%	0.73%	5.58%
NASDAQ	5 386	↑ 0.33%	2.45%	2.40%	5.56%
DAX	10 714	↑ 0.27%	0.03%	1.14%	-3.41%
RTSI\$	1 017	↔ 0.00%	3.09%	4.59%	13.29%
XU100	75 812	↑ 0.36%	-3.85%	-1.97%	-4.93%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 613.0	↑ 0.97%	21.1%	18.2%	22.6%
Ropa (USD/bbl)	49.0	↓ -0.31%	-7.1%	-4.2%	-6.4%
Węgiel koks.(USD/t)	308.8	↔ 0.00%	27.1%	166.2%	319.0%
Złoto (USD/OZ)	1 214.4	↑ 0.16%	-4.1%	-9.5%	13.5%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4.1501	↓ -0.31%	4.6%	9.1%	3.6%
EUR/PLN	4.4160	↓ -0.16%	2.4%	2.6%	3.8%
EUR/USD	1.0641	↑ 0.15%	-2.2%	-6.0%	0.2%
USD/HUF	290.07	↓ -0.19%	2.2%	5.9%	-1.2%

## Informacje ze spółek

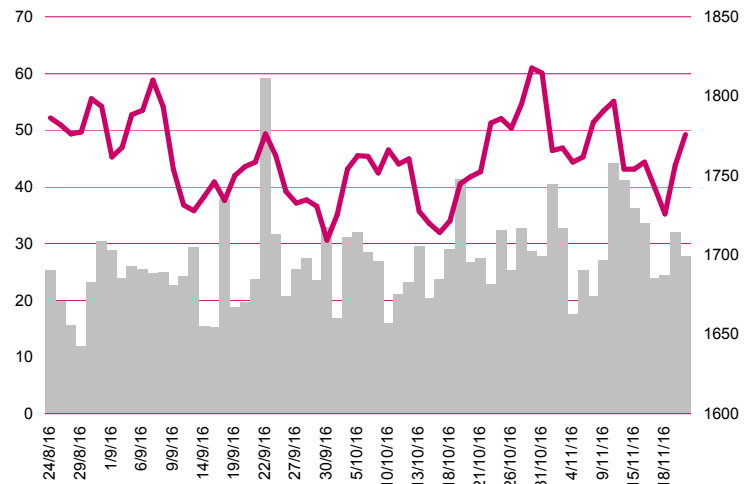
**Budimex** Umowa na rozbudowę szpitala w Toruniu podpisana

**Echo Investment NWZA** ws. funduszu dywidendowego.

**Kopex** Spółka zależna uruchamia PDO dla 150 osób

**Action** Decyzja UKS o zabezpieczeniu na kwotę 9.1 mln PLN

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.59%	1.88%	2.85%	3.55%
Węgry	0.33%	0.45%	0.92%	2.32%	3.61%
Niemcy	-0.78%	-0.75%	-0.68%	-0.37%	0.27%
USA	0.43%	0.78%	1.07%	1.77%	2.32%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKN Orlen	76.30	↑ 1.26%	8.9%	7.7%	46/11
PZU	28.81	↑ 0.88%	11.1%	7.0%	42/10
KGHM	85.00	↑ 2.50%	23.1%	3.9%	23/5
Pekao	117.00	↑ 0.21%	-3.1%	3.5%	21/5

## Wygrani/Przegranani

	1D		1D
PGNiG	4.82 ↑ 4.78%	Mbank	329.35 ↓ -1.69%
Tauron PE	2.63 ↑ 3.95%	Orange	5.27 ↓ -0.94%

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
FARMACOL	Zakończenie przyjmowania zapisów w wezwaniu po 52.00 PLN
PRAIRIE	ZWZ

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
09:30	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	GER	54.7	55.0
10:00	Indeks PMI dla usług, wst.	EU	53.2	53.5
14:30	Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst.	US	1.5%	-0.3%
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US	241 tys.	235 tys.
15:45	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	US	53.4	53.4

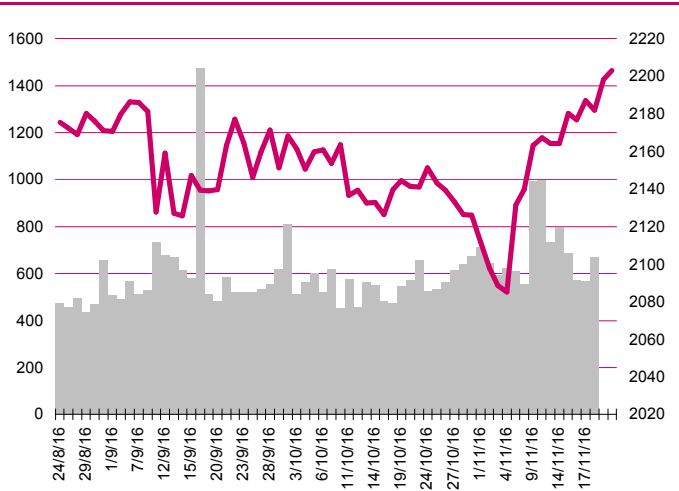
## Informacje ze spółek

<b>Budimex</b>	<b>Umowa na rozbudowę szpitala w Toruniu podpisana</b> Spółka z 95% udziałem w konsorcjum z Ferrovial Agroman podpisała umowę na przebudowę i rozbudowę Wojewódzkiego Szpitala Zespolonego im. L. Rydygiera w Toruniu o wartości 275.2 mln PLN netto. Termin realizacji ustalono na 36 miesięcy od przekazania terenu budowy. Spółka informowała o wyborze jej oferty jako najkorzystniejszej w grudniu 2015 roku.
<b>Echo Investment</b>	<b>NWZA ws. funduszu dywidendowego.</b> Zgodnie z projektem uchwał na NWZ zwołanego na 19 grudnia br. spółka planuje utworzyć fundusz rezerwowy w wys. 400 mln PLN z przeznaczeniem na wypłatę zaległej dywidendy lub zaliczki na poczet dywidendy.
<b>Kopex</b>	<b>Spółka zależna uruchamia PDO dla 150 osób</b> Fabryka Maszyn i Urządzeń Tagor, spółka z grupy Kopex, uruchomiła program dobrowolnych odejść pracowników, którym ma zostać objętych maksymalnie 150 spośród obecnie zatrudnionych 187 osób.
<b>Action</b>	<b>Decyzja UKS o zabezpieczeniu na kwotę 9.1 mln PLN</b> SFK - spółka zależna Action w restrukturyzacji - otrzymała decyzję Urzędu Kontroli Skarbowej w Krakowie zabezpieczającą ewentualne przyszłe zobowiązania podatkowe z tytułu podatku VAT za okres od września 2014 r. do maja 2015 r. w przybliżonej kwocie 5.98 mln PLN oraz w sprawie zobowiązań z tytułu podatku od towarów i usług za miesiące od września 2014 r. do maja 2015 r. w przybliżonej kwocie 3.144 mln PLN. Powyższa decyzja nie jest ostateczna w administracyjnym toku instancji. Zarząd emitenta informuje, że SFK Sp. z o.o. dokonała w sposób prawidłowych wszelkich rozliczeń należności publicznoprawnych. Główną podstawą przedmiotowej decyzji - w zakresie kwestionowania prawa do odliczenia podatku VAT - był zarzut, że spółka zależna emitenta nie występowała w charakterze podatnika przy zawieraniu transakcji w kontrolowanym okresie. Zarząd spółki zależnej nie zgadza się z przedmiotową decyzją i wniesie od niej odwołanie do Izby Skarbowej.

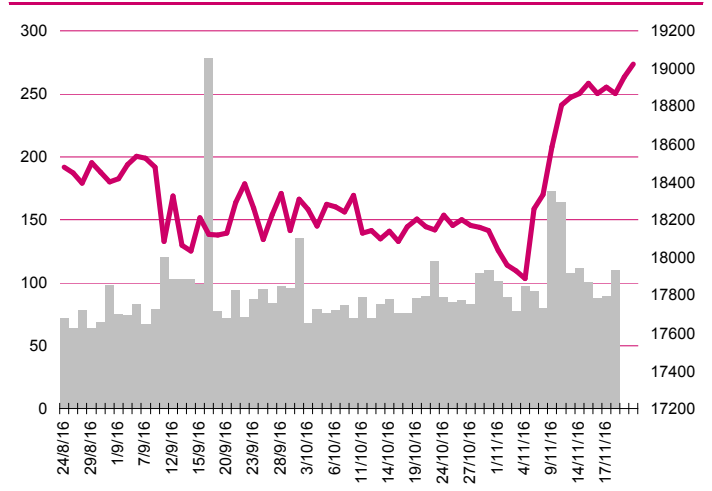
## Pakiety

MCI Capital	Quercus TFI zwiększyło zaangażowanie w MCI Capital z 4.99% do 5.11% głosów na WZA.
Gino Rossi	Pioneer Pekao TFI zmniejszył zaangażowanie w Gino Rossi z 5.06% do 4.86% głosów na WZA.

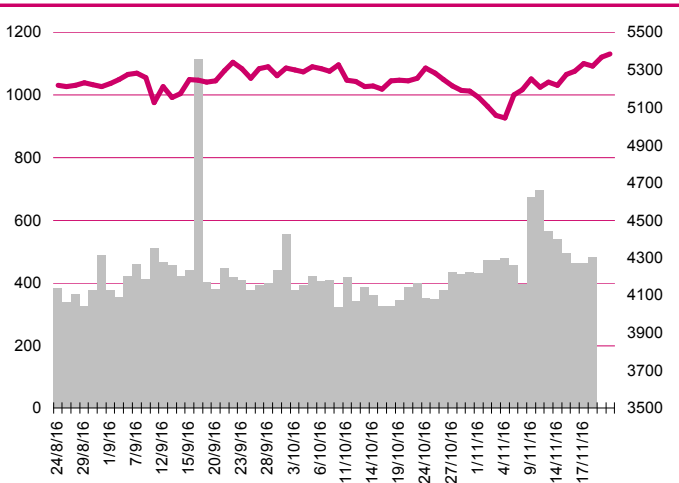
### S&P500



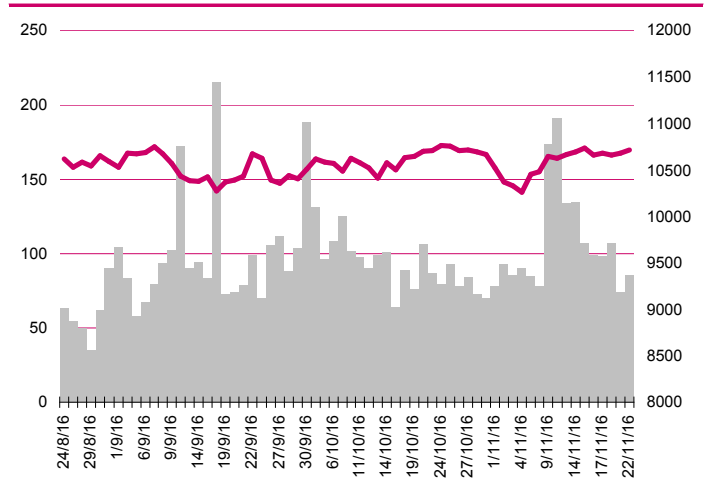
### DOW JONES



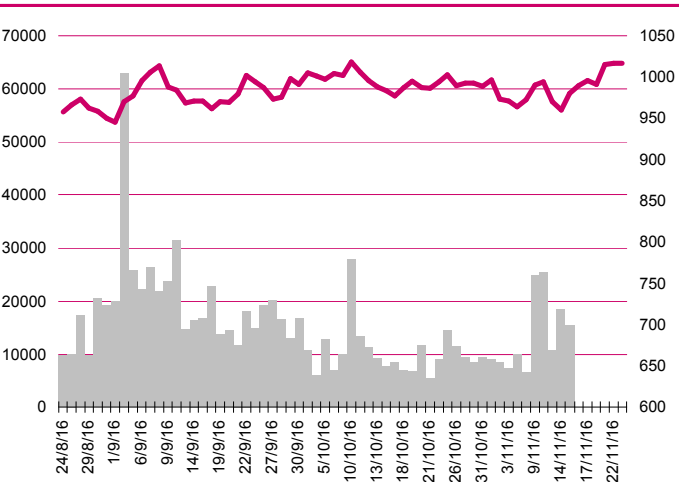
### NASDAQ



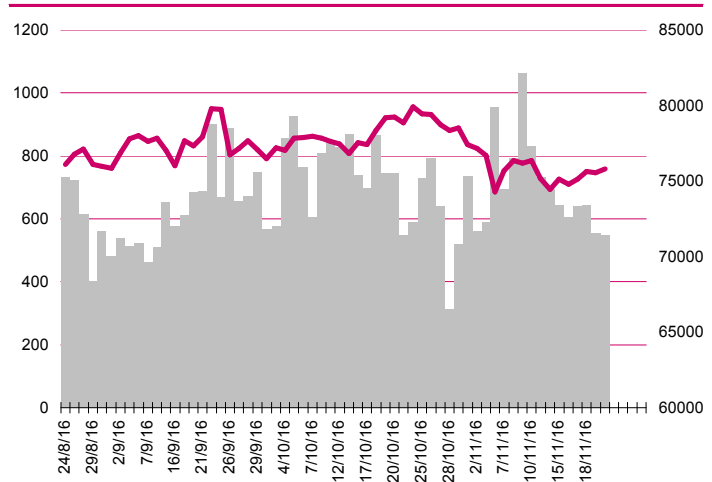
### DAX



### RTSI\$



### 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	43.25	69.2	60%	5 590.4	-11%	-26%	17.6	15.3	14.6	1.6	1.5	1.4	6.6%	-
Bank Handlowy	akumuluj	70.1	81.5	16%	9 163.2	-9%	10%	14.9	13.8	14.9	1.3	1.3	1.3	8.7%	6.7%
ING BSK	neutralnie	148.0	117.4	-21%	19 254.8	4%	32%	17.1	19.1	21.5	1.8	1.7	1.7	11.4%	2.9%
mBank	akumuluj	329.4	312.8	-5%	13 911.4	-5%	7%	10.8	11.6	12.8	1.1	1.1	1.1	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	1.22	*	*	3 233.2	-8%	-32%	-	70.1	100.1	0.6	0.6	0.6	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	117.0	139.1	19%	30 709.0	-4%	-9%	14.0	14.6	14.7	1.3	1.3	1.3	10.1%	7.4%
BZ WBK	akumuluj	291.0	275.5	-5%	28 877.3	-6%	16%	12.4	16.2	15.9	1.5	1.5	1.5	10.6%	4.5%
PKO BP	neutralnie	25.62	25.0	-2%	32 025.0	-4%	0%	12.5	10.4	12.1	1.1	1.0	1.0	9.2%	-
<b>Ubezpieczenia</b>															
PZU	akumuluj	28.8	36.3	26%	24 878.1	11%	-18%	9.6	11.6	10.8	1.9	1.9	1.9	13.3%	-
<b>Deweloperzy</b>															
Echo	akumuluj	5.16	3.9	-24%	2 129.5	3%	76%	4.1	11.2	11.1	0.58	0.62	0.64	26.5%	27.7%
GTC	neutralnie	8.09	7.1	-13%	3 723.2	-3%	11%	18.6	11.6	8.5	1.33	1.26	1.08	12.7%	0.0%
Dom Development	neutralnie	57.57	53.2	-8%	1 426.7	-7%	15%	17.7	14.9	13.9	1.61	1.64	1.66	11.7%	5.6%
Robyg	akumuluj	3.00	3.3	12%	789.3	1%	28%	9.9	9.9	10.1	1.55	1.51	1.48	20.5%	6.7%
<b>Branża spożywcza</b>															
Otmuchów	neutralnie	3.28	5.9	80%	41.8	3%	-47%	4.4	11.3	9.7	3.4	4.0	3.9	-26.6%	-
Ambra	kupuj	7.99	9.0	13%	201.4	7%	18%	12.3	12.0	11.8	6.4	6.3	6.2	0.2%	-
Tarczyński	kupuj	12.50	15.1	21%	141.8	-5%	-5%	7.2	8.7	8.9	5.0	5.5	5.2	12.0%	5.2%
Gobarto	redukuj	7.07	4.3	-39%	196.5	20%	16%	25.9	20.2	16.5	8.0	7.2	6.5	4.4%	-
<b>Handel</b>															
CCC	akumuluj	190.6	172.1	-10%	7 319.0	-4%	25%	39.0	26.7	22.3	25.0	19.4	15.8	25.2%	1.2%
LPP	neutralnie	5 812	5 430	-7%	10 666.2	-3%	-16%	30.3	27.3	21.9	15.5	14.3	11.9	15.1%	0.6%
Vistula	kupuj	3.35	3.9	18%	593.5	-1%	21%	21.0	16.7	14.1	11.7	10.2	8.9	6.6%	-
<b>IT, dystrybutorzy IT</b>															
AB	kupuj	34.90	36.5	5%	564.9	5%	8%	8.9	8.5	8.1	8.5	8.1	7.5	0.7%	2.0%
ABC Data	neutralnie	2.00	2.6	31%	250.5	-7%	-32%	5.4	7.1	8.0	6.6	9.1	10.0	10.5%	19.5%
Action	*	5.00	*	*	84.8	-21%	-79%	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, 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.