

Raport dzienny

24 listopada 2016

Główne indeksy

| Indeks | | Zmiana 1D | Zmiana 1M | Zmiana 1Y | obroty PLN/USDm |
|----------|--------|-----------|-----------|-----------|-----------------|
| WIG20 | 1 797 | ↑ 1.18% | 0.8% | -7.6% | 637/151 |
| WIG30 | 2 089 | ↑ 1.08% | 1.0% | -3.5% | 766/182 |
| mWIG40 | 4 080 | ↑ 1.08% | -0.5% | 13.8% | 182/43 |
| sWIG80 | 13 998 | ↑ 0.57% | -2.2% | 6.7% | 21/5 |
| WIG | 48 541 | ↑ 1.06% | 0.1% | 1.3% | 857/203 |
| WIGBANKI | 5 793 | ↑ 0.74% | -4.0% | -1.8% | 151/36 |

Główne indeksy światowe

| | | 1D | 1M | 3M | 1Y |
|-----------|--------|----------|--------|--------|--------|
| Dow Jones | 19 083 | ↑ 0.31% | 4.72% | 3.26% | 7.14% |
| S&P500 | 2 205 | ↑ 0.08% | 2.48% | 1.35% | 5.53% |
| NASDAQ | 5 381 | ↓ -0.11% | 1.33% | 3.12% | 5.45% |
| DAX | 10 662 | ↓ -0.48% | -0.92% | 0.37% | -2.48% |
| RTSI\$ | 1 017 | ↔ 0.00% | 2.33% | 6.15% | 17.22% |
| XU100 | 75 037 | ↓ -1.02% | -6.12% | -1.42% | -1.58% |

Surowce

| | | 1D | 1M | 3M | 1Y |
|---------------------|---------|----------|-------|--------|--------|
| Miedź (USD/t) | 5 740.0 | ↑ 2.26% | 23.8% | 21.9% | 27.8% |
| Ropa (USD/bbl) | 49.0 | ↑ 0.14% | -6.5% | -2.2% | -8.8% |
| Węgiel koks.(USD/t) | 308.8 | ↔ 0.00% | 27.1% | 161.0% | 320.7% |
| Złoto (USD/OZ) | 1 186.8 | ↓ -0.36% | -6.1% | -10.6% | 10.4% |

Waluty

| | | 1D | 1M | 3M | 1Y |
|---------|--------|----------|-------|-------|-------|
| USD/PLN | 4.2045 | ↑ 0.14% | 6.0% | 9.9% | 5.1% |
| EUR/PLN | 4.4329 | ↑ 0.00% | 2.7% | 2.9% | 4.0% |
| EUR/USD | 1.0543 | ↓ -0.13% | -3.1% | -6.4% | -1.0% |
| USD/HUF | 294.50 | ↑ 0.15% | 3.8% | 7.2% | 0.4% |

Informacje ze spółek

Qumak Skonsolidowane wyniki kwartalne

Energa Pozyskiwanie 250 mln EUR finansowania z EBI

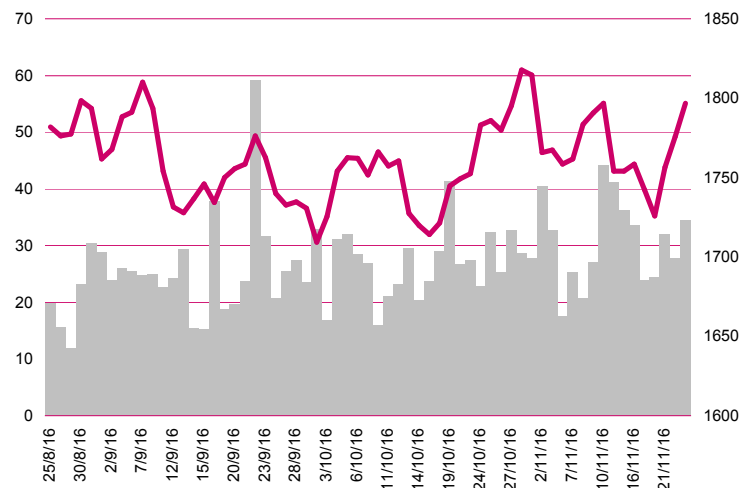
Mo-Bruk Nieudane wezwanie na akcje spółki

Grupa Azoty Umowa na dostawy tlenu i azotu o wartości 1.1 mld PLN

BioMaxima Umowa nabycia 80% udziałów w 2 rumuńskich spółkach

Grupa Recycl Nowa polityka dywidendowa

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

| | 3M | 1Y | 2Y | 5Y | 10Y |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| Polska | 1.63% | 1.61% | 1.87% | 2.82% | 3.52% |
| Węgry | 0.33% | 0.47% | 0.92% | 2.26% | 3.54% |
| Niemcy | -0.79% | -0.79% | -0.74% | -0.43% | 0.22% |
| USA | 0.49% | 0.78% | 1.12% | 1.83% | 2.35% |

Najbardziej aktywne akcje

| | | 1D | 1M | % obrotów | obroty (PLN/USD) |
|-----------|--------|----------|-------|-----------|------------------|
| KGHM | 86.61 | ↑ 1.89% | 22.7% | 7.8% | 49/11 |
| PKN Orlen | 78.35 | ↑ 2.69% | 10.8% | 7.2% | 46/10 |
| Pekao | 119.80 | ↑ 2.39% | -2.0% | 6.8% | 43/10 |
| PZU | 28.66 | ↓ -0.52% | 10.2% | 6.6% | 41/9 |

Wygrani/Przegran

| | | 1D | | 1D |
|--------|-------|---------|-------|-----------------|
| Energa | 7.75 | ↑ 6.46% | BZWBK | 285.80 ↓ -1.79% |
| Lotos | 36.80 | ↑ 4.04% | PGE | 9.25 ↓ -1.18% |

Wydarzenia w spółkach

| Spółka | Wydarzenie |
|-----------|--|
| PGNIG | NWZ m.in. ws. zmian w radzie nadzorczej |
| AMREST | NWZ m.in. ws. zmian w radzie nadzorczej |
| KRUSZWICA | NWZ m.in. ws. zaliczki na poczet dywidendy |

Prognozy makro

| Godz. | Wydarzenie | Będzie | Ostatnio |
|-------|--|-----------|----------|
| 10:00 | Indeks instytutu Ifo | GER 110.6 | 110.5 |
| 14:00 | Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej | PL | -10.3 |
| 14:00 | Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej | PL | -3.7 |

Informacje ze spółek

Qumak

Skonsolidowane wyniki kwartalne

| | III kw. 2016 | III kw. 2015 | zmiana I-III kw. 2016 | I-III kw. 2015 | zmiana | |
|--------------|--------------|--------------|-----------------------|----------------|--------|--------|
| Przychody | 111.0 | 158.2 | -29.8% | 287.1 | 510.9 | -43.8% |
| EBITDA | -1.4 | -4.7 | -70.2% | 0.4 | 0.6 | -33.3% |
| EBIT | -2.2 | -5.5 | -60.0% | -2.6 | -1.7 | 52.9% |
| Zysk netto | -4.2 | -4.8 | -12.5% | -10.5 | -3.1 | 238.7% |
| Marże | | | | | | |
| Marża EBITDA | -1.3% | -3.0% | | 0.1% | 0.1% | |
| Marża EBIT | -2.0% | -3.5% | | -0.9% | -0.3% | |
| Marża netto | -3.8% | -3.0% | | -3.7% | -0.6% | |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Energa

Poszukiwanie 250 mln EUR finansowania z EBI

Spółka jest w trakcie poszukiwania finansowania z Europejskiego Banku Inwestycyjnego (EBI) w kwocie do 250 mln EUR w formie obligacji hybrydowych w ramach Planu Inwestycyjnego Komisji Europejskiej (tzw. Planu Junckera). Umowa w tej sprawie powinna zostać podpisana w I kw. 2017 r.

Mo-Bruk

Nieudane wezwanie na akcje spółki

W wezwaniu ogłoszonym przez Value FIZ Subfundusz 1 na akcje Mo-Bruk nie złożono żadnego zapisu. 17 października Value FIZ Subfundusz 1 wezwał do sprzedaży nie więcej niż 1 327 375 akcji spółki Mo-Bruk po cenie 15.3 PLN.

Grupa Azoty

Spółka zależna ma umowę na dostawy tlenu i azotu o wartości 1.1 mld PLN

Zakłady Azotowe Kędzierzyn - spółka zależna Grupy Azoty zawarła z firmą Air Products Sp. z o.o. umowę na dostawy tlenu i azotu. Umowa została zawarta na czas określony - od 1 kwietnia 2017 roku do 31 grudnia 2035 roku. Szacunkowa wartość świadczeń wynikających z umowy wynosi 1.1 mld PLN netto.

BioMaxima

Umowa nabycia 80% udziałów w 2 rumuńskich spółkach

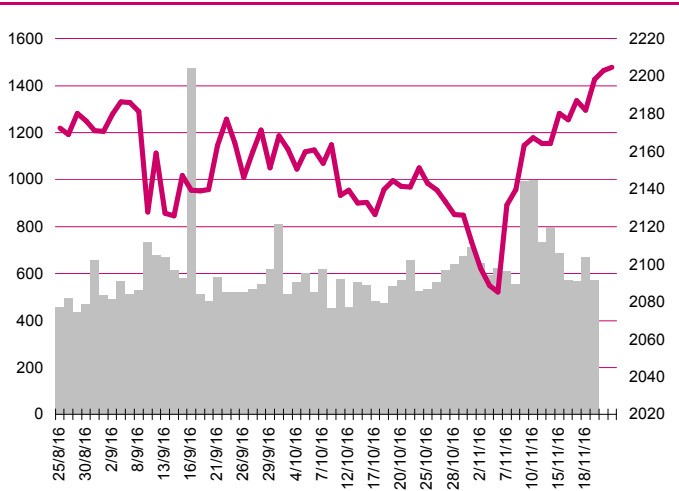
BioMaxima podpisała umowę nabycia 80% udziałów w rumuńskich spółkach Qias Med oraz Istar, zajmujących się sprzedażą aparatury, testów, odczynników, mikrobiologii oraz wyposażenia laboratoriów. BioMaxima po zakupie tych spółek zamierza rozpocząć proces ich konsolidacji wraz z własną spółką Roco Sistem, powołując podmiot pod nazwą BioMaxima Romania srl. Cena nabycia udziałów została ustalona na kwotę 138 tys. EUR plus podatek wysokości 22 080 EUR.

Grupa Recykl

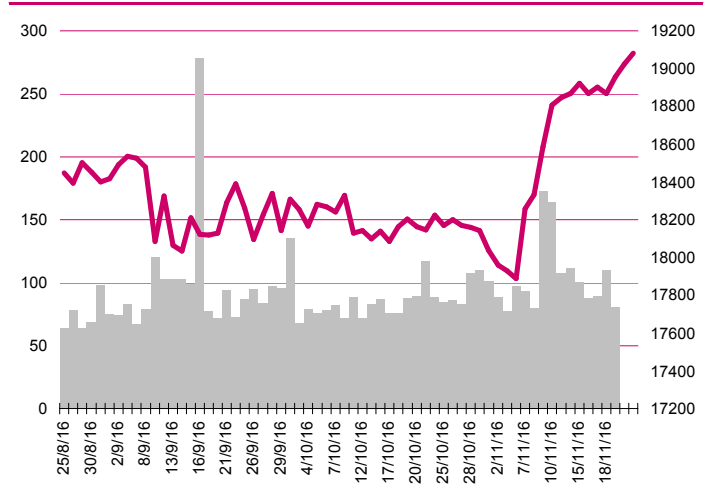
Nowa polityka dywidendowa

Grupa Recykl przyjęła politykę dywidendową, która zakłada, że zarząd będzie wnioskował do ZWZ o wypłatę dywidendy w przypadku, gdy relacja skonsolidowanego długu netto do skonsolidowanej EBITDA, na koniec roku obrotowego, będzie wynosiła poniżej 3.0. Wysokość rekomendowanej dywidendy będzie stanowić do 30% skonsolidowanego zysku grupy. Przyjęta polityka dywidendowa będzie stosowana począwszy od 1 stycznia 2018 r., tj. pierwszy raz w stosunku do zysków osiągniętych za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2017 r.

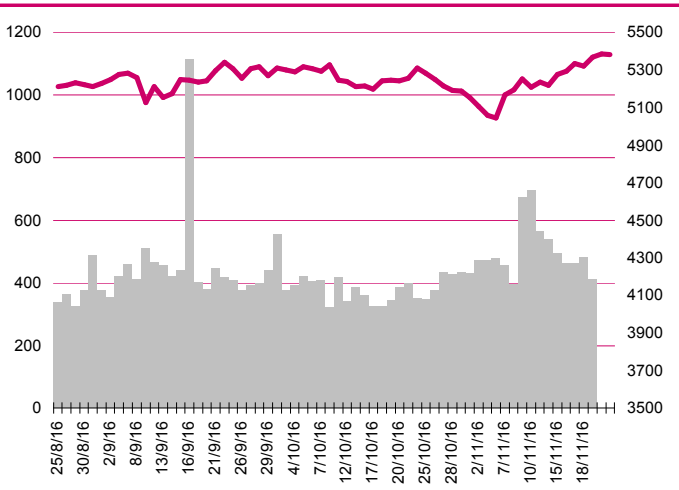
S&P500



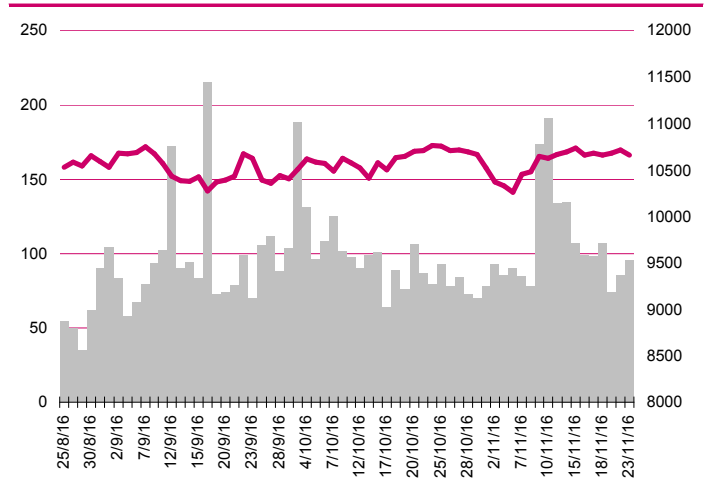
DOW JONES



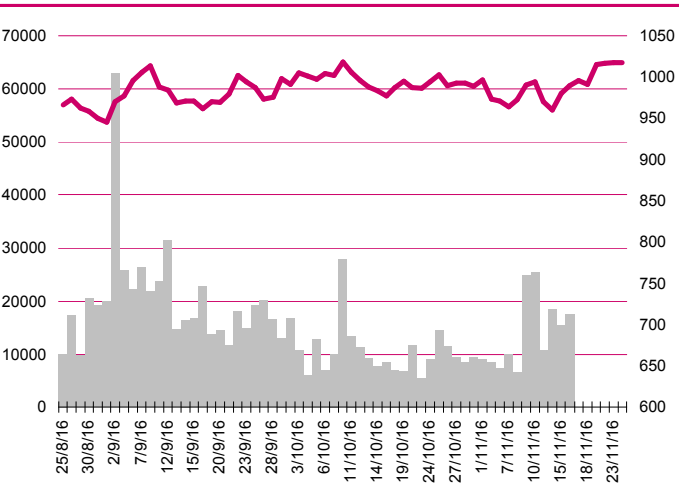
NASDAQ



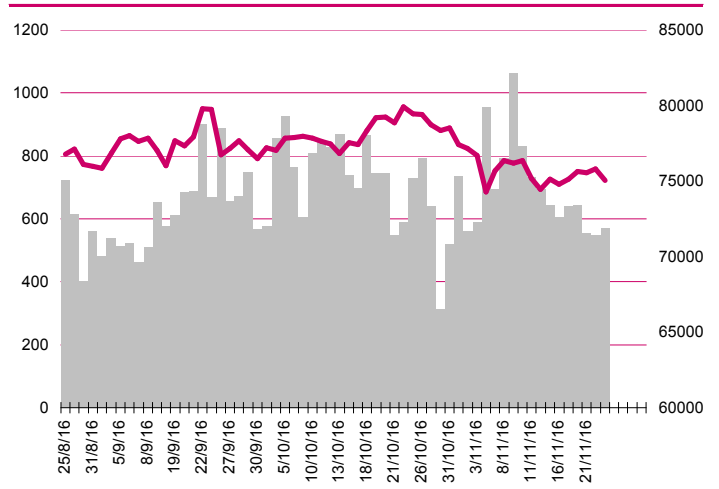
DAX



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 | 43.57 | 69.2 | 59% | 5 631.8 | -11% | -25% | 17.7 | 15.4 | 14.7 | 1.6 | 1.5 | 1.4 | 6.5% | - |
| Bank Handlowy | akumuluj | 70.3 | 81.5 | 16% | 9 184.1 | -9% | 11% | 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% | 33% | 17.1 | 19.1 | 21.5 | 1.8 | 1.7 | 1.7 | 11.4% | 2.9% |
| mBank | akumuluj | 330.0 | 312.8 | -5% | 13 938.8 | -7% | 6% | 10.8 | 11.6 | 12.8 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 10.9% | 0.0% |
| Getin Noble | * | 1.22 | * | * | 3 233.2 | -8% | -30% | - | 70.1 | 100.1 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | -3.3% | 0.0% |
| Pekao | neutralnie | 119.8 | 139.1 | 16% | 31 443.9 | -1% | -9% | 14.4 | 14.9 | 15.1 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 10.1% | 7.3% |
| BZ WBK | akumuluj | 285.8 | 275.5 | -4% | 28 361.2 | -10% | 13% | 12.2 | 15.9 | 15.7 | 1.5 | 1.5 | 1.5 | 10.6% | 4.5% |
| PKO BP | neutralnie | 25.75 | 25.0 | -3% | 32 187.5 | -5% | -1% | 12.6 | 10.5 | 12.1 | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 9.2% | - |
| Ubezpieczenia | | | | | | | | | | | | | | | |
| PZU | akumuluj | 28.7 | 36.3 | 27% | 24 748.6 | 11% | -18% | 9.6 | 11.6 | 10.8 | 1.9 | 1.9 | 1.9 | 14.4% | - |
| Deweloperzy | | | | | | | | | | | | | | | |
| Echo | akumuluj | 5.79 | 3.9 | -33% | 2 389.5 | 15% | 91% | 4.6 | 12.5 | 12.4 | 0.65 | 0.69 | 0.71 | 24.8% | 24.7% |
| GTC | neutralnie | 8.00 | 7.1 | -12% | 3 681.7 | -4% | 11% | 18.4 | 11.5 | 8.4 | 1.32 | 1.25 | 1.07 | 12.7% | 0.0% |
| Dom Development | neutralnie | 57.52 | 53.2 | -8% | 1 425.5 | -7% | 15% | 17.7 | 14.9 | 13.9 | 1.61 | 1.64 | 1.66 | 11.7% | 5.7% |
| Robyg | akumuluj | 3.02 | 3.3 | 11% | 794.5 | 2% | 26% | 10.0 | 10.0 | 10.2 | 1.56 | 1.52 | 1.49 | 20.5% | 6.6% |
| Branża spożywcza | | | | | | | | | | | | | | | |
| Otmuchów | neutralnie | 3.26 | 5.9 | 81% | 41.6 | 2% | -48% | 4.4 | 11.3 | 9.6 | 3.4 | 4.0 | 3.9 | -27.4% | - |
| Ambra | kupuj | 7.90 | 9.0 | 14% | 199.1 | 5% | 15% | 12.1 | 11.8 | 11.7 | 6.3 | 6.2 | 6.1 | 0.2% | - |
| Tarczyński | kupuj | 12.50 | 15.1 | 21% | 141.8 | -4% | -6% | 7.2 | 8.7 | 8.9 | 5.0 | 5.5 | 5.2 | 12.0% | 5.2% |
| Gobarto | redukuj | 6.85 | 4.3 | -37% | 190.4 | 12% | 14% | 25.1 | 19.6 | 16.0 | 7.8 | 7.1 | 6.4 | 4.4% | - |
| Handel | | | | | | | | | | | | | | | |
| CCC | akumuluj | 195.0 | 172.1 | -12% | 7 488.0 | 0% | 27% | 39.9 | 27.3 | 22.8 | 25.5 | 19.8 | 16.1 | 22.7% | 1.1% |
| LPP | neutralnie | 5 849 | 5 430 | -7% | 10 734.6 | 2% | -15% | 30.5 | 27.5 | 22.1 | 15.6 | 14.4 | 12.0 | 15.1% | 0.6% |
| Vistula | kupuj | 3.36 | 3.9 | 17% | 595.3 | -4% | 18% | 21.1 | 16.7 | 14.1 | 11.7 | 10.2 | 8.9 | 6.6% | - |
| IT, dystrybutorzy IT | | | | | | | | | | | | | | | |
| AB | kupuj | 35.64 | 36.5 | 2% | 576.9 | 7% | 8% | 9.1 | 8.7 | 8.3 | 8.6 | 8.2 | 7.6 | 0.7% | 2.0% |
| ABC Data | neutralnie | 2.00 | 2.6 | 31% | 250.5 | -6% | -33% | 5.4 | 7.1 | 8.0 | 6.6 | 9.1 | 10.0 | 10.5% | 19.5% |
| Action | * | 4.80 | * | * | 81.4 | -24% | -80% | 2.1 | 1.8 | 1.7 | 3.2 | 2.8 | 2.3 | 2.1% | 20.8% |

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.