

Raport dzienny

25 listopada 2016

Główne indeksy

Indeks	Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 807 ↑ 0.59%	1.2%	-7.0%	415/99
WIG30	2 103 ↑ 0.65%	1.7%	-2.7%	496/118
mWIG40	4 110 ↑ 0.75%	1.0%	14.4%	116/27
sWIG80	14 016 ↑ 0.13%	-1.8%	6.2%	33/8
WIG	48 825 ↑ 0.59%	0.8%	1.8%	590/141
WIGBANKI	5 847 ↑ 0.94%	-3.9%	-1.8%	117/28

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	10 689 ↑ 0.25%	-0.63%	1.52%	-4.30%
RTSI\$	1 029 ↔ 0.00%	2.65%	6.48%	17.06%
XU100	74 193 ↓ -1.12%	-6.60%	-3.38%	-3.44%

Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 868.0 ↑ 2.23%	26.5%	26.7%	27.3%
Ropa (USD/bbl)	48.4 ↓ -1.14%	-6.5%	-4.4%	-9.9%
Węgiel koks.(USD/t)	308.8 ↔ 0.00%	25.8%	151.5%	310.1%
Złoto (USD/OZ)	1 180.2 ↓ -0.34%	-7.2%	-10.7%	10.2%

Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4.1842 ↓ -0.16%	5.4%	8.9%	4.1%
EUR/PLN	4.4236 ↑ 0.01%	2.4%	2.1%	3.6%
EUR/USD	1.0573 ↑ 0.17%	-2.9%	-6.3%	-0.5%
USD/HUF	293.80 ↓ -0.14%	3.6%	7.1%	-0.1%

Informacje ze spółek

Mercor Spadek zamówień w październiku

Pekabex Wzrost zysku netto w III kw. 2016

Otmuchów Aktualizacja założeń strategicznych grupy

Marvipol List intencyjny w sprawie inwestycji na Śląsku

Polimex-Mostostal Emisja prywatna do 150 mln akcji

Bumech Najkorzystniejsza oferta w konsorcjum za 35 mln PLN brutto

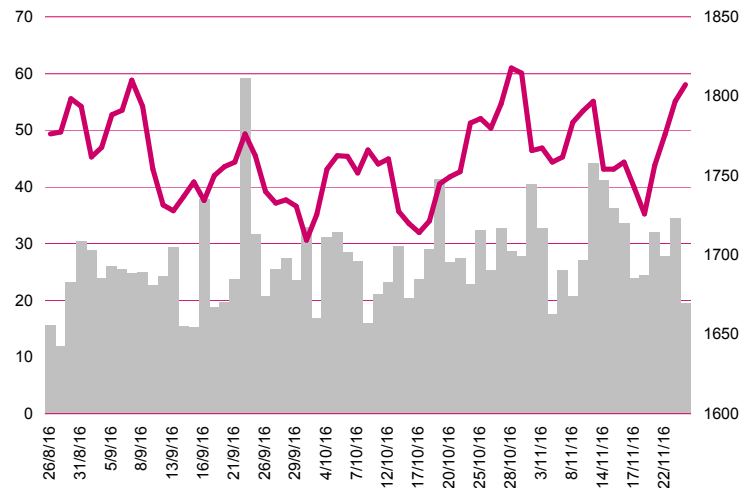
Budimex Umowa drogowa w Białymstoku

Ferro Rezygnacja członka Rady Nadzorczej

Amica Cel 10% wzrostu przychodów

Open Finance Ustalenie ceny na 1.16 PLN za akcję

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.62%	1.91%	2.95%	3.66%
Węgry	0.30%	0.45%	0.90%	2.24%	3.53%
Niemcy	-0.79%	-0.77%	-0.70%	-0.40%	0.26%
USA	0.49%	0.78%	1.12%	1.83%	2.35%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	89.80 ↑ 3.68%	26.2%	7.9%	32/7
PKO BP	25.89 ↑ 0.54%	-4.5%	6.7%	27/6
PKN Orlen	77.48 ↓ -1.11%	7.6%	4.7%	19/4
Pekao	122.85 ↑ 2.55%	1.2%	4.4%	18/4

Wygrani/Przegranani

	1D	1D
KGHM	89.80 ↑ 3.68%	Enea 9.65 ↓ -2.53%
Pekao	122.85 ↑ 2.55%	Lotos 36.19 ↓ -1.66%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
SKARBIEC	Dzień wypłaty dywidendy 3.08 PLN na akcję
ZAMET	NWZA w sprawie zmian w statucie spółki i składzie RN

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Stopa bezrobocia	PL 8.2%	8.3%
14:30	Saldo obrotów towarowych (USD)	US -59.2 mld	-56.1 mld
15:45	Indeks PMI dla usług, wst.	US 54.8	54.8

Informacje ze spółek

Mercor

Spadek zamówień w październiku

W październiku 2016 roku Grupa Mercor pozyskała zamówienia o wartości około 20.9 mln PLN w porównaniu z wartością 21.1 mln PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku, co oznacza spadek o 1%. W okresie od maja do października 2016 roku Grupa pozyskała zamówienia o wartości około 137.3 mln PLN wobec 127.8 mln PLN w analogicznym okresie rok wcześniej, co oznacza wzrost o 7% r/r.

Pekabex

Wzrost zysku netto w III kw. 2016

Pekabex odnotował 4.3 mln PLN skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w III kw. 2016 r. wobec 3.87 mln PLN zysku rok wcześniej (+11.1% r/r). Zysk operacyjny wyniósł 5.87 mln PLN wobec 5.12 mln PLN zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 138.56 mln PLN w III kw. 2016 r. wobec 84.39 mln PLN rok wcześniej. W okresie I-III kw. 2016 r. spółka miała 22.81 mln PLN skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w porównaniu z 20.32 mln PLN zysku rok wcześniej, przy przychodach ze sprzedaży w wysokości 348.91 mln PLN w porównaniu z 264.32 mln PLN rok wcześniej.

Otmuchów

Aktualizacja założeń strategicznych grupy

Otmuchów podał, że jego rada nadzorcza zatwierdziła przyjętą przez zarząd aktualizację strategicznych kierunków rozwoju grupy. Spółka poinformowała, że będzie chciała poprawić rentowność poprzez dywersyfikację kanałów sprzedaży, w tym rozwój eksportu, a także utrzymać istotną rolę biznesu w obszarze sprzedaży B2B oraz private label. Otmuchów planuje ponadto inwestycje w rozwój istniejących i pozyskanie nowych, zaawansowanych technologicznie produktów, chce wykorzystać potencjał marki producenckiej dostępnej w grupie, a także przeprowadzić dezinwestycje w ograniczonym zakresie tj. w obszarze pellet i prażynek. W osobnym komunikacie spółka podała, że jej rada nadzorcza powołała na stanowisko prezesa zarządu Przemysława Danowskiego, który wcześniej pełnił rolę członka rady nadzorczej, a w okresie wrzesień - listopad 2016 był delegowany do pełnienia funkcji prezesa ZPC Otmuchów.

Marvipol

List intencyjny w sprawie inwestycji na Śląsku

Spółka podpisała w dniu 24 listopada list intencyjny z Panattoni Development Europe w celu wspólnej realizacji zamierzenia inwestycyjnego polegającego na wybudowaniu obiektu składającego się z budynków magazynowo - logistycznych, posadowionego na nieruchomości zlokalizowanej na obszarze aglomeracji śląskiej.

Polimex-Mostostal

Emisja prywatna do 150 mln akcji

Zarząd spółki planuje emisję do 150 mln akcji serii T w trybie subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariusz. Plan podwyższenia kapitałów o kwotę do 300 mln PLN w drodze emisji akcji wynika z bieżących potrzeb finansowych spółki i konieczności zapewnienia jej odpowiedniej wysokości gwarancji koniecznych do pozyskiwania i realizacji kontraktów budowlanych.

Bumech

Najkorzystniejsza oferta w konsorcjum za 35 mln PLN brutto

Oferta konsorcjum, którego liderem jest Bumech, została wybrana przez KHW jako najkorzystniejsza w przetargu na wykonanie wyrobisk przygotowawczych w KWK Murcki-Staszic. Wartość złożonej przez Bumech oferty to ponad 34.6 mln PLN brutto. W skład konsorcjum wchodzi także firma Trans-Jan.

Budimex

Umowa drogowa w Białymstoku

Spółka podpisała umowę na Budowę Trasy Niepodległości w Białymstoku (etap III: budowa Alei I.J. Paderewskiego w Białymstoku w granicach pasa drogi wojewódzkiej nr 669). Wartość umowy wynosi 145.18 mln PLN netto, a termin realizacji 21 miesięcy od dnia przekazania placu budowy.

Ferro

Rezygnacja członka Rady Nadzorczej

Jacek Dąbrowski złożył rezygnację z funkcji członka rady nadzorczej z dniem 24 listopada br. (bez podania przyczyn rezygnacji).

Amica

Cel 10% wzrostu przychodów

Wiceprezes ds. finansowych Wojciech Kocikowski zapowiedział, że spółka celuje w 10% wzrost przychodów średniorocznie w latach 2017-2018 i podobny wzrost EBITDA w tym czasie. Jednocześnie podtrzymał, że spółka powinna zrealizować wcześniejsze zamierzenia wypracowania w całym 2016 r. ok. 2.5 mld PLN przychodów i ok. 200 mln PLN EBITDA.

Open Finance

Ustalenie ceny na 1.16 PLN za akcję

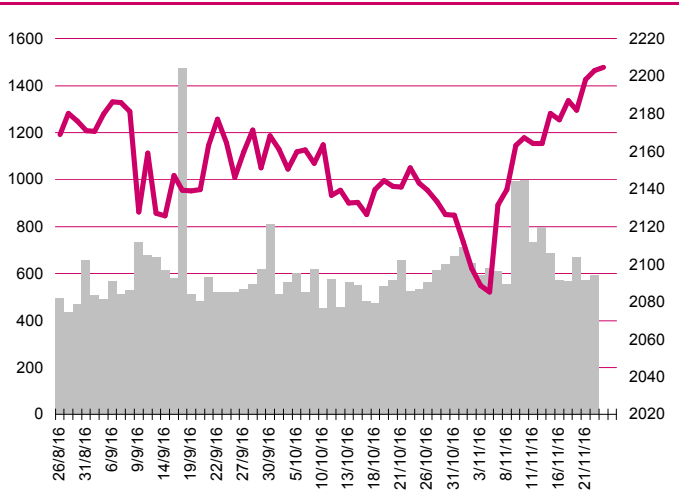
Spółka ustaliła cenę emisyjną akcji serii E w kwocie 1.16 PLN za każdą akcję. Pod koniec sierpnia NWZ Open Finance zdecydowało o emisji do 20 mln akcji serii E. Środki z emisji trafić mają na wykup części akcji Open Finance TFI, a także na spłatę zadłużenia.

Pakiety

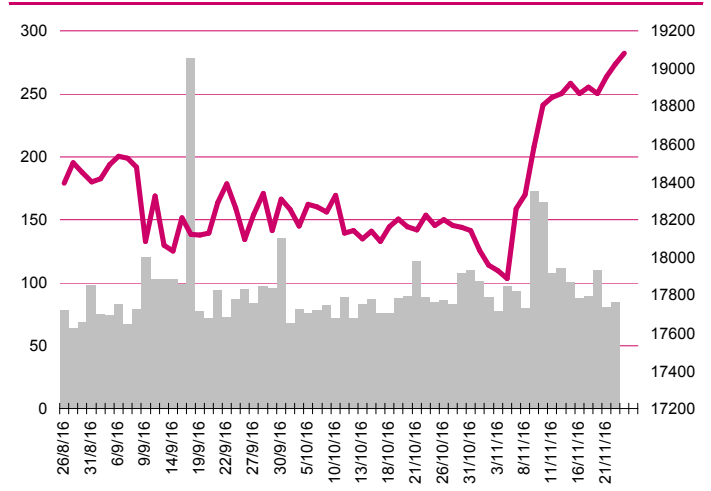
Dom Development

Janusz Zalewski, Wiceprezes Zarządu sprzedał w dniu 23 listopada 11,000 akcji spółki po cenie jednostkowej 57.52 PLN (łącznie za 0.63 mln PLN)

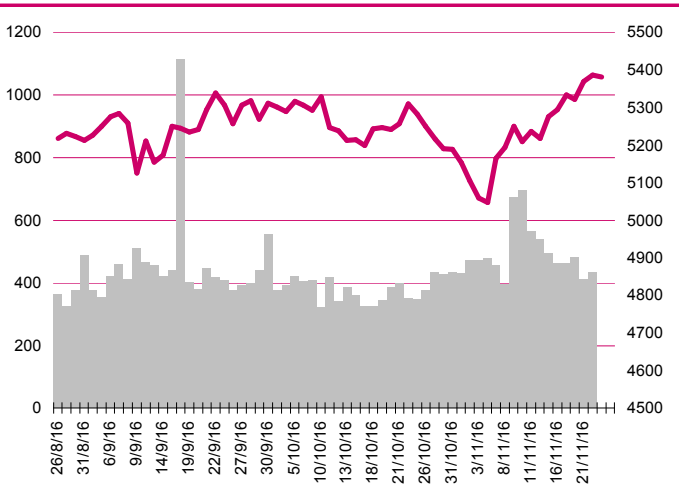
S&P500



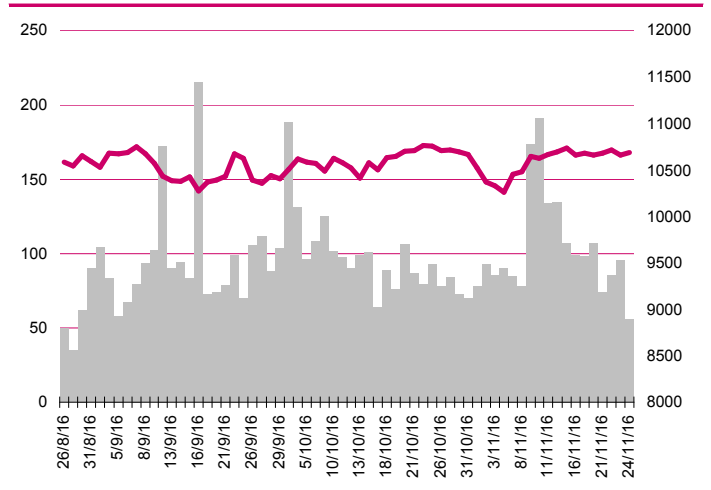
DOW JONES



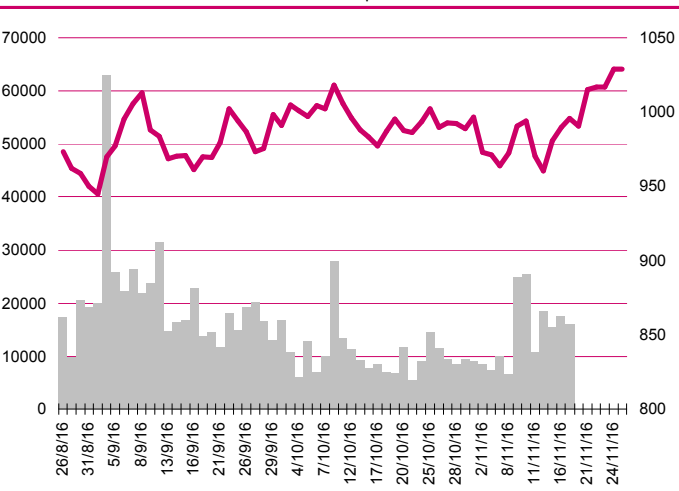
NASDAQ



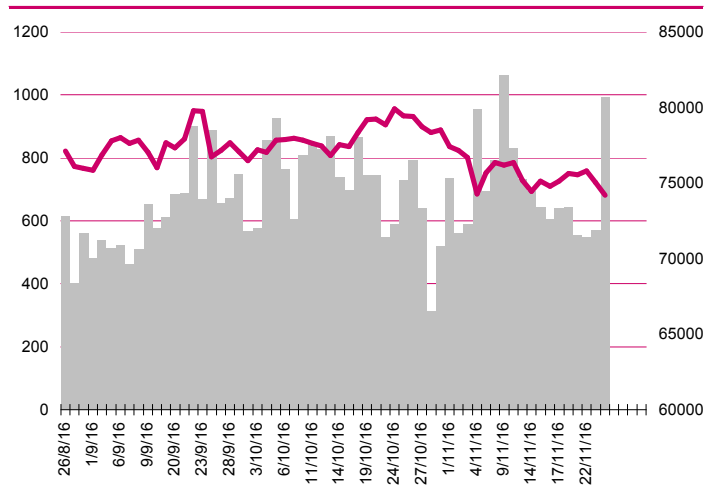
DAX



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	DY %
	Rekomendacja	Cena	Wycena	+/-		1 M	1 Y	2015	2016p	2017p	2015	2016p	2017p	*3	2015**2
Banki															
Alior	kupuj	43.96	69.2	57%	5 682.2	-9%	-26%	17.9	15.6	14.8	1.6	1.5	1.4	6.5%	-
Bank Handlowy	akumuluj	70.3	81.5	16%	9 178.8	-8%	10%	14.9	13.8	14.9	1.3	1.3	1.3	8.7%	6.7%
ING BŚK	neutralnie	144.3	117.4	-19%	18 773.4	0%	30%	16.7	18.6	21.0	1.7	1.7	1.6	11.4%	3.0%
mBank	akumuluj	330.5	312.8	-5%	13 960.0	-3%	4%	10.9	11.6	12.8	1.1	1.1	1.1	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	1.22	*	*	3 233.2	-6%	-31%	-	70.1	100.1	0.6	0.6	0.6	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	122.9	139.1	13%	32 244.4	2%	-7%	14.7	15.3	15.4	1.4	1.4	1.4	10.1%	7.1%
BZ WBK	akumuluj	290.1	275.5	-5%	28 787.9	-7%	13%	12.4	16.1	15.9	1.5	1.5	1.5	10.6%	4.5%
PKO BP	neutralnie	25.89	25.0	-3%	32 362.5	-2%	0%	12.7	10.6	12.2	1.1	1.1	1.0	9.2%	-
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	28.7	36.3	26%	24 817.7	10%	-19%	9.6	11.6	10.8	1.9	1.9	1.9	14.4%	-
Deweloperzy															
Echo	akumuluj	5.69	3.9	-31%	2 348.2	12%	85%	4.6	12.3	12.2	0.64	0.68	0.70	24.8%	25.1%
GTC	neutralnie	7.98	7.1	-11%	3 672.5	-4%	8%	18.4	11.4	8.4	1.31	1.24	1.07	12.7%	0.0%
Dom Development	neutralnie	57.41	53.2	-7%	1 422.8	-8%	14%	17.6	14.8	13.9	1.61	1.63	1.66	11.7%	5.7%
Robyg	akumuluj	3.00	3.3	12%	789.3	2%	19%	9.9	9.9	10.1	1.55	1.51	1.48	20.5%	6.7%
Branża spożywcza															
Otmuchów	neutralnie	3.25	5.9	82%	41.4	0%	-48%	4.4	11.2	9.6	3.4	4.0	3.9	-27.4%	-
Ambra	kupuj	7.95	9.0	13%	200.4	7%	15%	12.2	11.9	11.7	6.4	6.2	6.1	0.2%	-
Tarczyński	kupuj	12.39	15.1	22%	140.6	-5%	-7%	7.1	8.6	8.8	5.0	5.5	5.2	12.0%	5.2%
Gobarto	redukuj	6.87	4.3	-37%	191.0	15%	15%	25.1	19.7	16.0	7.9	7.1	6.4	4.4%	-
Handel															
CCC	akumuluj	198.9	172.1	-13%	7 637.8	2%	26%	40.7	27.8	23.2	26.0	20.2	16.4	22.7%	1.1%
LPP	neutralnie	5 800	5 430	-6%	10 644.2	2%	-16%	30.2	27.3	21.9	15.5	14.2	11.9	15.1%	0.6%
Vistula	kupuj	3.40	3.9	16%	602.4	-3%	16%	21.4	16.9	14.3	11.8	10.3	9.0	6.6%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	kupuj	35.51	36.5	3%	574.8	6%	5%	9.1	8.7	8.3	8.6	8.2	7.6	0.7%	2.0%
ABC Data	neutralnie	1.99	2.6	32%	249.3	-7%	-34%	5.3	7.1	8.0	6.6	9.1	10.0	10.5%	19.6%
Action	*	4.80	*	*	81.4	-23%	-79%	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.