

Raport dzienny

28 listopada 2016

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 796	↓ -0.61%	-1.2%	-7.2%	599/144
WIG30	2 093	↓ -0.45%	-0.4%	-3.1%	706/170
mWIG40	4 095	↓ -0.38%	0.5%	12.7%	141/34
sWIG80	14 013	↓ -0.02%	-2.2%	5.3%	25/6
WIG	48 579	↓ -0.50%	-1.0%	1.2%	784/189
WIGBANKI	5 740	↓ -1.84%	-6.6%	-2.9%	182/44

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	19 152	↑ 0.36%	5.46%	4.11%	7.61%
S&P500	2 213	↑ 0.39%	4.09%	2.04%	5.90%
NASDAQ	5 399	↑ 0.34%	4.02%	3.45%	5.29%
DAX	10 699	↑ 0.09%	0.03%	1.05%	-5.26%
RTSI\$	1 019	↔ 0.00%	2.65%	4.63%	18.94%
XU100	74 363	↑ 0.23%	-5.07%	-3.57%	-1.69%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 879.0	↑ 0.19%	24.2%	27.1%	29.2%
Ropa (USD/bbl)	47.2	↓ -0.17%	-6.9%	-7.4%	-9.8%
Węgiel koks.(USD/t)	308.8	↔ 0.00%	25.8%	148.8%	309.5%
Złoto (USD/OZ)	1 192.4	↑ 0.93%	-6.1%	-10.1%	12.7%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4.1485	↓ -0.62%	5.0%	6.8%	2.6%
EUR/PLN	4.4194	↓ -0.02%	1.9%	1.8%	3.6%
EUR/USD	1.0653	↑ 0.60%	-3.0%	-4.7%	0.9%
USD/HUF	291.15	↓ -0.51%	3.3%	5.5%	-1.1%

Informacje ze spółek

Work Service Skonsolidowane wyniki kwartalne

PlayWay Skonsolidowane wyniki kwartalne

GTC Skonsolidowane wyniki kwartalne

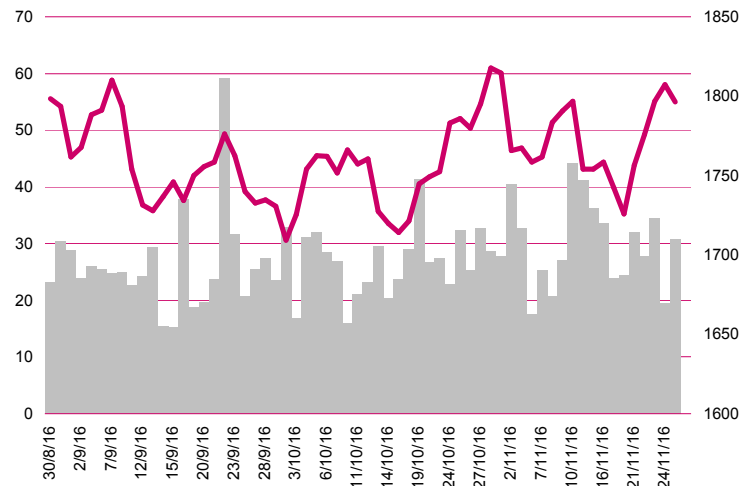
Magna Polonia Pozew przeciw operatorom komórkowym

ACTION Złożenie wniosku o upadłość spółki zależnej

GOBARTO Stanowisko zarządu dotyczące wezwania

Vatange Development Zakup działki we Wrocławiu

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.62%	1.93%	2.91%	3.60%
Węgry	0.30%	0.45%	0.89%	2.19%	3.50%
Niemcy	-0.80%	-0.80%	-0.73%	-0.43%	0.26%
USA	0.49%	0.80%	1.12%	1.84%	2.36%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
Pekao	117.50	↓ -4.35%	-4.6%	8.2%	49/11
KGHM	88.55	↓ -1.39%	23.3%	7.1%	42/10
PZU	29.16	↑ 1.46%	5.7%	6.6%	39/9
PGE	9.57	↑ 3.01%	-8.0%	5.3%	31/7

Wygrani/Przegranani

		1D		1D
PGE	9.57	↑ 3.01%	Pekao	117.50 ↓ -4.35%
Energa	8.02	↑ 2.82%	Mbank	322.20 ↓ -2.51%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
PHN	NWZ m.in. ws. zmian w radzie nadzorczej
ASSECOSLO	NWZ m.in. ws. zmiany statutu i umorzenia akcji

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
-------	------------	--------	----------

Informacje ze spółek

Work Service

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Work Service S.A.

	III kw. 2016	III kw. 2015	zmiana I-III kw. 2016 I-III kw. 2015			zmiana
Przychody	616.0	548.8	12.3%	1 819.2	1 525.9	19.2%
EBITDA	26.7	28.3	-5.5%	66.8	66.8	0.0%
EBIT	22.8	25.3	-9.7%	55.0	58.2	-5.4%
Zysk netto	5.7	8.1	-29.7%	8.8	18.1	-51.7%
Marże						
Marża EBITDA	4.3%	5.2%		3.7%	4.4%	
Marża EBIT	3.7%	4.6%		3.0%	3.8%	
Marża netto	0.9%	1.5%		0.5%	1.2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

PlayWay

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne PlayWay S.A.

	III kw. 2016	III kw. 2015	zmiana I-III kw. 2016 I-III kw. 2015			zmiana
Przychody	4.6	4.4	5.1%	12.7	10.6	19.3%
EBITDA	2.0	2.2	-9.6%	5.3	5.9	-9.7%
EBIT	2.0	2.2	-10.7%	5.3	5.9	-10.3%
Zysk netto	1.7	1.5	14.1%	4.4	4.8	-6.9%
Marże						
Marża EBITDA	44.2%	51.4%		42.1%	55.6%	
Marża EBIT	43.5%	51.1%		41.6%	55.3%	
Marża netto	37.7%	34.7%		35.0%	44.8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

GTC

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane kwartalne wyniki GTC

	III kwartał 2016	kons.	III kwartał 2015	zmiana (r/r)	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana (r/r)
Przychody	30.1	29.9	25.9	16.1%	85.2	78.8	8.1%
Wynik brutto na sprzedaży	22.9	-	19.5	17.9%	65.5	59.6	9.9%
EBIT	33.2	30.7	15.4	114.8%	92.6	47.9	93.5%
w tym wynik na akt. wartości aktywów	15.3	-	-0.4	-	39.4	-2.2	-
Zysk netto	71.4	66.3	10.4	583.4%	106.7	16.8	533.7%
Marże							
Marża brutto na sprzedaży	76.2%	-	75.1%		77.0%	75.7%	
Marża EBIT	110.1%	102.7%	59.5%		108.8%	60.8%	
Marża netto	237.2%	221.7%	40.3%		125.3%	21.4%	

Wg MSR/MSSF; mln EUR

Magna Polonia

Pozew przeciw operatorom komórkowym

Magna Polonia złożyła do Sądu Okręgowego w Warszawie pozew przeciwko T-Mobile Polska, Orange Polska, Polkomtel i P4 o zapłatę 617.78 mln PLN w związku z praktykami ograniczającej konkurencję. Magna Polonia podała, że wystąpiła przeciwko tym spółkom jako dłużnikom solidarnym w związku z popełnieniem przez nie "deliktu w postaci praktyki ograniczającej konkurencję i w konsekwencji wyrządzeniem Spółce szkody.

ACTION

Złożenie wniosku o upadłość spółki zależnej

Spółka poinformowała, że zarząd spółki zależnej - SFK Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, podjął decyzję o rozpoczęciu prac związanych ze złożeniem wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki SFK Sp. z o.o. Przyczyny powyższej decyzji SFK Sp. z o.o. są efektem decyzji UKS w Krakowie o czym spółka informowała w poprzednich raportach bieżących.

GOBARTO

Stanowisko zarządu dotyczące wezwania

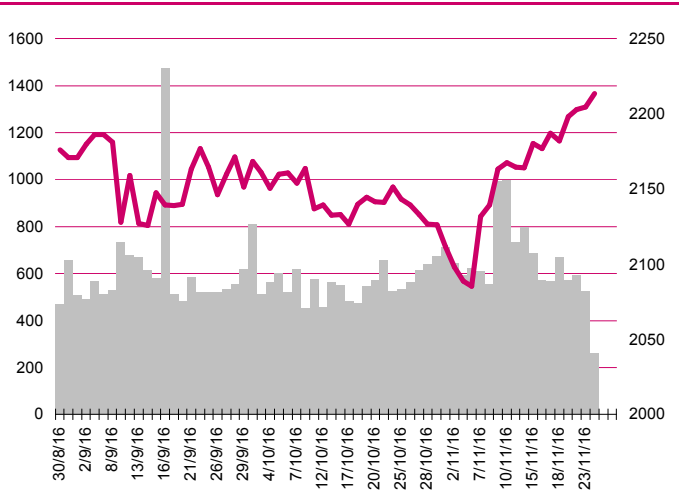
Spółka poinformowała, o stanowisku zarządu spółki w sprawie wezwania Cedrob do zapisywania się na sprzedaż 34% akcji spółki po 6.70 PLN. W ocenie zarządu spółki cena akcji w wezwaniu odzwierciedla wartość godziwą spółki, plany wzywającego wobec spółki nie będą miały negatywnego wpływu na zatrudnienie w spółce ani na lokalizację prowadzonej przez nią działalności. Wezwanie nie jest także sprzeczne z interesem spółki.

Vatange Development

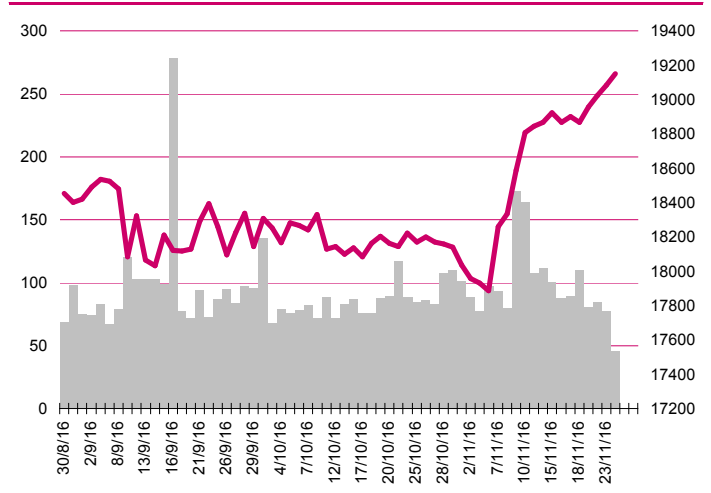
Zakup działki we Wrocławiu

Spółka zależna od Vantage Development podpisała przyrzeczoną umowę nabycia gruntów we Wrocławiu za 34.3 mln PLN brutto. Nieruchomość zostanie przeznaczona na realizację inwestycji mieszkaniowej. Jak podała spółka, pozwoli na budowę około 620 lokali o powierzchni użytkowej około 33 tys. m kw.

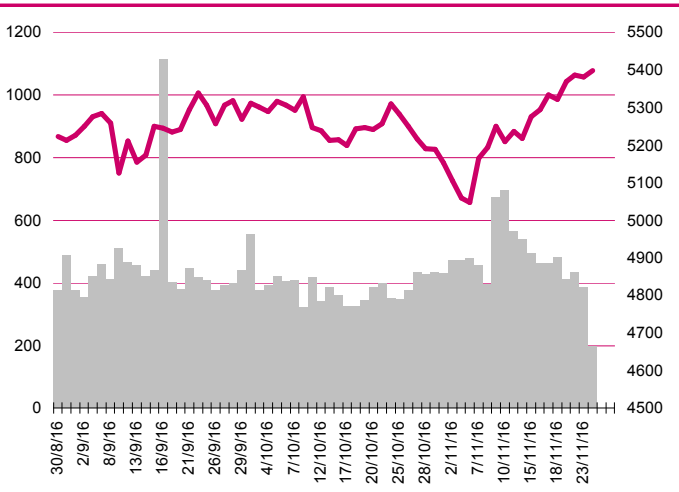
S&P500



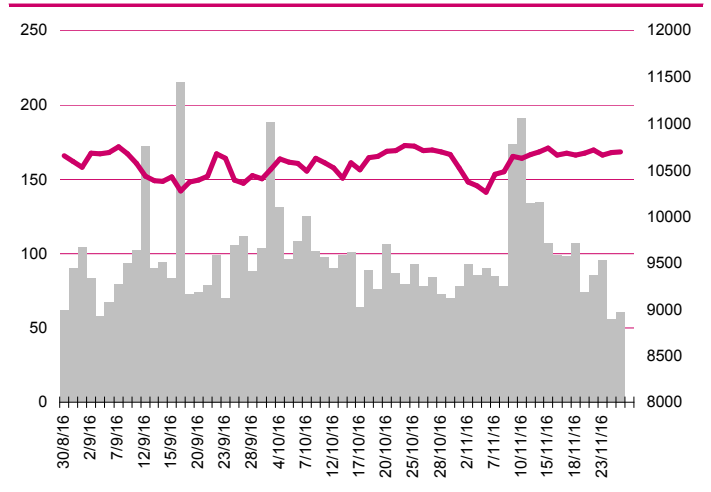
DOW JONES



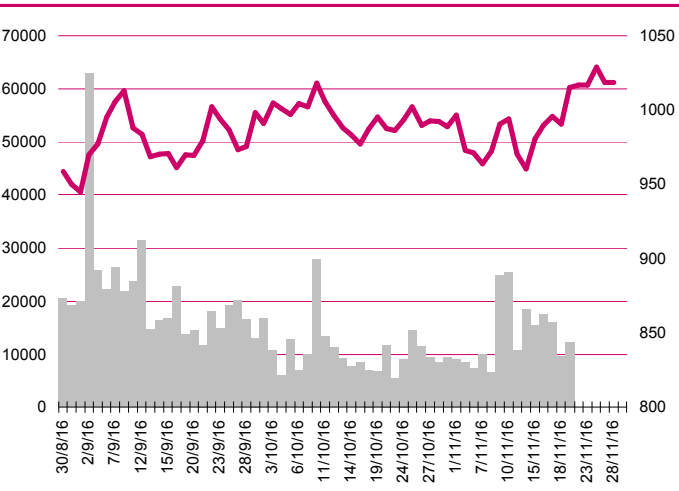
NASDAQ



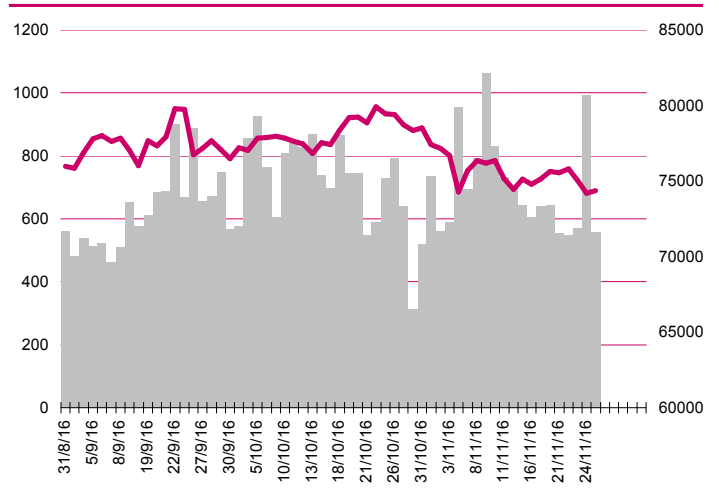
DAX



RTSIŞ



XU100



Kalendarium

	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					
	Poniedziałek 5 grudnia '16	Wtorek 6 grudnia '16	Środa 7 grudnia '16	Czwartek 8 grudnia '16	Piątek 9 grudnia '16

Dane makro	Indeks PMI dla usług (CN, GER, EU, UK, US), Indeks Sentix (EU), Indeks ISM dla usług (US)	Zamówienia w przemyśle (GER), PKB (EU), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Zamówienia w przemyśle (US)	Produkcja przemysłowa (GER, UK), Wnioski o kredyt hipoteczny (US)	PKB (JP), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (CN), Inflacja PPI (CN), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	SOHODEV				
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	44.75	69.2	55%	5 784.3	-8%	-23%	18.2	15.9	15.1	1.6	1.6	1.4	6.5%	-
Bank Handlowy	akumuluj	68.1	81.5	20%	8 899.2	-11%	6%	14.4	13.4	14.5	1.3	1.3	1.3	8.7%	6.9%
ING BSK	neutralnie	145.8	117.4	-19%	18 962.1	2%	32%	16.8	18.8	21.2	1.7	1.7	1.6	11.4%	3.0%
mBank	akumuluj	322.2	312.8	-3%	13 609.4	-7%	6%	10.6	11.3	12.5	1.1	1.1	1.1	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	1.21	*	*	3 206.7	-8%	-29%	-	69.5	99.3	0.6	0.6	0.6	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	117.5	139.1	18%	30 840.2	-5%	-10%	14.1	14.7	14.8	1.3	1.3	1.3	10.1%	7.4%
BZ WBK	akumuluj	285.0	275.5	-3%	28 276.9	-11%	12%	12.2	15.8	15.6	1.5	1.5	1.5	10.6%	4.6%
PKO BP	neutralnie	25.75	25.0	-3%	32 187.5	-7%	1%	12.6	10.5	12.1	1.1	1.0	1.0	9.2%	-
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	29.2	36.3	24%	25 180.3	6%	-17%	9.7	11.8	10.9	2.0	2.0	1.9	14.4%	-
Deweloperzy															
Echo	akumuluj	5.69	3.9	-31%	2 348.2	13%	88%	4.6	12.3	12.2	0.64	0.68	0.70	24.8%	25.1%
GTC	neutralnie	8.00	7.1	-12%	3 681.7	-1%	8%	18.4	11.5	8.4	1.32	1.25	1.07	12.7%	0.0%
Dom Development	neutralnie	56.97	53.2	-7%	1 411.9	-8%	12%	17.5	14.7	13.8	1.60	1.62	1.64	11.7%	5.7%
Robyg	akumuluj	2.98	3.3	12%	784.0	0%	20%	9.8	9.9	10.1	1.54	1.50	1.47	20.5%	6.7%
Branża spożywcza															
Otmuchów	neutralnie	3.30	5.9	79%	42.1	0%	-47%	4.5	11.4	9.7	3.4	4.0	3.9	-29.6%	-
Ambra	kupuj	8.14	9.0	11%	205.2	10%	20%	12.5	12.2	12.0	6.5	6.3	6.3	0.2%	-
Tarczyński	kupuj	12.30	15.1	23%	139.6	-6%	-8%	7.1	8.6	8.8	5.0	5.4	5.2	12.0%	5.3%
Gobarto	redukuj	6.80	4.3	-36%	189.0	13%	13%	24.9	19.5	15.9	7.8	7.0	6.4	4.4%	-
Handel															
CCC	akumuluj	197.8	172.1	-13%	7 595.5	-1%	26%	40.5	27.7	23.1	25.9	20.1	16.3	22.7%	1.1%
LPP	neutralnie	5 788	5 430	-6%	10 622.5	1%	-15%	30.2	27.2	21.9	15.5	14.2	11.9	15.1%	0.6%
Vistula	kupuj	3.44	3.9	15%	609.5	-1%	17%	21.6	17.1	14.5	11.9	10.4	9.1	6.6%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	kupuj	35.00	36.5	4%	566.6	4%	4%	8.9	8.5	8.1	8.5	8.1	7.6	0.7%	2.0%
ABC Data	neutralnie	1.90	2.6	38%	238.0	-10%	-37%	5.1	6.8	7.6	6.5	8.9	9.8	10.5%	20.5%
Action	*	4.80	*	*	81.4	-24%	-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.