

# Raport dzienny

29 listopada 2016

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 776	↓ -1.11%	-2.3%	-8.3%	465/111
WIG30	2 075	↓ -0.89%	-1.3%	-4.0%	579/138
mWIG40	4 097	↑ 0.06%	0.6%	12.7%	148/35
sWIG80	14 016	↑ 0.02%	-2.2%	5.3%	21/5
WIG	48 231	↓ -0.72%	-1.7%	0.5%	657/157
WIGBANKI	5 694	↓ -0.80%	-7.4%	-3.7%	130/31

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	19 098	↓ -0.28%	5.16%	3.22%	7.30%
S&P500	2 202	↓ -0.53%	3.54%	0.98%	5.34%
NASDAQ	5 369	↓ -0.56%	3.44%	2.61%	4.71%
DAX	10 583	↓ -1.09%	-1.06%	0.36%	-6.30%
RTSI\$	1 018	↔ 0.00%	2.62%	5.83%	18.90%
XU100	74 990	↑ 0.84%	-4.27%	-1.48%	-0.86%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 881.0	↑ 0.03%	21.4%	27.4%	28.6%
Ropa (USD/bbl)	47.9	↓ -0.81%	-5.6%	-4.7%	-8.5%
Węgiel koks.(USD/t)	308.8	↔ 0.00%	20.2%	141.6%	314.5%
Złoto (USD/OZ)	1 192.4	↑ 0.26%	-6.1%	-9.9%	12.7%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4.1716	↓ -0.29%	6.2%	7.4%	3.2%
EUR/PLN	4.4235	↓ -0.11%	2.7%	1.9%	3.7%
EUR/USD	1.0604	↑ 0.18%	-3.3%	-5.1%	0.4%
USD/HUF	293.72	↓ -0.06%	4.3%	6.4%	-0.2%

## Informacje ze spółek

Action Skonsolidowane wyniki kwartalne

Inter Cars Skonsolidowane wyniki kwartalne

Enel-Med Skonsolidowane wyniki kwartalne

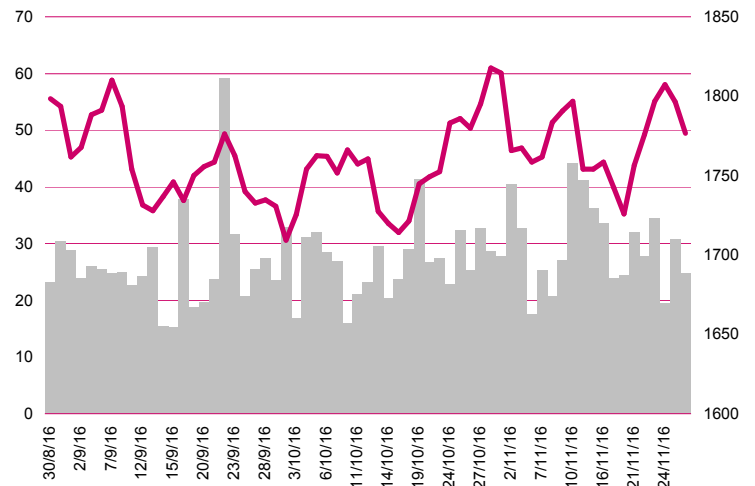
Echo Investment Skonsolidowane wyniki kwartalne

Kruk Nowa emisja obligacji

Integer Zakończenie działalności paczkomatowej w Rosji

Mirbud Umowa na rozbudowę szpitala w Toruniu podpisana

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.60%	1.92%	2.85%	3.55%
Węgry	0.30%	0.45%	0.87%	2.14%	3.45%
Niemcy	-0.80%	-0.81%	-0.74%	-0.43%	0.24%
USA	0.46%	0.81%	1.10%	1.79%	2.31%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PZU	29.00	↓ -0.55%	5.1%	9.3%	43/10
KGHM	88.50	↓ -0.06%	23.3%	7.3%	34/8
Pekao	118.00	↑ 0.43%	-4.2%	5.0%	23/5
PKN Orlen	76.65	↓ -0.70%	1.4%	4.9%	22/5

## Wygrani/Przegranani

		1D		1D
Asseco Poland	51.85	↑ 1.03%	Tauron PE	2.61 ↓ -4.04%
Lotos	36.25	↑ 0.67%	Energa	7.72 ↓ -3.74%

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
TORPOL	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
KRUK	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
ORBIS	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
CDPROJEKT	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
JSW	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
14:00	Inflacja CPI, wst. (r/r)	GER	0.8%	0.8%
14:30	PKB (annualizowany), rew.	US	3.0%	1.4%
16:00	Indeks zaufania konsum. - Conference Board	US	101.1	98.6

## Informacje ze spółek

### Action

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane kwartalne wyniki Action

	III kwartał 2016	kons.	III kwartał 2015	zmiana (r/r)	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana (r/r)
Przychody	665.7	684.0	1 171.5	-43.2%	2 560.8	3 731.3	-31.4%
EBITDA	-14.8	-3.3	12.8	-	-5.0	41.4	-
EBIT	-17.8	-6.2	9.1	-	-13.9	31.9	-
Zysk netto	-15.5	-7.4	6.2	-	-15.3	22.5	-
<b>Marże</b>							
Marża EBITDA	-2.2%	-0.5%	1.1%		-0.2%	1.1%	
Marża EBIT	-2.7%	-0.9%	0.8%		-0.5%	0.9%	
Marża netto	-2.3%	-1.1%	0.5%		-0.6%	0.6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### Inter Cars

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane kwartalne wyniki Inter Cars

	III kwartał 2016	kons.	III kwartał 2015	zmiana (r/r)	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana (r/r)
Przychody	1 492.1	1 481.3	1 260.2	18.4%	4 353.7	3 440.3	26.6%
EBITDA	98.8	96.1	87.9	12.4%	272.5	227.9	19.6%
EBIT	85.7	82.8	74.2	15.4%	234.0	188.9	23.9%
Zysk netto	67.5	64.5	60.1	12.4%	181.5	148.3	22.4%
<b>Marże</b>							
Marża EBITDA	6.6%	6.5%	7.0%		6.3%	6.6%	
Marża EBIT	5.7%	5.6%	5.9%		5.4%	5.5%	
Marża netto	4.5%	4.4%	4.8%		4.2%	4.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### Enel-Med

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane wyniki kwartalne Enel-Med S.A.

	III kw. 2016	III kw. 2015	zmiana I-III kw. 2016 I-III kw. 2015	zmiana
Przychody	68.1	57.2	19.1%	202.0
EBITDA	8.1	4.2	90.7%	16.5
EBIT	3.9	1.3	201.8%	4.5
Zysk netto	2.7	1.0	164.9%	2.5
<b>Marże</b>				
Marża EBITDA	11.8%	7.4%		8.1%
Marża EBIT	5.8%	2.3%		2.2%
Marża netto	3.9%	1.8%		1.2%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

## Echo Investment

### Skonsolidowane wyniki kwartalne

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne Echo Investment

	III kwartał 2016	<i>kons.</i>	III kwartał 2015	zmiana (r/r)	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana (r/r)
Przychody	131.8	100.7	135.8	-2.9%	412.4	409.6	0.7%
Wynik brutto na sprzedaży	40.7	-	80.5	-49.5%	186.0	215.6	-13.7%
EBIT	83.0	3.4	112.9	-26.5%	487.6	144.2	238.1%
<i>w tym wynik z nieruchomości inwest.</i>	49.8	-	54.0	-7.7%	435.1	13.4	3143.4%
Zysk netto	52.4	10.2	50.3	4.3%	351.4	73.0	381.2%
<b>Marże</b>							
Marża brutto na sprzedaży	30.8%	-	59.3%		45.1%	52.6%	
Marża EBIT	37.8%	3%	83.1%		105.5%	3.3%	
Marża netto	39.8%	10.1%	37.0%		85.2%	17.8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

## Kruk

### Nowa emisja obligacji

Kruk zaferuje do 400 tys. niezabezpieczonych obligacji po cenie 100 PLN za sztukę. Łączna wartość nominalna obligacji będzie nie większa niż 40 mln PLN. Obligacje będą oferowane w drodze oferty publicznej. Oprocentowanie obligacji będzie zmienne, jego wysokość zostanie ustalona na poziomie WIBOR3M powiększonego o stałą marżę w wysokości 3.15 punktu procentowego. Spółka zamierza wykupić obligacje serii AF1 8 grudnia 2021 r. z zastrzeżeniem możliwości wcześniejszego wykupu części lub całości subskrybowanych obligacji na własne żądanie, jednak nie wcześniej niż po upływie sześciu miesięcy od daty ich przydziału.

## Integer

### Zakończenie działalności paczkomatowej w Rosji

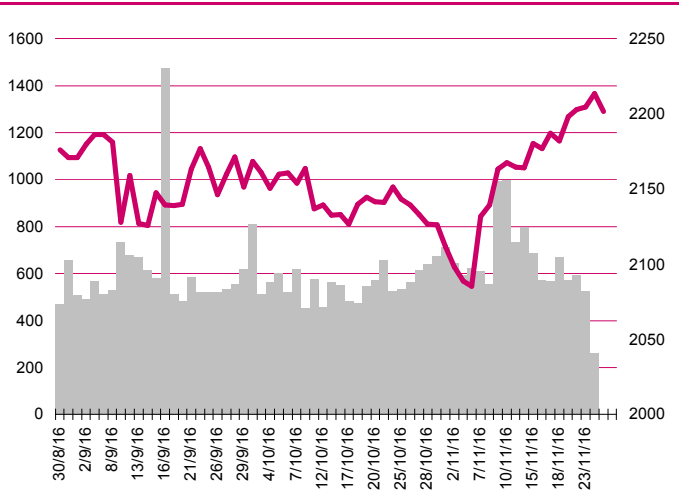
Zarząd Integera zdecydował o wycofaniu się z działalności paczkomatowej na terenie Rosji, prowadzonej za pośrednictwem spółki zależnej - Easy Pack Russia LLC. Koszty związane z zakończeniem tej działalności wyniosą około 5 mln PLN. Wycofanie z działalności paczkomatowej w Rosji zostanie przeprowadzone w drodze likwidacji spółki, a proces wyjścia ma zostać zakończony do końca marca 2017 roku. Spółka podała, że wycofuje się z rosyjskiego rynku z powodu niedostatecznych perspektyw rozwoju biznesu bez znaczącego zwiększenia ilości paczkomatów w Rosji.

## Mirbud

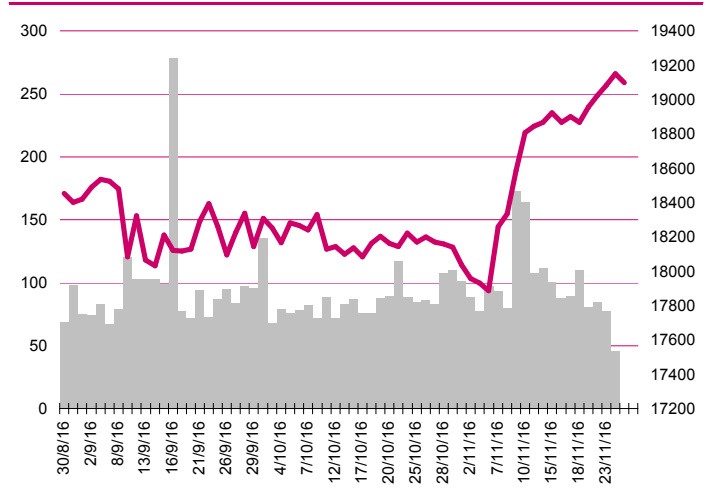
### Umowa na rozbudowę szpitala w Toruniu podpisana

Spółka podpisała z Panattoni Development Europe list intencyjny w sprawie budowy dwóch hal w ramach Pruszków Park II. Wartość umowy wynosi 9.7 mln EUR (42.95 mln PLN) brutto, a termin realizacji inwestycji to 30 listopada 2017 roku.

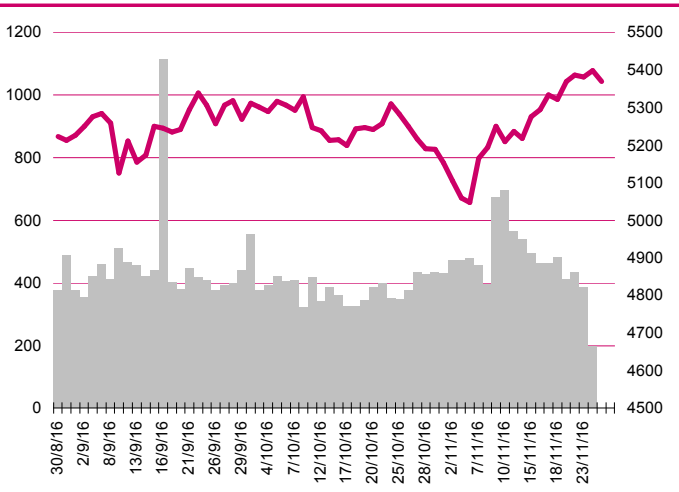
### S&P500



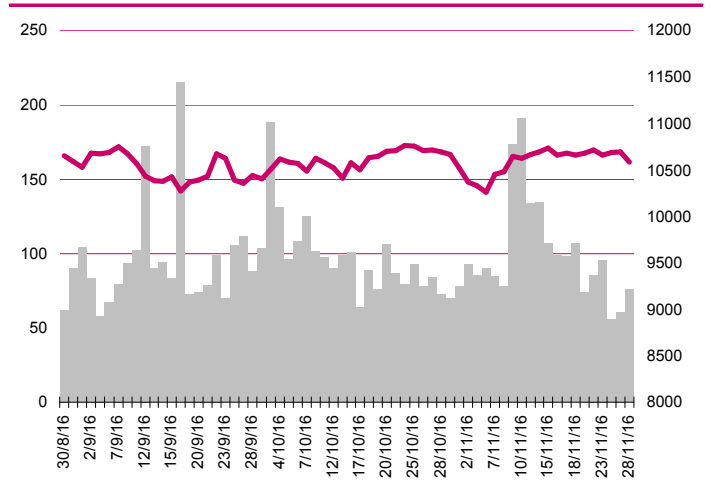
### DOW JONES



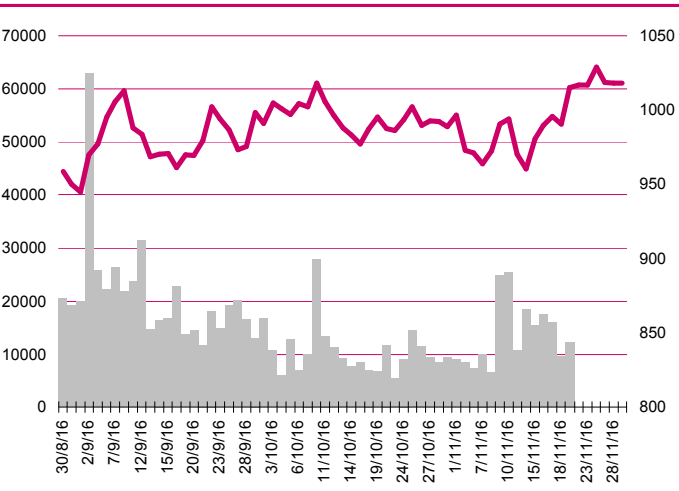
### NASDAQ



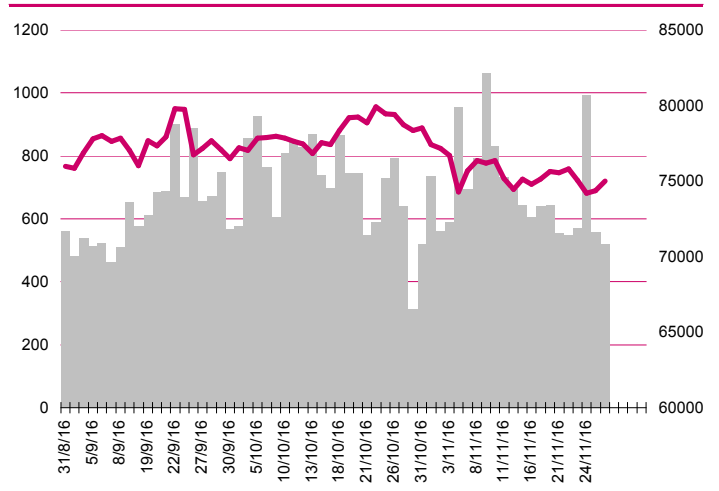
### DAX



### RTSIŞ



### XU100



## Kalendarium

	<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					
	<b>Poniedziałek</b> 5 grudnia '16	<b>Wtorek</b> 6 grudnia '16	<b>Środa</b> 7 grudnia '16	<b>Czwartek</b> 8 grudnia '16	<b>Piątek</b> 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	DY %
	Rekomendacja	Cena	Wycena	+/-		1 M	1 Y	2015	2016p	2017p	2015	2016p	2017p	*3	2015*2
<b>Banki</b>															
Alior	kupuj	44.06	69.2	57%	5 695.1	-9%	-26%	17.9	15.6	14.9	1.6	1.5	1.4	6.5%	-
Bank Handlowy	akumuluj	66.6	81.5	22%	8 698.0	-13%	-1%	14.1	13.1	14.2	1.3	1.3	1.2	8.7%	7.0%
ING BSK	neutralnie	145.0	117.4	-19%	18 864.5	1%	31%	16.7	18.7	21.1	1.7	1.7	1.6	11.4%	3.0%
mBank	akumuluj	315.0	312.8	-1%	13 305.3	-10%	5%	10.4	11.1	12.2	1.1	1.1	1.0	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	1.21	*	*	3 206.7	-8%	-30%	-	69.5	99.3	0.6	0.6	0.6	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	118.0	139.1	18%	30 971.5	-4%	-9%	14.2	14.7	14.8	1.3	1.3	1.3	10.1%	7.4%
BZ WBK	akumuluj	281.3	275.5	-2%	27 914.7	-12%	13%	12.0	15.6	15.4	1.5	1.5	1.5	10.6%	4.6%
PKO BP	neutralnie	25.43	25.0	-2%	31 787.5	-8%	-2%	12.4	10.4	12.0	1.1	1.0	1.0	9.2%	-
<b>Ubezpieczenia</b>															
PZU	akumuluj	29.0	36.3	25%	25 042.2	5%	-19%	9.7	11.7	10.9	2.0	2.0	1.9	14.4%	-
<b>Deweloperzy</b>															
Echo	akumuluj	5.90	3.9	-34%	2 434.9	17%	97%	4.7	12.8	12.6	0.66	0.71	0.73	26.5%	24.2%
GTC	neutralnie	8.13	7.1	-13%	3 741.6	1%	13%	18.7	11.7	8.5	1.34	1.27	1.09	12.7%	0.0%
Dom Development	neutralnie	56.15	53.2	-5%	1 391.5	-9%	11%	17.2	14.5	13.6	1.58	1.60	1.62	11.7%	5.8%
Robyg	akumuluj	2.97	3.3	13%	781.4	0%	15%	9.8	9.8	10.0	1.53	1.49	1.47	20.5%	6.7%
<b>Branża spożywcza</b>															
Otmuchów	neutralnie	3.23	5.9	83%	41.2	-2%	-48%	4.4	11.2	9.5	3.4	4.0	3.8	-29.6%	-
Ambra	kupuj	8.09	9.0	11%	203.9	9%	17%	12.4	12.1	11.9	6.4	6.3	6.2	0.2%	-
Tarczynski	kupuj	12.60	15.1	20%	143.0	-4%	-3%	7.2	8.8	9.0	5.1	5.5	5.3	12.0%	5.2%
Gobarto	redukuj	6.73	4.3	-36%	187.1	12%	12%	24.6	19.3	15.7	7.8	7.0	6.3	4.4%	-
<b>Handel</b>															
CCC	akumuluj	193.5	172.1	-11%	7 430.4	-3%	23%	39.6	27.1	22.6	25.4	19.7	16.0	22.7%	1.2%
LPP	neutralnie	5 669	5 430	-4%	10 402.9	-1%	-16%	29.6	26.7	21.4	15.2	13.9	11.6	15.1%	0.6%
Vistula	kupuj	3.40	3.9	16%	602.4	-2%	12%	21.4	16.9	14.3	11.8	10.3	9.0	6.6%	-
<b>IT, dystrybutorzy IT</b>															
AB	kupuj	35.01	36.5	4%	566.7	4%	2%	8.9	8.5	8.1	8.5	8.1	7.6	0.7%	2.0%
ABC Data	neutralnie	1.84	2.6	42%	230.5	-13%	-39%	4.9	6.5	7.4	6.4	8.7	9.6	10.5%	21.2%
Action	*	4.59	*	*	77.8	-28%	-81%	2.0	1.7	1.6	3.1	2.7	2.3	2.1%	21.8%

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, Zamet 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, Zamet 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.

