

Raport dzienny

30 listopada 2016

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 780	↑ 0.21%	-1.9%	-7.6%	561/134
WIG30	2 074	↓ -0.03%	-1.2%	-3.6%	754/180
mWIG40	4 068	↓ -0.71%	-1.2%	11.3%	243/58
sWIG80	14 023	↑ 0.05%	-2.5%	4.9%	33/8
WIG	48 199	↓ -0.07%	-2.0%	0.6%	866/207
WIGBANKI	5 709	↑ 0.28%	-6.4%	-3.7%	172/41

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	19 122	↑ 0.12%	5.40%	3.92%	7.91%
S&P500	2 205	↑ 0.13%	3.69%	1.55%	5.97%
NASDAQ	5 380	↑ 0.21%	3.68%	3.20%	5.31%
DAX	10 620	↑ 0.36%	-0.42%	0.26%	-6.69%
RTSI\$	1 006	↓ -1.21%	1.73%	5.85%	18.74%
XU100	74 205	↓ -1.05%	-5.51%	-2.32%	-1.37%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 705.0	↓ -2.99%	17.8%	23.6%	24.8%
Ropa (USD/bbl)	46.8	↑ 0.91%	-3.7%	-1.8%	-9.5%
Węgiel koks.(USD/t)	308.8	↔ 0.00%	20.2%	134.7%	314.5%
Złoto (USD/OZ)	1 189.0	↑ 0.15%	-6.7%	-9.1%	11.7%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4.1701	↓ -0.09%	6.2%	6.5%	3.2%
EUR/PLN	4.4357	↑ 0.00%	3.0%	1.5%	3.9%
EUR/USD	1.0637	↑ 0.09%	-3.0%	-4.7%	0.7%
USD/HUF	292.93	↓ -0.17%	4.0%	5.5%	-0.5%

Informacje ze spółek

Kernel Skonsolidowane wyniki kwartalne

Integer Skonsolidowane wyniki kwartalne

LiveChat Skonsolidowane wyniki kwartalne

Kredyt Inkaso Skonsolidowane wyniki kwartalne

Kopex Skonsolidowane wyniki kwartalne

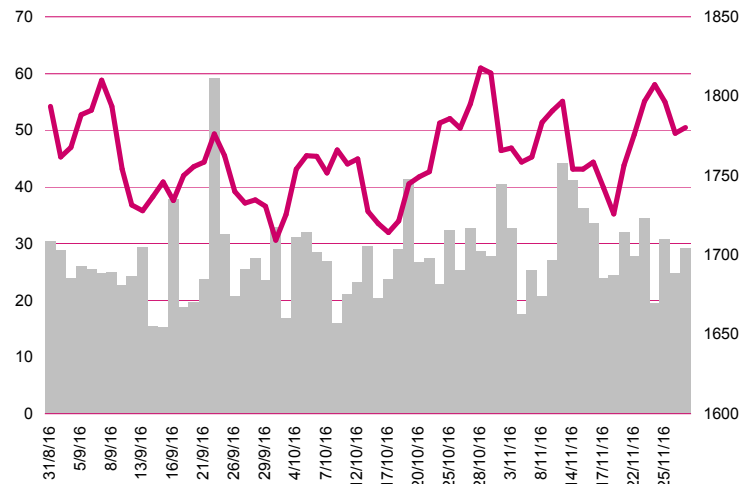
Bumech Skonsolidowane wyniki kwartalne

CD Projekt Skup akcji własnych w celu umorzenia

Bumech Najkorzystniejsza oferta w konsorcjum

Altus TFI Oferta skupu do 4.5% akcji własnych

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.56%	1.91%	2.80%	3.50%
Węgry	0.30%	0.45%	0.86%	2.10%	3.41%
Niemcy	-0.81%	-0.82%	-0.75%	-0.46%	0.21%
USA	0.48%	0.79%	1.09%	1.77%	2.29%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	86.89	↓ -1.82%	22.2%	8.3%	46/11
PZU	29.28	↑ 0.97%	7.5%	7.8%	44/10
Pekao	117.90	↓ -0.08%	-2.6%	7.4%	41/9
PKO BP	25.41	↓ -0.08%	-7.5%	4.9%	27/6

Wygrani/Przegran

		1D		1D
Energa	7.94	↑ 2.85%	KGHM	86.89 ↓ -1.82%
Tauron PE	2.68	↑ 2.68%	PGE	9.24 ↓ -0.65%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
APATOR	Dzień dywidendy 0.35 PLN na akcję (zaliczka z zyska za 2016 r.)
EDINVEST	Dzień wypłaty dywidendy 0.10 PLN na akcję
PCM	Dzień wypłaty dywidendy 5.50 PLN na akcję
TORPOL	Dzień wypłaty dywidendy 0.34 PLN na akcję
GOBARTO	Wezwanie - rozpoczęcie zapisów na akcje spółki (cena 6,70 PLN)

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
10:00	PKB n.s.a., fin. (r/r)	PL	2.5%	3.1%
14:00	Inflacja CPI, wst. (r/r)	PL	0.0%	-0.2%
14:30	PCE core (m/m)	US	0.10%	0.10%
15:45	Indeks Chicago PMI	US	52.2	50.6
20:00	Beżowa Księga	US	-	-

Informacje ze spółek

Kernel

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Kernel

	I kwartał 2017	I kwartał 2016	zmiana (r/r)
Przychody	384.1	377.7	1.7%
EBITDA	72.4	55.1	31.4%
EBIT	58.5	40.9	43.1%
Zysk netto	62.9	23.9	163.2%
Marże			
Marża EBITDA	18.8%	14.6%	
Marża EBIT	15.2%	10.8%	
Marża netto	16.4%	6.3%	

Wg MSR/MSSF; mln USD;

Integer

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane kwartalne wyniki Integer

	III kwartał 2016	III kwartał 2015	zmiana	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana
Przychody	109.2	54.5	100.4%	367.9	166.4	121.2%
EBITDA	-9.0	-10.1	-	-29.3	4.1	-
EBIT	-28.4	-26.4	-	-81.4	-37.9	-
Zysk netto	-8.1	-3.0	-	-104.2	3.5	-
Marże						
Marża EBITDA	-8.2%	-18.5%		-8.0%	2.5%	
Marża EBIT	-26.0%	-48.5%		-22.1%	-22.8%	
Marża netto	-7.4%	-5.5%		-28.3%	2.1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

LiveChat

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane kwartalne wyniki Livechat Software

	III kwartał 2016	kons.	III kwartał 2015	zmiana (r/r)	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana (r/r)
Przychody	18.0	17.9	12.4	44.4%	34.5	23.7	45.9%
EBITDA	12.6	12.2	8.5	48.4%	24.2	16.3	48.0%
EBIT	12.2	11.9	8.2	48.7%	23.4	15.8	48.5%
Zysk netto	9.7	9.6	6.8	42.8%	18.8	12.7	48.1%
Marże							
Marża EBITDA	69.9%	68.2%	68.1%		69.9%	68.9%	
Marża EBIT	67.7%	66.5%	65.8%		67.8%	66.6%	
Marża netto	54.2%	53.6%	54.9%		54.5%	53.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Kredyt Inkaso

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Kredyt Inkaso S.A.

	II kw. 2016/17	II kw. 2015/16	zmiana	I-II kw. 2016/17	I-II kw. 2015/16
Przychody	10.5	21.2	-50.3%	33.6	45.9
EBITDA	-0.3	12.5	-102.4%	14.1	28.7
EBIT	-1.0	11.8	-108.2%	12.5	27.3
Zysk netto	-4.7	6.5	-172.5%	1.6	15.2
Marże					
Marża EBITDA	-2.9%	58.9%		41.9%	62.6%
Marża EBIT	-9.2%	55.7%		37.2%	59.6%
Marża netto	-44.8%	30.7%		4.6%	33.2%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Kopex

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Kopex

	III kwartał 2016	III kwartał 2015	zmiana	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana
Przychody	205.0	244.9	-16.3%	651.3	838.5	-22.3%
Wynik brutto na sprzedaży	15.8	25.1	-37.2%	28.6	102.7	-72.2%
EBITDA	4.7	32.7	-85.5%	-347.0	129.8	-
EBIT	-28.2	-7.1	-	-480.9	18.4	-
Zysk netto	-32.8	-9.8	-	-605.3	6.1	-
Marże						
Marża brutto na sprzedaży	7.7%	10.3%		4.4%	12.2%	
Marża EBITDA	2.3%	13.3%		-53.3%	15.5%	
Marża netto	-16.0%	-4.0%		-92.9%	0.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Bumech

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Bumech

	III kwartał 2016	III kwartał 2015	zmiana	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana
Przychody	29.3	27.9	4.8%	82.8	93.8	-11.7%
Wynik brutto na sprzedaży	5.1	2.5	105.8%	14.0	16.0	-12.6%
EBITDA	5.4	4.3	26.7%	15.6	19.6	-20.5%
EBIT	2.6	2.5	4.4%	7.1	12.0	-40.5%
Zysk netto	1.6	1.8	-11.4%	1.3	4.4	-71.4%
Marże						
Marża brutto na sprzedaży	17.3%	8.8%		16.9%	17.1%	
Marża EBITDA	18.5%	15.3%		18.8%	20.9%	
Marża netto	5.5%	6.5%		1.5%	4.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

CD Projekt

Skup akcji własnych w celu umorzenia

Akcjonariusze CD Projekt zdecydowali o przeznaczeniu do 250 mln PLN na program skupu akcji własnych w celu umorzenia, uchylając i zastępując jednocześnie uchwałę w tej sprawie z 24 maja 2016 r. Zmiany wynikały z konieczności dostosowania buybacku do regulacji unijnych. Zgodnie z uchwałą nabycie akcji własnych może nastąpić na rynku regulowanym GPW, w transakcji lub transakcjach poza rynkiem regulowanym lub w drodze publicznego wezwania. Upoważnienie zarządu do skupu obowiązywać będzie do wyczerpania środków przeznaczonych na ten cel.

Bumeh

Najkorzystniejsza oferta w konsorcjum

Oferta spółki w konsorcjum z TECHGÓR Sp. z o.o. (Lider Konsorcjum) oraz EKSPLO-TECH Sp. z o.o. (Uczestnik Konsorcjum) złożyła najkorzystniejszą ofertę w przetargu JSW na wykonanie rozczinki ściany III w pokładzie 408/3 dla KWK "Knurów-Szczygłowie" Ruch Szczygłowie. Wartość oferty wynosi 22.63 mln PLN brutto.

Altus TFI

Oferta skupu do 4.5% akcji własnych

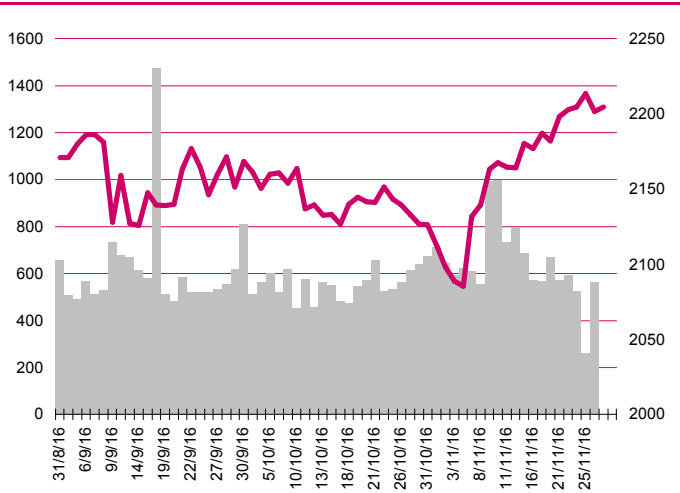
Spółka ogłosiła ofertę skupu do 2.64 mln akcji własnych reprezentujących do 4.53% kapitału zakładowego po cenie jednostkowej 16 PLN. Oferty sprzedaży mają być przyjmowane w dniach 6-12 grudnia br, przewidywany termin rozliczenia nabycia akcji (bez rozliczenia pieniężnego) to 15 grudnia, zaś dzień zapłaty za akcje ma nastąpić w IV kwartale 2017 roku.

Pakiety

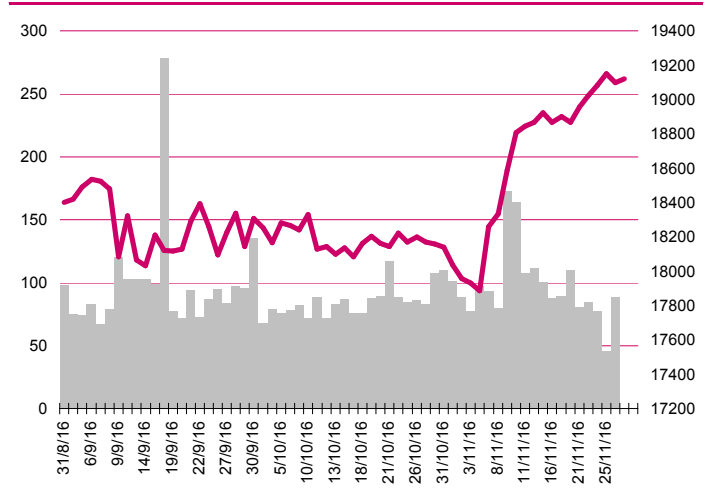
Vantage Development

Noble Funds TFI w wyniku nabycia w dniu 24 listopada br. zwiększył zaangażowanie do 5.09% z 4.95% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów

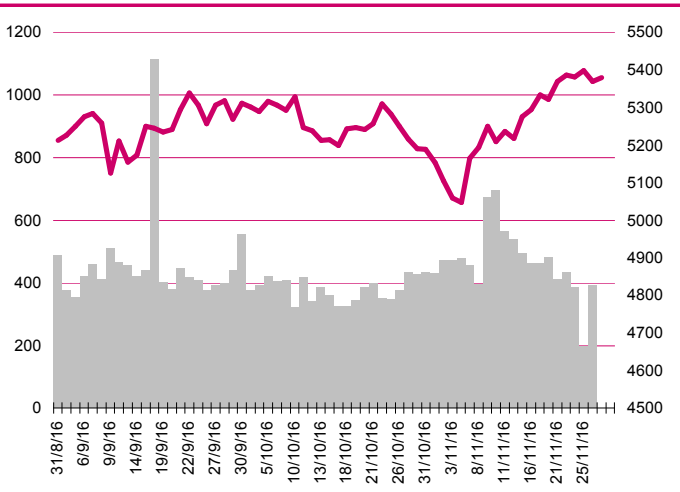
S&P500



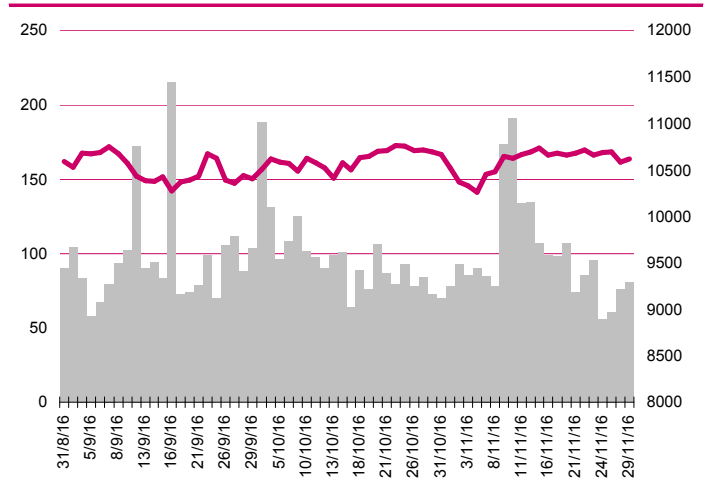
DOW JONES



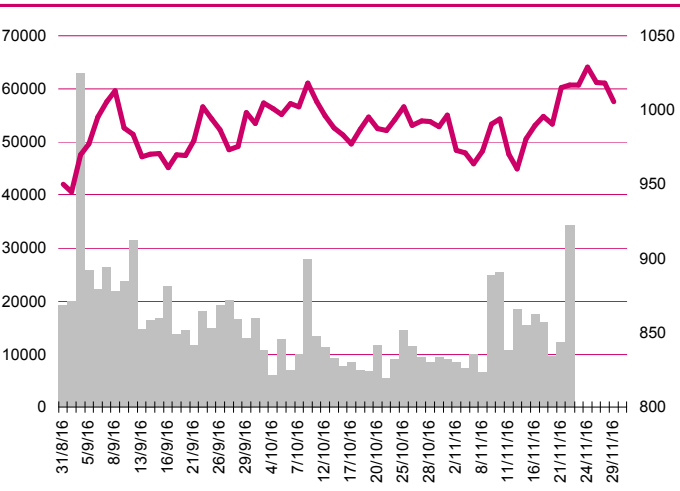
NASDAQ



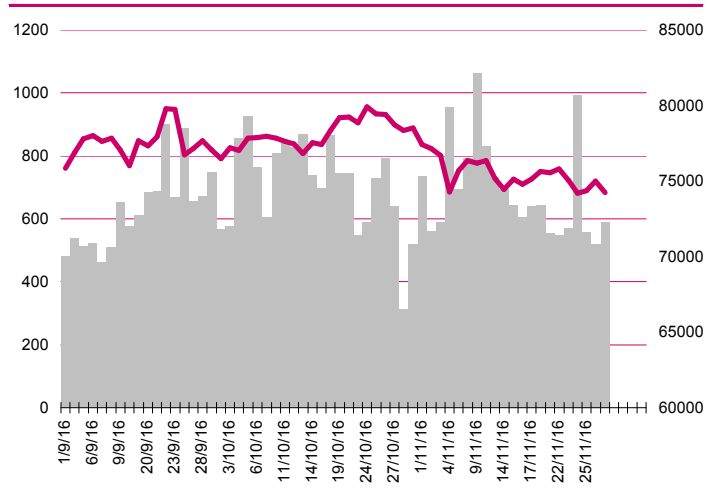
DAX



RTSI\$



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	44.00	69.2	57%	5 687.3	-7%	-23%	17.9	15.6	14.9	1.6	1.5	1.4	6.5%	-
Bank Handlowy	akumuluj	65.9	81.5	24%	8 610.5	-15%	1%	14.0	12.9	14.0	1.3	1.2	1.2	8.7%	7.1%
ING BSK	neutralnie	147.4	117.4	-20%	19 176.7	2%	32%	17.0	19.0	21.4	1.8	1.7	1.7	11.4%	2.9%
mBank	akumuluj	321.2	312.8	-3%	13 567.1	-9%	7%	10.6	11.3	12.4	1.1	1.1	1.1	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	1.20	*	*	3 180.2	-8%	-29%	-	68.9	98.4	0.6	0.6	0.6	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	117.9	139.1	18%	30 945.2	-3%	-9%	14.1	14.7	14.8	1.3	1.3	1.3	10.1%	7.4%
BZ WBK	akumuluj	287.3	275.5	-4%	28 505.1	-9%	17%	12.3	16.0	15.7	1.5	1.5	1.5	10.6%	4.5%
PKO BP	neutralnie	25.41	25.0	-2%	31 762.5	-8%	-3%	12.4	10.4	12.0	1.1	1.0	1.0	9.2%	-
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	29.3	36.3	24%	25 284.0	7%	-18%	9.8	11.8	11.0	2.0	2.0	2.0	14.4%	-
Deweloperzy															
Echo	akumuluj	5.66	3.9	-31%	2 335.8	8%	83%	4.5	12.3	12.1	0.64	0.68	0.70	28.7%	25.3%
GTC	neutralnie	8.01	7.1	-12%	3 686.3	0%	11%	18.4	11.5	8.4	1.32	1.25	1.07	12.7%	0.0%
Dom Development	neutralnie	55.70	53.2	-4%	1 380.4	-10%	9%	17.1	14.4	13.5	1.56	1.58	1.61	11.7%	5.8%
Robyg	akumuluj	2.96	3.3	13%	778.8	0%	17%	9.8	9.8	10.0	1.53	1.49	1.46	20.5%	6.8%
Branża spożywcza															
Otmuchów	neutralnie	3.15	5.9	87%	40.2	-3%	-51%	4.3	10.9	9.3	3.3	3.9	3.8	-29.6%	-
Ambra	kupuj	7.90	9.0	14%	199.1	7%	12%	12.1	11.8	11.7	6.3	6.2	6.1	0.2%	-
Tarczyński	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	6.85	4.3	-37%	190.4	13%	24%	25.1	19.6	16.0	7.8	7.1	6.4	4.4%	-
Handel															
CCC	akumuluj	197.0	172.1	-13%	7 564.8	-1%	34%	40.3	27.6	23.0	25.8	20.0	16.2	22.7%	1.1%
LPP	neutralnie	5 682	5 430	-4%	10 428.2	-3%	-15%	29.6	26.7	21.5	15.2	14.0	11.6	15.1%	0.6%
Vistula	kupuj	3.39	3.9	16%	600.6	-3%	18%	21.3	16.9	14.3	11.8	10.3	9.0	6.6%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	kupuj	35.00	36.5	4%	566.6	5%	1%	8.9	8.5	8.1	8.5	8.1	7.6	0.7%	2.0%
ABC Data	neutralnie	1.85	2.6	42%	231.7	-12%	-39%	5.0	6.6	7.4	6.4	8.8	9.6	10.5%	21.1%
Action	*	4.44	*	*	75.3	-32%	-81%	1.9	1.7	1.5	3.1	2.7	2.3	2.1%	22.5%

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.