

Raport dzienny

2 grudnia 2016

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 784	↓ -0.79%	1.0%	-5.4%	604/143
WIG30	2 085	↓ -0.56%	2.1%	-0.9%	766/182
mWIG40	4 117	↑ 0.34%	2.9%	15.1%	196/46
sWIG80	13 980	↓ -0.22%	-0.9%	5.5%	31/7
WIG	48 404	↓ -0.44%	1.1%	3.0%	844/201
WIGBANKI	5 697	↓ -1.12%	-3.5%	-1.4%	129/30

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	19 192	↑ 0.36%	6.86%	3.79%	8.25%
S&P500	2 191	↓ -0.35%	4.44%	0.51%	5.37%
NASDAQ	5 251	↓ -1.36%	2.85%	0.02%	2.50%
DAX	10 534	↓ -1.00%	1.57%	-1.40%	-5.86%
RTSI\$	1 047	↑ 1.79%	7.64%	8.00%	25.60%
XU100	72 520	↓ -1.99%	-6.03%	-5.68%	-5.07%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 791.0	↓ -0.58%	17.7%	25.1%	25.0%
Ropa (USD/bbl)	53.6	↓ -0.56%	12.5%	11.8%	5.4%
Węgiel koks.(USD/t)	308.0	↓ -0.26%	19.1%	122.9%	306.9%
Złoto (USD/OZ)	1 173.9	↑ 0.62%	-10.1%	-11.2%	11.4%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4.2024	↓ -0.15%	7.9%	7.4%	4.0%
EUR/PLN	4.4889	↑ 0.37%	3.9%	2.8%	5.0%
EUR/USD	1.0681	↑ 0.53%	-3.8%	-4.3%	0.9%
USD/HUF	294.28	↓ -0.50%	6.0%	5.8%	0.3%

Informacje ze spółek

PKO BP Nie będzie dywidendy za 2015

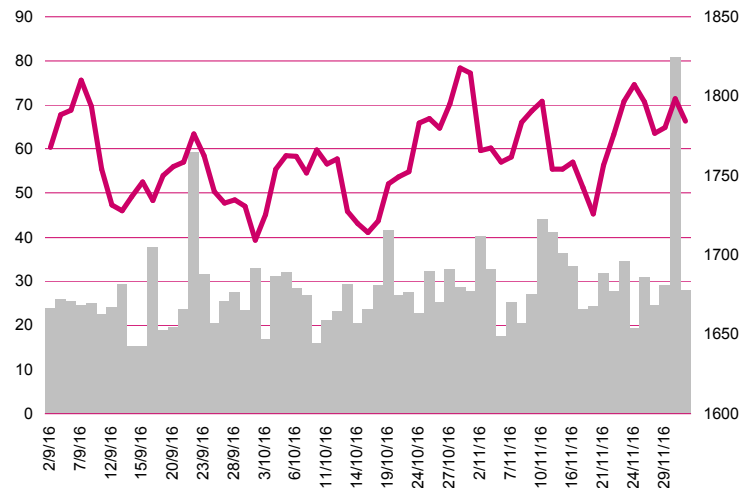
LPP Wzrost przychodów w listopadzie o 13% r/r

CCC Wzrost przychodów w listopadzie o 53% r/r

LiveChat Przyrost liczby klientów o 362 m/m

CI Games Emisja obligacji na drugą część Lords of the Fallen

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.55%	1.94%	2.88%	3.65%
Węgry	0.25%	0.45%	0.85%	2.04%	3.38%
Niemcy	-0.82%	-0.80%	-0.73%	-0.43%	0.28%
USA	0.47%	0.80%	1.15%	1.90%	2.45%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	86.85	↓ -0.58%	25.9%	8.8%	53/12
PZU	29.26	↓ -1.05%	8.4%	7.0%	42/10
PKN Orlen	76.80	↑ 0.46%	1.9%	6.0%	36/8
PKO BP	25.20	↓ -1.41%	-5.0%	5.1%	30/7

Wygrani/Przegran

		1D		1D
PGNiG	5.09	↑ 2.83%	Eurocash	37.45 ↓ -3.78%
Enea	9.40	↑ 1.08%	Tauron PE	2.57 ↓ -3.02%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
KRUSZWICA	Zaliczka na dywid. z zysku za 2016 r. w wysok. 8,70 PLN na akcję
AZOTY	NWZA - w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej
SKYLINE	NWZA - w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej
SECOGROUP	NWZA - zgoda na połączenie ze spółką Seco/Warwick Europe

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
11:00	Inflacja PPI (r/r)	UE	-1.0%	-1.5%
14:30	Stopa bezrobocia	US	4.9%	4.9%
14:30	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	US	175 tys	161 tys
14:30	Płaca godzinowa (m/m)	US	0.2%	0.4%

Informacje ze spółek

PKO BP

Nie będzie dywidendy za 2015

PKO BP po przejęciu Raiffeisen-Leasing Polska zapowiada, że nie wypłaci dywidendy z zysku za rok 2015 i niepodzielonego zysku z lat poprzednich. Zysk Banku osiągnięty w 2015 roku oraz niepodzielony zysk z lat ubiegłych podzielony zostanie w sposób określony w § 2 uchwały o podziale zysku, co zakłada przeznaczenie całego zysku na kapitał zapasowy i rezerwy, nie przewidując wypłaty dywidendy. Bank poinformował, że w związku z zamknięciem transakcji, w dniu 1 grudnia 2016 r. zarząd banku podjął uchwałę stwierdzającą brak spełnienia warunków dywidendy.

LPP

Wzrost przychodów w listopadzie o 13% r/r

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnięte w listopadzie wyniosły ok. 485 mln PLN (+13% r/r). Narastająco od początku roku wzrost wyniósł 17%. Szacunkowa wartość marży brutto na sprzedaży wynosiła 60% i była wyższa o ok. 5 p.p. r/r. Powierzchnia handlowa na koniec listopada wyniosła ok. 913 tys. m kw. (+9% r/r). **Dynamiki przychodów niższe niż w poprzednich miesiącach, ale cały czas solidne i wyższe od przyrostu powierzchni. Natomiast wzrost marży brutto bardzo dobry - do poziomów sprzed dwóch lat.**

CCC

Wzrost przychodów w listopadzie o 53% r/r

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w listopadzie wyniosły ok. 334 mln PLN (+52.8%), a narastająco od początku roku 2 855 mln PLN (+37% r/r). Przychody ze sprzedaży detalicznej w sklepach stacjonarnych sieci CCC wyniosły około 286 mln PLN (+38.5% r/r), narastająco ok. 2446 mln PLN (+24% r/r). **Wyniki sprzedażowe bardzo dobre, podobnie jak w październiku. Trzeba jednak cały czas pamiętać, że sprzedaż rok pod koniec ubiegłego roku była słaba. Patrząc na obecną oraz prognozowaną pogodę grudzień również zapowiada się bardzo dobrze.**

LiveChat

Przyrost liczby klientów o 362 m/m

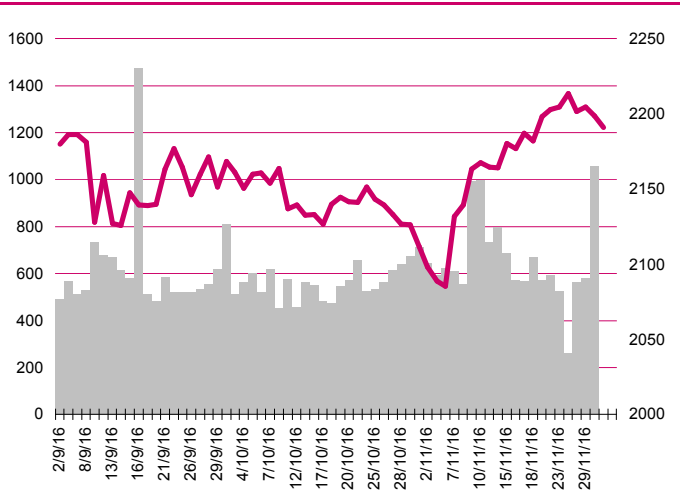
Liczba klientów korzystających 1 grudnia z płatnej wersji produktu LiveChat wyniosła 17 771. W ujęciu miesiąc do miesiąca liczba klientów wzrosła o 362 netto. Dla porównania na początku poprzedniego miesiąca liczba klientów Spółki wynosiła 17 409. Przed rokiem (1 grudnia 2015 r.) liczba klientów wynosiła 13 167.

CI Games

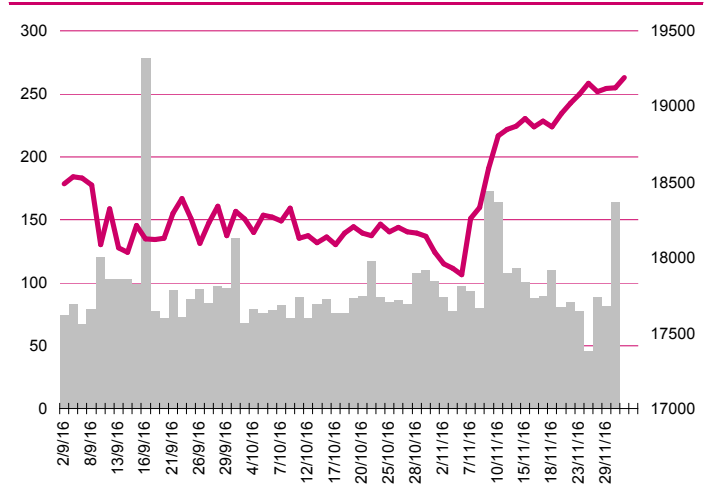
Emisja obligacji na drugą część Lords of the Fallen

CI Games, który planuje wyemitować roczne obligacje o wartości do 15 mln PLN, środki pozyskane z emisji chce przeznaczyć na rozpoczęcie prac produkcyjnych nad drugą częścią Lords of the Fallen. Spółka zakończyła prace koncepcyjne i jest gotowa do przejścia w fazę produkcji.

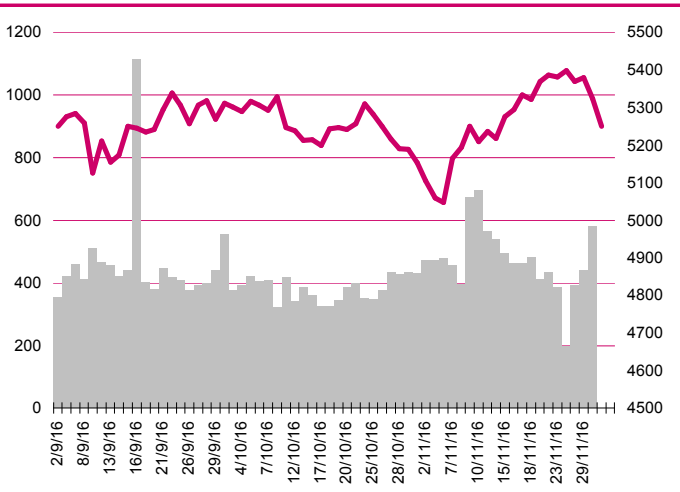
S&P500



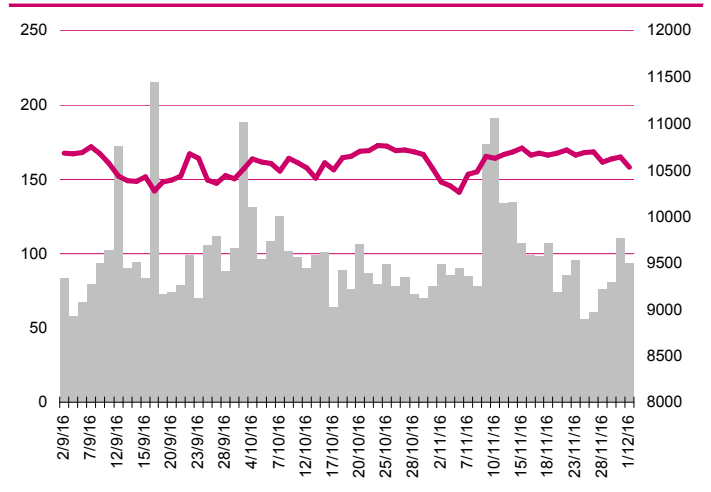
DOW JONES



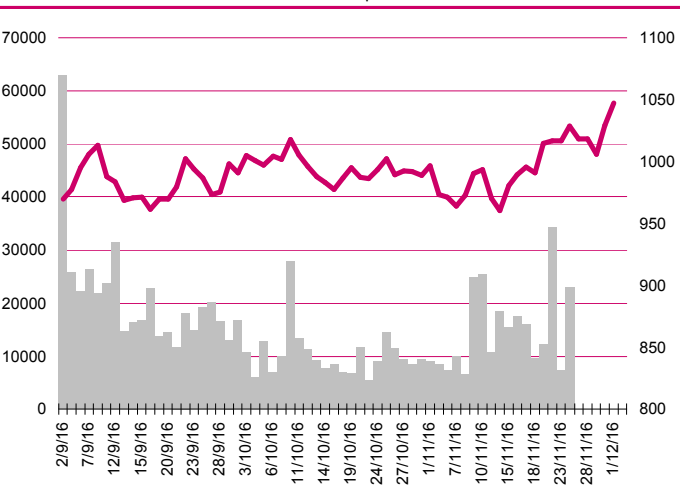
NASDAQ



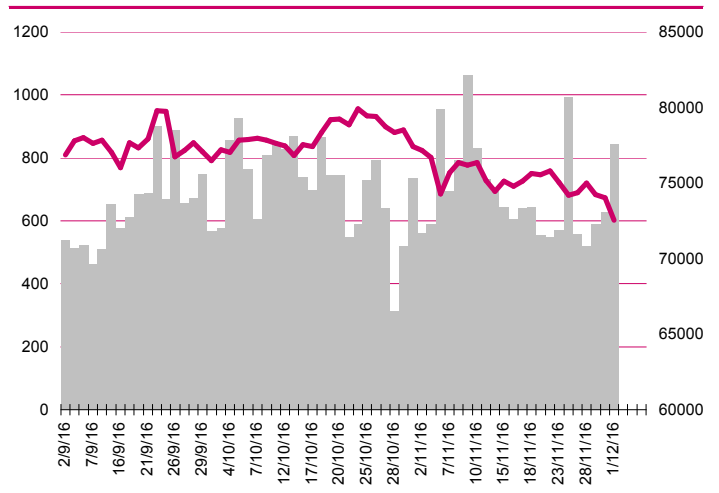
DAX



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	DY %
	Rekomendacja	Cena	Wycena	+/-		1 M	1 Y	2015	2016p	2017p	2015	2016p	2017p	*3	2015**2
Banki															
Alior	kupuj	44.18	69.2	57%	5 710.6	-4%	-18%	18.0	15.7	14.9	1.6	1.5	1.4	6.5%	-
Bank Handlowy	akumuluj	69.0	81.5	18%	9 020.7	-8%	8%	14.6	13.6	14.7	1.3	1.3	1.3	8.7%	6.8%
ING BSK	neutralnie	150.0	117.4	-22%	19 515.0	6%	36%	17.3	19.3	21.8	1.8	1.7	1.7	11.4%	2.9%
mBank	akumuluj	321.5	312.8	-3%	13 577.7	-5%	9%	10.6	11.3	12.5	1.1	1.1	1.1	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	1.17	*	*	3 100.7	-9%	-28%	-	67.2	96.0	0.6	0.6	0.6	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	115.8	139.1	20%	30 380.9	-1%	-9%	13.9	14.4	14.6	1.3	1.3	1.3	10.1%	7.5%
BZ WBK	akumuluj	291.5	275.5	-5%	28 926.9	-5%	18%	12.4	16.2	16.0	1.5	1.5	1.5	10.6%	4.5%
PKO BP	neutralnie	25.20	25.0	-1%	31 500.0	-5%	2%	12.3	10.3	11.9	1.0	1.0	1.0	9.2%	-
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	29.3	36.3	24%	25 266.7	8%	-14%	9.8	11.8	11.0	2.0	2.0	2.0	14.4%	-
Deweloperzy															
Echo	akumuluj	6.02	3.9	-35%	2 484.4	16%	101%	4.8	13.0	12.9	0.68	0.72	0.74	28.7%	23.8%
GTC	neutralnie	8.11	7.1	-13%	3 732.4	1%	12%	18.7	11.6	8.5	1.34	1.26	1.09	12.7%	0.0%
Dom Development	neutralnie	56.00	53.2	-5%	1 387.8	-9%	12%	17.2	14.5	13.6	1.57	1.59	1.62	11.7%	5.8%
Robyg	akumuluj	2.96	3.3	13%	778.8	2%	16%	9.8	9.8	10.0	1.53	1.49	1.46	20.5%	6.8%
Branża spożywcza															
Otmuchów	neutralnie	3.17	5.9	86%	40.4	-3%	-50%	4.3	11.0	9.3	3.3	3.9	3.8	-29.6%	-
Ambra	kupuj	8.04	9.0	12%	202.7	6%	13%	12.4	12.1	11.9	6.4	6.3	6.2	0.2%	-
Tarczyński	kupuj	12.49	15.1	21%	141.7	-4%	-2%	7.2	8.7	8.9	5.0	5.5	5.2	12.0%	5.2%
Gobarto	redukuje	6.70	4.3	-36%	186.3	13%	19%	24.5	19.2	15.6	7.7	7.0	6.3	4.4%	-
Handel															
CCC	akumuluj	196.4	172.1	-12%	7 539.8	1%	34%	40.2	27.5	22.9	25.7	19.9	16.2	22.7%	1.1%
LPP	neutralnie	5 815	5 430	-7%	10 671.5	-3%	-12%	30.3	27.4	22.0	15.5	14.3	11.9	15.1%	0.6%
Vistula	kupuj	3.39	3.9	16%	600.6	0%	19%	21.3	16.9	14.3	11.8	10.3	9.0	6.6%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	kupuj	35.70	36.5	2%	577.9	10%	3%	9.1	8.7	8.3	8.6	8.2	7.7	0.7%	2.0%
ABC Data	neutralnie	1.85	2.6	42%	231.7	-9%	-37%	5.0	6.6	7.4	6.4	8.8	9.6	10.5%	21.1%
Action	*	4.15	*	*	70.4	-35%	-83%	1.8	1.6	1.4	3.0	2.6	2.2	2.1%	24.1%

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.