

Raport dzienny

6 grudnia 2016

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 846	↑ 3.48%	5.0%	-1.2%	609/145
WIG30	2 150	↑ 3.10%	5.7%	2.8%	726/173
mWIG40	4 182	↑ 0.98%	5.8%	17.8%	138/32
sWIG80	13 990	↑ 0.11%	-0.3%	7.9%	25/6
WIG	49 647	↑ 2.42%	4.3%	6.7%	786/187
WIGBANKI	5 943	↑ 3.78%	0.7%	1.8%	157/37

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	19 216	↑ 0.24%	7.42%	3.66%	7.67%
S&P500	2 205	↑ 0.58%	5.73%	0.83%	5.40%
NASDAQ	5 309	↑ 1.01%	5.20%	0.63%	3.24%
DAX	10 685	↑ 1.63%	4.15%	-0.02%	-0.63%
RTSI\$	1 069	↑ 1.80%	10.08%	7.41%	31.71%
XU100	73 600	↑ 0.28%	-0.90%	-5.64%	-0.90%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 950.0	↑ 3.30%	19.2%	28.6%	29.0%
Ropa (USD/bbl)	54.7	↓ -0.53%	17.4%	12.7%	7.2%
Węgiel koks.(USD/t)	300.0	↓ -1.64%	10.9%	97.1%	293.2%
Złoto (USD/OZ)	1 171.1	↓ -0.27%	-10.0%	-13.0%	8.0%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4.1896	↑ 0.29%	6.9%	8.5%	5.2%
EUR/PLN	4.5013	↑ 0.07%	4.0%	3.7%	4.2%
EUR/USD	1.0744	↓ -0.22%	-2.7%	-4.4%	-1.0%
USD/HUF	292.36	↑ 0.27%	5.7%	6.1%	1.4%

Informacje ze spółek

PKN Orlen Spadek marży rafinerijnej do 6.2 USD

Lotos Marża rafinerijna 8.6 USD/b

Monnari Trade Wzrost przychodów w listopadzie o 6.4%

Bytom Wzrost przychodów w listopadzie o 16.3%

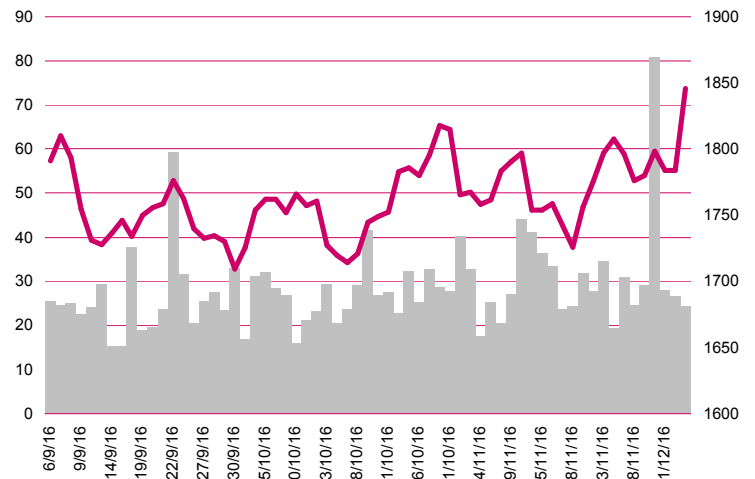
Wittchen Wzrost przychodów w listopadzie o 2%

Agora Spadek sprzedaży "Gazety Wyborczej" o 13.5% r/r

Praire Mining Zaawansowane rozmowy ws. finansowania lubelskiej kopalni

JSW Aneks do programu emisji obligacji

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.62%	1.98%	2.99%	3.82%
Węgry	0.25%	0.42%	0.85%	2.15%	3.53%
Niemcy	-0.88%	-0.79%	-0.74%	-0.42%	0.28%
USA	0.46%	0.80%	1.12%	1.85%	2.39%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	91.84	↑ 5.81%	29.8%	9.7%	59/14
PKN Orlen	80.40	↑ 6.18%	9.9%	5.3%	32/7
PKO BP	26.82	↑ 3.83%	0.4%	4.6%	28/6
Pekao	121.30	↑ 4.61%	4.1%	3.4%	20/4

Wygrani/Przegranani

		1D		1D
PKN Orlen	80.40	↑ 6.18%	PGNIG	5.20 ↑ 0.19%
KGHM	91.84	↑ 5.81%	Asseco Poland	52.74 ↑ 0.67%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
FARMACOL	NWZ
MAGELLAN	Wykluczenie akcji z obrotu

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
11:00	PKB s.a., fin. (r/r)	UE	1.6% 1.6%
16:00	Zamówienia na dobra trwałe użytku (m/m)	US	4.8% 0.4%
16:00	Zamówienia na dobra bez środków trans. (m/m)	US	1.0% 0.2%

Informacje ze spółek

PKN Orlen

Spadek marży rafineryjnej do 6.2 USD

Modelowa marża rafineryjna w listopadzie 2016 roku spadła do 6.2 USD z 6.9 USD rok wcześniej i była taka jak w październiku. Diferencjał Ural/Brent w spadł do 2.0 USD z 2.5 USD w październiku oraz 3.2 USD rok wcześniej. Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN wyniosła 943 EUR/t vs 912 EUR/t na tonie w październiku oraz 949 EUR/t rok wcześniej.

Lotos

Marża rafineryjna 8.6 USD/b

Modelowa marża rafineryjna Grupy Lotos wyniosła 8.59 USD/b w listopadzie 2016 r. vs 8.86 USD/b w październiku i 8.6 USD/barytkę w listopadzie 2015 r.

Monnari Trade

Wzrost przychodów w listopadzie o 6.4%

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży towarów osiągnięte w listopadzie wyniosły ok. 21.6 mln PLN (+6.4%). Od początku roku przychody wyniosły 195.9 mln PLN (+11.7% r/r).

Bytom

Wzrost przychodów w listopadzie o 16.3%

Sprzedaż spółki w listopadzie wzrosła o 16.3% do 12.7 mln PLN (od początku roku +15.8%), w tym sprzedaż detaliczna wzrosła o 17.2% (od początku roku 17.6%). Całkowity zysk brutto wzrósł do 6.3 mln PLN (+4.8%), a marża brutto spadła o 5.4 p.p. r/r.

Wittchen

Wzrost przychodów w listopadzie o 2%

Przychody w listopadzie wyniosły 19.2 mln PLN (+2% r/r, a narastająco od początku roku +14%). W segmencie detalicznym wzrost wyniósł 9% (narastająco 15%), a w segmencie B2B sprzedaż wzrosła o -5% r/r (do 9.6 mln PLN).

Agora

Spadek sprzedaży "Gazety Wyborczej" o 13.5% r/r

Rozpowszechnianie płatne razem "Gazety Wyborczej" wyniosło w październiku 153.1 tys. sztuk (-13.5% r/r). Sprzedaż "Rzeczpospolitej" w październiku wyniosła ponad 52.2 tys. sztuk (-5.5% r/r), a "Faktu" 266.9 tys. egzemplarzy (-10.7% r/r).

Praire Mining

Zaawansowane rozmowy ws. finansowania lubelskiej kopalni

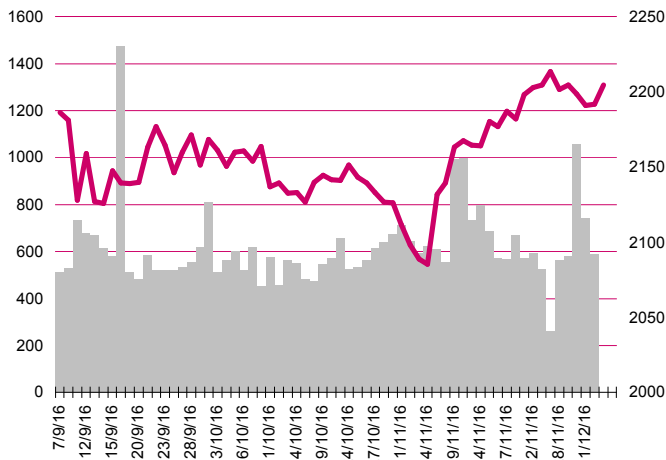
Spółka prowadzi zaawansowane rozmowy z chińskimi bankami w sprawie finansowania budowy kopalni Jan Karski na Lubelszczyźnie. Przedstawiciele spółki poinformowali, że nie przewidują zaangażowania kapitałowego po stronie China Coal (jedną z największych spółek sektora górniczego w Chinach), z którą przed miesiącem podpisali porozumienie o współpracy w związku lubelską inwestycją. Spółka liczy, że chińskie banki zapewnią finansowanie pokrywające ponad połowę kosztów projektu. Bankowe studium wykonalności dla inwestycji ma być zakończone do połowy przyszłego roku i będzie ono stanowił bazę dla kontraktu EPC i pakietu finansowania budowy kopalni.

JSW

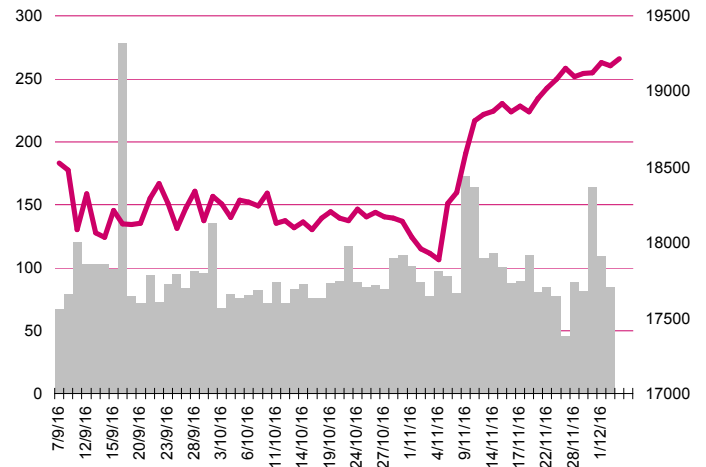
Aneks do programu emisji obligacji

Spółka zawarła aneks do umowy programu emisji obligacji, na podstawie którego TF Silesia obejmie obligacje o wartości do 300 mln PLN, a maksymalna kwota obligacji emitowanych w ramach programu emisji wzrosła do 1 mld PLN i 163.75 mln USD. Dotychczasowi obligatariusze i TF Silesia podpisali jednocześnie oświadczenie, na podstawie którego TF Silesia przystąpił do porozumienia pomiędzy JSW a dotychczasowymi obligatariuszami.

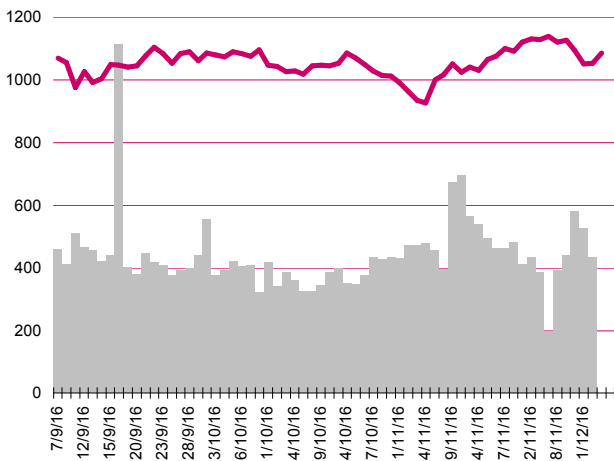
S&P500



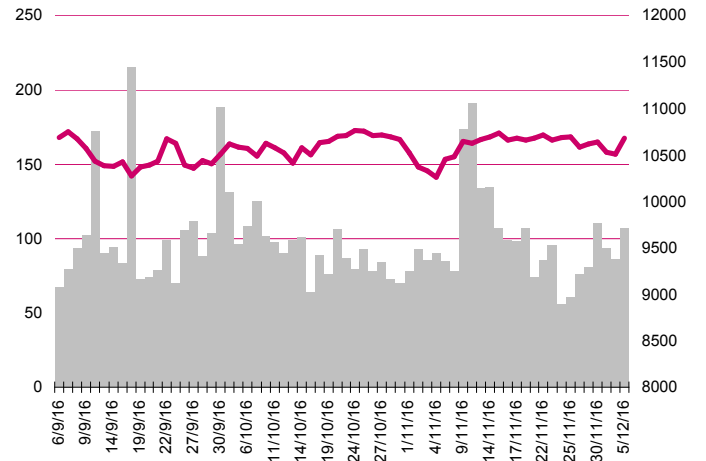
DOW JONES



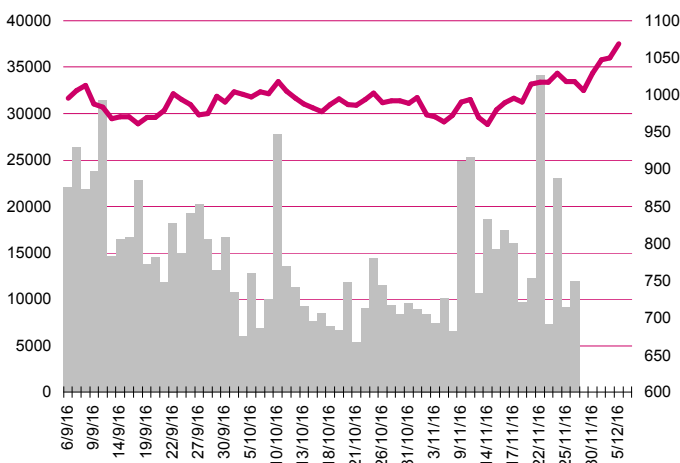
NASDAQ



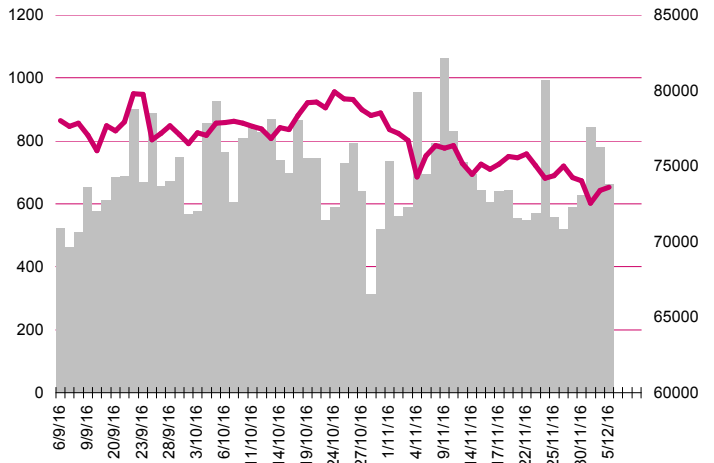
DAX



RTSIŞ



XU100



Kalendarium

	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					

	Poniedziałek 12 grudnia '16	Wtorek 13 grudnia '16	Środa 14 grudnia '16	Czwartek 15 grudnia '16	Piątek 16 grudnia '16
Dane makro	Zamówienia na sprzęt, maszyny i urządzenia (JP), Produkcja przemysłowa (CN), Inflacja CPI (PL)	Inflacja CPI (UK), Indeks instytutu ZEW (GER), Wskaźniki inflacji bazowej (PL)	Produkcja przemysłowa (JP), Produkcja przemysłowa (EU), Bilans płatniczy (PL), Sprzedaż detaliczna (PL), Produkcja przemysłowa (PL), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(GER), Sprzedaż detaliczna (UK), Przetarg na TLTRO (UE), Inflacja CPI (US), Indeks Fed z Filadelfii (US), Indeks NY Empire State (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja konsumencka (UE), Przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie (PL), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US)
Wyniki spółek				MERCOR	
Dzień dywidendy					
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	45.29	69.2	53%	5 854.1	3%	-16%	18.4	16.1	15.3	1.7	1.6	1.4	6.5%	-
Bank Handlowy	akumuluj	71.2	81.5	14%	9 303.0	-2%	11%	15.1	14.0	15.1	1.4	1.3	1.3	8.7%	6.6%
ING BSK	neutralnie	156.0	117.4	-25%	20 295.6	7%	37%	18.0	20.1	22.7	1.9	1.8	1.8	11.4%	2.8%
mBank	akumuluj	331.5	312.8	-6%	14 002.2	-2%	6%	10.9	11.6	12.8	1.1	1.1	1.1	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	1.17	*	*	3 100.7	-7%	-20%	-	67.2	96.0	0.6	0.6	0.6	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	121.3	139.1	15%	31 837.6	4%	-10%	14.6	15.1	15.3	1.4	1.3	1.3	10.1%	7.2%
BZ WBK	akumuluj	296.8	275.5	-7%	29 452.8	-3%	17%	12.7	16.5	16.3	1.5	1.6	1.6	10.6%	4.4%
PKO BP	neutralnie	26.82	25.0	-7%	33 525.0	0%	2%	13.1	10.9	12.6	1.1	1.1	1.0	9.2%	-
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	29.8	36.3	22%	25 750.3	9%	-7%	9.9	12.1	11.2	2.0	2.0	2.0	14.4%	-
Deweloperzy															
Echo	akumuluj	5.96	3.9	-35%	2 459.6	15%	99%	4.8	12.9	12.8	0.67	0.71	0.74	28.7%	24.0%
GTC	neutralnie	8.17	7.1	-13%	3 760.0	3%	13%	18.8	11.7	8.6	1.35	1.27	1.09	12.7%	0.0%
Dom Development	neutralnie	57.80	53.2	-8%	1 432.4	0%	17%	17.8	14.9	14.0	1.62	1.64	1.67	11.7%	5.6%
Robyg	akumuluj	2.98	3.3	12%	784.0	2%	22%	9.8	9.9	10.1	1.54	1.50	1.47	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	-29.6%	-
Ambra	kupuj	8.00	9.0	13%	201.7	7%	15%	12.3	12.0	11.8	6.4	6.3	6.2	0.2%	-
Tarczyński	kupuj	12.31	15.1	23%	139.7	-3%	-3%	7.1	8.6	8.8	5.0	5.4	5.2	12.0%	5.3%
Gobarto	redukuj	6.76	4.3	-36%	187.9	14%	18%	24.7	19.4	15.8	7.8	7.0	6.3	4.4%	-
Handel															
CCC	akumuluj	196.0	172.1	-12%	7 524.5	4%	37%	40.1	27.4	22.9	25.7	19.9	16.2	22.7%	1.1%
LPP	neutralnie	5 949	5 430	-9%	10 917.6	5%	-9%	31.0	28.0	22.5	15.9	14.6	12.2	15.1%	0.6%
Vistula	kupuj	3.28	3.9	20%	581.1	-5%	13%	20.6	16.3	13.8	11.5	10.0	8.7	6.6%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	kupuj	35.63	36.5	2%	576.8	10%	6%	9.1	8.7	8.3	8.6	8.2	7.6	11.5%	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	*	4.04	*	*	68.5	-27%	-82%	1.7	1.5	1.4	3.0	2.6	2.2	2.1%	24.8%

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.