

Raport dzienny

7 grudnia 2016

Główne indeksy

Indeks	Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 877 ↑ 1.67%	6.5%	0.6%	863/207
WIG30	2 183 ↑ 1.52%	7.1%	4.5%	1051/252
mWIG40	4 206 ↑ 0.58%	6.0%	18.2%	227/54
sWIG80	14 020 ↑ 0.22%	-0.2%	8.0%	25/6
WIG	50 270 ↑ 1.25%	5.4%	8.1%	1142/274
WIGBANKI	6 101 ↑ 2.66%	3.4%	3.5%	344/82

Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	19 252 ↑ 0.18%	5.43%	3.92%	8.58%
S&P500	2 212 ↑ 0.34%	3.79%	1.19%	6.51%
NASDAQ	5 333 ↑ 0.45%	3.23%	0.93%	4.53%
DAX	10 775 ↑ 0.85%	3.04%	0.21%	-1.02%
RTSI\$	1 060 ↓ -0.85%	9.96%	5.39%	33.61%
XU100	75 433 ↑ 2.49%	-0.33%	-2.85%	2.06%

Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 884.0 ↓ -1.11%	17.9%	27.4%	27.6%
Ropa (USD/bbl)	53.8 ↓ -0.24%	14.0%	9.2%	9.4%
Węgiel koks.(USD/t)	299.2 ↓ -0.27%	10.6%	88.9%	292.1%
Złoto (USD/OZ)	1 167.6 ↓ -0.05%	-9.0%	-13.2%	8.4%

Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4.1630 ↑ 0.05%	6.2%	8.2%	4.5%
EUR/PLN	4.4610 ↑ 0.08%	3.0%	3.2%	3.2%
EUR/USD	1.0716 ↑ 0.04%	-3.0%	-4.6%	-1.2%
USD/HUF	292.02 ↓ -0.09%	5.5%	6.3%	1.3%

Informacje ze spółek

Lotos Strategia w przyszły czwartek

Agora Zwiększenie ilości osób do zwolnienia

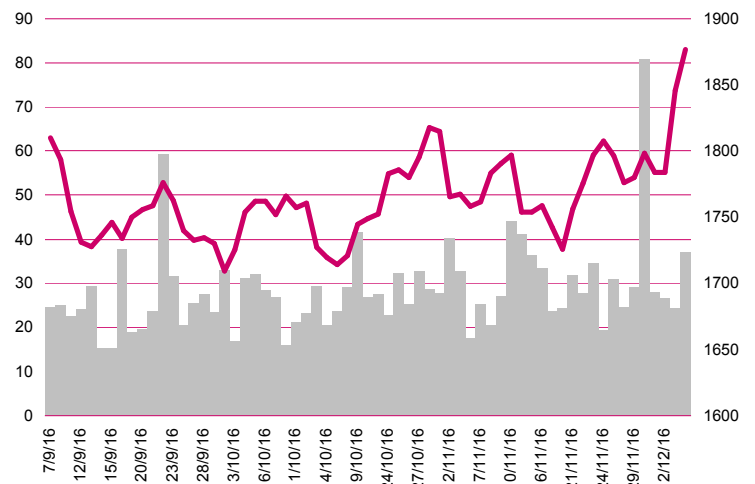
Kopex NWZA ws. zmian w składzie Rady Nadzorczej

Unibep Umowy na budynki w technologii modułowej w Norwegii

Polimex-Mostostal Państwowa energetyka na ratunek?

Marvipol Wybrane dane operacyjne segmentu deweloperskiego za listopad

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.60%	1.98%	2.97%	3.77%
Węgry	0.25%	0.41%	0.84%	2.14%	3.53%
Niemcy	-0.92%	-0.76%	-0.70%	-0.38%	0.33%
USA	0.49%	0.82%	1.11%	1.83%	2.39%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	95.30 ↑ 3.77%	31.5%	11.2%	96/23
PKO BP	27.20 ↑ 1.42%	2.6%	7.0%	60/14
Pekao	122.50 ↑ 0.99%	4.3%	5.9%	50/12
PKN Orlen	80.50 ↑ 0.12%	9.7%	3.4%	29/7

Wygrani/Przegranani

	1D	1D
BZWBK	314.65 ↑ 6.01%	LPP 5871.05 ↓ -1.31%
Mbank	351.40 ↑ 6.00%	CCC 194.45 ↓ -0.77%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
KGHM	NWZ m.in. ws.zmiana w radzie nadzorczej i wynagrodzeń zarządu
APATOR	Dzień wypłaty 0.35 PLN dywidendy (zaliczka z zysku 2016)
KETY	Dzień wypłaty 11.50 PLN dywidendy
CIGAMES	Pierwszy dzień notowania praw do akcji

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:30	Produkcja przemysłowa (r/r)	UK 0.5%	0.3%
16:00	Komunikat po posiedzeniu RPP	PL	

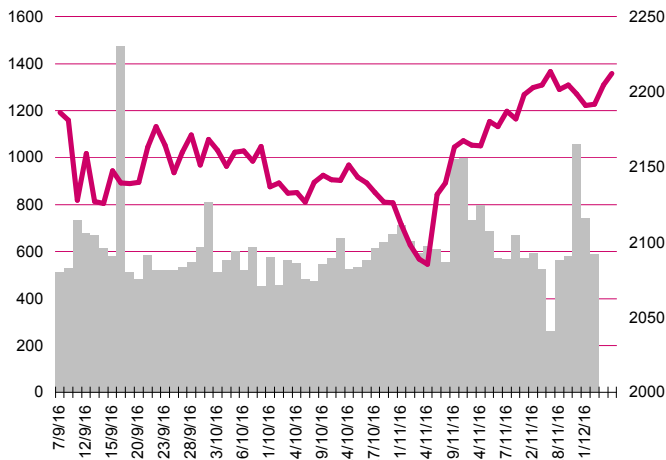
Informacje ze spółek

Lotos	<p>Strategia w przyszły czwartek</p> <p>Zarząd opublikuje strategię w przyszły czwartek. Według wiceprezesa Lotos Petrobaltic Grzegorza Strzelczyka upstream będzie znaczącym elementem strategii, która będzie opublikowana w dwóch etapach - do 2018 r. i na lata 2019-2022. Według niego Grupa Lotos korzysta z koniunktury na rynku, by sprawdzić możliwości dywersyfikacji dostaw ropy.</p>
Agora	<p>Zwiększenie ilości osób do zwolnienia</p> <p>Spółka chce zwiększyć liczbę osób objętych zwolnieniem grupowym do ok. 190 ze 135. Tym samym pracę straciłoby 9.6% zatrudnionych w spółce na dzień 6 grudnia 2016 r.</p>
Kopex	<p>NWZA ws. zmian w składzie Rady Nadzorczej</p> <p>Spółka zwołała NWZA na 3 stycznia 2017 roku, podczas którego akcjonariusze zdecydują o liczbie członków Rady Nadzorczej oraz dokonają zmian w jej składzie.</p>
Unibep	<p>Umowy na budynki w technologii modułowej w Norwegii</p> <p>Spółka zawarła dwie umowy z podmiotami z Grupy Kapitałowej Selvaag Bolig dotyczące realizacji budynków w technologii modułowej w ramach projektu pn. Bispelua Hus A-H w Oslo w Norwegii (Umowa I: 64 mieszkania za 69.8 mln NOK, tj. 34.9 mln PLN netto) oraz projektu pn. L?renskog Stasjonsby B1 -8 Unnarennet w L?renskog Norwegii (Umowa II: 50 mieszkań za 57.1 mln NOK tj. 28.6 mln PLN netto). Obydwie umowy są podzielone na trzy etapy, z których najpóźniejszy będzie realizowany w 2019 roku. Łączna wartość umów wynosi 127 mln NOK tj. 63.5 mln PLN netto</p>
Polimex-Mostostal	<p>Państwowa energetyka na ratunek?</p> <p>PGE, Enea, Energa i PGNiG rozpoczęły kierunkowe rozmowy ws. potencjalnego zaangażowania kapitałowego w Polimex-Mostostal. Wcześniej zarząd informował o planowanej emisji do 150 mln akcji serii T w trybie subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru (na bieżące potrzeby finansowe spółki i zapewne jej odpowiedniej wysokości gwarancji koniecznych do pozyskiwania i realizacji kontraktów budowlanych). NWZA, podczas którego akcjonariusze mają zdecydować o emisji akcji zostało zwołane na 28 grudnia br.</p>
Marvipoł	<p>Wybrane dane operacyjne segmentu deweloperskiego za listopad</p> <p>Spółka poinformowała, że w listopadzie sprzedała 61 mieszkań i wartości 18.6 mln PLN (średnia cena netto mkw wyniosła ok. 6.11 tys. PLN), zaś narastająco od początku roku było to 536 mieszkań o powierzchni wartości 187.8 mln PLN (średnia cena netto mkw ok. 6.16 tys. PLN). Oferta spółki na koniec listopada obejmuje 784 lokali, zaś bank ziemi to 2,450 lokali (z tego 60 w projektach zakończonych, 745 w realizacji oraz ok. 1,645 w projektach planowanych).</p>

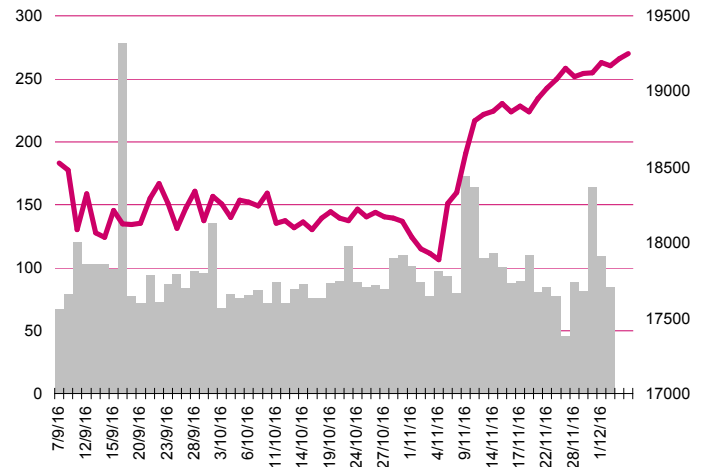
Pakiety

Dom Development	Janusz Stolarczyk, członek Zarządu zrealizował opcję na akcje nabywając 16 830 akcji spółki po cenie jednostkowej 40.64 PLN
OEX	Waldemar Ziomek poinformował o zbyciu akcji na rzecz Arsilesia Sp. z o.o. zmniejszając swoje zaangażowanie z 6.59% akcji reprezentujących 7.42% głosów do 1.3% akcji reprezentujących 1.08% głosów
OEX	Silquern S.a.r.l. poinformował, że w wyniku nabycia akcji przez spółkę zależną (Arsilesia Sp. z o.o.) zwiększył zaangażowanie z 11.99% akcji reprezentujących 9.99% głosów do 16.32% akcji reprezentujących 17.29% głosów
Kopex	TDJ Equity IV, spółka zależna TDJ, nabyła 100% akcji spółki Partner i tym samym nabyła pośrednio akcje Kopeksu zwiększając swoje zaangażowanie do 65.83% akcji i głosów

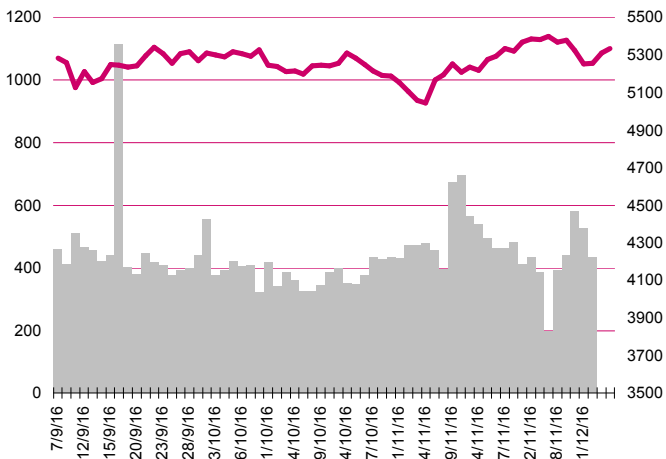
S&P500



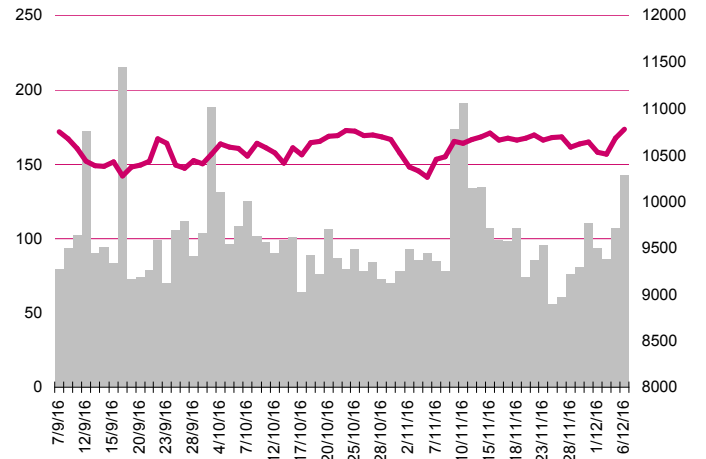
DOW JONES



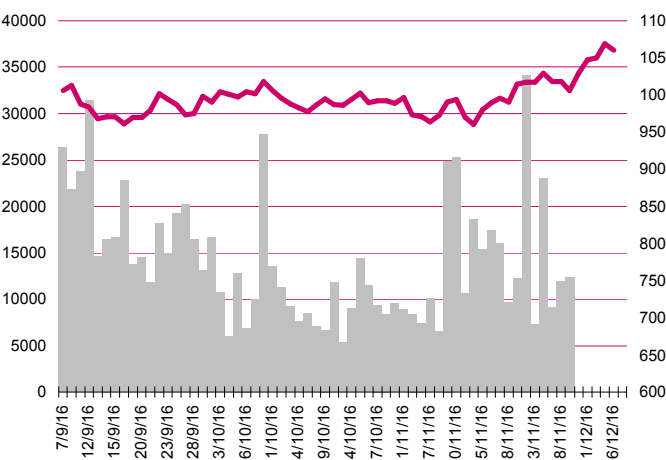
NASDAQ



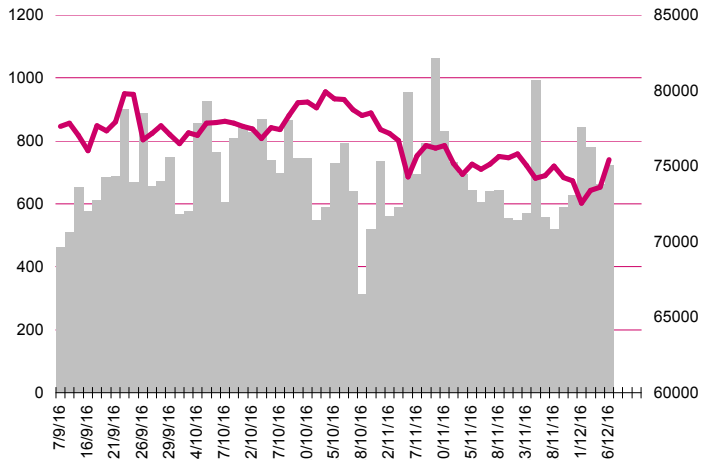
DAX



RTSI\$



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	47.44	69.2	46%	6 132.0	6%	-8%	19.3	16.8	16.0	1.7	1.7	1.5	6.5%	-
Bank Handlowy	akumuluj	72.9	81.5	12%	9 525.1	1%	18%	15.5	14.3	15.5	1.4	1.4	1.4	8.7%	6.4%
ING BSK	neutralnie	162.0	117.4	-28%	21 076.2	11%	42%	18.7	20.9	23.6	1.9	1.9	1.8	11.4%	2.7%
mBank	akumuluj	351.4	312.8	-11%	14 842.8	3%	17%	11.5	12.3	13.6	1.2	1.2	1.2	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	1.16	*	*	3 074.2	-9%	-26%	-	66.6	95.2	0.6	0.6	0.6	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	122.5	139.1	14%	32 152.6	4%	-6%	14.7	15.3	15.4	1.4	1.4	1.4	10.1%	7.1%
BZ WBK	akumuluj	314.7	275.5	-12%	31 224.1	3%	28%	13.4	17.5	17.2	1.6	1.7	1.6	10.6%	4.1%
PKO BP	neutralnie	27.20	25.0	-8%	34 000.0	3%	5%	13.3	11.1	12.8	1.1	1.1	1.1	9.2%	-
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	30.3	36.3	20%	26 182.0	11%	-3%	10.1	12.3	11.4	2.0	2.0	2.0	14.4%	-
Deweloperzy															
Echo	akumuluj	6.18	3.9	-37%	2 550.4	20%	114%	5.0	13.4	13.2	0.70	0.74	0.76	28.7%	23.1%
GTC	neutralnie	8.18	7.1	-13%	3 764.6	4%	14%	18.8	11.7	8.6	1.35	1.27	1.10	12.7%	0.0%
Dom Development	neutralnie	57.50	53.2	-7%	1 425.0	-1%	13%	17.7	14.9	13.9	1.61	1.64	1.66	11.7%	5.7%
Robyg	akumuluj	2.99	3.3	12%	786.6	3%	18%	9.9	9.9	10.1	1.54	1.50	1.48	20.5%	6.7%
Branża spożywcza															
Otmuchów	neutralnie	3.19	5.9	85%	40.7	-2%	-49%	4.3	11.0	9.4	3.4	3.9	3.8	-29.6%	-
Ambra	kupuj	7.95	9.0	13%	200.4	6%	18%	12.2	11.9	11.7	6.4	6.2	6.1	0.2%	-
Tarczyński	kupuj	12.50	15.1	21%	141.8	-1%	-1%	7.2	8.7	8.9	5.0	5.5	5.2	12.0%	5.2%
Gobarto	redukuj	6.71	4.3	-36%	186.5	12%	16%	24.5	19.2	15.7	7.8	7.0	6.3	4.4%	-
Handel															
CCC	akumuluj	194.5	172.1	-11%	7 466.9	2%	37%	39.8	27.2	22.7	25.5	19.7	16.0	22.7%	1.2%
LPP	neutralnie	5 871	5 430	-8%	10 774.6	4%	-8%	30.6	27.6	22.2	15.7	14.4	12.0	15.1%	0.6%
Vistula	kupuj	3.32	3.9	19%	588.2	-4%	14%	20.9	16.5	14.0	11.6	10.1	8.8	6.6%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	kupuj	35.50	36.5	3%	574.7	10%	5%	9.0	8.7	8.3	8.6	8.2	7.6	11.5%	2.0%
ABC Data	neutralnie	1.87	2.6	40%	234.2	-8%	-35%	5.0	6.7	7.5	6.4	8.8	9.7	10.5%	20.9%
Action	*	4.08	*	*	69.2	-28%	-81%	1.7	1.5	1.4	3.0	2.6	2.2	2.1%	24.5%

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.