

Raport dzienny

8 grudnia 2016

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 890	↑ 0.69%	6.0%	4.1%	1104/268
WIG30	2 188	↑ 0.26%	6.1%	7.6%	1315/319
mWIG40	4 168	↓ -0.91%	4.5%	18.0%	255/61
sWIG80	14 044	↑ 0.17%	0.0%	8.3%	32/7
WIG	50 380	↑ 0.22%	4.7%	10.5%	1437/349
WIGBANKI	6 120	↑ 0.30%	2.1%	5.9%	326/79

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	19 550	↑ 1.55%	6.64%	5.79%	11.28%
S&P500	2 241	↑ 1.32%	4.76%	2.75%	8.61%
NASDAQ	5 394	↑ 1.14%	3.86%	2.55%	5.80%
DAX	10 987	↑ 1.96%	4.81%	2.92%	2.93%
RTSI\$	1 067	↑ 0.64%	9.67%	5.29%	37.26%
XU100	76 031	↑ 0.79%	-0.44%	-2.33%	4.01%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 785.0	↓ -1.68%	13.5%	24.4%	26.9%
Ropa (USD/bbl)	52.9	↓ -0.19%	12.1%	3.0%	8.3%
Węgiel koks.(USD/t)	299.2	↔ 0.00%	3.4%	88.9%	292.1%
Złoto (USD/OZ)	1 176.1	↑ 0.05%	-7.9%	-12.0%	9.5%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4.1168	↓ -0.29%	4.8%	7.0%	3.2%
EUR/PLN	4.4309	↓ -0.11%	2.3%	2.5%	2.0%
EUR/USD	1.0763	↑ 0.18%	-2.4%	-4.3%	-1.2%
USD/HUF	291.07	↓ -0.16%	5.1%	6.1%	1.0%

Informacje ze spółek

Budimex, Mostostal Warszawa Pozew od GDDKiA na 540 mln PLN

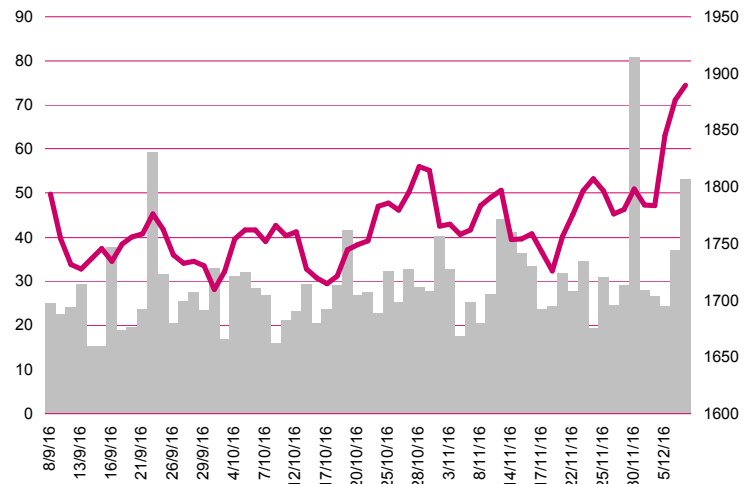
KGHM Zmiany w składzie RN

Mennica Polska Wzrost produkcji monet

PZU, Pekao PZU i PFR zgadzają się kupić 32.8% akcji Pekao

Neuca Odstąpienie od nabycia 100% udziałów w Intra

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.62%	1.97%	2.88%	3.63%
Węgry	0.20%	0.40%	0.82%	2.09%	3.48%
Niemcy	-0.92%	-0.74%	-0.69%	-0.34%	0.37%
USA	0.50%	0.83%	1.09%	1.79%	2.34%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	94.25	↓ -1.10%	25.8%	10.5%	115/28
PZU	31.41	↑ 3.59%	14.6%	6.1%	67/16
PKO BP	27.94	↑ 2.72%	3.7%	4.8%	52/12
PKN Orlen	81.31	↑ 1.01%	9.7%	4.6%	51/12

Wygrani/Przegranani

		1D		1D
Energa	8.95	↑ 6.42%	Mbank	342.55 ↓ -2.52%
PZU	31.41	↑ 3.59%	Asseco Poland	52.12 ↓ -2.07%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
IMCOMPANY	NWZ m.in. ws.zmiana w zarządzie
MCI	NWZ kontynuacja

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US 258 tys.	268 tys.
14:30	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB	EU	

Informacje ze spółek

Budimex, Mostostal Warszawa Pozew od GDDKiA na 540 mln PLN

GDDKiA złożyła pozew przeciwko Budimeksowi, Mostostalowi Warszawa oraz trzeciemu podmiotowi, od których domaga się 539.96 mln PLN, powiększonych o odsetki tytułem odszkodowania za wyrządzenie szkody poprzez dokonanie uzgodnień między konkurentami, którzy składali oferty w przetargu na odcinek S8 Piotrków Trybunalski - Rawa Mazowiecka. Budimex poinformował, że przetarg (rozstrzygnięty w 2009 roku) nie był realizowany przez jego spółkę zależną Budimex Dromex (która uczestniczyła w przetargu w jednym z konsorcjów). Budimex ocenił po analizie pozwu, iż roszczenia objęte powództwem są bezzasadne i w związku z tym nie będzie tworzył rezerw. Z pozwem nie zgadza się również Mostostal Warszawa.

KGHM

Zmiany w składzie RN

NWZA w dniu 7 grudnia br. dokonało zmian w składzie odwołując ze stanowiska dwóch członków: Radosława Barszcz oraz Cezarego Godziuk, a powołując trzech członków: Wojciecha Andrzeja Myśleckiego, Marka Pietrzaka oraz Agnieszkę Winnik-Kalemba.

Mennica Polska

Wzrost produkcji monet

Siemowit Kalukiewicz, dyrektor pionu produkcyjno-operacyjnego poinformował, że spółka w 2016 roku może wyprodukować 1.6 mld monet, natomiast dotychczasowe kontrakty na rok 2017 zakładają sprzedaż 1.7 mld monet. Dyrektor podał, że moce produkcyjne w spółce są bardzo obłożone, dlatego w części działów pracuje się na trzy zmiany. Udział eksportu w przypadku monet obiegowych w bieżącym roku spadnie poniżej ubiegłorocznego poziomu (kiedy wyniósł ok. 70% sprzedaży), a w 2017 roku obniży się do ok. 60%.

PZU, Pekao

PZU i PFR zgadzają się kupić 32.8% akcji Pekao

PZU i PFR zgadzają się kupić 32.8% akcji Pekao za 10.6 mld PLN, z czego PZU nabędzie 20% płacąc 6.46 mld PLN. Uzgodniona cena nabycia jednej akcji wynosi 123 PLN oznacza wskaźnik C/WK wynoszący ok. 1,3x na podstawie wartości księgowej Pekao w dacie planowanego zamknięcia transakcji oraz wskaźnik C/Z w wysokości 13.1x na podstawie poziomu zysków prognozowanego na 2018 rok. PZU zakłada utrzymanie polityki wypłaty dywidendy w wysokości prawie 100% zysku Pekao. PFR spodziewa się uzyskania zwrotu z inwestycji w Pekao na poziomie co najmniej 10% w stosunku rocznym i zakłada horyzont inwestycyjny wynoszący co najmniej od 3 do 5 lat. Zgodnie z ustaleniami Pioneer Pekao Investment Management (i przez to, pośrednio, Pioneer Pekao TFI), Pekao Pioneer PTE i Dom Inwestycyjny Xelion mają trafić do grupy kapitałowej banku i uzgodniono, że cena maksymalna za przejęcie udziałów należących obecnie do Unicredit nie przekroczy łącznie kwoty 634 mln PLN (udziały i akcje te nabędzie albo bank, albo PZU lub wskazany przez PZU podmiot).

Neuca

Odstąpienie od nabycia 100% udziałów w Intra

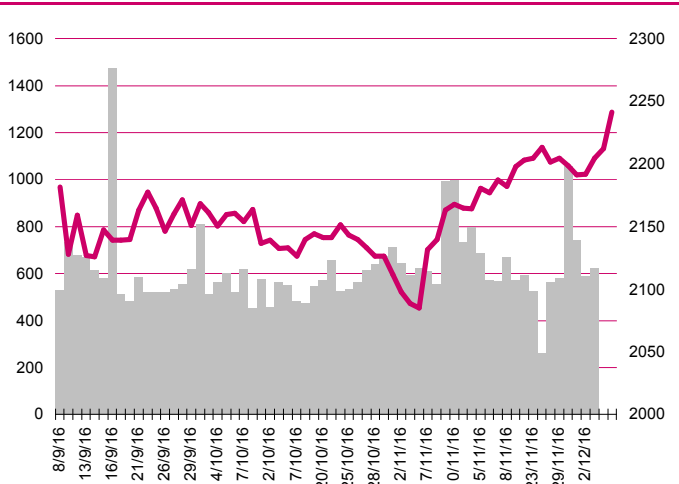
Spółka odstąpiła od zawarcia umowy ostatecznej nabycia 100% udziałów w hurtowni farmaceutyków Intra. Pod koniec kwietnia br. Neuca informowała, że zawarła ze sprzedającymi przedwstępną warunkową umowę sprzedaży 100% udziałów w spółce Intra. Wartość sprzedaży Intra wyniosła w 2015 r. ok. 856 mln PLN.

Pakiety

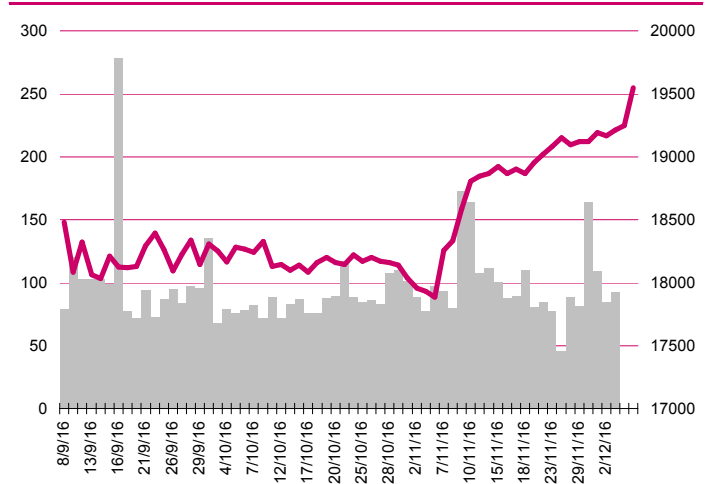
Dom Development

Janusz Zalewski, członek Zarządu zrealizował opcję na akcje nabywając 69 000 akcji spółki po cenie jednostkowej 40.64 PLN

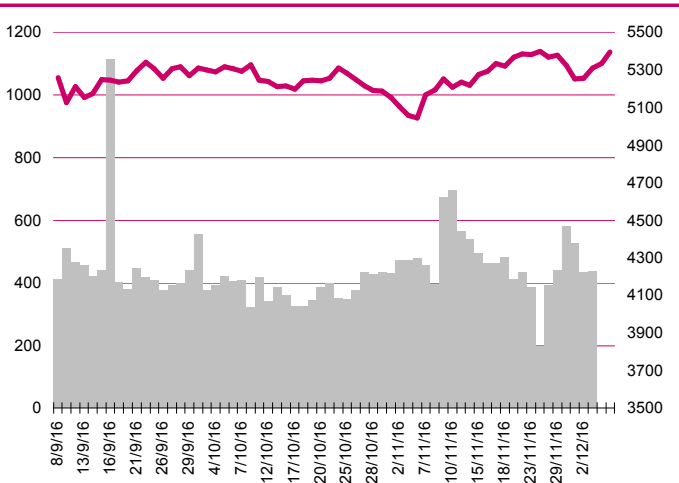
S&P500



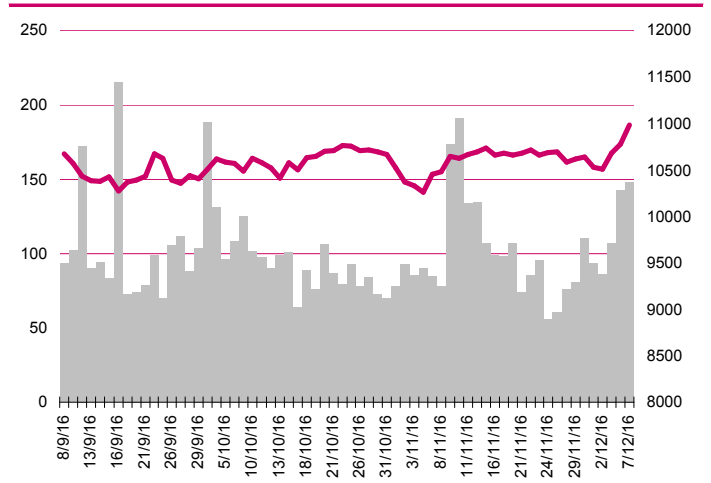
DOW JONES



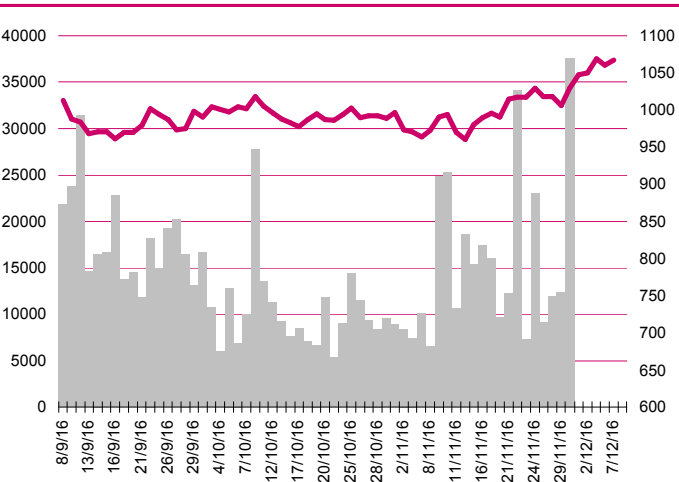
NASDAQ



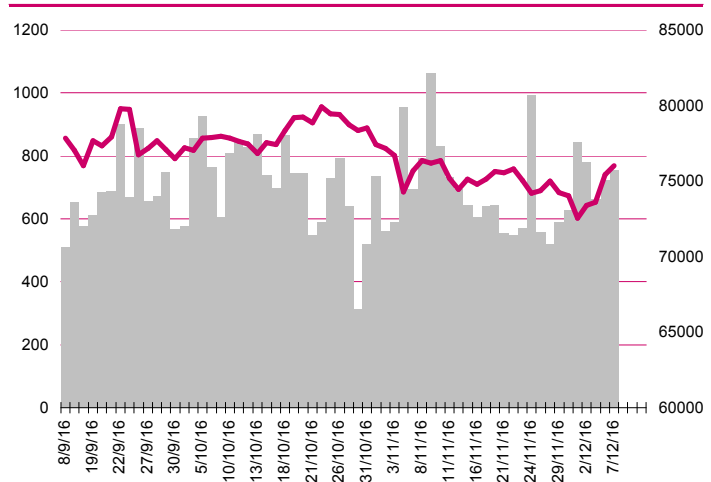
DAX



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	47.48	69.2	46%	6 137.2	6%	-4%	19.3	16.8	16.0	1.7	1.7	1.5	6.5%	-
Bank Handlowy	akumuluj	72.0	81.5	13%	9 407.5	-2%	20%	15.3	14.1	15.3	1.4	1.4	1.3	8.7%	6.5%
ING BSK	neutralnie	157.3	117.4	-25%	20 458.2	7%	44%	18.2	20.3	22.9	1.9	1.8	1.8	11.4%	2.7%
mBank	akumuluj	342.6	312.8	-9%	14 468.9	-2%	16%	11.3	12.0	13.3	1.2	1.2	1.1	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	1.14	*	*	3 021.2	-10%	-24%	-	65.5	93.5	0.6	0.6	0.6	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	120.5	139.1	15%	31 627.6	1%	-7%	14.5	15.0	15.2	1.3	1.3	1.3	10.1%	7.2%
BZ WBK	akumuluj	319.6	275.5	-14%	31 715.4	2%	32%	13.6	17.8	17.5	1.7	1.7	1.7	10.6%	4.1%
PKO BP	neutralnie	27.94	25.0	-11%	34 925.0	4%	11%	13.7	11.4	13.2	1.2	1.1	1.1	9.2%	-
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	31.4	36.3	16%	27 123.3	15%	6%	10.5	12.7	11.8	2.1	2.1	2.1	14.4%	-
Deweloperzy															
Echo	akumuluj	6.33	3.9	-38%	2 612.3	24%	119%	5.1	13.7	13.6	0.71	0.76	0.78	28.7%	22.6%
GTC	neutralnie	8.24	7.1	-14%	3 792.2	2%	15%	18.9	11.8	8.6	1.35	1.28	1.10	12.7%	0.0%
Dom Development	neutralnie	57.50	53.2	-7%	1 425.0	0%	18%	17.7	14.9	13.9	1.61	1.64	1.66	11.7%	5.7%
Robyg	akumuluj	3.01	3.3	11%	791.9	1%	21%	9.9	10.0	10.2	1.55	1.51	1.49	20.5%	6.6%
Branża spożywcza															
Otmuchów	neutralnie	3.10	5.9	90%	39.5	-5%	-50%	4.2	10.7	9.1	3.3	3.9	3.8	-29.6%	-
Ambra	kupuj	7.99	9.0	13%	201.4	4%	15%	12.3	12.0	11.8	6.4	6.3	6.2	0.2%	-
Tarczyński	kupuj	12.47	15.1	21%	141.5	1%	1%	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	12%	17%	24.5	19.2	15.6	7.7	7.0	6.3	4.4%	-
Handel															
CCC	akumuluj	194.0	172.1	-11%	7 447.7	1%	48%	39.7	27.2	22.7	25.4	19.7	16.0	22.7%	1.2%
LPP	neutralnie	5 831	5 430	-7%	10 701.6	1%	1%	30.4	27.4	22.0	15.6	14.3	11.9	15.1%	0.6%
Vistula	kupuj	3.32	3.9	19%	588.2	-4%	16%	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	7%	11%	9.0	8.7	8.3	8.6	8.2	7.6	11.5%	2.0%
ABC Data	neutralnie	1.84	2.6	42%	230.5	-11%	-35%	4.9	6.5	7.4	6.4	8.7	9.6	10.5%	21.2%
Action	*	4.17	*	*	70.7	-21%	-81%	1.8	1.6	1.4	3.0	2.6	2.2	2.1%	24.0%

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.