

# Raport dzienny

2 stycznia 2017

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 948	↑ 0.08%	9.2%	4.8%	467/111
WIG30	2 243	↓ -0.01%	7.6%	8.1%	544/129
mWIG40	4 216	↑ 0.05%	1.8%	18.2%	176/42
sWIG80	14 259	↑ 0.41%	2.0%	7.9%	45/10
WIG	51 754	↑ 0.10%	6.8%	11.4%	715/170
WIGBANKI	6 263	↓ -0.10%	9.4%	2.9%	178/42

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	19 763	↓ -0.29%	3.09%	7.94%	13.42%
S&P500	2 239	↓ -0.46%	2.14%	3.25%	9.54%
NASDAQ	5 383	↓ -0.90%	2.43%	1.34%	7.50%
DAX	11 481	↑ 0.26%	9.20%	9.23%	6.87%
RTSI\$	1 152	↑ 0.71%	9.72%	16.29%	52.22%
XU100	78 139	↑ 0.39%	6.47%	2.16%	8.94%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 535.5	↑ 0.88%	-5.0%	13.8%	16.9%
Ropa (USD/bbl)	56.8	↓ -0.05%	8.2%	9.9%	25.7%
Węgiel koks.(USD/t)	226.0	↓ -5.08%	-26.8%	5.9%	189.0%
Złoto (USD/OZ)	1 133.8	↓ -1.67%	-3.6%	-14.0%	6.7%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4.1943	↑ 0.17%	-0.2%	9.5%	5.5%
EUR/PLN	4.4097	↑ 0.11%	-1.6%	2.6%	2.5%
EUR/USD	1.0516	↓ -0.01%	-1.4%	-6.3%	-2.8%
USD/HUF	294.33	↓ -0.01%	0.2%	7.4%	1.2%

## Informacje ze spółek

**LiveChat** Liczba klientów w grudniu

**Best** Wynik za IV kw. 2016 niższy o 41 mln PLN

**Kancelaria Medius** Zakup portfela wierzytelności o wartości 26.24 mln PLN

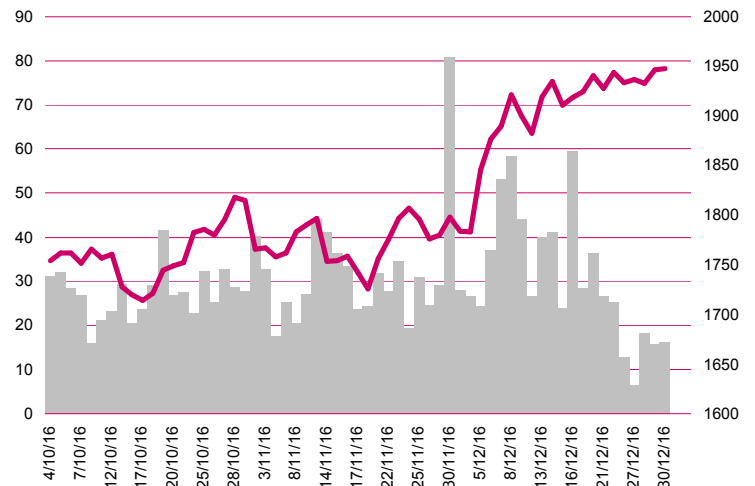
**Echo Investment** Sprzedaż budynku byłego hotelu Cracovia

**Trakcja** Umowa w konsorcjum z PKP PLK

**I2 Development** Sprzedaż biurowca we Wrocławiu

**Eurocash** Finalizacja przejęcia spółki Polska Dystrybucja Alkoholi

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.46%	2.00%	2.77%	3.53%
Węgry	0.06%	0.13%	0.52%	1.70%	3.17%
Niemcy	-0.96%	-0.83%	-0.78%	-0.55%	0.18%
USA	0.50%	0.85%	1.19%	1.93%	2.44%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
Pekao	125.80	↓ -0.79%	8.5%	8.5%	39/9
PKN Orlen	85.30	↑ 0.59%	12.7%	7.5%	34/8
PZU	33.21	↑ 0.09%	14.0%	5.5%	25/6
ALIOR	54.19	↓ -1.47%	25.2%	4.6%	21/5

## Wygrani/Przegranani

		1D		1D
Orange	5.51	↑ 2.23%	Asseco Poland	53.96 ↓ -4.50%
KGHM	92.48	↑ 0.85%	ALIOR	54.19 ↓ -1.47%

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
INTROL	Dzień dywidendy - wypłata dywidendy zaliczkowej w 0.30 PLN
LIBET	NWZ

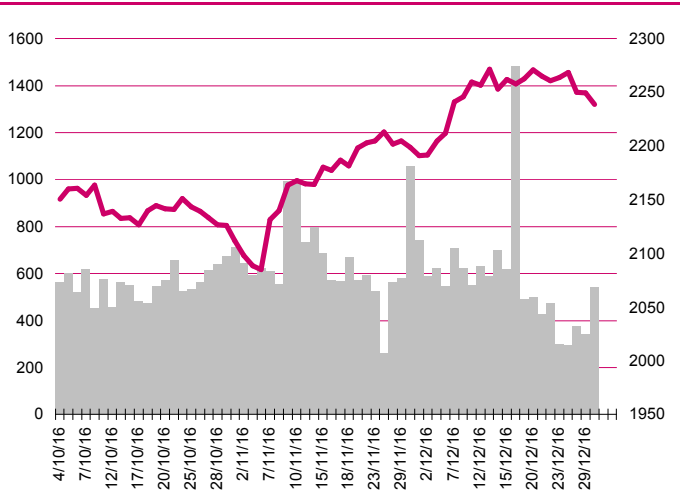
## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
09:00	Indeks PMI dla przemysłu	PL	51.8	51.9
09:55	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	GER	55.5	54.3
10:00	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	EU	53.1	53.7

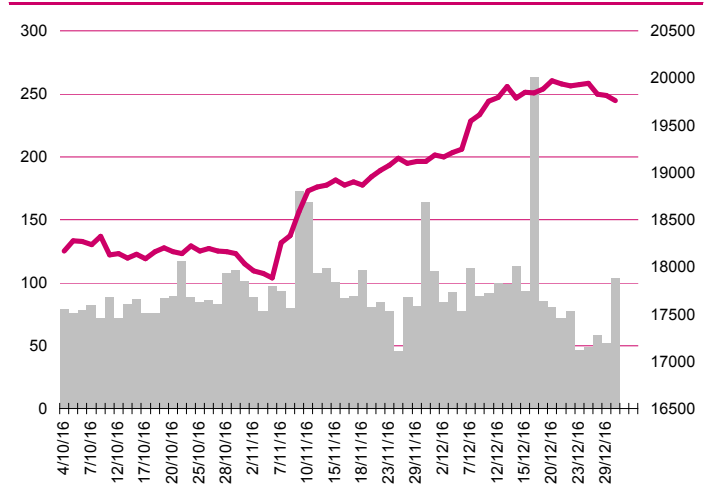
## Informacje ze spółek

<b>LiveChat</b>	<b>Liczba klientów w grudniu</b> <p>Według danych pochodzących z systemów sprzedaży na 1 stycznia 2017 r. liczba klientów korzystających z płatnej wersji produktu LiveChat wyniosła 18070. W ujęciu miesiąc do miesiąca liczba klientów wzrosła o 299 netto (uwzględniając odejścia). Dla porównania na początku poprzedniego miesiąca (1 grudnia 2016 r.) liczba klientów Spółki wynosiła 17771. Przed rokiem (1 stycznia 2016 r.) liczba klientów wynosiła 13493.</p>
<b>Best</b>	<b>Wynik za IV kw. 2016 niższy o 41 mln PLN</b> <p>Zarząd spółki Best postanowił zwiększyć wartość odpisu związanego z inwestycją w Kredyt Inkaso o dodatkowe 46.1 mln PLN. W związku z tym szacunkowy wpływ odpisu na wynik finansowy grupy za IV kwartał 2016 roku wynosi 41 mln PLN. Z uwagi na niezrealizowanie w zakładanym czasie planów przejęcia kontroli nad Kredyt Inkaso SA, a tym samym nieosiągnięcie oczekiwanych synergii, zarząd spółki urealnił wycenę posiadanej inwestycji w oparciu o cenę transakcyjną nabycia pakietu akcji Kredyt Inkaso SA przez Waterland Private Equity Investments wynoszącą 25 złotych za akcję.</p>
<b>Kancelaria Medius</b>	<b>Zakup portfela wierzytelności o wartości 26.24 mln PLN</b> <p>Kancelaria Medius kupiła portfel wierzytelności o wartości nominalnej łącznie 5.937 mln EUR, co - według średniego kursu NBP z 30 grudnia - oznacza kwotę 26.24 mln PLN. Spółka podała, że zawarcie umowy stanowi element realizacji strategii na rynku hiszpańskim.</p>
<b>Echo Investment</b>	<b>Sprzedaż budynku byłego hotelu Cracovia</b> <p>Spółka odsprzedała budynek dawnego hotelu Cracovia w Krakowie Muzeum Narodowemu w Krakowie, które nabędzie nieruchomością za 29 mln PLN z ministerialnej dotacji. W przyszłości muzeum chce ulokować w tym obiekcie galerię architektury i designu. Spółka nabyła budynek w marcu 2011 roku za kwotę 32.5 mln PLN, a w czerwcu 2011 roku hotel zaprzestał działalności komercyjnej. Część budynku byłego hotel została wpisana do rejestru zabytków, a kolejne koncepcje zagospodarowania terenu przedstawiane przez spółkę były odrzucane przez władze miasta. Spółka pierwotnie planowała wykorzystać nieruchomością zlokalizowaną przy Al. Marszałka Ferdynanda Focha, obok Błóń pod budowę galerii handlowej, a później proponowała realizację budynków biurowych.</p>
<b>Trakcja</b>	<b>Umowa w konsorcjum z PKP PLK</b> <p>Spółka, jako lider konsorcjum, podpisała z PKP PLK umowę na modernizację linii kolejowej na odcinku Jaworzno Szczakowa - Trzebinia. Wartość umowy wynosi 296.45 mln PLN netto, z czego na spółkę przypada 49% wynagrodzenia tj. 146.3 mln PLN netto (w skład konsorcjum wchodzi także Comsa, PKP Energetyka i PORR Polska.). Czas realizacji umowy wynosi 24 miesiące od dnia jej podpisania.</p>
<b>I2 Development</b>	<b>Sprzedaż biurowca we Wrocławiu</b> <p>Spółka podała, że w wykonaniu umów przedwstępnych, o których informowała rb 33/206 sprzedała budynek biurowy "Nowy Alexanderhaus" o powierzchni 2 774 mkw, położonym przy Placu Jana Pawła II 8 we Wrocławiu. Cena sprzedaży wyniosła 24.6 mln PLN brutto i ma zostać zapłacona w terminie do dnia 31 marca 2017 r. Zarząd szacuje, że w wyniku realizacji transakcji i po spłacie kredytów środki pieniężne Spółki, po rozliczeniu zobowiązań związanych ze sprzedażą, wzrosną o nie mniej niż 20 mln PLN.</p>
<b>Eurocash</b>	<b>Finalizacja przejęcia spółki Polska Dystrybucja Alkoholi</b> <p>Spółka poinformowała o sfinalizowaniu przejęcia 100% udziałów w spółce Polska Dystrybucja Alkoholi, zajmującej się dystrybucją alkoholi w centralnej Polsce. Umowa nabycia udziałów została zawarta po uprzednim spełnieniu warunku zawartego w decyzji Prezesa UOKiK polegającego na obowiązku wyłączenia z transakcji hurtowni napojów alkoholowych należącej do PDA, zlokalizowanej w Pabianicach.</p>
<b>ABC Data</b>	<b>Aviva OFE ma poniżej 5% akcji</b> <p>Spółka poinformowała że po rozliczeniu transakcji zbycia Aviva OFE ma 6.229.971 akcji spółki, stanowiących 4,97 proc. w jej kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na WZ. Wcześniej miał 6.269.971 akcji ABC Data, stanowiących 5,01 proc. kapitału.</p>

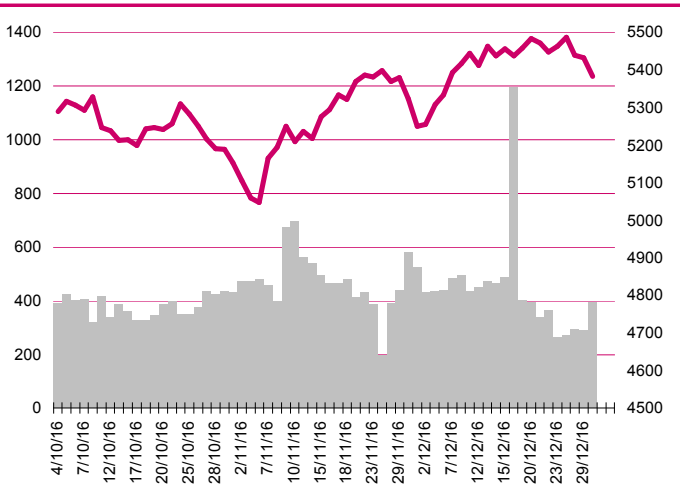
### S&P500



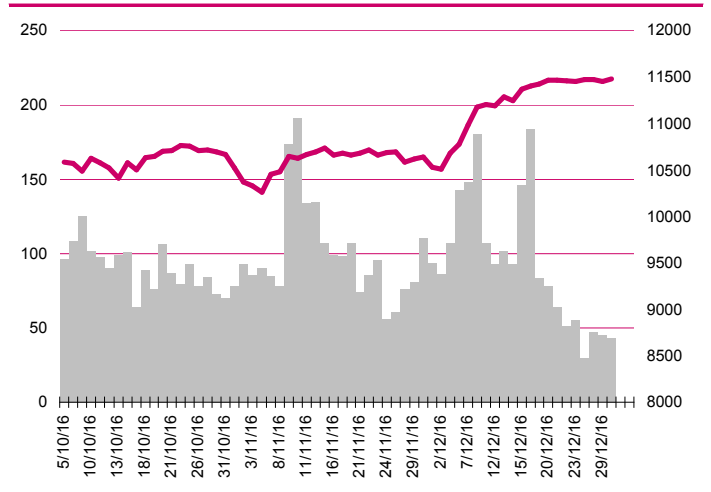
### DOW JONES



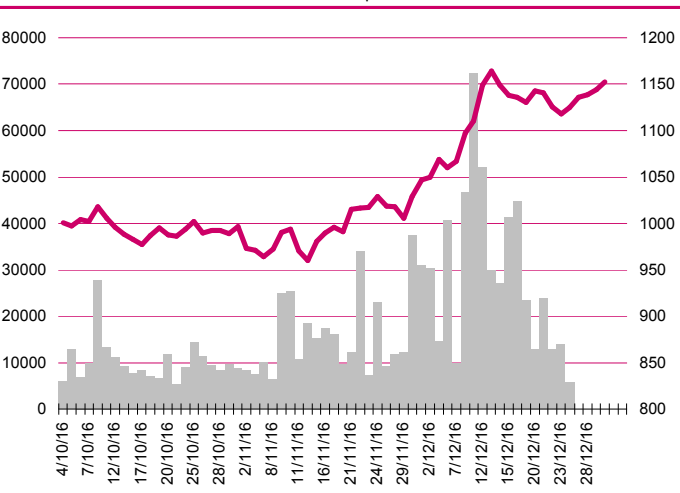
### NASDAQ



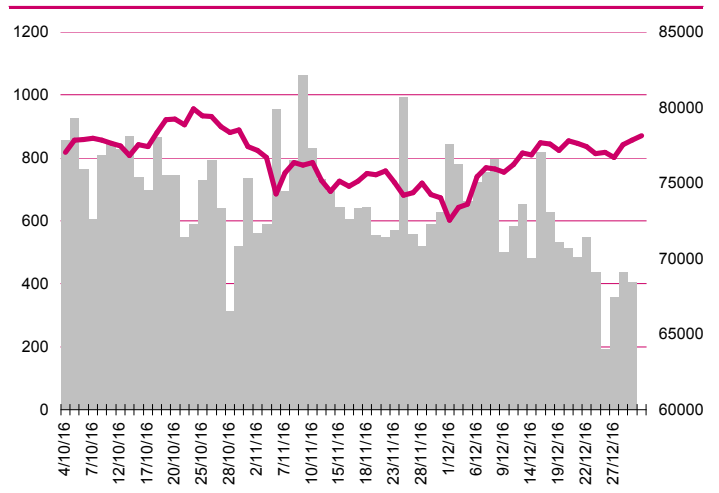
### DAX



### RTSIŞ



### XU100



## Kalendarium

	<b>Poniedziałek</b> 2 stycznia '17	<b>Wtorek</b> 3 stycznia '17	<b>Środa</b> 4 stycznia '17	<b>Czwartek</b> 5 stycznia '17	<b>Piątek</b> 6 stycznia '17
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (PL, GER, EU), Wskaźnik Rynku Pracy wg BIEC (PL)	Indeks PMI dla przemysłu, fin. (CN, UK, US), Inflacja HICP, wst. (GER), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Indeks PMI dla przemysłu, fin. (JP), Indeks PMI dla usług, fin. (GER, EU)	Indeks PMI dla usług (CN, UK, US), Raport ADP (US), Indeks ISM dla usług (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Zamówienia w przemyśle (GER), Stopa bezrobocia (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku, fin. (US)
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy					
Inne					

	<b>Poniedziałek</b> 9 stycznia '17	<b>Wtorek</b> 10 stycznia '17	<b>Środa</b> 11 stycznia '17	<b>Czwartek</b> 12 stycznia '17	<b>Piątek</b> 13 stycznia '17
Dane makro	Inflacja CPI (CN), Produkcja przemysłowa (GER), Indeks Sentix (GER)	Indeks zaufania konsumentów (JP), Produkcja przemysłowa (FR)	Produkcja przemysłowa (UK)	Szacunki rocznej dynamiki PKB (GER), Produkcja przemysłowa (EU)	Inflacja CPI (PL), Sprzedaż detaliczna (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy	ERBUD, MEGARON			IZOBLOK	
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		
<b>Banki</b>															
Alior	kupuj	54.19	69.2	28%	7 004.5	25%	0%	22.0	19.2	18.3	2.0	1.9	1.7	6.5%	-
Bank Handlowy	akumuluj	76.4	81.5	7%	9 981.1	11%	14%	16.2	15.0	16.2	1.4	1.4	1.4	8.7%	6.1%
ING BSK	neutralnie	161.4	117.4	-27%	20 998.1	7%	43%	18.6	20.8	23.5	1.9	1.9	1.8	11.4%	2.7%
mBank	akumuluj	335.3	312.8	-7%	14 160.6	4%	7%	11.0	11.8	13.0	1.2	1.1	1.1	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	1.32	*	*	3 498.2	14%	-27%	-	75.8	108.3	0.7	0.7	0.7	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	125.8	139.1	11%	33 018.7	8%	-7%	15.1	15.7	15.8	1.4	1.4	1.4	10.1%	6.9%
BZ WBK	akumuluj	316.0	275.5	-13%	31 358.1	11%	17%	13.5	17.6	17.3	1.6	1.7	1.7	10.6%	4.1%
PKO BP	neutralnie	28.14	25.0	-11%	35 175.0	9%	3%	13.8	11.5	13.2	1.2	1.1	1.1	9.2%	-
<b>Ubezpieczenia</b>															
PZU	akumuluj	33.2	36.3	9%	28 677.6	14%	6%	11.1	13.4	12.5	2.2	2.2	2.2	14.4%	-
<b>Deweloperzy</b>															
Echo	*	5.20	*	*	2 146.0	2%	104%	4.2	11.3	11.1	0.59	0.62	0.64	28.7%	27.5%
GTC	*	8.20	*	*	3 773.8	1%	15%	18.9	11.8	8.6	1.35	1.28	1.10	12.7%	0.0%
Dom Development	*	59.70	*	*	1 479.5	3%	16%	18.3	15.4	14.5	1.67	1.70	1.72	11.7%	5.4%
Robyg	*	2.97	*	*	781.4	0%	14%	9.8	9.8	10.0	1.53	1.49	1.47	20.5%	6.7%
<b>Branża spożywcza</b>															
Otmuchów	neutralnie	3.00	5.9	97%	38.2	-6%	-46%	4.1	10.4	8.8	3.3	3.8	3.7	-29.6%	-
Ambra	kupuj	7.90	9.0	14%	199.1	-1%	17%	12.1	11.8	11.7	6.3	6.2	6.1	0.2%	-
Tarczynski	kupuj	12.37	15.1	22%	140.4	-1%	1%	7.1	8.6	8.8	5.0	5.5	5.2	12.0%	5.3%
Gobarto	redukuj	6.71	4.3	-36%	186.5	0%	22%	24.5	19.2	15.7	7.8	7.0	6.3	4.4%	-
<b>Handel</b>															
CCC	akumuluj	203.6	172.1	-15%	7 816.3	6%	49%	41.7	28.5	23.8	26.6	20.6	16.7	22.7%	1.1%
LPP	neutralnie	5 674	5 430	-4%	10 412.2	-4%	3%	29.6	26.7	21.4	15.2	13.9	11.6	15.1%	0.6%
Vistula	kupuj	3.44	3.9	15%	609.5	3%	18%	21.6	17.1	14.5	11.9	10.4	9.1	6.6%	-
<b>IT, dystrybutorzy IT</b>															
AB	kupuj	34.85	36.5	5%	564.1	-2%	5%	8.9	8.5	8.1	8.5	8.1	7.5	11.5%	2.0%
ABC Data	neutralnie	1.93	2.6	36%	241.8	5%	-31%	5.2	6.9	7.7	6.5	8.9	9.8	10.5%	20.2%
Action	*	4.05	*	*	68.7	0%	-84%	1.7	1.5	1.4	3.0	2.6	2.2	2.1%	24.7%

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.