

Raport dzienny

3 stycznia 2017

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 957	↑ 0.45%	9.7%	5.2%	187/44
WIG30	2 249	↑ 0.27%	7.9%	8.4%	230/54
mWIG40	4 200	↓ -0.36%	1.4%	17.7%	73/17
sWIG80	14 346	↑ 0.61%	2.7%	8.6%	17/4
WIG	51 908	↑ 0.30%	7.1%	11.7%	298/70
WIGBANKI	6 310	↑ 0.75%	10.2%	3.7%	80/19

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	11 598	↑ 1.02%	10.32%	10.34%	7.96%
RTSI\$	1 149	↓ -0.28%	9.42%	15.97%	51.80%
XU100	77 754	↓ -0.49%	5.95%	0.69%	8.40%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 535.5	↑ 0.88%	-3.9%	13.8%	17.7%
Ropa (USD/bbl)	57.1	↑ 0.56%	3.6%	9.0%	24.1%
Węgiel koks.(USD/t)	226.0	↓ -5.08%	-26.8%	5.9%	189.0%
Złoto (USD/OZ)	1 157.5	↑ 0.46%	-1.5%	-11.7%	9.0%

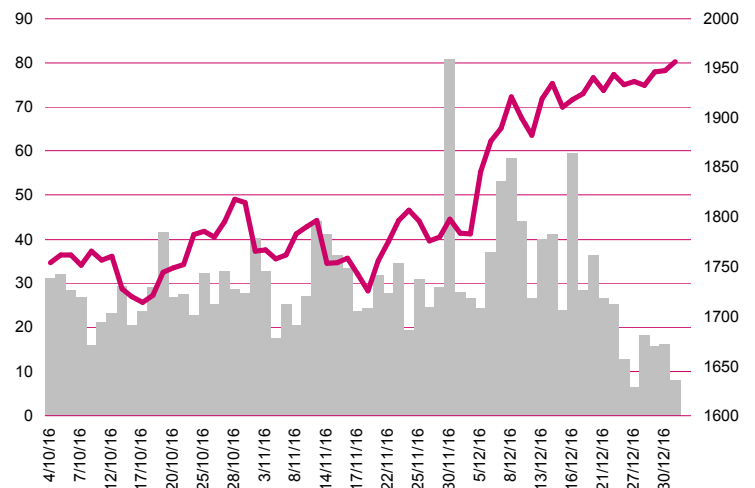
Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4.2069	↓ -0.25%	0.7%	9.8%	5.8%
EUR/PLN	4.4120	↓ -0.05%	-1.9%	2.7%	2.6%
EUR/USD	1.0487	↑ 0.20%	-2.6%	-6.5%	-3.1%
USD/HUF	294.90	↓ -0.24%	1.1%	7.6%	1.4%

Informacje ze spółek

- Wawel** Przewidywany spadek poziomu sprzedaży w kolejnych kwartałach 2017 r.
- LPP** Skonsolidowane przychody w grudniu i jednorazowe zdarzenie wpływające na marżę
- CCC** Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w grudniu
- Lotos** Marża rafinerijna w grudniu
- Olympic Entertainment** Upadłość polskiej spółki zależnej
- Archicom** Sprzedaż w 2016 r.
- Erbud** Umowa budowlana za 34 mln PLN netto
- Mirbud** Najtańsza oferta w przetargu powyżej budżetu inwestora
- Vantage Development** Sprzedaż i wydania w 2016 roku
- Loku Developer** Sprzedaż i wydania w 2016 roku

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.70%	2.03%	3.01%	3.63%
Węgry	0.06%	0.15%	0.53%	1.67%	3.16%
Niemcy	-0.99%	-0.80%	-0.77%	-0.53%	0.21%
USA	0.50%	0.85%	1.19%	1.93%	2.44%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
Pekao	127.80	↑ 1.59%	10.2%	8.4%	15/3
PZU	33.30	↑ 0.27%	14.3%	7.4%	13/3
PKO BP	28.25	↑ 0.39%	9.4%	5.5%	10/2
KGHM	92.17	↓ -0.34%	6.2%	5.5%	10/2

Wygrani/Przegran

		1D		1D
CCC	211.00	↑ 3.66%	LPP	5501.00 ↓ -3.04%
Eurocash	40.04	↑ 1.78%	PGNiG	5.57 ↓ -1.07%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
KOPEX	NWZA w sprawie dokonania zmian w składzie RN spółki

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
10:30	Indeks PMI dla przemysłu	UK	53.0	53.4
14:00	Inflacja CPI, wst. (r/r)	GER	1.4%	0.8%
15:45	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	US	54.2	54.1
16:00	Indeks ISM dla przemysłu	US	53.5	53.2

Informacje ze spółek

Wawel

Przewidywany spadek poziomu sprzedaży w kolejnych kwartałach 2017 r.

Spółka poinformowała, że przewiduje możliwy spadek sprzedaży w ujęciu r/r w kolejnych kwartałach, który wiąże się z rosnącym ryzykiem ograniczenia bądź przerwania współpracy z kluczowym partnerem handlowym. Udział sprzedaży podmiotu, z którym trwają najtrudniejsze negocjacje wynosi ok. 25% całkowitej sprzedaży spółki. W dniu dzisiejszym trudno jest precyzyjnie oszacować skalę ewentualnego obniżenia sprzedaży, a w związku z tym skutki i wpływ spadku sprzedaży na wyniki.

LPP

Skonsolidowane przychody w grudniu i jednorazowe zdarzenie wpływające na marżę

Spółka poinformowała, że skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnięte w grudniu 2016 roku wyniosły ok. 737 mln PLN i były wyższe od przychodów osiągniętych w grudniu 2015 roku o około 13%. Szacunkowa marża brutto na sprzedaży wyniosła ok. 51% i była na poziomie zbliżonym do marży zrealizowanej w grudniu roku poprzedniego. Jednocześnie spółka poinformowała, że wyniki grudnia 2016 roku zostaną obciążone jednorazową operacją hurtowej sprzedaży zapasów starych kolekcji. Po uwzględnieniu tej operacji w wynikach grudnia, sprzedaż w ostatnim miesiącu 2016 wyniesie ok. 756 mln PLN (wzrost o 16% r/r). Na skutek tego, marża brutto na sprzedaży grudniowej obniży się do poziomu ok. 36%. Decyzja o hurtowej sprzedaży zapasów starych kolekcji podyktowana jest zmianą polityki zarządzania towarami. Wartość przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w okresie styczeń - grudzień 2016 roku (wliczając jednorazową operację hurtowej sprzedaży starych kolekcji) wyniosła ok. 6021 mln PLN. Przychody te były wyższe o ok. 17% od osiągniętych w analogicznym okresie ubiegłego roku.

CCC

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w grudniu

Spółka poinformowała, że skonsolidowane przychody ze sprzedaży za grudzień 2016 wyniosły ponad 335 mln PLN i były wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 50%. Przychody za okres styczeń - grudzień wyniosły ponad 3191 mln PLN i były wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie roku 2015 o 38%.

Lotos

Marża rafinerijna w grudniu

Spółka poinformowała, że szacowana modelowa marża rafinerijna spółki w grudniu 2016 roku wyniosła 6.96 USD/bbl wobec 8.59 USD/bbl w listopadzie 2016 r. W całym czwartym kwartale 2016 r. marża wyniosła 8.18 USD/bbl wobec 6.01 USD/bbl w trzecim kwartale 2016 r. i wobec 6.21 USD/bbl w czwartym kwartale roku 2015. Lotos informował na początku czerwca 2016 roku o zmianie metody naliczania marży. Teraz jest ona naliczana w oparciu o uśredniony koszt gazu ziemnego, tymczasem wcześniej spółka w kalkulacjach przyjmowała stały koszt gazu ziemnego w wysokości 3 USD na przerobioną baryłkę ropy.

Olympic Entertainment

Upadłość polskiej spółki zależnej

Casino Polonia-Wrocław, polska spółka zależna Olympic Entertainment Group, złożyła wniosek o upadłość. Spółka Casino Polonia-Wrocław do września 2016 roku prowadziła kasyno w Warszawie.

Archicom

Sprzedaż w 2016 r.

Spółka deweloperska Archicom sprzedała w 2016 r. 942 mieszkania, czyli o 54% więcej niż przed rokiem, a liczba wydanych lokali wzrosła o 91%, do 938 sztuk. W samym IV kwartale sprzedaż wyniosła 237 lokali, wobec 153 lokali w analogicznym kwartale 2015 r. W 2017 r. celem zarządu jest umocnienie pozycji spółki jako lidera we Wrocławiu i sprzedaż ponad 1000 mieszkań. W 2016 r. do oferty spółki trafiło ponad 1300 nowych mieszkań, a w samym czwartym kwartale 132 mieszkania w ramach nowego osiedla społecznego Forma, a także kolejne mieszkania w inwestycjach Książno, Olimpia Port i Stoneczne Stabłowice. Zarząd podtrzymuje dalej przyjętą politykę dywidendową, zakładającą wypłatę co najmniej 50% wypracowanego w danym roku obrotowym zysku netto.

Erbud

Umowa budowlana za 34 mln PLN netto

Umowy ze spółką z grupy Vantage Development dotycząca realizacji inwestycji deweloperskiej mieszkaniowej - Login City we Wrocławiu o wartości 33.8 mln PLN netto. Termin realizacji to 74 tygodnie od dnia wydania nakazu rozpoczęcia robót, który to Zamawiający może wydać najpóźniej do dnia 31 marca 2017 roku.

Mirbud

Najtańsza oferta w przetargu powyżej budżetu inwestora

Oferta konsorcjum Mirbudu z zależną PBDK Kobylarnia za 94 mln PLN brutto okazała się najtańsza w przetargu na budowę łącznika obwodnicy Inowrocławia w ciągu DK 15 i 25. Wartość oferty przewyższa budżetu zmagającego (GDDKiA), który na inwestycję planował przeznaczyć 88.7 mln PLN. W przetargu złożono siedem ofert, najdroższa należała do Budimeksu i opiewała na 116 mln PLN brutto

Vantage Development

Sprzedaż i wydania w 2016 roku

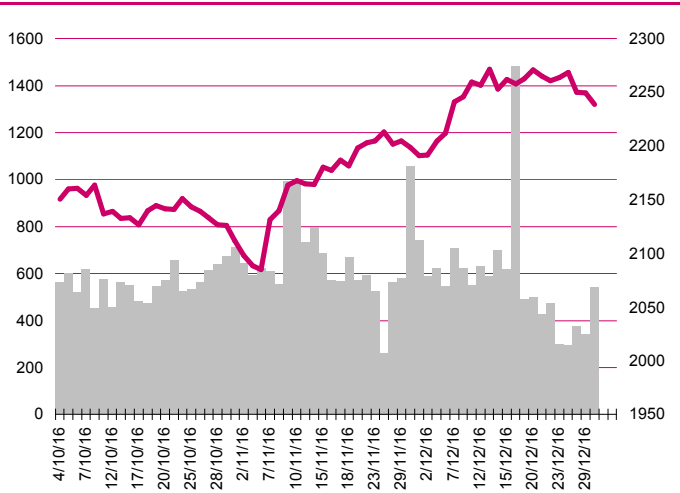
W 2016 roku sprzedaż wyniosła 812 lokali, z czego 210 w IV kw. 2016 roku. Liczba wydanych lokali w całym roku wyniosła 513, z tego 267 w ostatnim kwartale.

Loku Deweloper

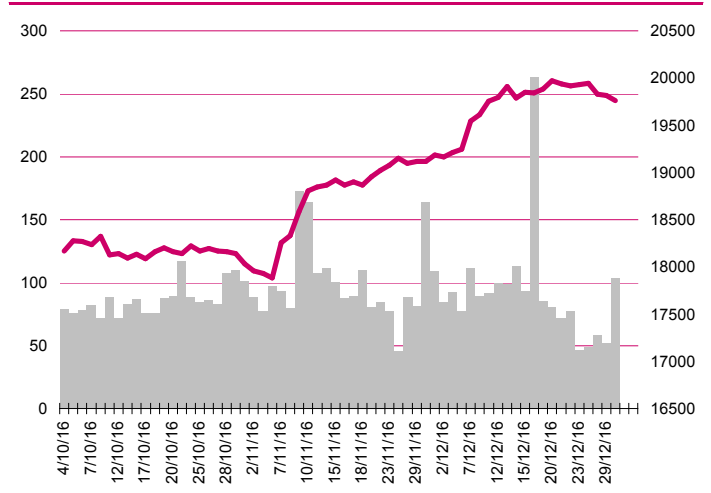
Sprzedaż i wydania w 2016 roku

W 2016 roku sprzedaż wyniosła 645 lokali, z czego 224 w IV kw. 2016 roku. Liczba wydanych lokali w całym roku wyniosła 576, z tego 248 w ostatnim kwartale.

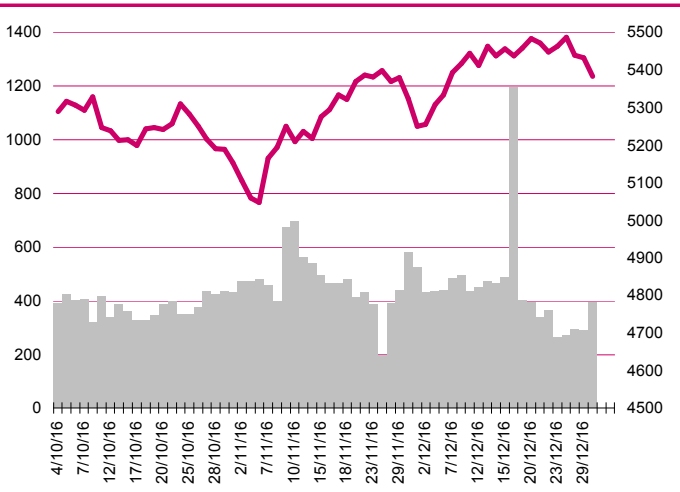
S&P500



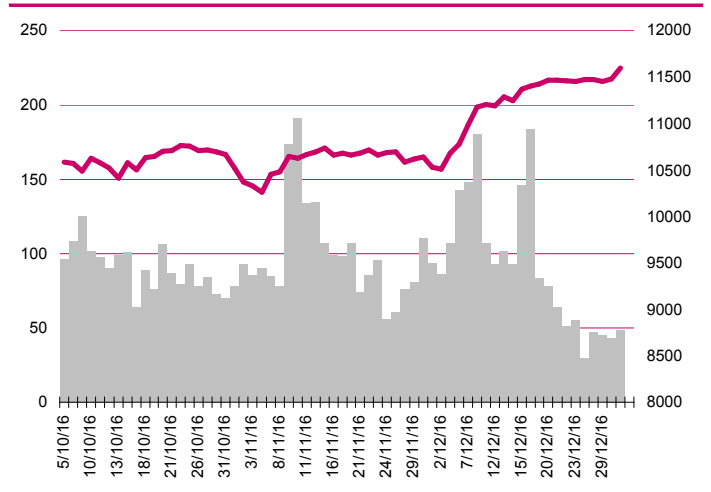
DOW JONES



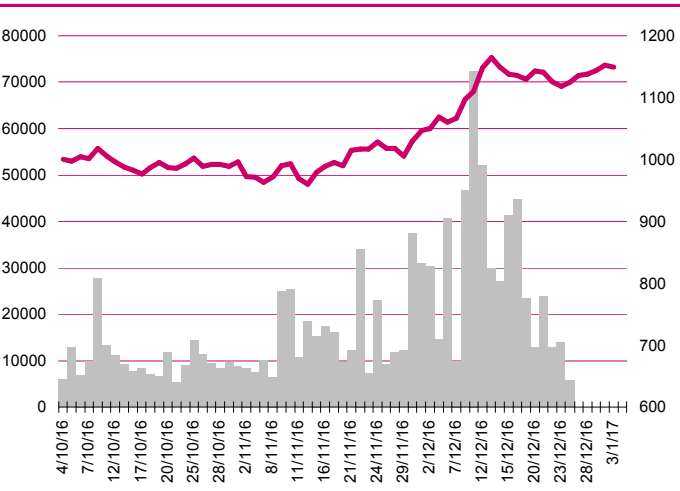
NASDAQ



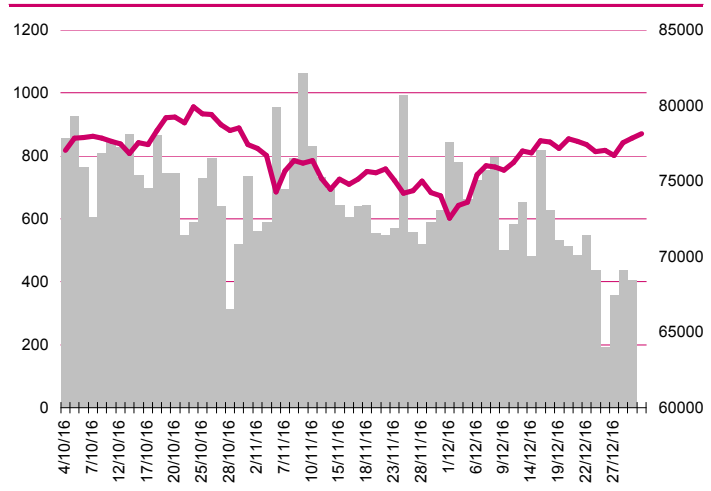
DAX



RTSIŞ



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 2 stycznia '17	Wtorek 3 stycznia '17	Środa 4 stycznia '17	Czwartek 5 stycznia '17	Piątek 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					

	Poniedziałek 9 stycznia '17	Wtorek 10 stycznia '17	Środa 11 stycznia '17	Czwartek 12 stycznia '17	Piątek 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		
Banki															
Alior	kupuj	54.31	69.2	27%	7 020.0	25%	3%	22.1	19.2	18.3	2.0	1.9	1.7	6.5%	-
Bank Handlowy	akumuluj	77.8	81.5	5%	10 158.8	13%	18%	16.5	15.3	16.5	1.5	1.5	1.5	8.7%	6.0%
ING BSK	neutralnie	157.8	117.4	-26%	20 529.8	5%	40%	18.2	20.3	22.9	1.9	1.8	1.8	11.4%	2.7%
mBank	akumuluj	338.0	312.8	-7%	14 276.8	5%	10%	11.1	11.9	13.1	1.2	1.1	1.1	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	1.37	*	*	3 630.7	18%	-21%	-	78.7	112.4	0.7	0.7	0.7	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	127.8	139.1	9%	33 543.7	10%	-3%	15.3	15.9	16.1	1.4	1.4	1.4	10.1%	6.8%
BZ WBK	akumuluj	319.9	275.5	-14%	31 745.1	12%	22%	13.7	17.8	17.5	1.7	1.7	1.7	10.6%	4.1%
PKO BP	neutralnie	28.25	25.0	-12%	35 312.5	9%	7%	13.8	11.5	13.3	1.2	1.1	1.1	9.2%	-
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	33.3	36.3	9%	28 755.3	14%	8%	11.1	13.5	12.5	2.2	2.2	2.2	14.4%	-
Deweloperzy															
Echo	*	5.36	*	*	2 212.0	5%	105%	4.3	11.6	11.5	0.60	0.64	0.66	28.7%	26.7%
GTC	*	8.21	*	*	3 778.4	1%	15%	18.9	11.8	8.6	1.35	1.28	1.10	12.7%	0.0%
Dom Development	*	57.50	*	*	1 425.0	-1%	12%	17.7	14.9	13.9	1.61	1.64	1.66	11.7%	5.7%
Robyg	*	2.97	*	*	781.4	0%	16%	9.8	9.8	10.0	1.53	1.49	1.47	20.5%	6.7%
Branża spożywcza															
Otmuchów	neutralnie	3.00	5.9	97%	38.2	-6%	-45%	4.1	10.4	8.8	3.3	3.8	3.7	-29.6%	-
Ambra	kupuj	7.90	9.0	14%	199.1	-1%	15%	12.1	11.8	11.7	6.3	6.2	6.1	0.2%	-
Tarczyński	kupuj	12.67	15.1	19%	143.8	1%	3%	7.3	8.8	9.0	5.1	5.5	5.3	12.0%	5.1%
Gobarto	redukuj	6.83	4.3	-37%	189.9	2%	24%	25.0	19.6	15.9	7.8	7.0	6.4	4.4%	-
Handel															
CCC	akumuluj	211.0	172.1	-18%	8 102.4	10%	63%	43.2	29.5	24.6	27.5	21.3	17.3	22.7%	1.1%
LPP	neutralnie	5 501	5 430	-1%	10 095.4	-7%	1%	28.7	25.9	20.8	14.7	13.5	11.3	15.1%	0.6%
Vistula	kupuj	3.38	3.9	17%	598.9	1%	17%	21.2	16.8	14.2	11.8	10.3	9.0	6.6%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	kupuj	34.30	36.5	6%	555.2	-3%	4%	8.7	8.4	8.0	8.4	8.0	7.5	11.5%	2.0%
ABC Data	neutralnie	1.96	2.6	34%	245.5	7%	-30%	5.2	7.0	7.9	6.6	9.0	9.9	10.5%	19.9%
Action	*	4.07	*	*	69.0	0%	-84%	1.7	1.5	1.4	3.0	2.6	2.2	2.1%	24.6%

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, Zamet 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, Zamet 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.