

Raport dzienny

4 stycznia 2017

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 990	↑ 1.68%	11.6%	10.3%	743/176
WIG30	2 281	↑ 1.41%	9.4%	13.1%	835/198
mWIG40	4 215	↑ 0.35%	1.8%	20.0%	142/33
sWIG80	14 391	↑ 0.31%	3.0%	10.6%	22/5
WIG	52 532	↑ 1.20%	8.4%	15.8%	933/221
WIGBANKI	6 527	↑ 3.43%	14.0%	10.1%	303/72

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	19 882	↑ 0.60%	3.71%	9.43%	15.94%
S&P500	2 258	↑ 0.85%	3.01%	4.99%	12.18%
NASDAQ	5 429	↑ 0.85%	3.30%	2.64%	10.73%
DAX	11 584	↓ -0.12%	10.19%	9.08%	12.65%
RTSI\$	1 189	↑ 3.21%	13.25%	18.83%	58.73%
XU100	76 618	↓ -1.46%	4.40%	-0.57%	8.65%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 500.0	↓ -0.64%	-4.5%	14.1%	16.9%
Ropa (USD/bbl)	55.9	↑ 0.70%	1.3%	6.6%	21.8%
Węgiel koks.(USD/t)	224.3	↓ -0.75%	-26.5%	5.1%	186.8%
Złoto (USD/OZ)	1 162.3	↑ 0.01%	-1.1%	-8.6%	8.0%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4.2100	↓ -0.13%	0.8%	9.4%	5.9%
EUR/PLN	4.3839	↓ -0.25%	-2.5%	1.8%	1.9%
EUR/USD	1.0412	↓ -0.14%	-3.3%	-7.0%	-3.8%
USD/HUF	297.01	↑ 0.18%	1.9%	8.3%	2.1%

Informacje ze spółek

Monnari Wstępna informacja o przychodach ze sprzedaży w grudniu

Work Service Wyłączenie w negocjacjach zakupu portugalskiej spółki

PKN Orlen Spadek marży rafinerijnej w grudniu do 4.9 USD

Gobarto Finalizacja zakupu spółki Bekpol i Meat-Pac za 18.1 mln PLN

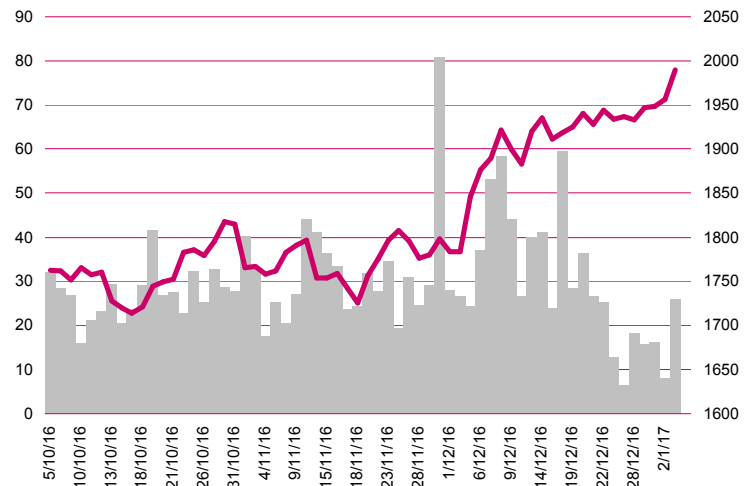
Robyg Kontraktacja w 2016 roku

ZUE Najtańsza oferta w przetargu PKP PLK

Trakcja Zgoda UOKiK na przejęcie Bahn Technik Wrocław

Atal Sprzedaż w 2016 r.

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.70%	2.10%	3.01%	3.72%
Węgry	0.06%	0.15%	0.53%	1.66%	3.16%
Niemcy	-0.98%	-0.77%	-0.77%	-0.55%	0.19%
USA	0.49%	0.85%	1.21%	1.94%	2.44%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
Pekao	132.05	↑ 3.33%	13.9%	13.6%	101/23
PKO BP	29.83	↑ 5.59%	15.5%	9.4%	69/16
PKN Orlen	84.75	↓ -0.98%	11.9%	5.5%	41/9
KGHM	94.00	↑ 1.99%	8.3%	4.4%	32/7

Wygrani/Przegranani

		1D		1D
PKO BP	29.83	↑ 5.59%	LPP	5348.95 ↓ -2.76%
Pekao	132.05	↑ 3.33%	Lotos	37.80 ↓ -1.54%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
GPW	NWZA w sprawie zmian w składzie zarządu i rady nadzorczej.
KOFOLA	Początek zapisów w wezwaniu po cenie 78.60 PLN za akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
09:55	Indeks PMI dla usług, fin.	GER	53.8	55.1
10:00	Indeks PMI dla usług, fin.	EU	53.1	53.8
20:00	Protokół z posiedzenia FOMC	US	-	-

Informacje ze spółek

Monnari	Wstępna informacja o przychodach ze sprzedaży w grudniu <p>Spółka poinformowała, że skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnięte w grudniu 2016 roku wyniosły ok. 32.3 mln PLN i były niższe r/r o 6.38 %. Wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w okresie 4. kwartału 2016 roku wyniosła ok. 74.7 mln PLN a w okresie całego 2016 roku ok. 228.2 mln PLN. Przychody te były wyższe r/r o odpowiednio 0,67 % i 8,72 %.</p>
Work Service	Wyłączność w negocjacjach zakupu portugalskiej spółki za ok. 9.2 mln EUR <p>Spółka poinformowała, że jej spółka zależna Exact Systems, podpisała dokument "term sheet" w sprawie nabycia 100 % udziałów portugalskiej spółki z branży automotive, specjalizującej się w kontroli jakości dla przemysłu motoryzacyjnego. Podstawowa wartość transakcji to 9.2 mln EUR i zostanie ona skorygowana o ewentualny dług. Wśród warunków zawieszających jest m.in. dokonanie audytu sprawozdań przejmowanej firmy, uzyskanie zgody rady nadzorczej Exact Systems, uzyskanie zgód zarządów spółek sprzedających udziały i zgody zgromadzenia wspólników spółki portugalskiej. Term sheet zapewnia firmie Exact Systems wyłączność do 13 stycznia 2017 r.</p>
PKN Orlen	Spadek marży rafineryjnej w grudniu do 4.9 USD <p>Spółka poinformowała, że modelowa marża rafineryjna w grudniu 2016 roku spadła do 4.9 USD na baryłce z 6.2 USD w listopadzie. Rok wcześniej w grudniu marża wynosiła 4.8 USD na baryłce.</p>
Gobarto	Finalizacja zakupu spółki Bekpol i Meat-Pac za 18.1 mln PLN <p>Spółka poinformowała o zawarciu umów, na mocy których kupiła po 100% udziałów w walbrzyskich spółkach Bekpol i Meat-Pac. Cena sprzedaży spółki Bekpol została ustalona na 15.1 mln PLN, a Meat-Pac na 3 mln PLN. Spółka informowała o zawarciu warunkowych umów sprzedaży 100% udziałów w walbrzyskich spółkach w drugiej połowie sierpnia 2016 r.</p>
Robyg	Kontraktacja w 2016 roku <p>Spółka zakontraktowała w 2016 roku 2,957 lokali, z czego 846 w IV kwartale 2016 roku.</p>
ZUE	Najtańsza oferta w przetargu PKP PLK <p>Oferta spółki za 173.8 mln PLN netto okazała się najtańsza w przetargu PKP PLK na prace na linii kolejowej nr 146 na odcinku Wyczerpy - Chorzew Siemkowice. Oferta spółki jest najkorzystniejsza pod względem ceny, a w odniesieniu do pozostałych paramentów - terminu realizacji (28 miesięcy) i okresu gwarancji - jest analogiczna do pozostałych.</p>
Trakcja	Zgoda UOKiK na przejęcie Bahn Technik Wrocław <p>UOKiK wyraził zgodę na przejęcie przez spółkę udziałów w spółce Bahn Technik Wrocław, należących dotychczas do niemieckiej firmy Leonard Weiss. Spółka posiadała dotychczas 50% udziałów w spółce Bahn Technik Wrocław, a umowę ws. przejęcia pozostałych 50% udziałów za 21.5 mln PLN podpisała w listopadzie ub.r.</p>
Atal	Sprzedaż w 2016 r. <p>Atal podpisał w IV kwartale 2016 roku 682 umowy deweloperskie. W całym minionym roku sprzedaż netto wyniosła 2436 mieszkań, co oznacza wzrost o 44% r/r. Najwięcej umów deweloperskich podpisano w Krakowie (809), następnie w Warszawie (554), Wrocławiu (500), Łodzi (218) i Katowicach (286), Poznaniu (58) i Trójmieście (11). Obecnie w trakcie realizacji jest ok. 4,5 tys. mieszkań w 31 inwestycjach, gdzie sprzedaż już trwa. W planach uruchomienie kolejnych 31 projektów, które dostarczą ok. 418 tys. PUM.</p>

Pakiety

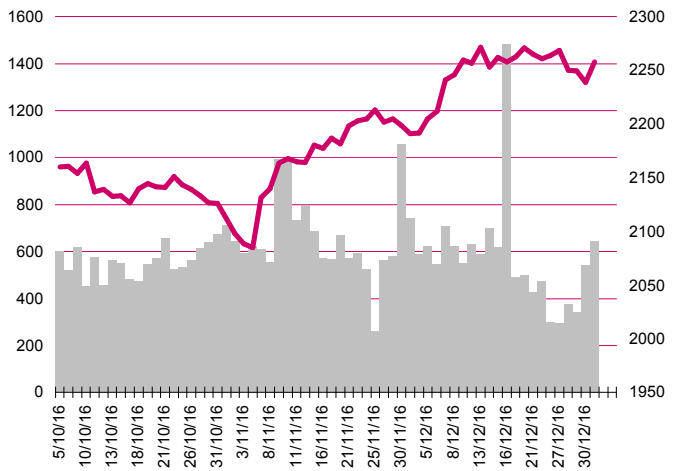
Vantage Development

Dariusz Pawlukowicz, członek Zarządu nabył w dniu 3 stycznia 2017 roku łącznie 20,000 akcji spółki po cenie jednostkowej 3.25 PLN

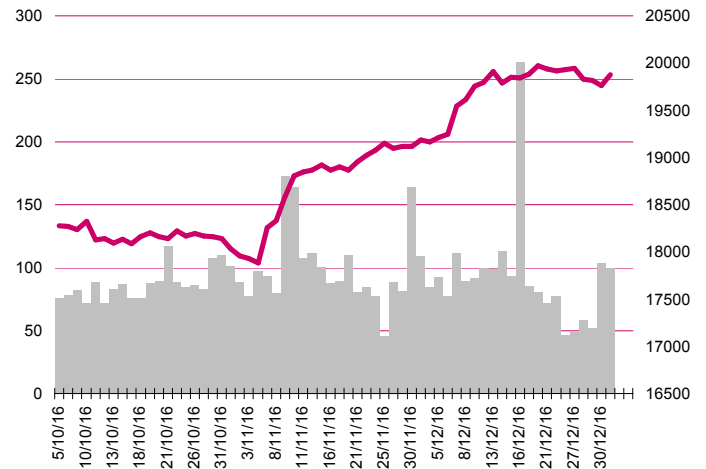
Orzeł Biały

Quercus Parasolowy SFIO, fundusz zarządzany przez Quercus TFI, zwiększył zaangażowanie w akcjonariat Orła Białego i ma obecnie 5.5% (wcześniej 4.69%) głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

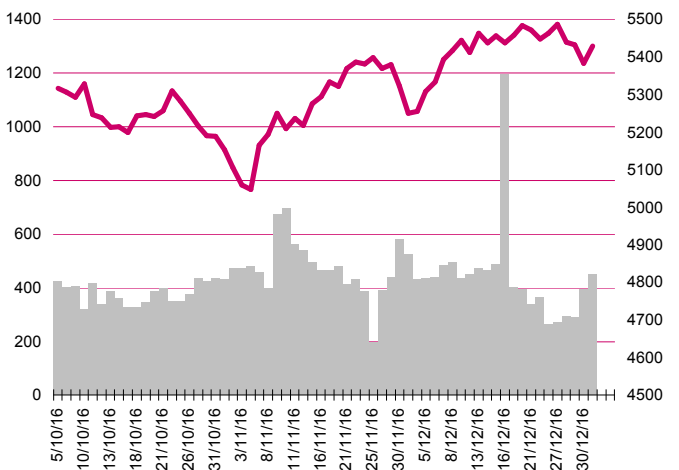
S&P500



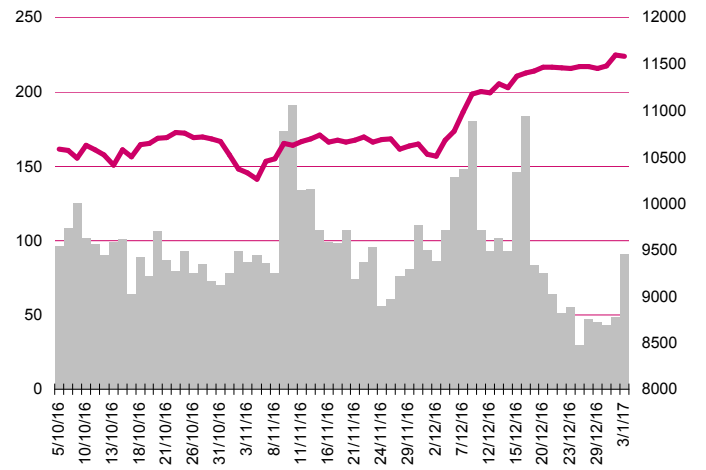
DOW JONES



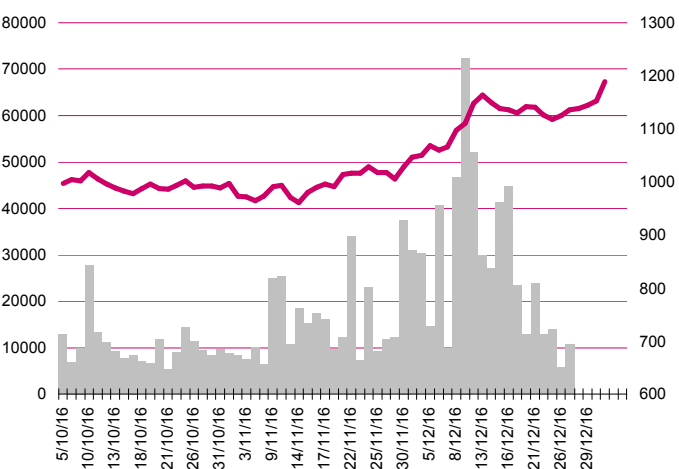
NASDAQ



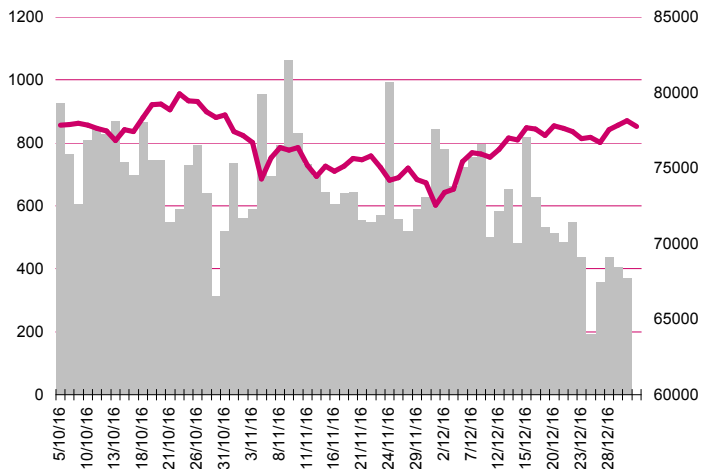
DAX



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	55.15	69.2	25%	7 128.6	22%	5%	22.4	19.5	18.6	2.0	1.9	1.7	6.5%	-
Bank Handlowy	akumuluj	78.8	81.5	3%	10 292.1	11%	23%	16.7	15.5	16.8	1.5	1.5	1.5	8.7%	5.9%
ING BSK	neutralnie	158.0	117.4	-26%	20 555.8	1%	40%	18.2	20.4	23.0	1.9	1.8	1.8	11.4%	2.7%
mBank	akumuluj	341.8	312.8	-8%	14 437.3	3%	12%	11.2	12.0	13.2	1.2	1.2	1.1	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	1.51	*	*	4 001.7	29%	-13%	-	86.8	123.9	0.8	0.8	0.8	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	132.1	139.1	5%	34 659.2	9%	3%	15.8	16.5	16.6	1.5	1.5	1.5	10.1%	6.6%
BZ WBK	akumuluj	328.4	275.5	-16%	32 588.6	11%	27%	14.0	18.2	18.0	1.7	1.7	1.7	10.6%	4.0%
PKO BP	neutralnie	29.83	25.0	-16%	37 287.5	11%	14%	14.6	12.2	14.0	1.2	1.2	1.2	9.2%	-
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	33.8	36.3	7%	29 204.3	13%	12%	11.3	13.7	12.7	2.3	2.3	2.3	14.4%	-
Deweloperzy															
Echo	*	5.60	*	*	2 311.1	9%	113%	4.5	12.1	12.0	0.63	0.67	0.69	28.7%	25.5%
GTC	*	8.25	*	*	3 796.8	1%	15%	19.0	11.8	8.7	1.36	1.29	1.11	12.7%	0.0%
Dom Development	*	57.50	*	*	1 425.0	-1%	17%	17.7	14.9	13.9	1.61	1.64	1.66	11.7%	5.7%
Robyg	*	3.01	*	*	791.9	1%	18%	9.9	10.0	10.2	1.55	1.51	1.49	20.5%	6.6%
Branża spożywcza															
Otmuchów	neutralnie	3.05	5.9	93%	38.9	-6%	-44%	4.1	10.5	9.0	3.3	3.8	3.7	-29.6%	-
Ambra	kupuj	7.94	9.0	13%	200.1	-1%	12%	12.2	11.9	11.7	6.4	6.2	6.1	0.2%	-
Tarczyński	kupuj	12.49	15.1	21%	141.7	1%	1%	7.2	8.7	8.9	5.0	5.5	5.2	12.0%	5.2%
Gobarto	redukuj	6.90	4.3	-37%	191.8	2%	29%	25.2	19.8	16.1	7.9	7.1	6.4	4.4%	-
Handel															
CCC	akumuluj	217.2	172.1	-21%	8 340.5	11%	71%	44.5	30.4	25.4	28.3	21.9	17.8	22.7%	1.0%
LPP	neutralnie	5 349	5 430	2%	9 816.4	-10%	-5%	27.9	25.2	20.2	14.4	13.2	11.0	15.1%	0.6%
Vistula	kupuj	3.40	3.9	16%	602.4	4%	18%	21.4	16.9	14.3	11.8	10.3	9.0	6.6%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	kupuj	34.27	36.5	7%	554.8	-4%	4%	8.7	8.4	8.0	8.4	8.0	7.5	11.5%	2.0%
ABC Data	neutralnie	1.99	2.6	32%	249.3	8%	-29%	5.3	7.1	8.0	6.6	9.1	10.0	10.5%	19.6%
Action	*	4.04	*	*	68.5	0%	-83%	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.