

Raport dzienny

9 stycznia 2017

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 999	↓ -0.06%	6.5%	11.5%	730/176
WIG30	2 290	↓ -0.18%	4.9%	14.0%	803/194
mWIG40	4 223	↓ -0.18%	0.4%	19.6%	124/29
sWIG80	14 414	↑ 0.22%	2.8%	11.1%	35/8
WIG	52 722	↓ -0.06%	4.9%	16.6%	909/219
WIGBANKI	6 562	↓ -0.18%	7.6%	12.2%	252/61

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	19 964	↑ 0.32%	1.05%	9.45%	22.13%
S&P500	2 277	↑ 0.35%	0.77%	5.72%	18.47%
NASDAQ	5 521	↑ 0.60%	1.41%	4.32%	18.90%
DAX	11 599	↑ 0.12%	3.53%	10.56%	17.76%
RTSI\$	1 173	↓ -0.65%	5.63%	17.02%	59.14%
XU100	77 107	↑ 0.94%	1.82%	-1.11%	9.20%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 590.0	↑ 0.18%	-5.0%	17.5%	21.0%
Ropa (USD/bbl)	56.9	↓ -0.40%	3.3%	6.2%	33.2%
Węgiel koks.(USD/t)	201.3	↓ -3.27%	-32.7%	-5.7%	159.7%
Złoto (USD/OZ)	1 173.9	↓ -0.02%	1.1%	-6.3%	6.6%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4.1385	↑ 0.04%	-1.8%	8.1%	3.1%
EUR/PLN	4.3570	↑ 0.01%	-2.1%	2.1%	-0.2%
EUR/USD	1.0528	↓ -0.04%	-0.3%	-5.5%	-3.2%
USD/HUF	292.05	↓ -0.03%	-2.0%	7.0%	0.0%

Informacje ze spółek

J.W. Construction Sprzedaż i przekazania IV kw. 2016

Ronson Sprzedaż i przekazania w 2016 roku

LC Corp Sprzedaż i przekazania w 2016 roku

Echo Investment Sprzedaż i przekazania w 2016 roku

Dom Development Negocjacje ws. przejęcia trójmiejskiego dewelopera "Euro Styl"

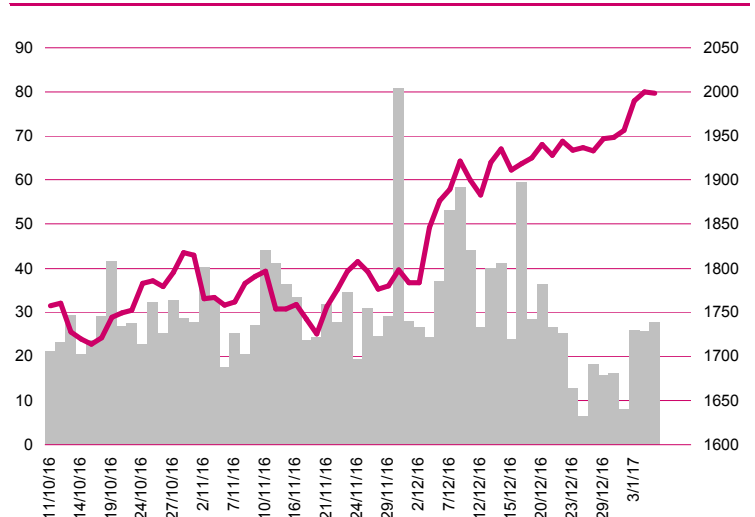
ABC Data Przychody ze sprzedaży w grudniu

Wittchen Przychody ze sprzedaży w grudniu

Próchnik Przychody ze sprzedaży w grudniu

Wojas Przychody ze sprzedaży w grudniu

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.56%	2.10%	2.97%	3.67%
Węgry	0.06%	0.25%	0.61%	1.70%	3.25%
Niemcy	-0.95%	-0.74%	-0.73%	-0.50%	0.24%
USA	0.51%	0.83%	1.16%	1.84%	2.34%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKN Orlen	89.34	↑ 3.28%	9.7%	11.3%	82/19
PZU	32.82	↓ -1.06%	2.6%	11.2%	81/19
PKO BP	30.30	↓ -0.33%	11.0%	5.1%	37/8
Pekao	130.45	↓ -0.38%	6.1%	3.7%	27/6

Wygrani/Przegranani

		1D		1D
PKN Orlen	89.34	↑ 3.28%	PGE	10.42 ↓ -2.62%
ALIOR	57.70	↑ 1.85%	LPP	5263.65 ↓ -2.53%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
PEMANAGER	NWZ

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:30	Indeks Sentix	EU 12.5	10.0
11:00	Stopa bezrobocia	EU 9.8%	9.8%

Informacje ze spółek

J.W. Construction

Sprzedaż i przekazania IV kw. 2016

Deweloper przedsprzedał w IV kwartale 2016 r. 404 lokale wobec 380 rok wcześniej. Spółka rozpozna w ostatnim kwartale ub.r. 70 lokali wobec 34 w IV kw. 2015 r.,

Ronson

Sprzedaż i przekazania w 2016 roku

Sprzedaż w IV kwartale 2016 roku wyniosła 275 mieszkań (+11% r/r), zaś w całym roku było to 821 lokali wobec 906 lokali w 2015 r. Przekazania w IV kwartale ub.r. wyniosły 275 lokali (+12% r/r), zaś w całym roku było to 790 lokali (+14% r/r).

LC Corp

Sprzedaż i przekazania w 2016 roku

Sprzedaż w 2016 roku wyniosła 2,092 lokale (w tym 651 lokali w IV kwartale) wobec 2,072 lokali przed rokiem. Przekazania w 2016 roku wyniosły 1,393 lokale wobec 1,108 lokali rok wcześniej.

Echo Investment

Sprzedaż i przekazania w 2016 roku

Deweloper przedsprzedał w IV kw. 2016 roku 422 mieszkania wobec 248 mieszkań rok wcześniej. W całym 2016 roku sprzedaż wyniosła 925 mieszkań wobec 591 mieszkań rok wcześniej. W IV kwartale 2016 r. przekazania wyniosły 65 lokali wobec 157 umów rok wcześniej, natomiast w całym roku deweloper przekazał 451 mieszkań wobec 400 rok wcześniej.

Dom Development

Negocjacje ws. przejęcia trójmiejskiego dewelopera "Euro Styl"

Spółka poinformowała o podpisaniu w dniu 5 stycznia 2017 roku listu intencyjnego, na mocy którego udzielono Spółce wyłączności do dnia 30 czerwca 2017 roku na prowadzenie negocjacji dotyczących nabycia części GK Eurostyl Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa prowadzącej działalność deweloperską w segmencie mieszkaniowym na rynku Trójmiasta i okolic oraz wyłącznego prawa do marki i logo "Euro Styl". Wyłączność została udzielona Spółce w oparciu o niewiążącą ofertę. Ostateczne warunki Transakcji mają zostać wypracowane przez strony Transakcji w toku prowadzonych negocjacji i w znacznym stopniu uzależnione są od wyników badania due diligence.

ABC Data

Przychody ze sprzedaży w grudniu

Spółka poinformowała, że szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży grupy kapitałowej ABC Data w grudniu 2016 roku wyniosły 535 mln PLN.

Wittchen

Przychody ze sprzedaży w grudniu

Spółka poinformowała, że skonsolidowane przychody ze sprzedaży w grudniu 2016 roku wyniosły 25.6 mln PLN i były wyższe r/r o około 7%. W ujęciu narastającym wartość przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w okresie styczeń - grudzień 2016 roku wyniosła 171.3 mln PLN i była wyższa r/r o około 13%.

Próchnik

Przychody ze sprzedaży w grudniu

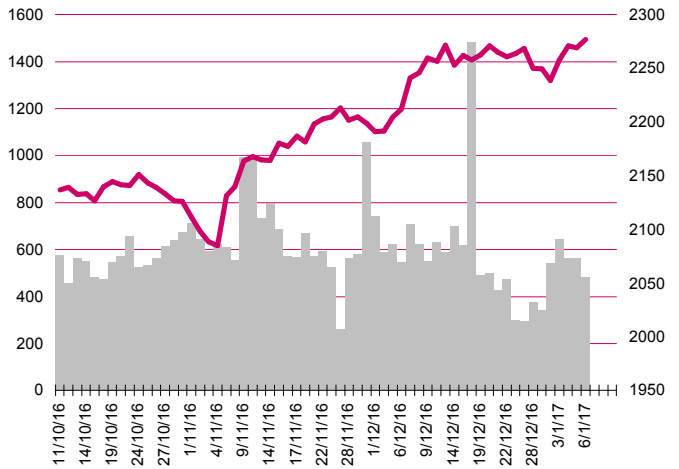
Spółka poinformowała, że skonsolidowane przychody ze sprzedaży w grudniu 2016 roku wyniosły 7.5 mln PLN i były wyższe r/r o 9.9%.

Wojas

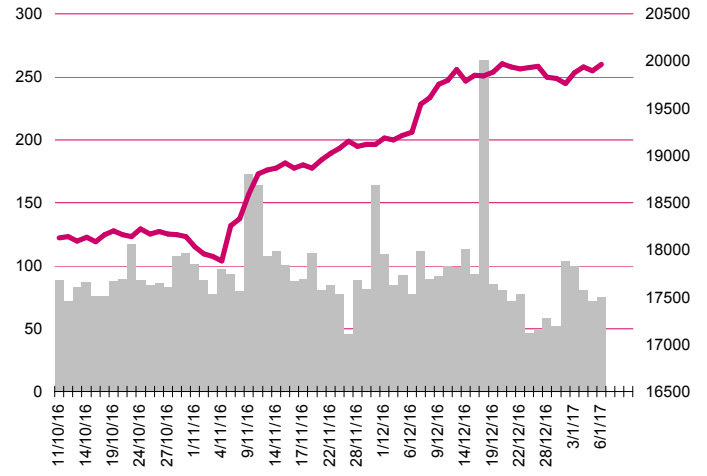
Przychody ze sprzedaży w grudniu

Spółka poinformowała, że skonsolidowane przychody ze sprzedaży w grudniu 2016 roku wyniosły 22.0 mln PLN i były wyższe r/r o 17.0%. W ujęciu narastającym wartość przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w okresie styczeń - grudzień 2016 roku wyniosła 229.2 mln PLN i była wyższa r/r o około 7.5%.

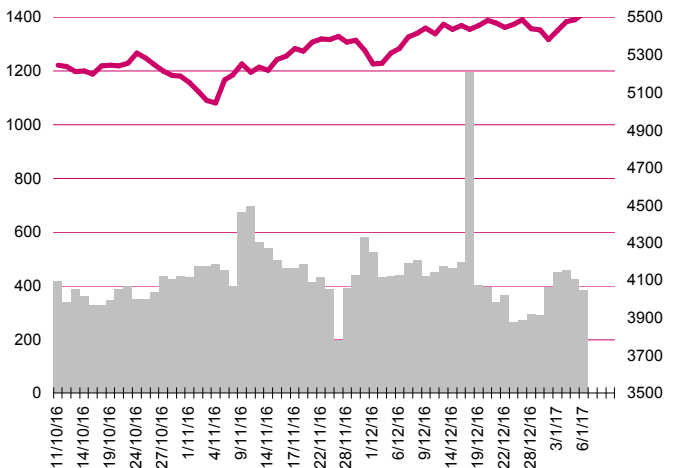
S&P500



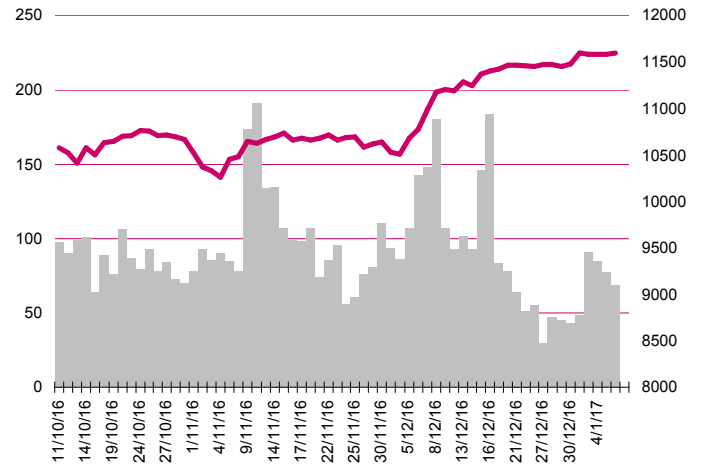
DOW JONES



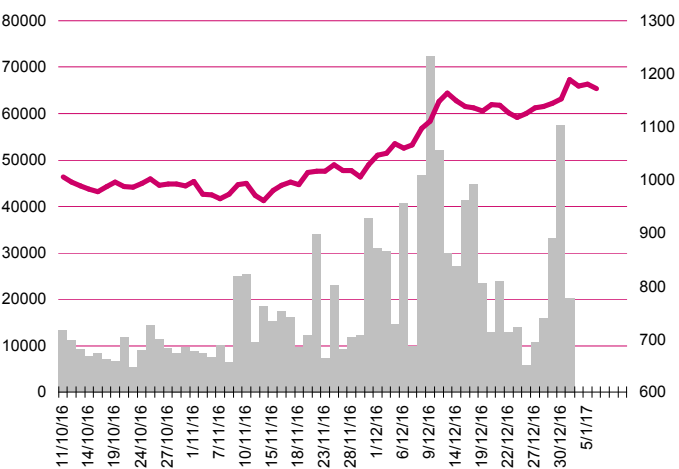
NASDAQ



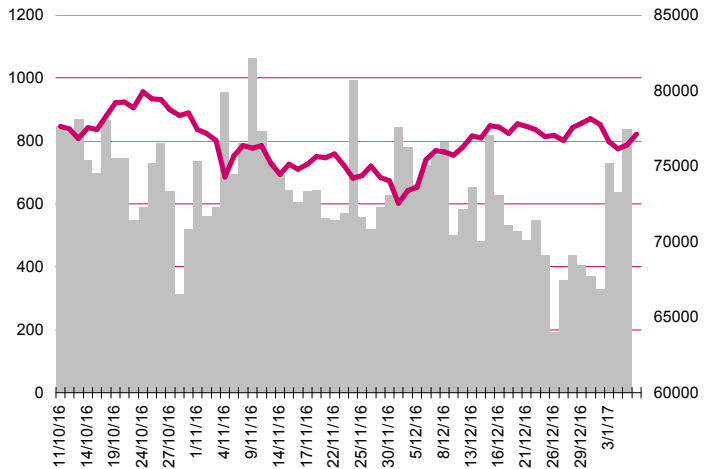
DAX



RTSIŞ



XU100



Kalendarium

	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					

	Poniedziałek 16 stycznia '17	Wtorek 17 stycznia '17	Środa 18 stycznia '17	Czwartek 19 stycznia '17	Piątek 20 stycznia '17
Dane makro	Zamówienia na sprzęt, maszyny i urządzenia (JP), Wskaźniki inflacji bazowej (PL)	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (UK), Indeks instytutu ZEW (GER), Indeks NY Empire State (US)	Inflacja HICP (GER, EU), Przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie (PL), Inflacja bazowa CPI (US), Produkcja przemysłowa (US), Wykorzystanie mocy produkcyjnych (US)	Produkcja przemysłowa (PL), Sprzedaż detaliczna (PL), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Pozwolenia na budowę domów (US)	PKB (CN), Produkcja przemysłowa (CN), Sprzedaż detaliczna (CN, UK)
Wyniki spółek					
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	57.70	69.2	20%	7 458.2	12%	19%	23.5	20.4	19.5	2.1	2.0	1.8	6.5%	-
Bank Handlowy	akumuluj	76.5	81.5	7%	9 995.5	3%	23%	16.2	15.0	16.3	1.5	1.4	1.4	8.7%	6.1%
ING BSK	neutralnie	162.7	117.4	-28%	21 167.3	7%	46%	18.8	21.0	23.7	2.0	1.9	1.8	11.4%	2.6%
mBank	akumuluj	340.3	312.8	-8%	14 387.9	-1%	16%	11.2	12.0	13.2	1.2	1.2	1.1	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	1.74	*	*	1 537.1	53%	0%	-	33.3	47.6	0.3	0.3	0.3	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	130.5	139.1	7%	34 239.2	6%	5%	15.7	16.3	16.4	1.5	1.4	1.4	10.1%	6.7%
BZ WBK	akumuluj	322.5	275.5	-15%	32 003.1	0%	30%	13.8	17.9	17.7	1.7	1.7	1.7	10.6%	4.0%
PKO BP	neutralnie	30.30	25.0	-17%	37 875.0	11%	21%	14.8	12.4	14.3	1.3	1.2	1.2	9.2%	-
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	32.8	36.3	11%	28 340.8	3%	11%	10.9	13.3	12.3	2.2	2.2	2.2	14.4%	-
Deweloperzy															
Echo	*	5.90	*	*	2 434.9	7%	130%	4.7	12.8	12.6	0.66	0.71	0.73	28.7%	24.2%
GTC	*	8.16	*	*	3 755.4	-2%	17%	19.1	11.9	8.7	1.36	1.29	1.11	12.7%	0.0%
Dom Development	*	57.50	*	*	1 425.0	-2%	22%	17.7	14.9	13.9	1.61	1.64	1.66	11.7%	5.7%
Robyg	*	3.02	*	*	794.5	0%	16%	10.0	10.0	10.2	1.56	1.52	1.49	20.5%	6.6%
Branża spożywcza															
Otmuchów	neutralnie	3.25	5.9	82%	41.4	4%	-41%	4.4	11.2	9.6	3.4	4.0	3.9	-29.6%	-
Ambra	kupuj	8.00	9.0	13%	201.7	0%	16%	12.3	12.0	11.8	6.4	6.3	6.2	0.2%	-
Tarczynski	kupuj	12.33	15.1	22%	139.9	-1%	1%	7.1	8.6	8.8	5.0	5.4	5.2	12.0%	5.3%
Gobarto	redukuj	7.10	4.3	-39%	197.4	6%	41%	26.0	20.3	16.6	8.0	7.2	6.5	4.4%	-
Handel															
CCC	akumuluj	209.5	172.1	-18%	8 195.3	8%	73%	43.7	29.9	24.9	27.8	21.5	17.5	22.7%	1.1%
LPP	neutralnie	5 264	5 430	3%	9 681.4	-11%	1%	27.5	24.8	19.9	14.2	13.0	10.8	15.1%	0.6%
Vistula	kupuj	3.34	3.9	18%	591.8	0%	18%	21.0	16.6	14.1	11.6	10.2	8.9	6.6%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	kupuj	35.10	36.5	4%	568.2	-2%	9%	8.9	8.6	8.2	8.5	8.1	7.6	11.5%	2.0%
ABC Data	neutralnie	2.06	2.6	27%	258.0	12%	-26%	5.5	7.3	8.3	6.8	9.2	10.2	10.5%	18.9%
Action	*	4.32	*	*	73.3	-6%	-81%	1.9	1.6	1.5	3.1	2.7	2.2	2.1%	23.1%

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.