

Raport dzienny

11 stycznia 2017

Główne indeksy

Indeks	Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 024 ↑ 0.72%	6.5%	18.8%	795/192
WIG30	2 332 ↑ 1.02%	5.9%	22.0%	936/226
mWIG40	4 317 ↑ 1.39%	2.7%	27.4%	207/50
sWIG80	14 407 ↓ -0.10%	2.4%	13.1%	42/10
WIG	53 410 ↑ 0.76%	5.4%	23.5%	1068/258
WIGBANKI	6 605 ↑ 0.39%	7.6%	19.8%	295/71

Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	19 856 ↓ -0.16%	0.50%	9.53%	21.08%
S&P500	2 269 ↔ 0.00%	0.41%	6.19%	17.95%
NASDAQ	5 552 ↑ 0.36%	1.97%	5.81%	19.70%
DAX	11 583 ↑ 0.17%	3.39%	9.51%	17.90%
RTSI\$	1 175 ↑ 1.27%	5.84%	16.86%	68.07%
XU100	77 394 ↓ 0.00%	2.20%	-0.32%	8.93%

Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 758.0 ↑ 2.99%	-1.2%	18.8%	28.4%
Ropa (USD/bbl)	53.7 ↑ 0.11%	-2.5%	-0.6%	31.8%
Węgiel koks.(USD/t)	188.4 ↓ -6.41%	-33.6%	-12.2%	145.0%
Złoto (USD/OZ)	1 189.9 ↑ 0.47%	2.5%	-5.3%	8.2%

Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4.1369 ↓ -0.10%	-1.1%	6.9%	3.1%
EUR/PLN	4.3689 ↓ -0.10%	-1.8%	2.0%	0.1%
EUR/USD	1.0561 ↔ 0.00%	-0.8%	-4.6%	-2.9%
USD/HUF	292.91 ↑ 0.08%	-0.8%	6.3%	0.3%

Informacje ze spółek

Stalprodukt 38.9 mln PLN dofinansowania z NCBiR

TXM Wstępna informacja o sprzedaży w grudniu

Ursus Udział w rejestracji nowych ciągników w 2016 r.

Wielton Udział w rejestracji nowych przyczep i nacze w 2016 r.

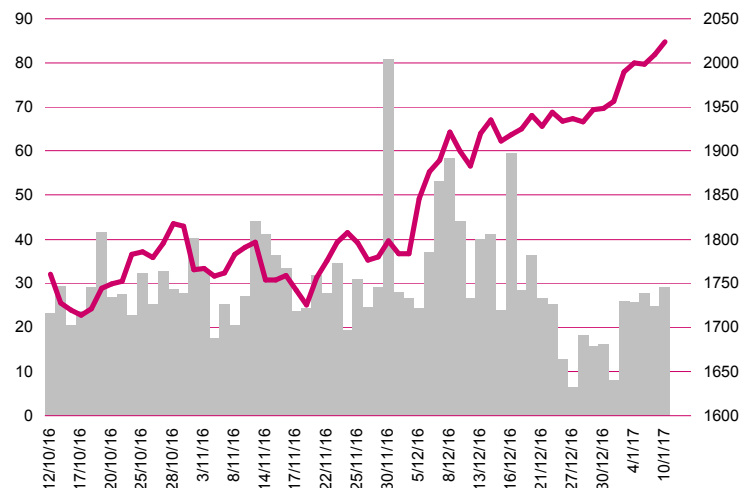
Redan Wstępna informacja o sprzedaży w grudniu

Inter Cars Przychody ze sprzedaży w grudniu

Gobarto Cedrob podwyższył cenę akcji w wezwaniu do 7.25 PLN

Mostostal Zabrze Wybór oferty spółki zależnej

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.56%	2.09%	2.96%	3.68%
Węgry	0.06%	0.25%	0.66%	1.87%	3.44%
Niemcy	-1.01%	-0.69%	-0.73%	-0.49%	0.28%
USA	0.51%	0.82%	1.19%	1.88%	2.38%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	100.20 ↑ 4.38%	3.6%	9.8%	78/18
Pekao	129.55 ↑ 0.23%	5.3%	8.4%	66/16
PKN Orlen	88.30 ↓ -0.34%	8.5%	4.1%	32/7
PZU	34.30 ↑ 1.63%	7.2%	3.1%	24/5

Wygrani/Przegran

	1D	1D
KGHM	100.20 ↑ 4.38%	Cyfrowy Polsat 24.92 ↓ -1.58%
CCC	217.10 ↑ 2.16%	PKO BP 30.30 ↓ -0.66%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
ATM	NWZ
PCCROKITA	NWZ

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:30	Produkcja przemysłowa (r/r)	UK 0.6%	-1.1%
14:15	Rozpoczęte budowy domów	US 195 tys.	184 tys.

Informacje ze spółek

Stalprodukt

38.9 mln PLN dofinansowania z NCBiR

Spółka poinformowała, że ZGH Bolesław, spółka zależna Stalproduktu, otrzyma od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju 38.9 mln PLN dofinansowania na projekt realizowany w ramach inwestycji "Nowa hala wanien". Kwota dofinansowania stanowi 40 proc. kosztów kwalifikowanych projektu, określonych na 97.2 mln PLN. Dofinansowanie dotyczy projektu pt. "Weryfikacja w oparciu o linię pilotażową nowej technologii ZGH Bolesław do elektrowydzielania cynku wysokiej czystości celem zwiększenia udziału surowców wtórnych w procesie produkcji cynku elektrolitycznego do poziomu stanowiącego przełom w branży". Stalprodukt podawał w październiku 2016 roku, że jego spółka zależna zainwestuje w nową halę wanien ok. 240 mln PLN.

TXM

Wstępna informacja o sprzedaży w grudniu

Spółka poinformowała, że szacunkowa wartość przychodów ze sprzedaży towarów w grudniu 2016 r. wyniosła 48 mln PLN, co oznacza wzrost o 20% w porównaniu do grudnia roku poprzedniego. Przychody netto ze sprzedaży towarów, materiałów i usług w ujęciu narastającym za 2016 rok wyniosły 378 mln PLN co stanowiło 99.1% prognozowanych przychodów netto ze sprzedaży.

Ursus

Udział w rejestracji nowych ciągników w 2016 r.

Wg danych Polskiego Związku Przemysłu Motorowego udział Ursusa w ogólnej liczbie rejestracji nowych ciągników wyniósł w 2016 roku 10.30 proc. wobec 3.22 proc. w 2015 roku. W tym okresie zarejestrowano 903 nowe ciągniki Ursusa wobec 396 rok wcześniej. Liczba rejestracji ciągników Ursusa wzrosła o 128 %.

Wielton

Udział w rejestracji nowych przyczep i naczep w 2016 r.

Wg danych Polskiego Związku Przemysłu Motorowego udział Wieltonu w polskim rynku rejestracji nowych przyczep i naczep o dopuszczalnej masie całkowitej powyżej 3.5 tony wzrósł w 2016 roku do 15.7 % z 14.4 % rok wcześniej. W tym okresie zarejestrowano 3701 pojazdów wyprodukowanych przez Wielton, co dało firmie trzecie miejsce w Polsce. Rok wcześniej Wielton znalazł klientów na 2.750 przyczep i naczep. W 2016 roku liderem rynku pozostaje Schmitz Cargobull z rejestracją 5153 sztuk. Druga pozycja należy do firmy Krone, której zarejestrowano 5104 przyczep i naczep w okresie od stycznia do grudnia.

Redan

Wstępna informacja o sprzedaży w grudniu

Spółka poinformowała, że szacunkowa wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży towarów zrealizowanych w grudniu 2016 r. wyniosła 74 mln PLN i była o 9% wyższa r/r. W ujęciu narastającym sprzedaż wyniosła 619 mln PLN i była wyższa o 12% r/r. Powierzchnia całej sieci sprzedaży grupy na koniec grudnia wyniosła 142 tys. m², co oznacza wzrost o 17% w odniesieniu do grudnia 2015.

Inter Cars

Przychody ze sprzedaży w grudniu

Spółka poinformowała, że w grudniu 2016 roku łączne przychody ze sprzedaży spółek dystrybucyjnych grupy kapitałowej wyniosły 485.7 mln PLN, co oznacza wzrost r/r o 20.2 %. W całym 2016 roku przychody wyniosły 5.9 mld PLN, co oznacza wzrost r/r o 24.5 %.

Gobarto

Cedrob podwyższył cenę akcji w wezwaniu do 7.25 PLN

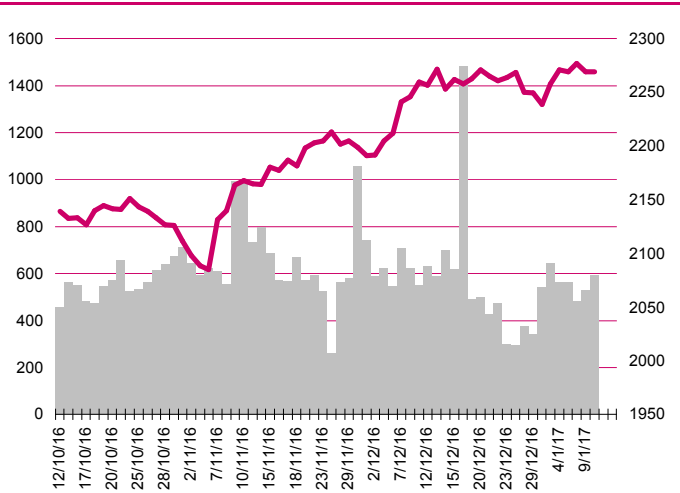
Jak poinformował pomiot pośredniczący w wezwaniu Cedrob podwyższył cenę akcji w wezwaniu na Gobarto do 7.25 PLN z 6.15 PLN. Zwiększona cena akcji będzie zapłacona za wszystkie akcje objęte zapisami w odpowiedzi na wezwanie, w tym za akcje objęte zapisami złożonymi przed dniem ogłoszenia niniejszej informacji. Zapisy potwają do 16 stycznia 2017 r. Przewidywany dzień transakcji nabycia akcji na GPW to 19 stycznia 2017 roku.

Mostostal Zabrze

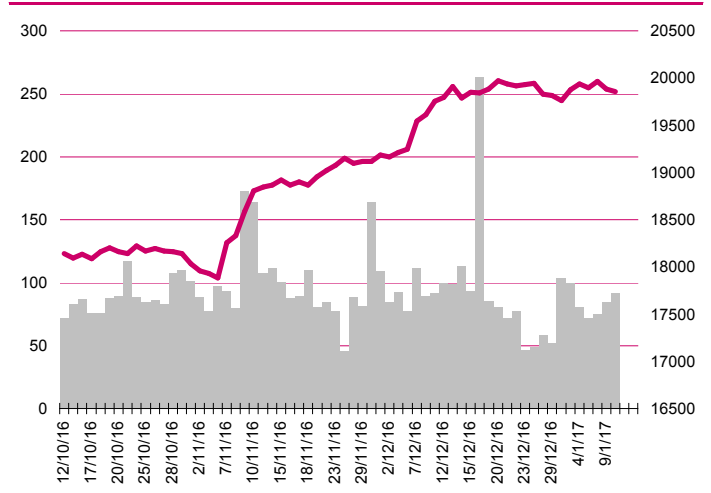
Wybór oferty spółki zależnej

Spółka zależna (Mostostal Zabrze Gliwickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego S.A.) poinformowała o wyborze jej oferty jako najkorzystniejszej w przetargu Uniwersytetu Opolskiego na modernizację obiektu dydaktycznego Uniwersytetu Opolskiego przy ul. Oleskiej 48 w Opolu. Wartość złożonej oferty wynosi 23.6 mln PLN netto, a wymagany maksymalny termin realizacji ostatniego z czterech planowanych etapów został określony na 15 marca 2019 roku.

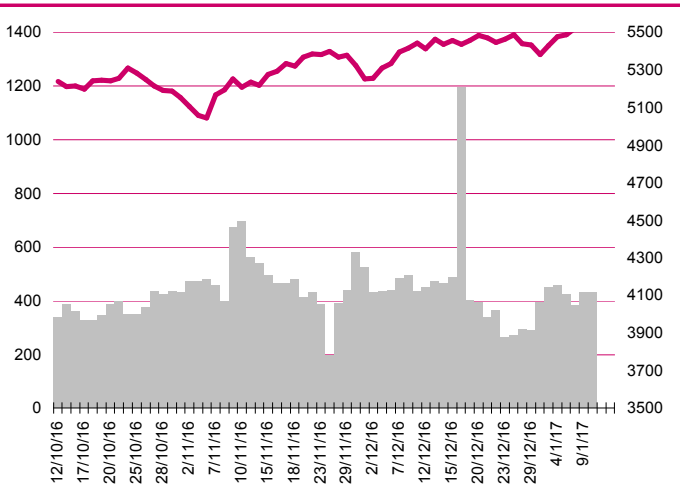
S&P500



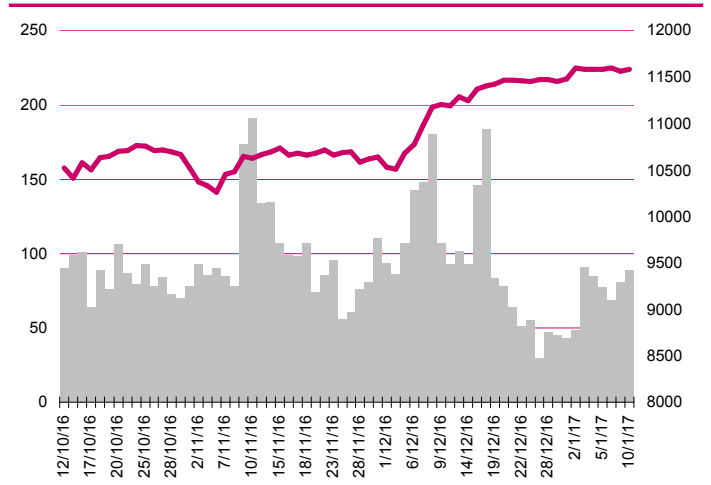
DOW JONES



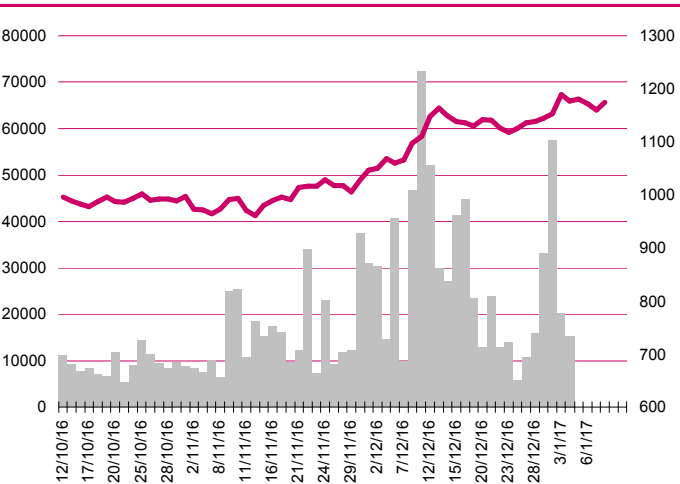
NASDAQ



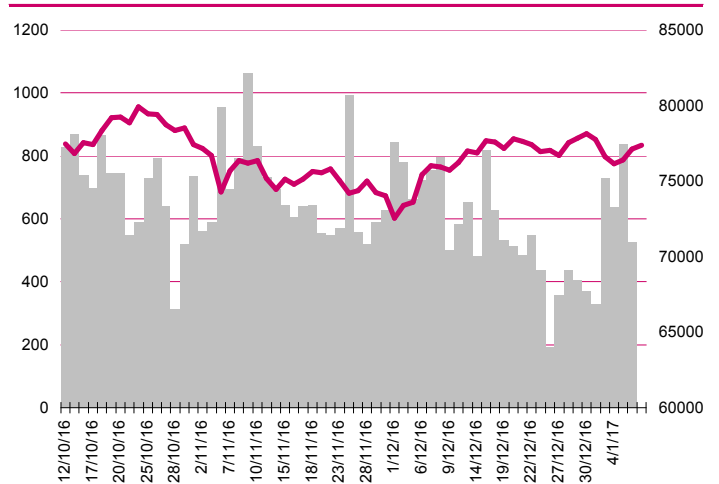
DAX



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	59.25	69.2	17%	7 658.5	14%	23%	24.1	21.0	20.0	2.2	2.1	1.9	6.5%	-
Bank Handlowy	akumuluj	77.3	81.5	5%	10 100.0	7%	16%	16.4	15.2	16.4	1.5	1.5	1.4	8.7%	6.1%
ING BSK	neutralnie	167.9	117.4	-30%	21 843.8	8%	47%	19.4	21.6	24.4	2.0	1.9	1.9	11.4%	2.6%
mBank	akumuluj	348.7	312.8	-10%	14 726.6	1%	14%	11.5	12.2	13.5	1.2	1.2	1.1	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	1.74	*	*	4 611.2	51%	-11%	-	100.0	142.7	0.9	0.9	0.9	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	129.6	139.1	7%	34 003.0	7%	3%	15.5	16.2	16.3	1.4	1.4	1.4	10.1%	6.7%
BZ WBK	akumuluj	324.1	275.5	-15%	32 157.0	1%	28%	13.8	18.0	17.7	1.7	1.7	1.7	10.6%	4.0%
PKO BP	neutralnie	30.30	25.0	-17%	37 875.0	12%	22%	14.8	12.4	14.3	1.3	1.2	1.2	9.2%	-
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	34.3	36.3	6%	29 618.8	9%	13%	11.4	13.9	12.9	2.3	2.3	2.3	14.4%	-
Deweloperzy															
Echo	*	5.85	*	*	2 414.2	5%	133%	4.7	12.7	12.5	0.66	0.70	0.72	28.7%	24.4%
GTC	*	8.20	*	*	3 773.8	0%	20%	18.9	11.8	8.6	1.35	1.28	1.10	12.7%	0.0%
Dom Development	*	57.90	*	*	1 434.9	1%	23%	17.8	15.0	14.0	1.62	1.65	1.67	11.7%	5.6%
Robyg	*	3.02	*	*	794.5	1%	15%	10.0	10.0	10.2	1.56	1.52	1.49	20.5%	6.6%
Branża spożywcza															
Otmuchów	neutralnie	3.30	5.9	79%	42.1	7%	-42%	4.5	11.4	9.7	3.4	4.0	3.9	-29.6%	-
Ambra	kupuj	7.95	9.0	13%	200.4	1%	16%	12.2	11.9	11.7	6.4	6.2	6.1	0.2%	-
Tarczynski	kupuj	12.20	15.1	24%	138.4	-2%	0%	7.0	8.5	8.7	5.0	5.4	5.2	12.0%	5.3%
Gobarto	redukuj	7.18	4.3	-40%	199.6	7%	38%	26.3	20.6	16.7	8.1	7.3	6.6	4.4%	-
Handel															
CCC	akumuluj	217.1	172.1	-21%	8 336.6	12%	80%	44.4	30.4	25.4	28.3	21.8	17.8	22.7%	1.0%
LPP	neutralnie	5 420	5 430	0%	9 946.8	-6%	-1%	28.3	25.5	20.5	14.5	13.3	11.1	15.1%	0.6%
Vistula	kupuj	3.32	3.9	19%	588.2	-2%	16%	20.9	16.5	14.0	11.6	10.1	8.8	6.6%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	kupuj	34.85	36.5	5%	564.1	-2%	11%	8.9	8.5	8.1	8.5	8.1	7.5	11.5%	2.0%
ABC Data	neutralnie	2.01	2.6	30%	251.8	10%	-28%	5.4	7.2	8.1	6.7	9.1	10.0	10.5%	19.4%
Action	*	4.96	*	*	84.1	13%	-78%	2.1	1.9	1.7	3.2	2.8	2.4	2.1%	20.2%

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.