

Raport dzienny

12 stycznia 2017

Główne indeksy

Indeks	Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 031 ↑ 0.35%	7.9%	16.0%	897/217
WIG30	2 348 ↑ 0.72%	7.3%	19.5%	1235/299
mWIG40	4 381 ↑ 1.48%	4.0%	26.7%	415/100
sWIG80	14 396 ↓ -0.08%	2.6%	12.6%	41/10
WIG	53 709 ↑ 0.56%	6.5%	21.5%	1375/333
WIGBANKI	6 664 ↑ 0.88%	9.3%	17.2%	444/107

Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	19 954 ↑ 0.50%	0.80%	9.98%	20.82%
S&P500	2 275 ↑ 0.28%	0.81%	6.36%	17.36%
NASDAQ	5 564 ↑ 0.21%	2.79%	6.20%	18.73%
DAX	11 646 ↑ 0.54%	4.07%	10.67%	16.63%
RTSI\$	1 156 ↓ -1.66%	0.60%	16.02%	66.18%
XU100	77 667 ↑ 0.35%	1.87%	0.27%	8.26%

Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 714.0 ↓ -0.76%	-1.9%	18.7%	30.2%
Ropa (USD/bbl)	55.2 ↑ 0.13%	-2.1%	3.1%	39.6%
Węgiel koks.(USD/t)	185.2 ↓ -1.70%	-34.7%	-15.1%	140.8%
Złoto (USD/OZ)	1 198.7 ↑ 0.83%	2.9%	-4.3%	10.3%

Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4.1214 ↓ -0.50%	-1.4%	5.8%	2.5%
EUR/PLN	4.3719 ↓ -0.04%	-1.7%	1.8%	0.3%
EUR/USD	1.0608 ↑ 0.46%	-0.3%	-3.8%	-2.1%
USD/HUF	290.06 ↓ -0.60%	-1.8%	4.7%	-0.7%

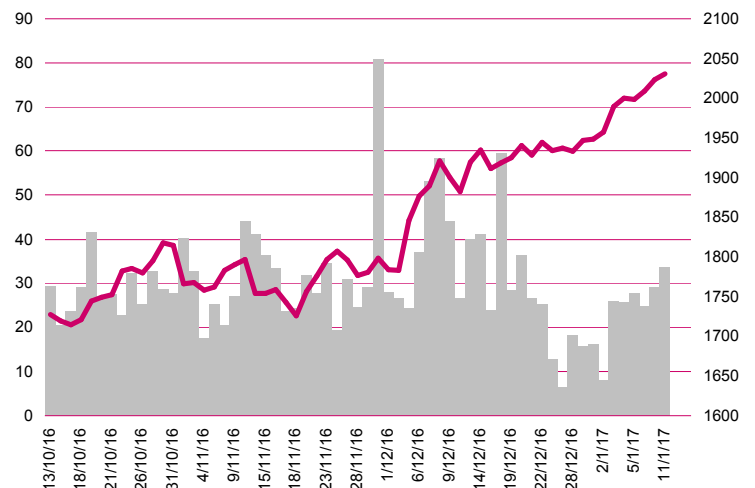
Informacje ze spółek

Budimex Wynik netto za IV kwartał 2016 roku

Tarczyński Zawarcie umowy z Jeronimo Martins o wartości ok. 80 mln PLN rocznie

Gino Rossi Strategiczne założenia i plany rozwoju na lata 2017-2019

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.56%	2.04%	2.87%	3.57%
Węgry	0.06%	0.24%	0.66%	1.92%	3.49%
Niemcy	-1.00%	-0.68%	-0.72%	-0.47%	0.29%
USA	0.51%	0.82%	1.19%	1.88%	2.37%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	105.85 ↑ 5.64%	9.8%	7.1%	63/15
PKN Orlen	85.46 ↓ -3.22%	6.6%	6.4%	57/14
PKO BP	30.80 ↑ 1.65%	14.3%	5.2%	46/11
PZU	34.50 ↑ 0.58%	9.5%	4.3%	38/9

Wygrani/Przegran

	1D	1D
KGHM	105.85 ↑ 5.64%	PKN Orlen 85.46 ↓ -3.22%
Eurocash	41.75 ↑ 2.96%	PGNiG 5.66 ↓ -1.91%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
EUCO	NWZ
JSW	NWZ
SARE	NWZ
TOYA	NWZ
RESBUD	Ostatnie notowanie przed scaleniem akcji (stosunek 5.00)

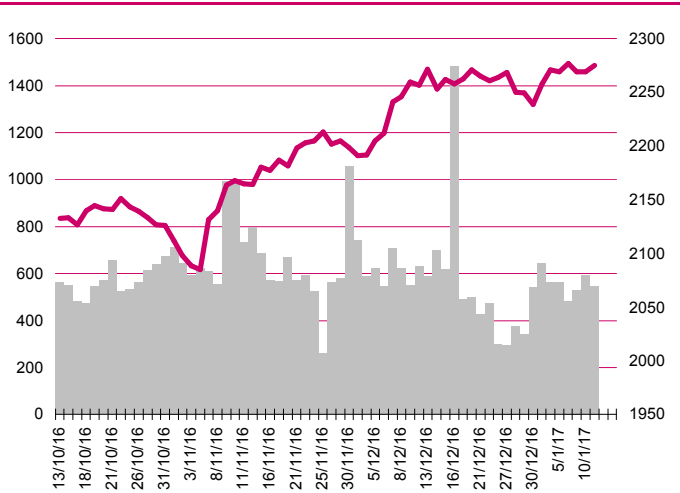
Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Szacunki rocznej dynamiki PKB (r/r)	GER 1.8%	1.7%
11:00	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	EU 1.6%	0.6%
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US 266 tys.	235 tys.

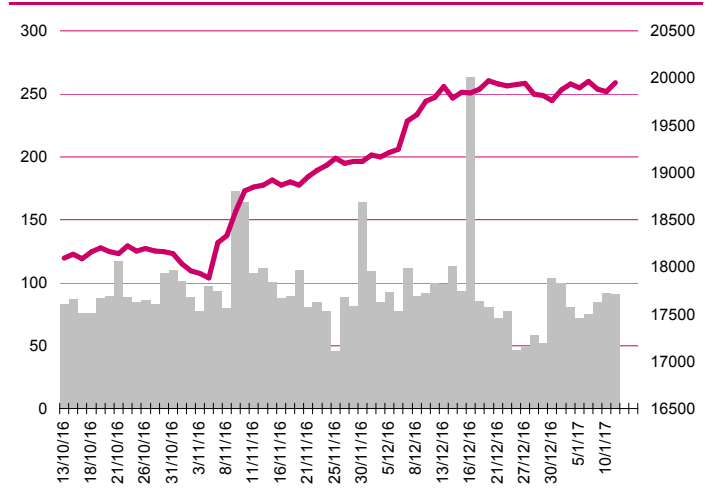
Informacje ze spółek

Budimex	Wynik netto za IV kwartał 2016 roku Zarząd spółki poinformował, że skonsolidowany zysk netto za IV kwartał 2016 r. wyniósł 110 mln PLN (+47% r/r). Spółka podała, że wzrost skonsolidowanego wyniku netto wynika przede wszystkim z poprawy rentowności w segmencie budowlanym.
Tarczyński	Zawarcie umowy z Jeronimo Martins o wartości ok. 80 mln PLN rocznie Spółka poinformowała o podpisaniu z JEROMINO MARTINS POLSKA umowy sprzedaży produktów oferowanych przez spółkę, stanowiącej kontynuację współpracy realizowanej od września 2016 roku na podstawie odrębnych zamówień. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, a jej szacowana wartość w przedziale 12 miesięcy wynosi 80 mln PLN (ostateczna wartość może różnić się od podanego wyżej szacunku).
Gino Rossi	Strategiczne założenia i plany rozwoju na lata 2017-2019 Spółka poinformowała o strategicznych założeniach i planach rozwoju na lata 2017-2019. W ocenie zarządu w najbliższych latach dojdzie do strukturalnych zmian na rynku sprzedaży detalicznej w ramach których dynamicznie rozwijać się będzie handel internetowy. W związku z tym planowany jest dalszy rozwój kanału e-commerce i B2B oraz zarządzanie optymalną siecią sprzedaży o stabilnej rentowności, które mają umożliwić realizację głównego celu jakim jest poprawa rentowności oraz wzrost wartości spółki. Kluczowe założenia strategiczne to poprawa marży poprzez zmniejszenie jednostkowego kosztu wytworzenia, poprawa rentowności EBITDA, multi-kanałowość sprzedaży, koncentracja działań sprzedażowych na kanale e-commerce przy jednoczesnej optymalizacji stacjonarnego kanału detalicznego, CAGR skonsolidowanej sprzedaży Grupy 2016-2019 6-10%, CAPEX 2017 7.3 mln PLN, a 2018-2019 po 5.5 mln.

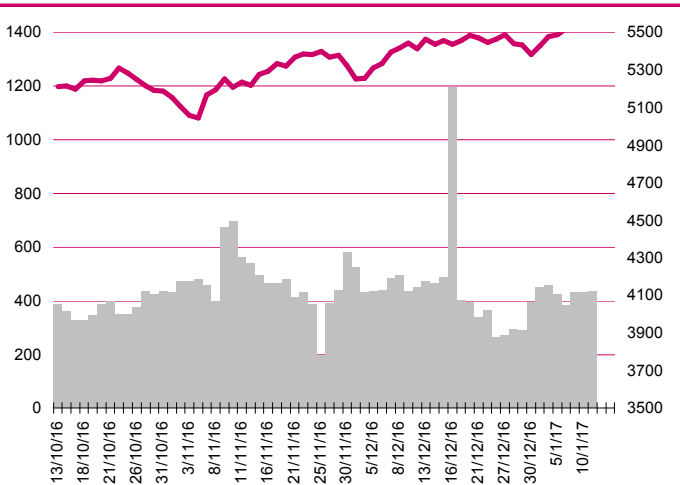
S&P500



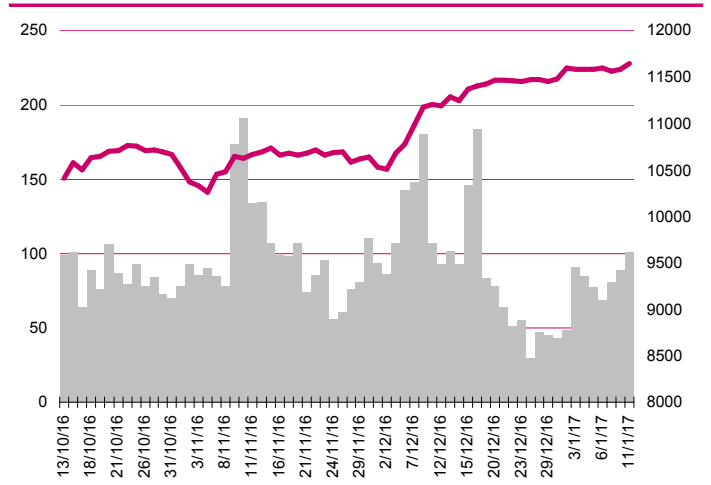
DOW JONES



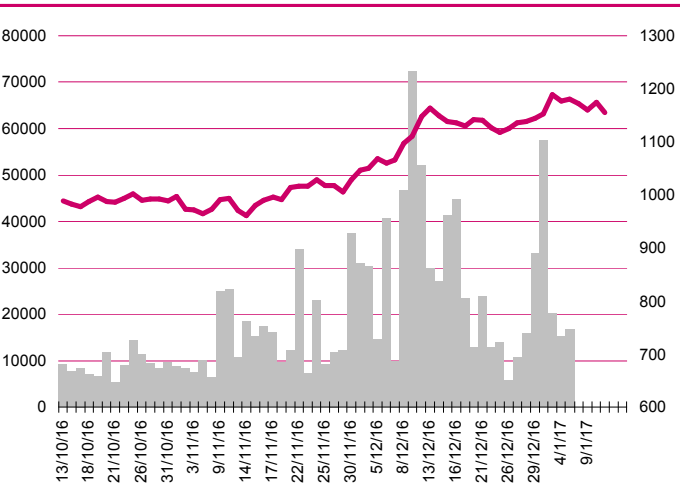
NASDAQ



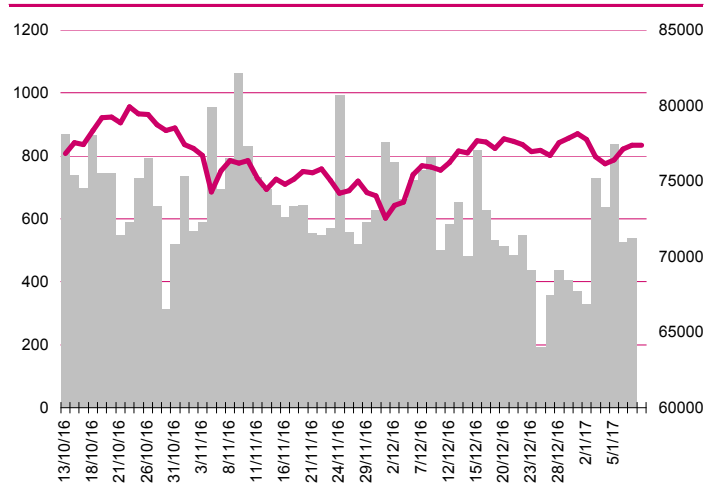
DAX



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	59.80	69.2	16%	7 729.6	17%	23%	24.3	21.2	20.2	2.2	2.1	1.9	6.5%	-
Bank Handlowy	akumuluj	78.0	81.5	4%	10 191.4	7%	11%	16.5	15.3	16.6	1.5	1.5	1.5	8.7%	6.0%
ING BŚK	neutralnie	168.6	117.4	-30%	21 928.4	7%	47%	19.5	21.7	24.5	2.0	2.0	1.9	11.4%	2.6%
mBank	akumuluj	352.0	312.8	-11%	14 868.1	2%	13%	11.6	12.4	13.6	1.2	1.2	1.2	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	1.77	*	*	4 690.8	50%	-12%	-	101.7	145.2	0.9	0.9	0.9	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	129.7	139.1	7%	34 042.4	4%	0%	15.6	16.2	16.3	1.4	1.4	1.4	10.1%	6.7%
BZ WBK	akumuluj	328.1	275.5	-16%	32 558.9	-1%	30%	14.0	18.2	18.0	1.7	1.7	1.7	10.6%	4.0%
PKO BP	neutralnie	30.80	25.0	-19%	38 500.0	10%	23%	15.1	12.6	14.5	1.3	1.2	1.2	9.2%	-
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	34.5	36.3	5%	29 791.5	8%	14%	11.5	13.9	12.9	2.3	2.3	2.3	14.4%	-
Deweloperzy															
Echo	*	5.85	*	*	2 414.2	5%	130%	4.7	12.7	12.5	0.66	0.70	0.72	28.7%	24.4%
GTC	*	8.10	*	*	3 727.8	-1%	18%	18.7	11.6	8.5	1.34	1.26	1.09	12.7%	0.0%
Dom Development	*	57.94	*	*	1 435.9	1%	23%	17.8	15.0	14.0	1.63	1.65	1.67	11.7%	5.6%
Robyg	*	3.01	*	*	791.9	-1%	11%	9.9	10.0	10.2	1.55	1.51	1.49	20.5%	6.6%
Branża spożywcza															
Otmuchów	neutralnie	3.40	5.9	74%	43.3	11%	-40%	4.6	11.7	10.0	3.5	4.1	4.0	-29.6%	-
Ambra	kupuj	7.98	9.0	13%	201.1	1%	19%	12.3	12.0	11.8	6.4	6.2	6.2	0.2%	-
Tarczyński	kupuj	12.90	15.1	17%	146.4	5%	6%	7.4	9.0	9.2	5.1	5.6	5.3	12.0%	5.0%
Gobarto	redukuj	7.20	4.3	-40%	200.2	7%	38%	26.3	20.6	16.8	8.1	7.3	6.6	4.4%	-
Handel															
CCC	akumuluj	217.5	172.1	-21%	8 352.0	13%	78%	44.5	30.4	25.4	28.4	21.9	17.8	22.7%	1.0%
LPP	neutralnie	5 400	5 430	1%	9 910.1	-5%	-2%	28.2	25.4	20.4	14.5	13.3	11.1	15.1%	0.6%
Vistula	kupuj	3.29	3.9	20%	582.9	-2%	16%	20.7	16.4	13.8	11.5	10.0	8.8	6.6%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	kupuj	34.85	36.5	5%	564.1	-3%	7%	8.9	8.5	8.1	8.5	8.1	7.5	11.5%	2.0%
ABC Data	neutralnie	2.05	2.6	28%	256.8	11%	-26%	5.5	7.3	8.2	6.7	9.2	10.1	10.5%	19.0%
Action	*	4.92	*	*	83.4	11%	-78%	2.1	1.8	1.7	3.2	2.8	2.4	2.1%	20.3%

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.