

Raport dzienny

16 stycznia 2017

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 016	↓ -0.35%	5.1%	16.2%	565/137
WIG30	2 335	↓ -0.37%	5.2%	19.9%	659/160
mWIG40	4 385	↓ -0.31%	3.9%	29.0%	144/35
sWIG80	14 467	↑ 0.08%	2.5%	14.5%	62/15
WIG	53 498	↓ -0.28%	4.7%	22.4%	795/193
WIGBANKI	6 585	↓ -0.53%	5.8%	18.6%	214/52

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	19 886	↓ -0.03%	0.21%	9.63%	24.38%
S&P500	2 275	↑ 0.18%	0.73%	6.64%	20.97%
NASDAQ	5 574	↑ 0.48%	2.52%	6.90%	24.19%
DAX	11 629	↑ 0.94%	1.97%	9.91%	21.83%
RTSI\$	1 158	↓ -1.45%	1.99%	17.82%	77.37%
XU100	81 524	↑ 0.78%	5.07%	5.12%	14.72%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 909.0	↑ 1.15%	3.8%	25.4%	34.5%
Ropa (USD/bbl)	55.5	↑ 0.07%	-0.6%	3.4%	51.7%
Węgiel koks.(USD/t)	184.7	↓ -0.11%	-29.7%	-16.3%	139.6%
Złoto (USD/OZ)	1 207.3	↑ 0.90%	6.1%	-3.8%	10.7%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4.1218	↓ -0.01%	-2.5%	4.9%	0.7%
EUR/PLN	4.3808	↓ -0.16%	-0.8%	1.4%	-1.7%
EUR/USD	1.0628	↓ -0.14%	1.7%	-3.4%	-2.4%
USD/HUF	288.98	↑ 0.10%	-3.4%	3.5%	-0.2%

Informacje ze spółek

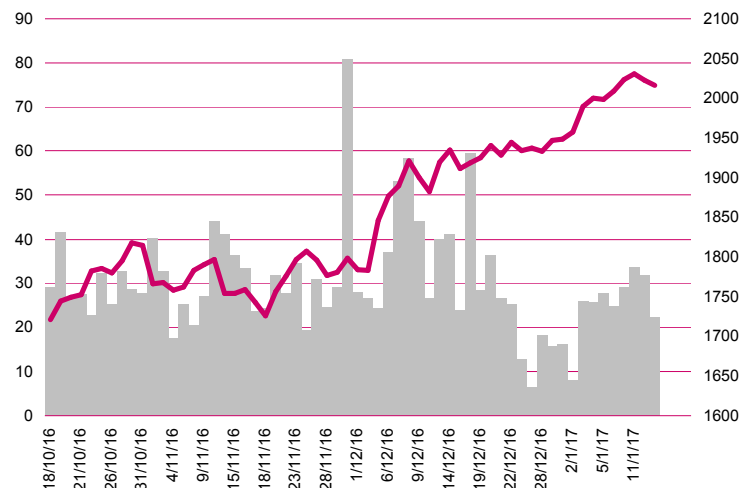
Qumak Strategia na lata 2017-2020

PZU Możliwa emisja obligacji hybrydowych w 2017 r.

UniCredit Zawieszenie obrotu akcjami spółki

Robyg Zmiana terminu nabycia akcji przez członka Zarządu

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.56%	2.02%	2.86%	3.57%
Węgry	0.06%	0.25%	0.65%	1.85%	3.36%
Niemcy	-0.94%	-0.66%	-0.71%	-0.48%	0.32%
USA	0.52%	0.81%	1.19%	1.90%	2.40%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	109.00	↑ 0.83%	21.1%	10.1%	56/13
Pekao	128.00	↓ -0.12%	3.6%	8.3%	47/11
PKO BP	29.87	↓ -0.73%	7.4%	4.2%	23/5
PKN Orlen	86.50	↑ 0.13%	1.7%	3.5%	20/4

Wygrani/Przegranani

		1D		1D
CCC	218.50	↑ 2.58%	PGNiG	5.45 ↓ -2.33%
KGHM	109.00	↑ 0.83%	Mbank	358.10 ↓ -1.86%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
MEGARON	Wyplata dywidendy zaliczkowej w wysokości 0.43 PLN na akcję
GOBARTO	Zakończenie zapisów na akcje spółki w wezwaniu (CEDROB SA)
ALTUS TFI	NWZA - W sprawie umorzenia akcji własnych serii F

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
11:00	Bilans handlu zagranicznego s.a. (EUR)	UE	23.2 mld 19.7 mld
14:00	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	PL	0.0% -0.1%

Informacje ze spółek

Qumak

Strategia na lata 2017-2020

Strategia Qumak na lata 2017-2020 zakłada osiągnięcie w perspektywie 2020 roku 20 mln PLN zysku operacyjnego. Inwestycje prorozwojowe w wysokości ok. 7 mln PLN mają dać 100 mln PLN dodatkowych przychodów i 24 mln PLN dodatkowej marży brutto na sprzedaży. Wdrożenie przyjętej strategii rozwoju spółki i jej grupy zakłada również osiągnięcie w perspektywie 2020 roku 20% marży z produktów własnych, 20% marży z outsourcingu, 20% udziału sprzedaży za granicą, 60% udziału sprzedaży na rynku komercyjnym. Spółka planuje uzyskać dodatnią rentowność operacyjną od 2017 r. Strategia zakłada trzy fazy jej implementacji oraz stworzenie indywidualnych strategii dla każdego z segmentu działalności spółki.

PZU

Możliwa emisja obligacji hybrydowych w 2017 r.

PZU może w 2017 roku wyjść z benchmarkową emisją obligacji hybrydowych, chce bowiem, by wskaźnik pokrycia Solwency II był powyżej 200%. Spółka rozważa także wyjście na rynek z długiem senioralnym, jeśli warunki do emisji obligacji hybrydowych nie będą dobre. Według stanu na koniec I półrocza 2016 roku oszacowany wskaźnik wypłacalności (liczony wg formuły standardowej Solwency II) wyniósł 256.3%. PZU podawał, że w wyniku zakupu akcji Pekao SA wskaźnik płynności Solwency II obniży się do blisko 180%.

UniCredit

Zawieszenie obrotu akcjami spółki

Na wniosek UniCredit GPW zawiesza obrót akcjami spółki od 17 do 25 stycznia włącznie w związku z planami scalenia akcji. UniCredit wcześniej podał, że wystąpił do zarządu GPW z wnioskiem o zawieszenie obrotu w związku z podjęciem przez NWZ spółki 12 stycznia 2017 roku uchwały w sprawie scalenia akcji. Scalenie ma nastąpić według następujących parytetów: jedna nowa akcja zwykła za dziesięć istniejących akcji zwykłych oraz jedna akcja uprzywilejowana za dziesięć istniejących akcji uprzywilejowanych, po umorzeniu akcji w minimalnej liczbie niezbędnej do zbilansowania procedury połączenia akcji w całości. Spółka spodziewa się, że rejestracja uchwały o scaleniu przez właściwy włoski sąd rejestrowy nastąpi około 19 stycznia 2017 roku. Zakłada się, że 23 stycznia akcje zwykłe UniCredit zostaną zastąpione, zgodnie z ustalonym parytetem, przez nowe akcje po przeprowadzeniu scalenia.

Robyg

Zmiana terminu nabycia akcji przez członka Zarządu

W dniu 13 stycznia br. Oscar Kazanelson (Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki) podpisał z Eyal Keltsh (Wice-Prezesem Zarządu Spółki) aneks do listu intencyjnego (z dnia 12 czerwca 2015 roku), zgodnie z którym przesunięty został termin nabycia akcji Spółki przez Eyal Keltsh od Oscara Kazanelson do dnia 20 marca 2018 roku.

Pakiety

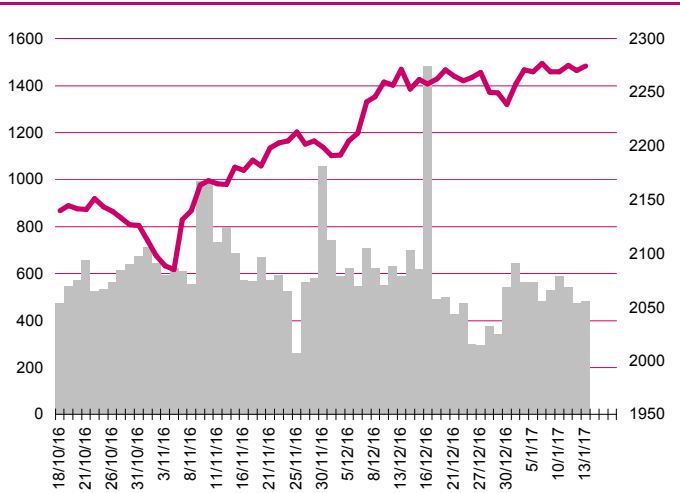
QubicGames

Spółka Erne Ventures sprzedała wszystkie posiadane akcje notowanej na NewConnect spółki QubicGames. Przed transakcjami sprzedaży spółka Erne Ventures posiadała 1 009 097 akcji QubicGames, stanowiących łącznie 10.28% kapitału zakładowego i 9.52% głosów na WZA.

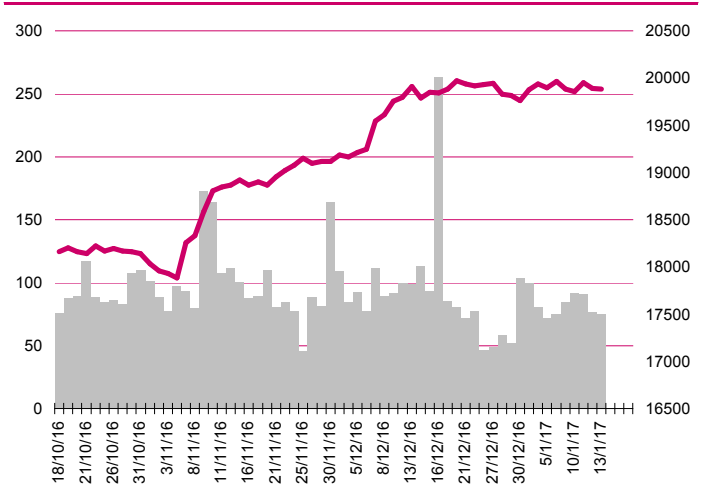
Bloober Team

Pioneer Pekao TFI wraz z zarządzanymi przez siebie funduszami weszło do akcjonariatu spółki Bloober Team. Fundusze mają obecnie łącznie 5.09% akcji i głosów na WZA. Fundusze posiadają obecnie łącznie 90 tys. akcji spółki.

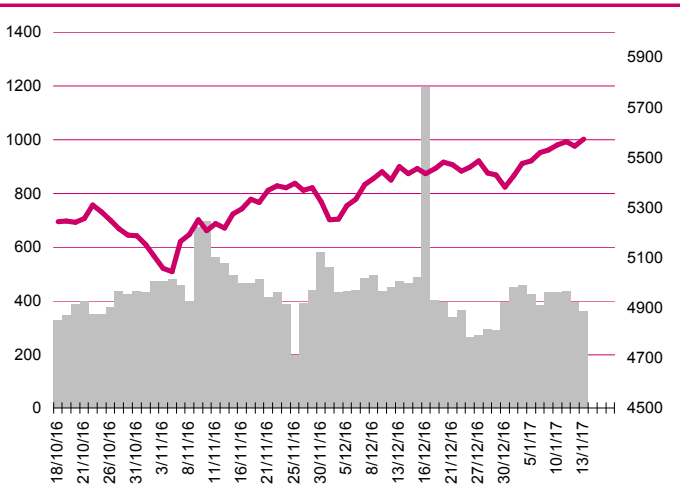
S&P500



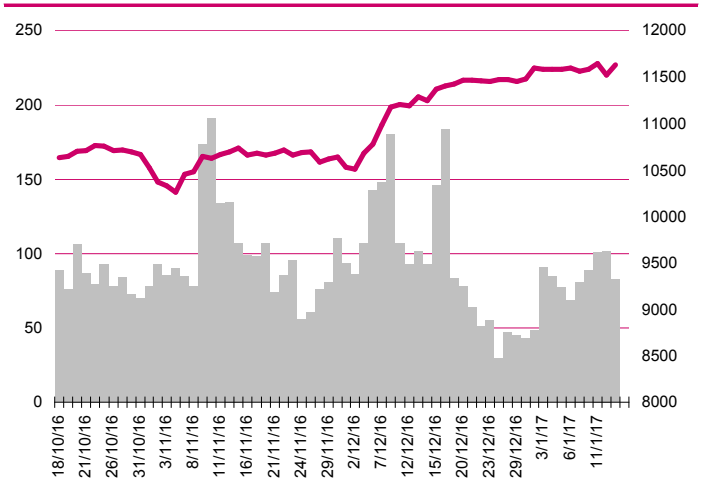
DOW JONES



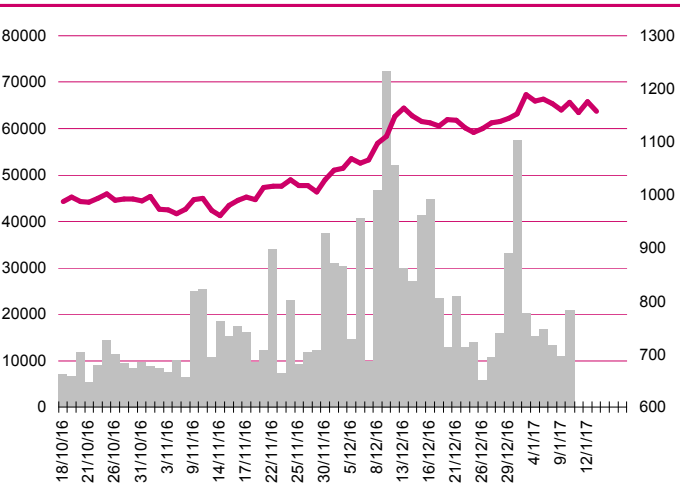
NASDAQ



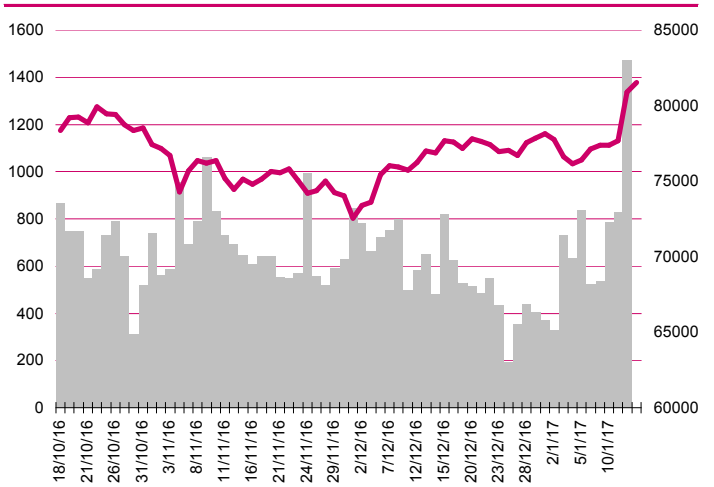
DAX



RTSIŞ



XU100



Kalendarium

	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					SFINKS
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 23 stycznia '17	Wtorek 24 stycznia '17	Środa 25 stycznia '17	Czwartek 26 stycznia '17	Piątek 27 stycznia '17
Dane makro		Indeks PMI dla przemysłu (JP)(GER)(UE)(USA), Indeks PMI dla usług (GER)(UE), Indeks Fed z Richmond (USA), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (USA)	Handel zagraniczny (JP), Indeks instytutu Ifo (GER), PKB - szacunek wstępny (PL), Wnioski o kredyt hipoteczny (USA), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (USA)	Produkt Krajowy Brutto (UK), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (USA), Indeks PMI dla usług (USA), Sprzedaż nowych domów (USA)	Inflacja konsumencka (JP), Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury wg BIEC (US), Produkt Krajowy Brutto (USA), Zamówienia na dobra trwałego użytku (USA), Indeks Uniwersytetu Michigan (USA)
Wyniki spółek				PKNORLEN	
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	59.64	69.2	16%	7 708.9	17%	29%	24.2	21.1	20.1	2.2	2.1	1.9	6.5%	-
Bank Handlowy	akumuluj	76.6	81.5	6%	10 003.3	5%	12%	16.2	15.0	16.3	1.5	1.4	1.4	8.7%	6.1%
ING BSK	neutralnie	169.0	117.4	-31%	21 986.9	6%	52%	19.5	21.8	24.6	2.0	2.0	1.9	11.4%	2.5%
mBank	akumuluj	358.1	312.8	-13%	15 125.8	4%	25%	11.8	12.6	13.9	1.2	1.2	1.2	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	1.62	*	*	4 293.2	33%	-8%	-	93.1	132.9	0.8	0.8	0.8	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	128.0	139.1	9%	33 596.2	4%	0%	15.4	16.0	16.1	1.4	1.4	1.4	10.1%	6.8%
BZ WBK	akumuluj	334.4	275.5	-18%	33 184.0	2%	41%	14.3	18.6	18.3	1.7	1.8	1.8	10.6%	3.9%
PKO BP	neutralnie	29.87	25.0	-16%	37 337.5	7%	25%	14.6	12.2	14.1	1.2	1.2	1.2	9.2%	-
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	33.6	36.3	8%	29 031.6	2%	10%	11.2	13.6	12.6	2.3	2.3	2.2	14.4%	-
Deweloperzy															
Echo	*	5.55	*	*	2 290.4	5%	119%	4.5	12.0	11.9	0.63	0.66	0.68	28.7%	25.8%
GTC	*	8.08	*	*	3 718.5	0%	17%	18.6	11.6	8.5	1.33	1.26	1.08	12.7%	0.0%
Dom Development	*	56.60	*	*	1 402.7	-6%	17%	17.4	14.6	13.7	1.59	1.61	1.63	11.7%	5.7%
Robyg	*	3.07	*	*	807.7	2%	15%	10.1	10.2	10.4	1.58	1.54	1.52	20.5%	6.5%
Branża spożywcza															
Otmuchów	neutralnie	3.84	5.9	54%	49.0	23%	-31%	5.2	13.3	11.3	3.7	4.4	4.2	-29.6%	-
Ambra	kupuj	7.96	9.0	13%	200.6	1%	18%	12.2	11.9	11.7	6.4	6.2	6.1	0.2%	-
Tarczyński	kupuj	12.45	15.1	21%	141.3	0%	2%	7.1	8.7	8.9	5.0	5.5	5.2	12.0%	5.2%
Gobarto	redukuj	7.20	4.3	-40%	200.2	7%	39%	26.3	20.6	16.8	8.1	7.3	6.6	4.4%	-
Handel															
CCC	akumuluj	218.5	172.1	-21%	8 390.4	11%	81%	44.7	30.6	25.5	28.5	22.0	17.9	22.7%	1.0%
LPP	neutralnie	5 350	5 430	1%	9 818.1	-3%	1%	27.9	25.2	20.2	14.4	13.2	11.0	15.1%	0.6%
Vistula	kupuj	3.10	3.9	27%	549.2	-9%	12%	19.5	15.4	13.0	10.9	9.5	8.3	6.6%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	kupuj	34.82	36.5	5%	563.7	-3%	11%	8.9	8.5	8.1	8.5	8.1	7.5	11.5%	2.0%
ABC Data	neutralnie	2.12	2.6	24%	265.6	8%	-23%	5.7	7.5	8.5	6.9	9.4	10.3	10.5%	18.4%
Action	*	4.75	*	*	80.5	13%	-79%	2.0	1.8	1.6	3.2	2.8	2.3	2.1%	21.1%

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.