

Raport dzienny

17 stycznia 2017

Główne indeksy

Indeks	Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 025 ↑ 0.46%	5.6%	16.7%	636/154
WIG30	2 346 ↑ 0.47%	5.7%	20.4%	712/173
mWIG40	4 396 ↑ 0.23%	4.2%	29.3%	115/28
sWIG80	14 539 ↑ 0.49%	3.0%	15.1%	32/7
WIG	53 706 ↑ 0.39%	5.1%	22.8%	806/196
WIGBANKI	6 593 ↑ 0.12%	5.9%	18.7%	285/69

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	11 555 ↓ -0.64%	1.32%	10.01%	21.05%
RTSI\$	1 151 ↓ -0.62%	1.36%	17.78%	76.28%
XU100	81 712 ↑ 0.23%	5.31%	5.52%	14.99%

Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 865.0 ↓ -0.74%	4.1%	25.4%	35.4%
Ropa (USD/bbl)	55.6 ↓ -0.52%	-0.4%	4.3%	51.9%
Węgiel koks.(USD/t)	180.0 ↓ -2.54%	-30.5%	-20.5%	133.8%
Złoto (USD/OZ)	1 210.8 ↑ 0.65%	6.5%	-3.6%	11.1%

Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4.1082 ↓ -0.44%	-2.9%	4.6%	0.4%
EUR/PLN	4.3759 ↑ 0.01%	-1.0%	1.2%	-1.8%
EUR/USD	1.0651 ↑ 0.44%	2.0%	-3.2%	-2.2%
USD/HUF	289.00 ↓ -0.41%	-3.2%	3.5%	-0.2%

Informacje ze spółek

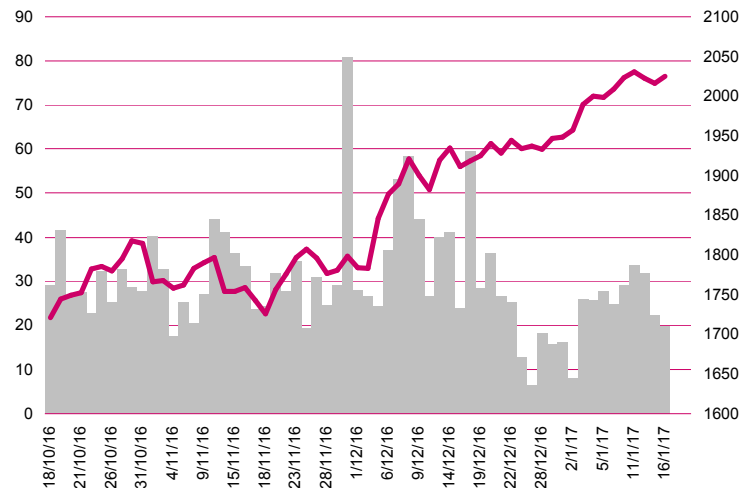
Wawel Kontynuacja współpracy z kluczowym partnerem handlowym

PCM Informacja o zmianie wielkości floty pojazdów

Serinus Wstrzymanie produkcji na polu Chouech Es Saïda w Tunezji

iAlbatros Group Umowa na system rezerwacyjny za ok. 30 mln EUR

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.56%	2.03%	2.92%	3.66%
Węgry	0.06%	0.25%	0.66%	1.88%	3.37%
Niemcy	-0.93%	-0.68%	-0.71%	-0.48%	0.34%
USA	0.52%	0.81%	1.19%	1.90%	2.40%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	110.00 ↑ 0.92%	22.2%	11.4%	72/17
Pekao	130.55 ↑ 1.99%	5.7%	11.2%	71/17
PKO BP	29.96 ↑ 0.30%	7.8%	4.9%	31/7
PKN Orlen	85.04 ↓ -1.69%	0.0%	4.0%	25/6

Wygrani/Przegran

	1D		1D
PZU	34.98 ↑ 4.05%	Mbank	345.05 ↓ -3.64%
Pekao	130.55 ↑ 1.99%	PKN Orlen	85.04 ↓ -1.69%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
UNICREDIT	Zawieszenie obrotu na akcjach spółki
MIRACULUM	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
10:30	Inflacja CPI (r/r)	UK	1.4%	1.2%
11:00	Indeks instytutu ZEW	GER	18.8	13.8
14:30	Indeks NY Empire State	US	9.0	9.0

Informacje ze spółek

Wawel

Kontynuacja współpracy z kluczowym partnerem handlowym

W nawiązaniu do wcześniejszego komunikatu spółka poinformowała, że ocenia, iż współpraca z kluczowym partnerem handlowym będzie kontynuowana, jednak zakres tej współpracy będzie prawdopodobnie ograniczony, co w efekcie może wpłynąć na spadek sprzedaży w 2017 roku. W chwili obecnej, biorąc pod uwagę stan negocjacji z kluczowym partnerem handlowym oraz wzajemne, bieżące relacje handlowe, trudno jest precyzyjnie ocenić skalę zmniejszenia sprzedaży w 2017 r. Na początku stycznia spółka informowała, że w związku z rosnącym ryzykiem ograniczenia bądź przerwania współpracy z kluczowym partnerem handlowym zarząd przewiduje możliwy spadek sprzedaży w ujęciu rdr w kolejnych kwartałach 2017 r.

PCM

Informacja o zmianie wielkości floty pojazdów

Spółka poinformowała, że łączna wielkość floty Grupy Masterlease na dzień 31 grudnia 2016 wyniosła 30 903 pojazdów finansowanych. Zmiana stanu floty finansowanej jaka nastąpiła w okresie od 31 grudnia 2015 do 31 grudnia 2016 r. wyniosła łącznie 4 347 dodatkowych pojazdów, co stanowi wzrost o 16.4%. Ilość środków sfinansowanych w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 wyniosła 11 905 samochodów, co stanowi wzrost o ponad 8.6% w stosunku do ilości oddanych w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 (10 963).

Serinus

Wstrzymanie produkcji na polu Chouech Es Saida w Tunezji

Serinus czasowo wstrzymał produkcję na polu Chouech Es Saida w Tunezji. Początkowo pole to zostało zamknięte 10 stycznia 2017 r. w związku z zapowiedzianym trzydniowym strajkiem i wstrzymaniem produkcji, ogłoszonym przez pracowników spółki z obiektu Winstar Chouech Es Saida, który rozpoczął się o północy 11 stycznia 2017 r. Spółka w pełni uznaje i popiera prawo swoich pracowników do prowadzenia protestów, jednak bezpieczeństwo osób zatrudnionych w spółce i jej urządzeń jest nadrzędne. Spółka wstrzymała produkcję z powodów bezpieczeństwa, zakładając, że wydobywanie zostanie wznowione po zakończeniu protestu. Ponieważ protest pracowniczy obejmuje strajk okupacyjny, który jest kontynuowany po zapowiedzianym proteście, spółka nie jest w stanie wznowić wydobywania i musi kontynuować zamknięcie obiektu z powodów bezpieczeństwa.

iAlbatros Group

Umowa na system rezerwacyjny za ok. 30 mln EUR

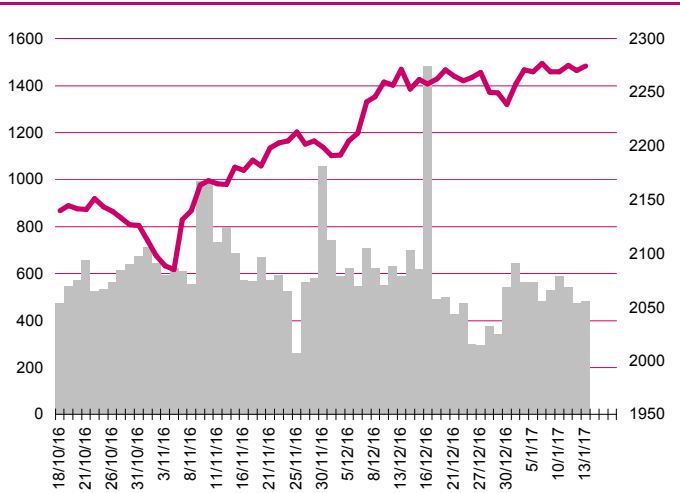
iAlbatros SAS - spółka pośrednio zależna iAlbatros Group - zawarła z Centre National de la Recherche Scientifique (CNRS) umowę na dostarczenie rozwiązań dotyczących elektronicznej rezerwacji hoteli, wartą ok. 30 mln EUR. Umowa została zawarta na okres 4 lat i obowiązuje od dnia 16 stycznia 2017 r. Emitent szacuje, że obrót z tytułu wykonania usług objętych umową wyniesie rocznie ok. 7.5 mln EUR. Umowa nie zawiera kar umownych, a iAlbatros SAS oraz CNRS uzgodniły możliwość naliczenia rabatu na koniec każdego rocznego okresu rozliczeniowego, w przypadku gdy wpływy z tytułu wykonywania umowy przekroczą 7 mln EUR. CNRS jest francuską państwową instytucją naukową.

Pakiety

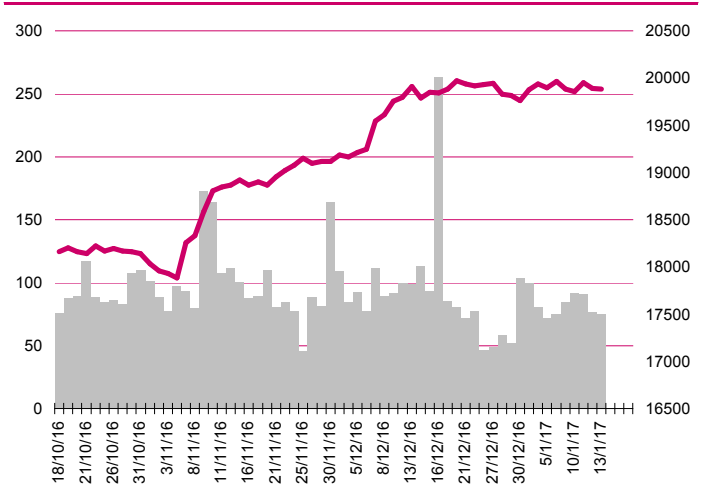
Vigo System

mBank zmniejszył zaangażowanie w Vigo System do 2.32% głosów na WZA spółki. Wcześniej na rachunkach klientów mBanku były akcje dające 5.12% głosów na WZA.

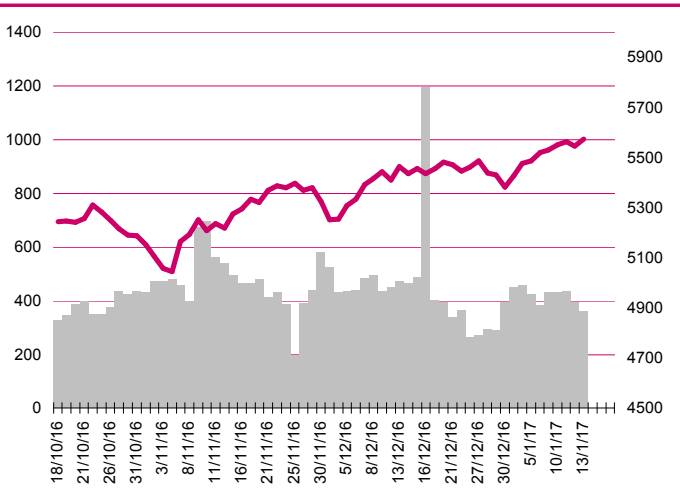
S&P500



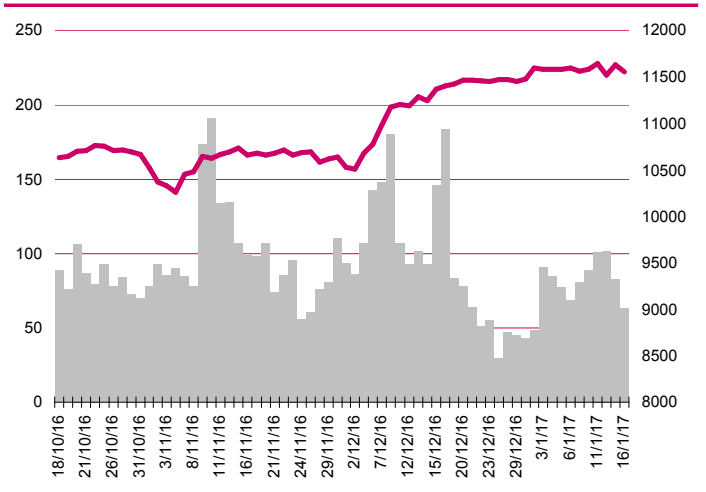
DOW JONES



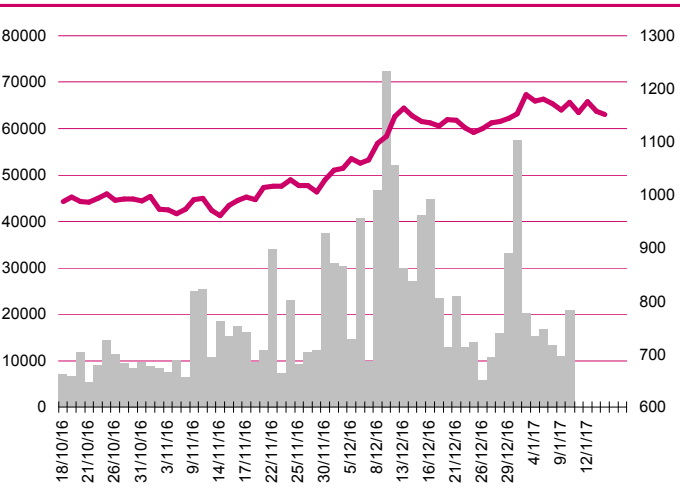
NASDAQ



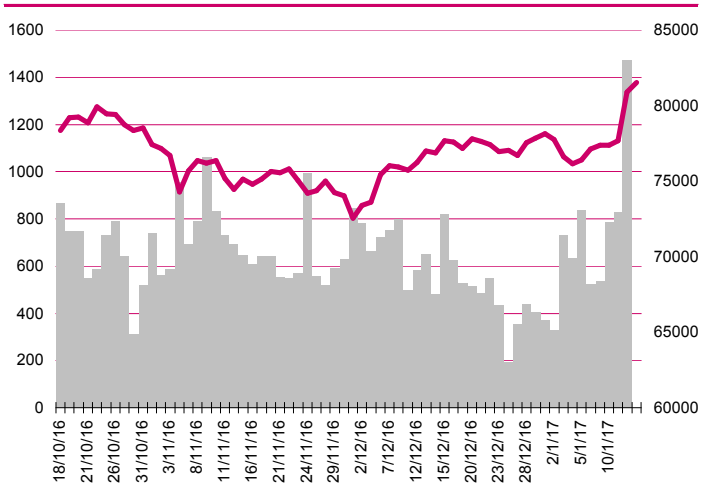
DAX



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	59.31	69.2	17%	7 666.3	16%	35%	24.1	21.0	20.0	2.2	2.1	1.9	6.5%	-
Bank Handlowy	akumuluj	77.7	81.5	5%	10 147.0	6%	16%	16.5	15.3	16.5	1.5	1.5	1.5	8.7%	6.0%
ING BSK	neutralnie	168.9	117.4	-30%	21 973.9	6%	61%	19.5	21.8	24.6	2.0	2.0	1.9	11.4%	2.5%
mBank	akumuluj	345.1	312.8	-9%	14 574.5	0%	25%	11.3	12.1	13.4	1.2	1.2	1.1	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	1.54	*	*	4 081.2	26%	-5%	-	88.5	126.3	0.8	0.8	0.8	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	130.6	139.1	7%	34 265.5	6%	5%	15.7	16.3	16.4	1.5	1.4	1.4	10.1%	6.7%
BZ WBK	akumuluj	332.0	275.5	-17%	32 945.9	1%	50%	14.2	18.4	18.2	1.7	1.8	1.7	10.6%	3.9%
PKO BP	neutralnie	29.96	25.0	-17%	37 450.0	8%	32%	14.6	12.2	14.1	1.2	1.2	1.2	9.2%	-
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	35.0	36.3	4%	30 206.0	6%	19%	11.7	14.1	13.1	2.4	2.4	2.3	14.4%	-
Deweloperzy															
Echo	*	5.58	*	*	2 302.8	5%	124%	4.5	12.1	12.0	0.63	0.67	0.69	28.7%	25.6%
GTC	*	8.01	*	*	3 686.3	0%	16%	18.5	11.5	8.4	1.32	1.25	1.07	12.7%	0.0%
Dom Development	*	56.00	*	*	1 387.8	-7%	16%	17.2	14.5	13.6	1.57	1.59	1.62	11.7%	5.8%
Robyg	*	3.08	*	*	810.3	2%	18%	10.2	10.2	10.4	1.59	1.55	1.52	20.5%	6.5%
Branża spożywcza															
Otmuchów	neutralnie	3.71	5.9	59%	47.3	19%	-33%	5.0	12.8	10.9	3.6	4.3	4.2	-29.6%	-
Ambra	kupuj	8.12	9.0	11%	204.7	3%	22%	12.5	12.2	12.0	6.5	6.3	6.2	0.2%	-
Tarczyński	kupuj	12.12	15.1	25%	137.5	-3%	2%	7.0	8.4	8.6	5.0	5.4	5.1	12.0%	5.4%
Gobarto	redukuj	7.13	4.3	-39%	198.2	6%	40%	26.1	20.4	16.6	8.0	7.2	6.5	4.4%	-
Handel															
CCC	akumuluj	217.0	172.1	-21%	8 332.8	10%	89%	44.4	30.4	25.3	28.3	21.8	17.7	22.7%	1.0%
LPP	neutralnie	5 320	5 430	2%	9 763.6	-4%	3%	27.7	25.0	20.1	14.3	13.1	10.9	15.1%	0.6%
Vistula	kupuj	3.23	3.9	22%	572.3	-5%	21%	20.3	16.1	13.6	11.3	9.9	8.6	6.6%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	kupuj	34.73	36.5	5%	562.2	-3%	12%	8.9	8.5	8.1	8.5	8.1	7.5	11.5%	2.0%
ABC Data	neutralnie	2.11	2.6	24%	264.3	7%	-22%	5.6	7.5	8.5	6.8	9.4	10.3	10.5%	18.5%
Action	*	4.67	*	*	79.2	11%	-78%	2.0	1.7	1.6	3.1	2.8	2.3	2.1%	21.4%

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.