

# Raport dzienny

20 stycznia 2017

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 015	↑ 0.49%	3.9%	20.4%	505/123
WIG30	2 335	↑ 0.52%	4.1%	24.2%	564/137
mWIG40	4 426	↑ 0.52%	5.0%	35.7%	98/23
sWIG80	14 597	↓ -0.20%	3.5%	19.8%	68/16
WIG	53 655	↑ 0.42%	4.2%	27.3%	693/169
WIGBANKI	6 571	↑ 0.86%	5.3%	25.5%	155/37

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	19 732	↓ -0.37%	-1.21%	8.64%	25.15%
S&P500	2 264	↓ -0.36%	-0.31%	5.71%	21.75%
NASDAQ	5 540	↓ -0.28%	1.02%	5.69%	23.89%
DAX	11 597	↓ -0.02%	1.15%	8.37%	23.48%
RTSI\$	1 137	↓ -1.31%	-0.52%	15.10%	80.87%
XU100	82 300	↓ -0.58%	5.77%	3.85%	18.24%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 739.5	↓ -0.51%	4.4%	22.9%	30.2%
Ropa (USD/bbl)	54.3	↑ 0.22%	-3.1%	1.4%	53.6%
Węgiel koks.(USD/t)	172.6	↓ -1.88%	-33.4%	-28.4%	125.0%
Złoto (USD/OZ)	1 207.4	↑ 0.61%	6.6%	-4.7%	9.2%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4.0936	↓ -0.37%	-3.5%	3.6%	-0.7%
EUR/PLN	4.3718	↑ 0.07%	-0.9%	1.1%	-2.9%
EUR/USD	1.0679	↑ 0.44%	2.7%	-2.4%	-2.2%
USD/HUF	288.88	↓ -0.41%	-3.4%	2.8%	-0.1%

## Informacje ze spółek

Ergis Szacunkowe wyniki za 2016 r.

Unibep Zgoda na skup akcji własnych

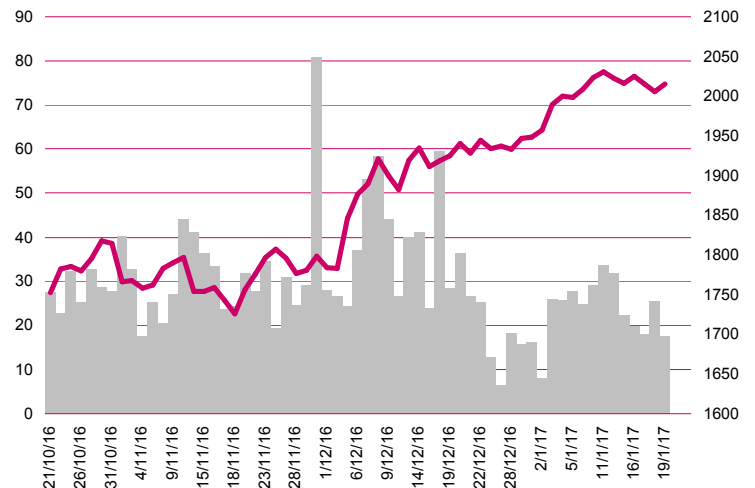
OEX Zakup 100% spółki Achidoc

Pegas Nonwovens Udana emisja obligacji

PKP Cargo Celem na 2017 jest pozyskanie nowych klientów

Mabion Emisja akcji i plan wejścia na zachodnie giełdy

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.56%	2.00%	2.88%	3.63%
Węgry	0.06%	0.25%	0.67%	1.94%	3.45%
Niemcy	-0.87%	-0.67%	-0.72%	-0.47%	0.36%
USA	0.50%	0.82%	1.22%	1.96%	2.47%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	112.70	↓ -0.57%	22.1%	10.1%	51/12
Pekao	128.30	↓ -0.54%	3.1%	6.3%	32/7
PKN Orlen	86.50	↑ 0.87%	2.0%	4.2%	21/5
PKO BP	30.00	↑ 1.66%	7.2%	3.2%	16/3

## Wygrani/Przegran

		1D		1D
BZWBK	332.00	↑ 2.37%	Asseco Poland	55.19 ↓ -2.04%
Mbank	351.95	↑ 2.01%	Tauron PE	2.76 ↓ -1.78%

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
QUANTUM	Koniec zapisów w wezwaniu na akcje po cenie 9 PLN za 1 akcje

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:30	Sprzedż detaliczna (r/r)	UK 7.2%	5.9%
18:00	Zaprzysiężenie prezydenta D. Trumpa	US -	-

## Informacje ze spółek

### Ergis

#### Szacunkowe wyniki za 2016 r.

Zarząd Ergis podał do publicznej wiadomości wstępne skonsolidowane wyniki finansowe Grupy za 2016 rok. Przychody ze sprzedaży wzrosły o 3.1% r/r do poziomu 696.2 mln PLN, zysk EBITDA zwiększył się o 9.6% i wyniósł 59.9 mln PLN. Zyska netto wypracowany w ostatnich 12 miesiącach uplasował się na poziomie 24.4 mln PLN, podczas gdy w 2015 r. spółka zanotowała stratę netto wynoszącą 16.5 mln PLN.

### Unibep

#### Zgoda na skup akcji własnych

RN Unibepu wyraziła zgodę na przeprowadzenie przez zarząd spółki skupu nie więcej niż 1 mln akcji własnych spółki za łącznie nie więcej niż 12 mln PLN. O skupie akcji własnych zdecydowało ZWZ Unibepu 18 maja ubiegłego roku. Akcje własne będą kupowane w drodze oferty lub ofert zakupu akcji z kapitału rezerwowego utworzonego na ten cel. Celem nabycia akcji własnych jest ich umorzenie.

### OEX

#### Zakup 100% spółki Achidoc

OEX podpisał z Teronita Holdings przyrzeczoną umowę kupna 100% akcji spółki Achidoc. Cena wyniosła 17.86 mln PLN, ale umowa przewiduje dokonanie dwóch dopłat, uzależnionych od parametrów finansowych osiągniętych przez Archidoc w latach 2016 i 2017. Chodzi o m.in. wartości EBITDA i zadłużenia netto przejmowanej spółki. OEX podał, że łączna cena, z uwzględnieniem dopłat, nie przekroczy 52 mln PLN. Archidoc działa w obszarze zarządzania dokumentami.

### Pegas

#### Nonwovens Udana emisja obligacji

Spółka pomyślnie zakończyła emisję długoterminowych obligacji o wartości 50 mln EUR. Wpływy z emisji zostaną przeznaczone przede wszystkim na refinansowanie publicznej emisji obligacji w listopadzie 2018 r. Jak poinformował Frantisek Rezac, dyrektor generalny spółki, emisja umożliwi wykorzystanie sprzyjających warunków panujących obecnie na rynkach pieniężnych i zabezpieczenie spółki przed możliwymi wzrostami stóp procentowych w nadchodzących latach.

### PKP Cargo

#### Celem na 2017 jest pozyskanie nowych klientów

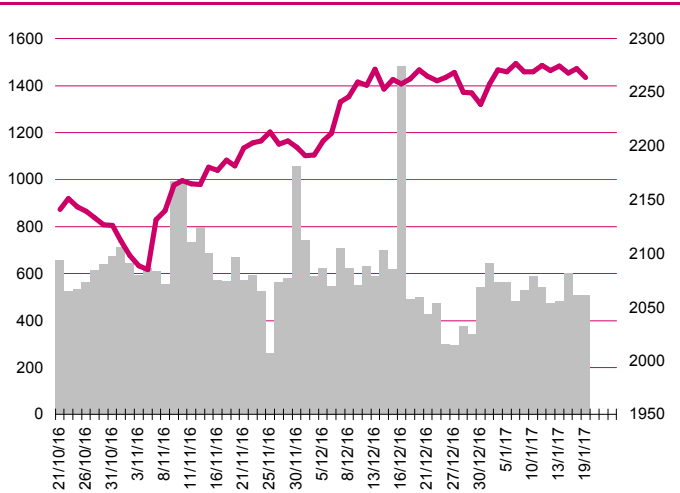
PKP Cargo chce w 2017 r. zacieśnić współpracę z partnerami w Europie oraz w Chinach. W kraju spółka liczy na zwiększenie wolumenów przewozowych w segmencie kruszyw i materiałów budowlanych.

### Mabion

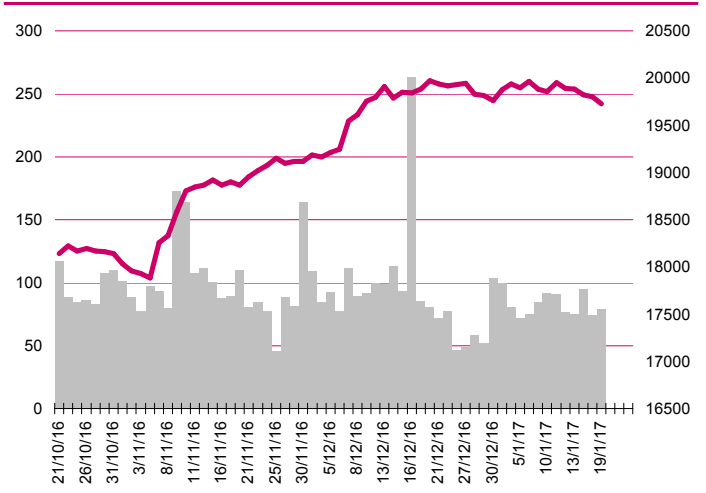
#### Emisja akcji i plan wejścia na zachodnie giełdy

Akcjonariusze Mabionu zdecydują o emisji do 5 mln akcji w drodze oferty publicznej przeprowadzonej za granicą, w Europie lub USA - wynika z projektów uchwał na NWZ zwołane na 16 lutego 2017 r. Cena emisyjna nie może być niższa niż 80 PLN. Projekty uchwał zakładają utworzenie kapitału docelowego przez upoważnienie zarządu do emisji do 5 mln akcji w ramach oferty publicznej, "gdzie akcje będą emitowane w ramach oferty publicznej poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wraz notowaniem na giełdzie papierów wartościowych na terytorium Europy (co obejmuje rynek regulowany prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie) lub Stanów Zjednoczonych". Alternatywnie, zarząd może przeprowadzić ofertę do 1 mln akcji w trybie oferty prywatnej w ramach kapitału docelowego. W obu przypadkach emisja nastąpi z pozbawieniem prawa poboru. Spółka zamierza przeznaczyć środki uzyskane z IPO głównie na inwestycje związane ze zwiększeniem zdolności produkcyjnych, rejestracją leku Mabion CD20, prace badawczo-rozwojowe związane z wdrażaniem nowych leków oraz na inne wydatki operacyjne.

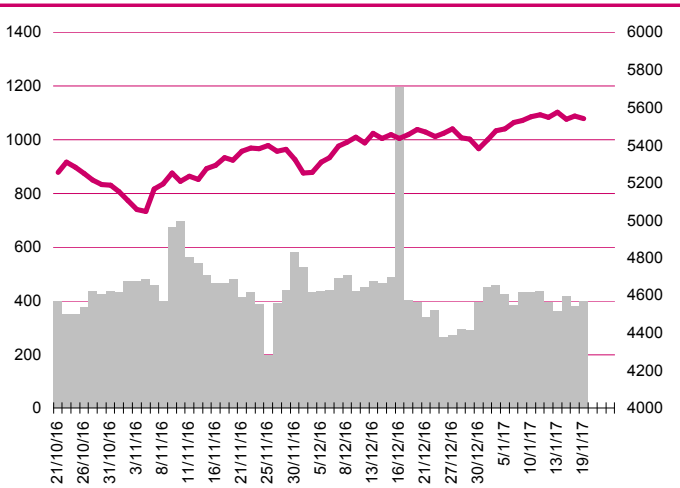
**S&P500**



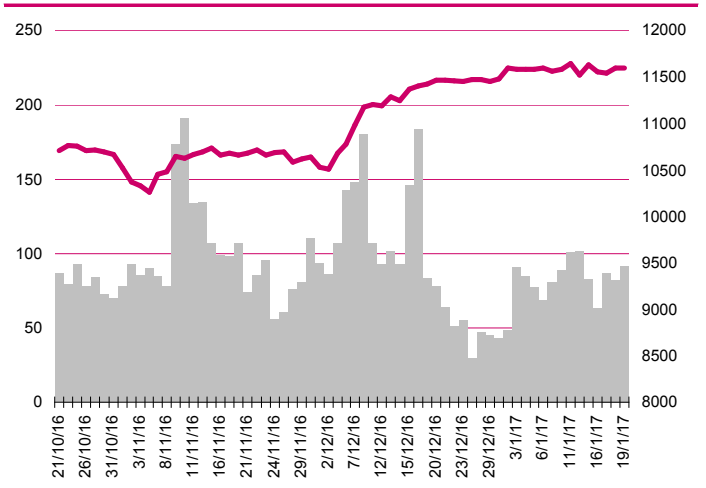
**DOW JONES**



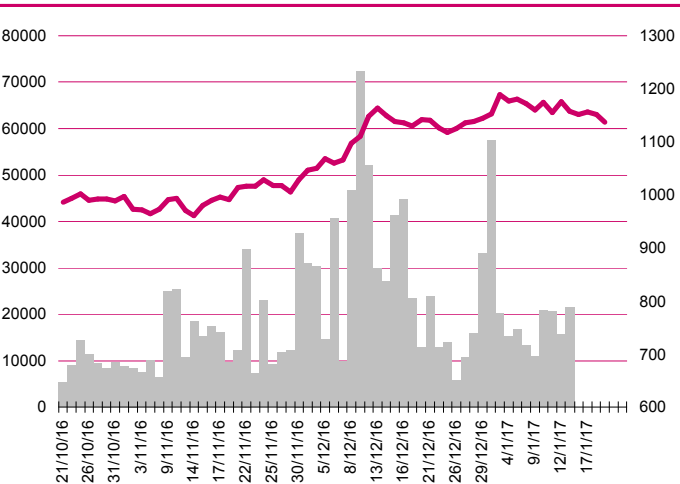
**NASDAQ**



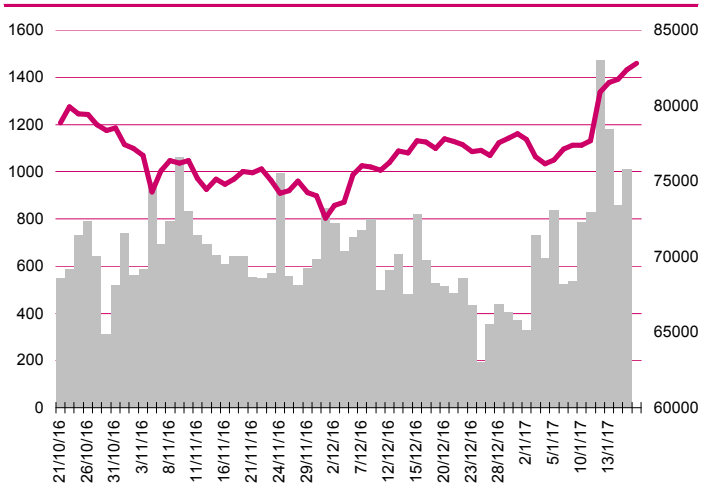
**DAX**



**RTSIŞ**



**XU100**



## Kalendarium

	<b>Poniedziałek</b> 16 stycznia '17	<b>Wtorek</b> 17 stycznia '17	<b>Środa</b> 18 stycznia '17	<b>Czwartek</b> 19 stycznia '17	<b>Piątek</b> 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					

	<b>Poniedziałek</b> 23 stycznia '17	<b>Wtorek</b> 24 stycznia '17	<b>Środa</b> 25 stycznia '17	<b>Czwartek</b> 26 stycznia '17	<b>Piątek</b> 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		
<b>Banki</b>															
Alior	kupuj	59.10	69.2	17%	7 639.1	14%	31%	24.0	20.9	20.0	2.2	2.1	1.9	6.5%	-
Bank Handlowy	akumuluj	75.6	81.5	8%	9 880.5	2%	19%	16.0	14.8	16.1	1.4	1.4	1.4	8.7%	6.2%
ING BSK	neutralnie	166.3	117.4	-29%	21 635.6	5%	70%	19.2	21.4	24.2	2.0	1.9	1.9	11.4%	2.6%
mBank	akumuluj	352.0	312.8	-11%	14 866.0	2%	31%	11.6	12.4	13.6	1.2	1.2	1.2	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	1.70	*	*	4 505.2	33%	26%	-	97.7	139.5	0.9	0.9	0.9	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	128.3	139.1	8%	33 674.9	2%	6%	15.4	16.0	16.1	1.4	1.4	1.4	10.1%	6.8%
BZ WBK	akumuluj	332.0	275.5	-17%	32 945.9	3%	48%	14.2	18.4	18.2	1.7	1.8	1.7	10.6%	3.9%
PKO BP	neutralnie	30.00	25.0	-17%	37 500.0	9%	30%	14.7	12.2	14.1	1.2	1.2	1.2	9.2%	-
<b>Ubezpieczenia</b>															
PZU	akumuluj	34.3	36.3	6%	29 644.7	6%	21%	11.4	13.9	12.9	2.3	2.3	2.3	14.4%	-
<b>Deweloperzy</b>															
Echo	*	5.61	*	*	2 315.2	4%	123%	4.5	12.1	12.0	0.63	0.67	0.69	28.7%	25.5%
GTC	*	8.18	*	*	3 764.6	2%	20%	18.8	11.7	8.6	1.35	1.28	1.10	12.7%	0.0%
Dom Development	*	62.00	*	*	1 536.5	4%	35%	19.0	16.0	15.0	1.74	1.76	1.79	11.7%	5.2%
Robyg	*	3.17	*	*	834.0	3%	24%	10.5	10.5	10.7	1.63	1.59	1.57	20.5%	6.3%
<b>Branża spożywcza</b>															
Otmuchów	neutralnie	3.74	5.9	58%	47.7	23%	-32%	5.1	12.9	11.0	3.6	4.3	4.2	-29.6%	-
Ambra	kupuj	9.06	9.0	-1%	228.4	15%	40%	13.9	13.6	13.4	7.1	6.9	6.8	0.2%	-
Tarczynski	kupuj	12.41	15.1	22%	140.8	-1%	8%	7.1	8.6	8.8	5.0	5.5	5.2	12.0%	5.2%
Gobarto	redukuj	6.91	4.3	-37%	192.1	3%	33%	25.3	19.8	16.1	7.9	7.1	6.4	4.4%	-
<b>Handel</b>															
CCC	akumuluj	214.0	172.1	-20%	8 217.6	10%	99%	43.8	30.0	25.0	27.9	21.6	17.5	22.7%	1.0%
LPP	neutralnie	5 426	5 430	0%	9 957.2	-3%	3%	28.3	25.5	20.5	14.6	13.4	11.1	15.1%	0.6%
Vistula	kupuj	3.21	3.9	23%	568.7	-5%	18%	20.2	16.0	13.5	11.3	9.8	8.6	6.6%	-
<b>IT, dystrybutorzy IT</b>															
AB	kupuj	35.00	36.5	4%	566.6	-3%	12%	8.9	8.5	8.1	8.5	8.1	7.6	11.5%	2.0%
ABC Data	neutralnie	2.05	2.6	28%	256.8	4%	-24%	5.5	7.3	8.2	6.7	9.2	10.1	10.5%	19.0%
Action	*	4.47	*	*	75.8	8%	-79%	1.9	1.7	1.5	3.1	2.7	2.3	2.1%	22.4%

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.