

Raport dzienny

31 stycznia 2017

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 051	↓ -1.56%	5.3%	15.2%	519/128
WIG30	2 386	↓ -1.41%	6.4%	19.9%	587/144
mWIG40	4 628	↓ -0.36%	9.8%	37.2%	122/30
sWIG80	15 178	↑ 0.04%	6.4%	21.9%	46/11
WIG	55 060	↓ -1.07%	6.4%	24.3%	715/176
WIGBANKI	6 789	↓ -1.65%	8.4%	19.8%	194/47

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	19 971	↓ -0.61%	1.06%	10.08%	21.28%
S&P500	2 281	↓ -0.60%	1.88%	7.28%	17.56%
NASDAQ	5 614	↓ -0.83%	4.28%	8.18%	21.67%
DAX	11 682	↓ -1.12%	1.75%	9.53%	19.23%
RTSI\$	1 176	↓ -1.67%	2.02%	18.90%	57.74%
XU100	86 238	↑ 2.88%	10.36%	9.81%	17.36%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 820.0	↓ -1.34%	5.1%	20.2%	27.6%
Ropa (USD/bbl)	55.2	↓ -0.13%	-2.9%	10.5%	28.8%
Węgiel koks.(USD/t)	169.8	↓ -0.24%	-29.9%	-32.7%	122.3%
Złoto (USD/OZ)	1 200.7	↑ 0.29%	4.1%	-5.7%	7.5%

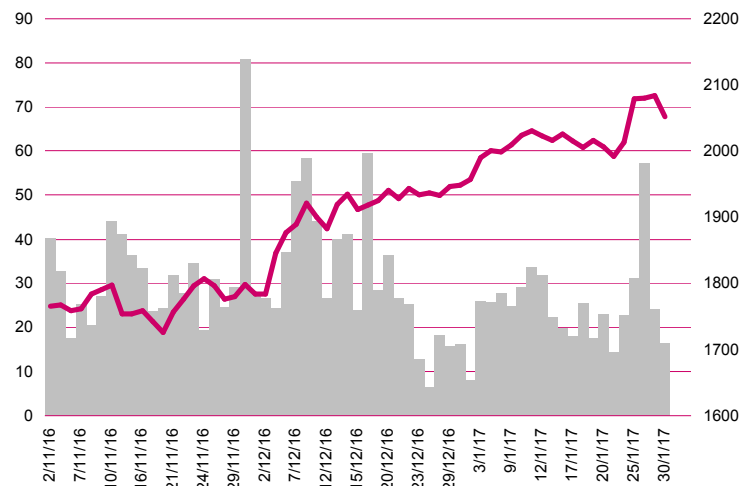
Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4.0554	↑ 0.10%	-3.8%	3.2%	0.4%
EUR/PLN	4.3388	↑ 0.16%	-1.7%	0.7%	-1.4%
EUR/USD	1.0698	↑ 0.05%	2.2%	-2.4%	-1.8%
USD/HUF	290.36	↑ 0.01%	-1.8%	3.1%	1.8%

Informacje ze spółek

- Alma** Ipopema i Jerzy Mazgaj zmniejszyły zaangażowanie w spółce
- Orbis** Spółka zależna wykona prawo opcji nabycia hotelu w Budapeszcie
- Wasko, Comp** Oferta konsorcjum o wartości 39.9 mln PLN najkorzystniejsza
- Lotos** Marża rafinerijna w grudniu
- Elektrobudowa** Prognoza na rok 2017
- Dekpol** Zlecenie budowlane

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.69%	2.25%	3.20%	3.90%
Węgry	0.06%	0.23%	0.70%	2.12%	3.49%
Niemcy	-0.83%	-0.63%	-0.67%	-0.37%	0.46%
USA	0.50%	0.82%	1.21%	1.95%	2.49%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	122.30	↓ -2.16%	32.2%	7.6%	39/9
Pekao	135.00	↓ -2.14%	7.3%	6.3%	32/8
PKN Orlen	81.31	↓ -2.40%	-4.7%	4.5%	23/5
PZU	35.15	↓ -0.71%	5.8%	2.5%	12/3

Wygrani/Przegranani

		1D		1D
CCC	206.80	↑ 0.63%	BZWBK	336.10 ↓ -2.90%
Energa	10.23	↑ 0.29%	PKN Orlen	81.31 ↓ -2.40%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
CIGAMES	NWZA w sprawie zmian statutu spółki
KCI	NWZA w sprawie przyjęcia strategii spółki na lata 2017 - 2020
WADEX	NWZA w sprawie powołania członka rady nadzorczej
AGROWILL	NWZA w sprawie zmian w statucie, powołania członków RN

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
10:00	Produkt krajowy brutto - szacunek wstępny	PL	2.7%	3.9%
11:00	PKB s.a., wst. (r/r)	UE	1.7%	1.7%
15:00	Indeks S&P/Case-Shiller dla 20 metropolii (r/r)	US	5.0%	5.1%
15:45	Indeks Chicago PMI	US	55.0	53.9
16:00	Indeks zaufania konsum. - Conference Board	US	112.9	113.7

Informacje ze spółek

Alma **Ipopema i Jerzy Mazgaj zmniejszyły zaangażowanie w spółce**

Fundusze zarządzane przez Ipopemę sprzedały wszystkie posiadane akcje Almy, zaś Jerzy Mazgaj zmniejszył zaangażowanie do 11.8% ogólnej liczby akcji dających 36.3% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Ipopema oraz Jerzy Mazgaj i Barbara Mazgaj przez styczeń stopniowo sprzedawali posiadane akcje Almy. Na NWZ, które odbyło się 4 stycznia 2017 r., Jerzy Mazgaj i Barbara Mazgaj mieli akcje uprawniające do 48.03% głosów, a Ipopema 2 FIZAN do 13.31%. W poniedziałek zarządca Almy Market złożył w Sądzie Rejonowym w Krakowie wniosek o umorzenie postępowania sanacyjnego, otwartego przez sąd w połowie grudnia. W połowie października Alma złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku.

Orbis **Spółka zależna wykona prawo opcji nabycia hotelu w Budapeszcie**

Spółka poinformowała, że jej spółka zależna wykona prawo opcji nabycia hotelu w Budapeszcie "Sofitel Budapest Chain Bridge" za nie więcej niż 44 mln EUR. Prawo opcji zostanie wykonane przez spółkę zależną od Orbis, Accor-Pannonia Hotels Zrt, która prowadzi ten hotel na podstawie umowy leasingu. Ostateczne rozliczenie zależne będzie od rodzaju transakcji (nabycie udziałów lub nieruchomości), która zostanie zawarta w ramach prawa opcji.

Wasko, Comp **Oferta konsorcjum o wartości 39.9 mln PLN najkorzystniejsza**

Spółki poinformowały że oferta konsorcjum, w skład którego wchodzi m.in. spółka zależna Wasko i spółka Comp, o wartości 39.9 mln PLN brutto na budowę i wdrażanie centrów danych, ośrodków przetwarzania i archiwizacji danych została wybrana jako najkorzystniejsza. Zamawiającym było Resortowe Centrum Zarządzania Sieciami i Usługami Teleinformatycznymi w Warszawie. Oferta została złożona przez konsorcjum w składzie: Enigma Systemy Ochrony Informacji, COMP, COIG oraz S&T Services Polska. COIG jest spółką zależną, w której Wasko ma 93,95 proc. udziałów w kapitale zakładowym. Termin wykonania wdrożenia został wyznaczony do dnia 30.10.2017 r.

Lotos **Marża rafineryjna w grudniu**

Spółka poinformowała, że modelowa marża rafineryjna Grupy Lotos w grudniu 2016 roku wyniosła 7.15 USD/bbl wobec 8.59 USD/bbl w listopadzie 2016 r. W całym czwartym kwartale 2016 r. marża wyniosła 8.24 USD/bbl wobec 6.01 USD/bbl w trzecim kwartale 2016 r. i wobec 6.21 USD/bbl w czwartym kwartale roku 2015. W 2016 roku modelowa marża rafineryjna Lotosu spadła do 6.93 USD/bbl z 7.76 USD/bbl w 2015 roku.

Elektrobudowa **Prognoza na rok 2017**

Spółka prognozuje, że w 2017 roku jej skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosą 1066 mln PLN, a zysk netto grupy 51.1 mln PLN. Zamówienia spółki w 2017 roku szacowane są na 800.2 mln PLN.

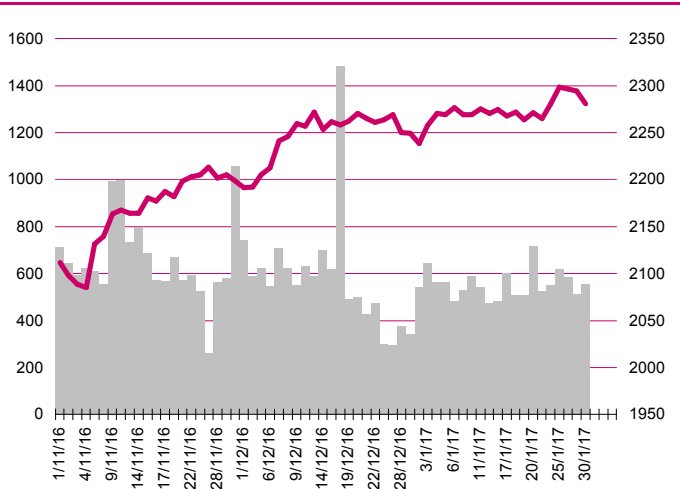
Dekpol **Zlecenie budowlane**

Spółka podpisała w dniu 30 stycznia br. z AGRIL Polska Spółka z o.o. umowę na budowę hal produkcyjno-magazynowych wraz z budynkiem socjalno-biurowym na terenie zakładu Zamawiającego w Aleksandrowie Kujawskim. Wartość zlecenia wynosi netto ok. 5% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży za 2015 rok (tj. ok. 15.5 mln PLN netto), a termin zakończenia realizacji zadania został określony na koniec lutego 2018 roku.

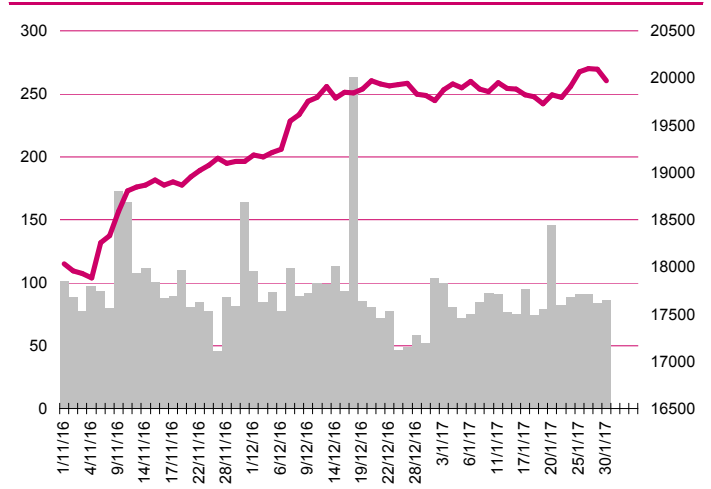
Pakiety

Robyg PZU TFI w dniu 25 stycznia br. zmniejszył zaangażowanie do 9.807% z 10.075% kapitału i udziałów ogólnej liczbie głosów

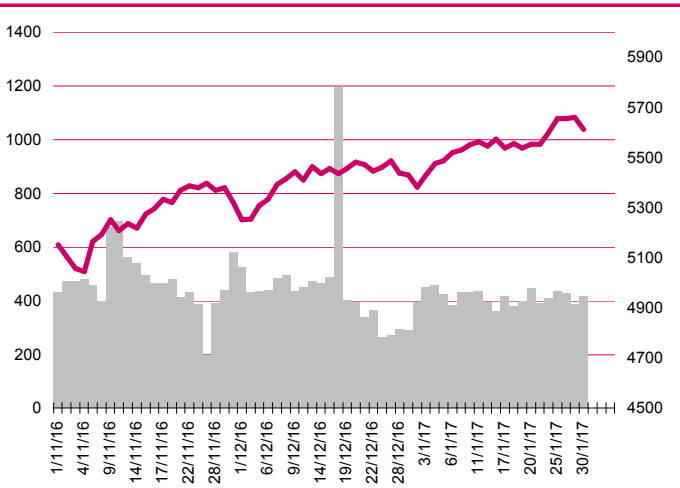
S&P500



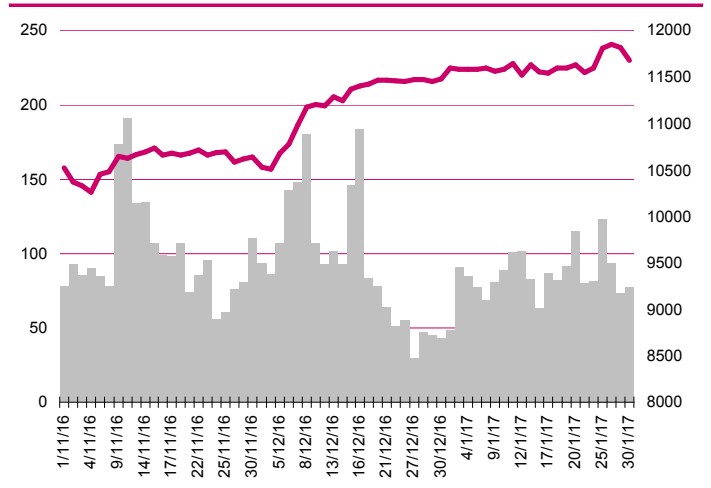
DOW JONES



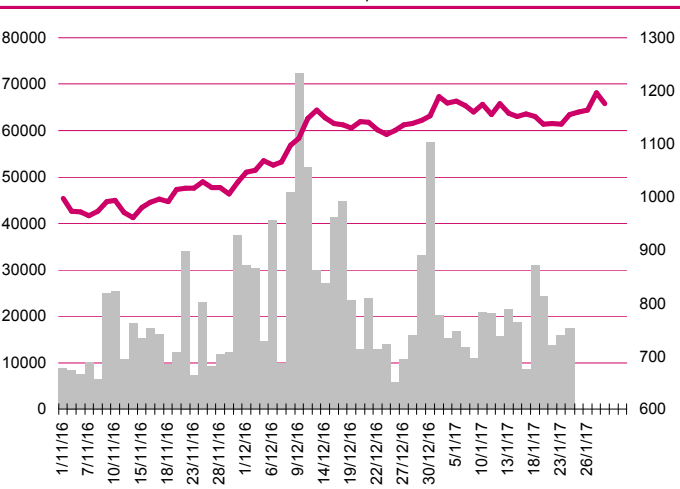
NASDAQ



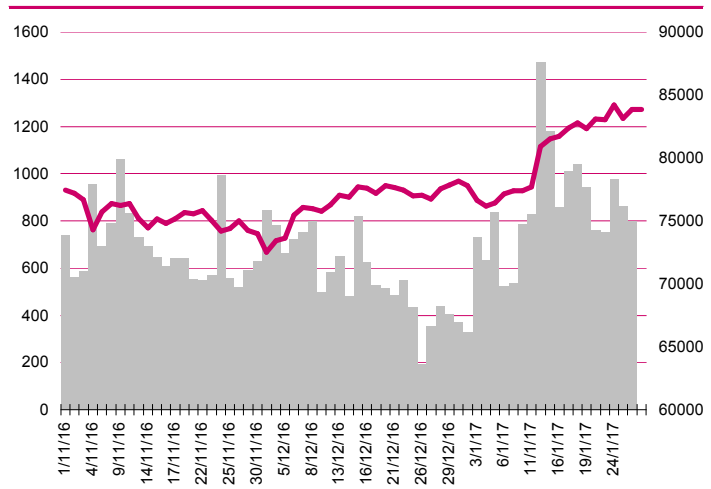
DAX



RTSIŞ



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 30 stycznia '17	Wtorek 31 stycznia '17	Środa 1 lutego '17	Czwartek 2 lutego '17	Piątek 3 lutego '17
Dane makro	Sprzedaż detaliczna (JP), Inflacja CPI (GER)	Produkcja przemysłowa (JP), PKB (PL, EU), Inflacja HICP (EU), Inflacja CPI (PL), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Indeks PMI dla przemysłu (JP, CN, PL, GER, EU, US), Raport ADP (US), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Inflacja PPI (EU), Wnioski o zasitek dla bezrobotnych (USA)	Indeks PMI dla usług (GER, EU, US), Indeks ISM dla usług (US), Sprzedaż detaliczna (EU), Stopa bezrobocia (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)
Wyniki spółek	STELMET	SUWARY		ING BSK	
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 6 lutego '17	Wtorek 7 lutego '17	Środa 8 lutego '17	Czwartek 9 lutego '17	Piątek 10 lutego '17
Dane makro	Indeks PMI dla usług (CN), Zamówienia w przemyśle (GER), Indeks Sentix (EU)	Produkcja przemysłowa (GER), Zmiana zapasów ropy wg API (US)	Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Rozpoczęte budowy domów (US)	Zamówienia na sprzęt, maszyny i urządzenia (JP), Wnioski o zasitek dla bezrobotnych (USA)	Produkcja przemysłowa (UK), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek			GRODNO, MBANK	PEKAO	LIVECHAT, MCLOGIC
Dzień dywidendy					ATLANTAPL
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	60.35	69.2	15%	7 800.7	11%	23%	24.5	21.4	20.4	2.2	2.1	1.9	6.5%	-
Bank Handlowy	akumuluj	77.4	81.5	5%	10 117.0	1%	11%	16.4	15.2	16.5	1.5	1.5	1.5	8.7%	6.0%
ING BSK	neutralnie	169.0	117.4	-31%	21 986.9	5%	58%	19.5	21.8	24.6	2.0	2.0	1.9	11.4%	2.5%
mBank	akumuluj	378.0	312.8	-17%	15 964.2	13%	21%	12.4	13.3	14.6	1.3	1.3	1.2	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	1.68	*	*	4 452.2	27%	22%	-	96.5	137.8	0.9	0.9	0.9	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	135.0	139.1	3%	35 433.5	7%	3%	16.2	16.8	17.0	1.5	1.5	1.5	10.1%	6.4%
BZ WBK	akumuluj	336.1	275.5	-18%	33 352.7	6%	35%	14.3	18.7	18.4	1.7	1.8	1.8	10.6%	3.9%
PKO BP	neutralnie	30.64	25.0	-18%	38 300.0	9%	23%	15.0	12.5	14.4	1.3	1.2	1.2	9.2%	-
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	35.2	36.3	3%	30 352.8	6%	18%	11.7	14.2	13.2	2.4	2.4	2.3	14.4%	-
Deweloperzy															
Echo	*	5.64	*	*	2 327.6	8%	112%	4.5	12.2	12.1	0.64	0.67	0.70	28.7%	25.4%
GTC	*	8.65	*	*	3 980.9	5%	25%	19.9	12.4	9.1	1.43	1.35	1.16	12.7%	0.0%
Dom Development	*	63.49	*	*	1 573.4	6%	38%	19.5	16.4	15.4	1.78	1.81	1.83	11.7%	5.1%
Robyg	*	2.98	*	*	784.0	0%	12%	9.8	9.9	10.1	1.54	1.50	1.47	20.5%	6.7%
Branża spożywcza															
Otmuchów	neutralnie	3.91	5.9	51%	49.8	30%	-27%	5.3	13.5	11.5	3.7	4.4	4.3	-29.6%	-
Ambra	kupuj	9.06	9.0	-1%	228.4	15%	35%	13.9	13.6	13.4	7.1	6.9	6.8	0.2%	-
Tarczyński	kupuj	12.08	15.1	25%	137.1	-2%	-3%	6.9	8.4	8.6	5.0	5.4	5.1	12.0%	5.4%
Gobarto	redukuj	6.74	4.3	-36%	187.4	0%	28%	24.7	19.3	15.7	7.8	7.0	6.3	4.4%	-
Handel															
CCC	akumuluj	206.8	172.1	-17%	7 941.1	2%	68%	42.3	29.0	24.2	27.0	20.9	17.0	22.7%	1.1%
LPP	neutralnie	5 239	5 430	4%	9 615.1	-8%	-2%	27.3	24.6	19.8	14.1	12.9	10.8	15.1%	0.6%
Vistula	kupuj	3.25	3.9	21%	575.8	-6%	20%	20.4	16.2	13.7	11.4	9.9	8.7	6.6%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	kupuj	36.10	36.5	1%	584.4	4%	15%	9.2	8.8	8.4	8.7	8.3	7.7	11.5%	1.9%
ABC Data	neutralnie	2.22	2.6	18%	278.1	15%	-24%	5.9	7.9	8.9	7.0	9.6	10.6	10.5%	17.6%
Action	*	4.30	*	*	72.9	6%	-79%	1.8	1.6	1.5	3.1	2.7	2.2	2.1%	23.3%

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.