

Raport dzienny

1 lutego 2017

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 057	↑ 0.26%	5.6%	15.7%	685/170
WIG30	2 394	↑ 0.33%	6.7%	20.5%	771/192
mWIG40	4 643	↑ 0.33%	10.1%	37.0%	165/41
sWIG80	15 285	↑ 0.70%	7.2%	22.8%	64/16
WIG	55 232	↑ 0.31%	6.7%	24.7%	963/240
WIGBANKI	6 839	↑ 0.74%	9.2%	19.9%	306/76

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	19 864	↓ -0.54%	0.51%	10.13%	20.76%
S&P500	2 279	↓ -0.09%	1.79%	7.92%	17.51%
NASDAQ	5 615	↑ 0.02%	4.30%	8.95%	21.52%
DAX	11 535	↓ -1.25%	0.47%	9.59%	18.22%
RTSI\$	1 164	↓ -0.98%	1.03%	16.81%	59.39%
XU100	86 296	↑ 0.07%	10.44%	11.45%	17.49%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 991.0	↑ 2.94%	8.2%	23.4%	31.4%
Ropa (USD/bbl)	55.4	↓ -0.29%	-3.6%	10.4%	32.6%
Węgiel koks.(USD/t)	169.7	↓ -0.06%	-24.9%	-34.1%	123.6%
Złoto (USD/OZ)	1 207.3	↓ -0.28%	4.7%	-6.3%	7.1%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4.0079	↓ -0.09%	-5.0%	3.0%	-0.8%
EUR/PLN	4.3213	↓ -0.10%	-2.1%	0.4%	-1.8%
EUR/USD	1.0782	↓ -0.02%	3.0%	-2.5%	-1.0%
USD/HUF	287.42	↓ -0.11%	-2.8%	3.2%	0.8%

Informacje ze spółek

Sare Prognoza wzrostu EBITDA w latach 2017-19

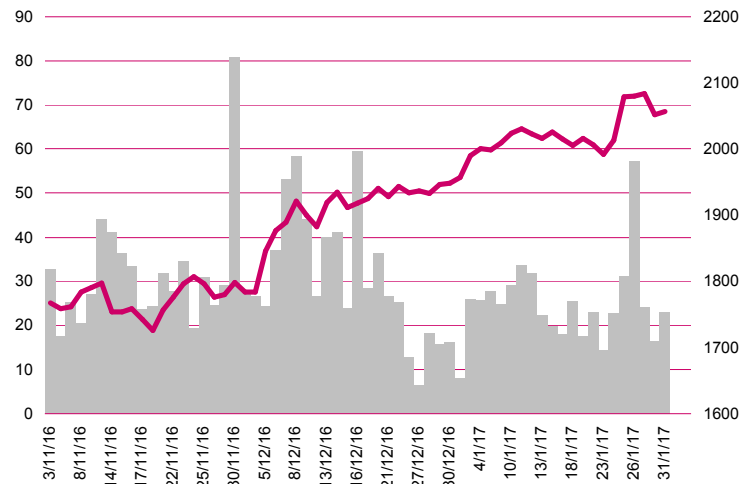
Rafako Zakończenie Programu Dobrowolnych Odejść dla pracowników

Emperia Decyzja Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej odnośnie podatku za 2011

Synektik Strategia 2017-2021

Mostostal Zabrze Odstąpienie od umowy przedwstępnej

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.69%	2.23%	3.17%	3.88%
Węgry	0.06%	0.23%	0.70%	2.12%	3.48%
Niemcy	-0.84%	-0.62%	-0.67%	-0.38%	0.45%
USA	0.51%	0.81%	1.20%	1.91%	2.45%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	123.90	↑ 1.31%	34.0%	7.6%	52/13
Pekao	135.30	↑ 0.22%	7.6%	7.2%	49/12
PZU	35.20	↑ 0.14%	6.0%	6.2%	42/10
BZWBK	344.50	↑ 2.50%	9.0%	4.4%	29/7

Wygrani/Przegranani

		1D		1D
BZWBK	344.50	↑ 2.50%	LPP	5099.95 ↓ -2.66%
Tauron PE	2.95	↑ 1.72%	Cyfrowy Polsat	24.19 ↓ -1.22%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
PEMANAGER	NWZA cd. NWZA z 09 stycznia 2017 r.
ATM	Początek zapisów na akcje w wezwaniu MCI.PrivateVentures FIZ
WILBO	NWZA w sprawie powołania członka rady nadzorczej
PGSSOFT	NWZA w sprawie wyboru członka rady nadzorczej

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
09:00	Indeks PMI dla przemysłu	PL 54.0	54.3
10:30	Indeks PMI dla przemysłu	UK 55.9	56.1
14:15	Raport ADP	US 165 tys	153 tys
16:00	Indeks ISM dla przemysłu	US 55.0	54.7
20:00	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	US 0.5-0.75%	0.5-0.75%

Informacje ze spółek

Sare

Prognoza wzrostu EBITDA w latach 2017-19

Spółka Sare zakłada średnioroczną dynamikę wzrostu EBITDA nie niższą niż 120% w perspektywie lat 2017-2019. Spółka nie wyklucza też wypłaty dywidendy. Firma działa w branży marketingu internetowego. Jak podaje w prezentacji, według prognoz w Polsce w 2020 r. digital marketing ma osiągnąć 34% udziału we wszystkich wydatkach marketingowych.

Rafako

Zakończenie Programu Dobrowolnych Odejść dla pracowników

Spółka poinformowała, że Program Dobrowolnych Odejść dla pracowników został zakończony. Z programu skorzystało 128 pracowników, a ostateczne zobowiązania wynikające z realizacji założeń PDO, na które została utworzona rezerwa w całości wpływająca na wynik za 2016 rok, wyniosła około 7.7 mln PLN.

Emperia

Decyzja Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej odnośnie podatku za 2011

Spółka poinformowała o otrzymaniu Decyzji Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Lublinie, wydanej w postępowaniu kontrolnym dot. podatku dochodowego za 2011 rok. W wydanej decyzji określono zobowiązanie podatkowe w wysokości 142.46 mln PLN plus odsetki, które na dzień doręczenia decyzji wynoszą 52.37mln PLN. Zgodnie z treścią decyzji, zdaniem UKS przymusowe umorzenie udziałów w spółce zależnej P1 Sp. z o.o. miało charakter pozorny, a rzeczywistą czynnością prawną dokonaną w dniu 29 grudnia 2011 r. było dobrowolne umorzenie udziałów. Spółka nie zgadza się z ustaleniami stanu faktycznego, jak i oceną prawną dokonaną przez UKS i zamierza odwołać się od decyzji. Decyzja jako wydana przez organ pierwszej instancji jest nieostateczna i niewymagalna.

Synektyk

Strategia 2017-2021

Spółka przedstawiła strategiczne kierunki rozwoju do roku 2021. Główne cele to średnioroczny wzrost przychodów w latach 2017-2021 na poziomie 30-40% oraz trzy-czterokrotne zwiększenie marży EBITDA na koniec roku obrotowego 2020/2021 względem średniej w latach 2014-2016 wynoszącej 8%. Przychody z eksportu mają wzrosnąć z 2% odnotowanych w 2016 do 40-50 % w 2021 r.

Mostostal Zabrze

Odstąpienie od umowy przedwstępnej

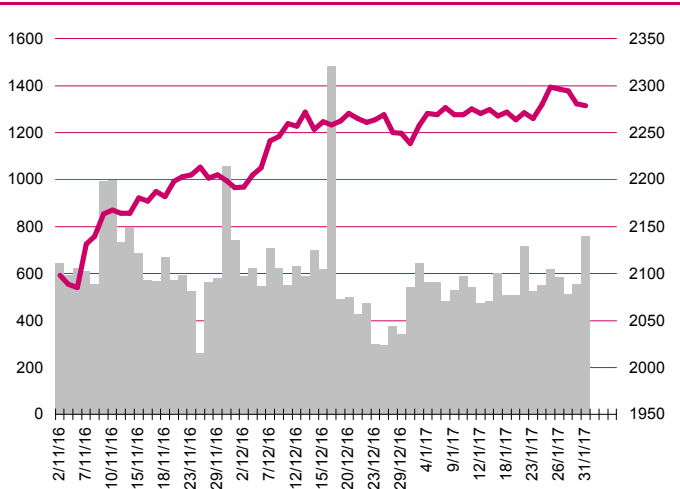
Spółka odstąpiła w dniu 31 stycznia br. od przedwstępnej umowy sprzedaży zawartej ze spółką Nillwood Investments Sp. z o. o. należąca do Grupy Pinnacle, dotyczącej nieruchomości obejmującej działki zlokalizowane w Katowicach przy ulicy Miedzianej 15 (opisanej w raporcie bieżącym nr 74/2014). Decyzja o odstąpieniu od umowy przedwstępnej wynika z braku spełnienia się warunków umowy przedwstępnej leżących po stronie Nillwood. Spółka zamierza przystąpić do negocjacji w sprawie zawarcia w najbliższym okresie nowej umowy sprzedaży tych aktywów na warunkach korzystniejszych aniżeli określonych w rozwiązanej umowie przedwstępnej.

Pakiety

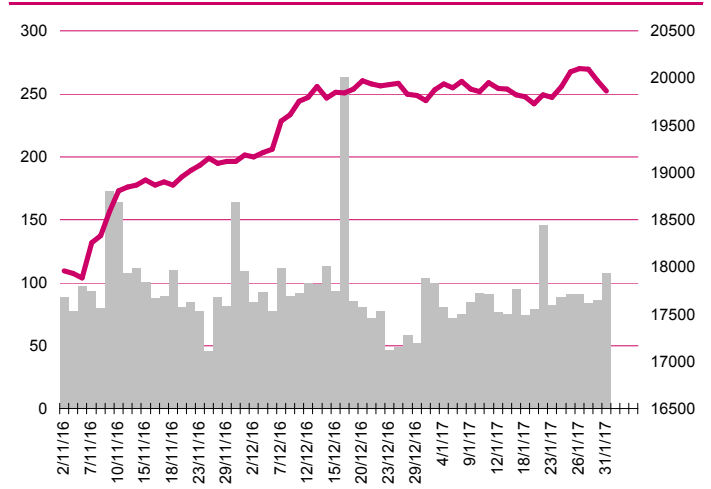
Rafako

Quercus Parasolowy SFIO zmniejszył udział w akcjonariacie Rafako poniżej 5 %. Przed transakcją fundusz posiadał 5.11% akcji spółki. Po sprzedaży papierów firmy posiada 4.57 % akcji.

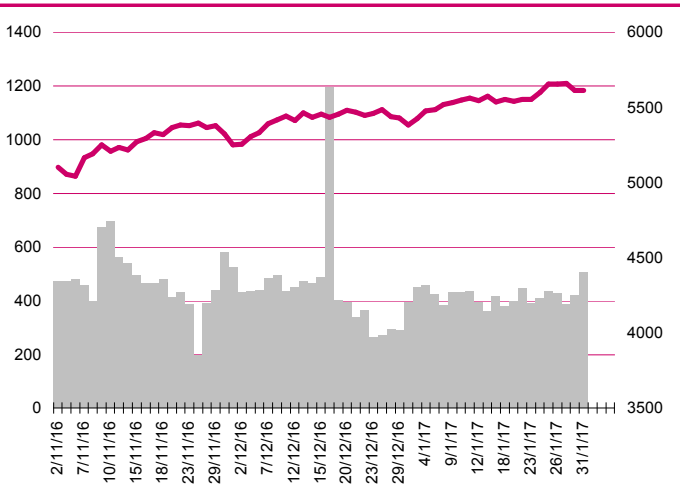
S&P500



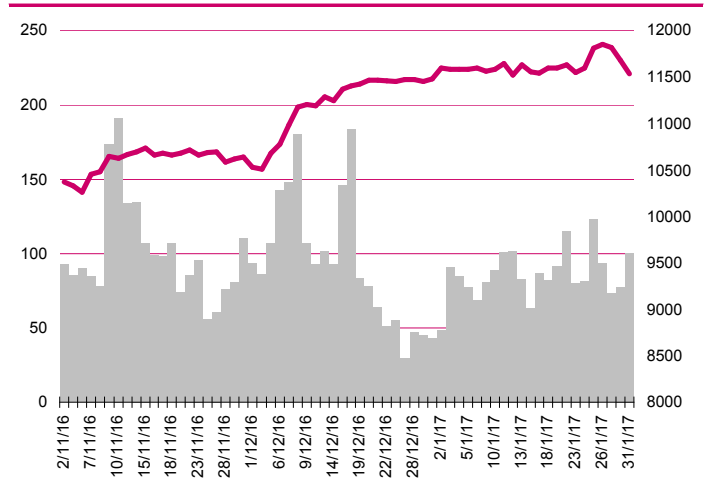
DOW JONES



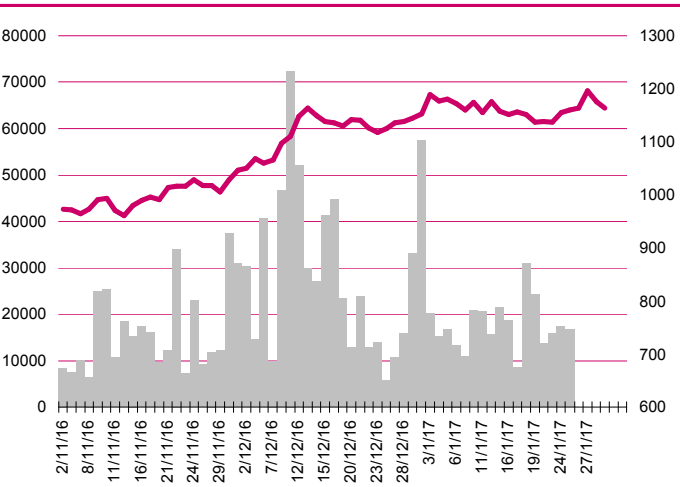
NASDAQ



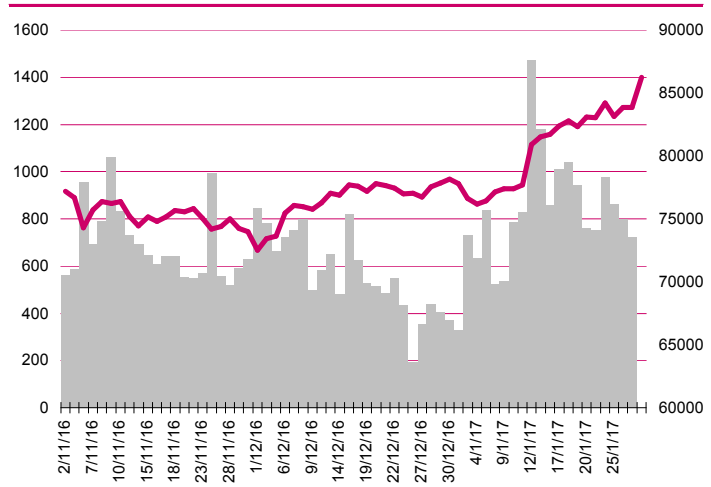
DAX



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	61.00	69.2	13%	7 884.7	12%	26%	24.8	21.6	20.6	2.2	2.1	1.9	6.5%	-
Bank Handlowy	akumuluj	76.8	81.5	6%	10 034.7	-1%	10%	16.3	15.1	16.3	1.5	1.4	1.4	8.7%	6.1%
ING BSK	neutralnie	177.0	117.4	-34%	23 027.7	12%	67%	20.4	22.8	25.7	2.1	2.1	2.0	11.4%	2.4%
mBank	akumuluj	378.0	312.8	-17%	15 966.3	12%	23%	12.4	13.3	14.6	1.3	1.3	1.2	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	1.65	*	*	4 372.7	20%	25%	-	94.8	135.4	0.9	0.9	0.9	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	135.3	139.1	3%	35 512.2	6%	6%	16.2	16.9	17.0	1.5	1.5	1.5	10.1%	6.4%
BZ WBK	akumuluj	344.5	275.5	-20%	34 186.3	8%	41%	14.7	19.1	18.9	1.8	1.8	1.8	10.6%	3.8%
PKO BP	neutralnie	30.67	25.0	-18%	38 337.5	9%	31%	15.0	12.5	14.4	1.3	1.2	1.2	9.2%	-
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	35.2	36.3	3%	30 396.0	6%	22%	11.7	14.2	13.2	2.4	2.4	2.3	14.4%	-
Deweloperzy															
Echo	*	5.64	*	*	2 327.6	5%	112%	4.5	12.2	12.1	0.64	0.67	0.70	28.7%	25.4%
GTC	*	8.50	*	*	3 911.8	4%	21%	19.6	12.2	8.9	1.40	1.33	1.14	12.7%	0.0%
Dom Development	*	63.00	*	*	1 561.3	10%	38%	19.3	16.3	15.3	1.77	1.79	1.82	11.7%	5.2%
Robyg	*	3.00	*	*	789.3	1%	11%	9.9	9.9	10.1	1.55	1.51	1.48	20.5%	6.7%
Branża spożywcza															
Otmuchów	neutralnie	3.86	5.9	53%	49.2	29%	-30%	5.2	13.3	11.4	3.7	4.4	4.3	-29.6%	-
Ambra	kupuj	8.99	9.0	0%	226.6	14%	33%	13.8	13.5	13.3	7.0	6.9	6.8	0.2%	-
Tarczyński	kupuj	12.26	15.1	23%	139.1	-3%	-1%	7.0	8.5	8.7	5.0	5.4	5.2	12.0%	5.3%
Gobarto	redukuj	6.72	4.3	-36%	186.8	-2%	28%	24.6	19.2	15.7	7.8	7.0	6.3	4.4%	-
Handel															
CCC	akumuluj	206.6	172.1	-17%	7 933.4	-2%	73%	42.3	28.9	24.1	27.0	20.9	17.0	22.7%	1.1%
LPP	neutralnie	5 100	5 430	6%	9 359.4	-7%	-2%	26.6	24.0	19.3	13.7	12.6	10.5	15.1%	0.6%
Vistula	kupuj	3.26	3.9	21%	577.6	-4%	22%	20.5	16.2	13.7	11.4	10.0	8.7	6.6%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	kupuj	36.10	36.5	1%	584.4	5%	15%	9.2	8.8	8.4	8.7	8.3	7.7	11.5%	1.9%
ABC Data	neutralnie	2.25	2.6	16%	281.9	15%	-22%	6.0	8.0	9.0	7.1	9.7	10.6	10.5%	17.3%
Action	*	4.43	*	*	75.1	9%	-79%	1.9	1.7	1.5	3.1	2.7	2.3	2.1%	22.6%

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.