

# Raport dzienny

2 lutego 2017

## Główne indeksy

Indeks	Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 079 ↑ 1.08%	6.3%	20.1%	741/185
WIG30	2 417 ↑ 0.96%	7.5%	24.5%	830/208
mWIG40	4 654 ↑ 0.24%	10.8%	37.5%	146/36
sWIG80	15 281 ↓ -0.02%	6.5%	23.0%	27/6
WIG	55 652 ↑ 0.76%	7.2%	27.7%	946/237
WIGBANKI	6 948 ↑ 1.59%	10.1%	26.0%	290/72

## Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	19 891 ↑ 0.14%	0.65%	10.75%	23.14%
S&P500	2 280 ↑ 0.03%	1.82%	8.66%	19.79%
NASDAQ	5 643 ↑ 0.50%	4.82%	10.52%	24.92%
DAX	11 660 ↑ 1.08%	0.53%	12.42%	21.69%
RTS\$	1 168 ↑ 0.29%	1.32%	19.98%	66.50%
XU100	86 848 ↑ 0.64%	11.70%	12.54%	19.78%

## Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 945.0 ↓ -0.77%	7.4%	20.8%	30.4%
Ropa (USD/bbl)	56.6 ↓ -0.40%	-1.6%	15.4%	39.6%
Węgiel koks.(USD/t)	169.7 ↔ 0.00%	-24.9%	-34.4%	125.4%
Złoto (USD/OZ)	1 215.4 ↑ 0.89%	5.4%	-6.9%	7.9%

## Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.9899 ↓ -0.61%	-5.4%	2.4%	-1.2%
EUR/PLN	4.3060 ↓ -0.24%	-2.5%	-0.4%	-2.2%
EUR/USD	1.0793 ↑ 0.37%	3.1%	-2.8%	-1.1%
USD/HUF	286.82 ↓ -0.48%	-3.0%	3.3%	0.3%

## Informacje ze spółek

**Budimex** Najtańsze oferty w przetargach za 1.2 mld PLN brutto

**CCC** Przychody ze sprzedaży w styczniu 2017

**LPP** Przychody i marża ze sprzedaży w styczniu 2017

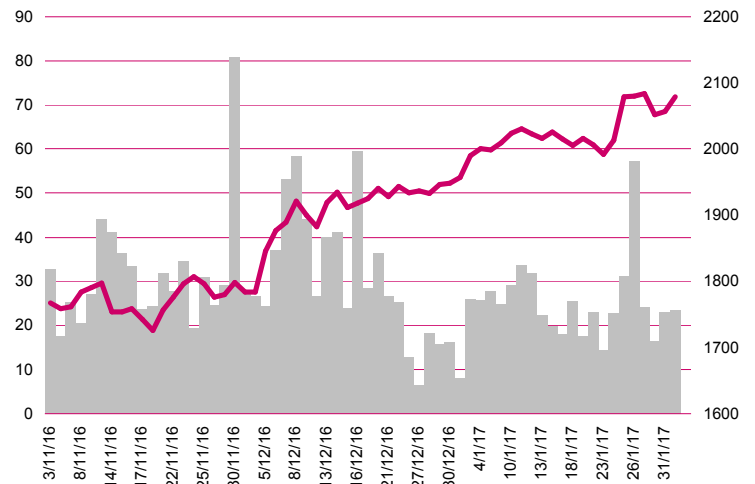
**Lotos** Marża rafinerijna w styczniu

**ING BSK** Zysk netto grupy w IV kw. 2016 wyniósł 254.9 mln PLN

**Work Service** Spółka zależna ma umowę kupna portugalskiej firmy

**LSI Software** Zakup spółki GiP za 4.65 mln PLN

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.69%	2.24%	3.18%	3.88%
Węgry	0.06%	0.23%	0.70%	2.11%	3.47%
Niemcy	-0.83%	-0.66%	-0.70%	-0.40%	0.44%
USA	0.50%	0.84%	1.21%	1.93%	2.47%

## Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	126.75 ↑ 2.30%	37.5%	8.7%	64/16
PKO BP	31.15 ↑ 1.57%	10.3%	6.9%	51/12
Pekao	137.05 ↑ 1.29%	7.2%	4.9%	36/9
PKN Orlen	81.80 ↑ 0.76%	-4.4%	4.2%	31/7

## Wygrani/Przegranani

	1D		1D
Mbank	391.00 ↑ 3.44%	Eurocash	39.20 ↓ -1.75%
BZWBK	356.00 ↑ 3.34%	Orange	5.32 ↓ -1.48%

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
TXM	Wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW
SILVANO	NWZ

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
11:00	Inflacja PPI (r/r)	EU 1.2%	0.1%
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US 250 tys.	259 tys.

## Informacje ze spółek

<b>Budimex</b>	<b>Najtańsze oferty w przetargach za 1.2 mld PLN brutto</b> <p>W dwóch częściach przetargu PKP PLK na prace na linii kolejowej nr 7 na odcinku Otwock - Lublin najtańsze okazały się oferty konsorcjów, ze spółkami z grupy Budimex w roli liderów (Budimex Budownictwo i Mostostal Kraków). Łączna wartość obydwu ofert wynosi 1.21 mld PLN brutto. Przetarg na prace na linii kolejowej nr 7 na odcinku Otwock - Lublin podzielany był na osiem części od A do H, przy czym w części A (roboty torowe) najtańsza okazała się oferta konsorcjum Budimex Budownictwo i Ferrovial Agroman za 479.8 mln PLN brutto (78.89% budżetu inwestora), zaś w części B (sieć trakcyjna) najtańsza była oferta konsorcjum Mostostalu Kraków, PKP Energetyka i Schweerbau GmbH o wartości 734.8 mln PLN brutto (77.93% budżetu inwestora).</p>
<b>Dekpol</b>	<b>Przydział obligacji za 7 mln PLN</b> <p>W dniu 1 lutego br. spółka dokonała przydziału zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii C5 o łącznej wartości nominalnej 7 mln PLN na rzecz funduszu Pioneer Fundusz Inwestycyjny Otwarty.</p>
<b>CCC</b>	<b>Przychody ze sprzedaży w styczniu 2017</b> <p>Spółka poinformowała, że skonsolidowane przychody ze sprzedaży za styczeń 2017 wyniosły około 201 mln PLN i były wyższe r/r o 15.4%. Przychody ze sprzedaży detalicznej w sklepach stacjonarnych sieci CCC za styczeń 2017 wyniosły około 158 mln PLN i były wyższe r/r o 0.5%.</p>
<b>LPP</b>	<b>Przychody i marża ze sprzedaży w styczniu 2017</b> <p>Spółka poinformowała, że skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnięte w styczniu 2017 roku wyniosły ok. 508 mln PLN i były wyższe r/r o około 22%. Przychody ze sprzedaży internetowej w styczniu 2017 wyniosły ok. 22.7 mln PLN i były wyższe r/r o ok. 200%. Powierzchnia handlowa sklepów na koniec stycznia 2017 roku wyniosła ok. 910 tys. m kw i była większa r/r o ok. 8%. Szacunkowa marża brutto na sprzedaży wyniosła ok. 35% i była niższa o 7% w stosunku do marży zrealizowanej w styczniu roku poprzedniego. Znaczący wpływ na wysokość marży miały intensywne wyprzedaże kolekcji AW16 w raportowanym okresie, przy nieznacznym udziale nowej kolekcji w tej sprzedaży. W porównaniu do roku ubiegłego w którym to kolekcja wiosenna była wprowadzana do sklepów już od początku stycznia, w tym roku nastąpiło to pod koniec tego miesiąca.</p>
<b>Lotos</b>	<b>Marża rafineryjna w styczniu</b> <p>Spółka szacuje, że modelowa marża rafineryjna spółki w styczniu 2017 roku wyniosła 7.03 USD/bbl wobec 7.15 USD/bbl w grudniu 2016 r.</p>
<b>ING BSK</b>	<b>Zysk netto grupy w IV kw. 2016 wyniósł 254.9 mln PLN</b> <p>Zysk netto grupy ING Banku Śląskiego w czwartym kwartale 2016 roku wzrósł do 254.9 mln PLN z 205.7 mln PLN rok wcześniej (24% r/r). Zysk banku okazał się 6 proc. poniżej oczekiwań rynkowych na poziomie 271.8 mln PLN. W 2016 roku zysk netto przypadający akcjonariuszom ING Banku Śląskiego wyniósł 1 253 mln PLN (+11% r/r). Wskaźnik ROE na koniec grudnia 2016 roku wynosił 11.7%, podczas gdy rok wcześniej 11%. Wynik odsetkowy banku w czwartym kwartale wyniósł 809.5 mln PLN i okazał się zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 805.4 mln PLN. Wynik odsetkowy wzrósł 23% r/r i 3% k/k. Marża odsetkowa netto wynosi 2.67%. Wynik z prowizji w IV kwartale 2016 roku wyniósł 283.5 mln PLN i był 4% powyżej szacunków rynku. Wynik z prowizji wzrósł 11% r/r i 5% k/k. Koszty w ostatnim kwartale 2016. r. wyniosły 557.7 mln PLN (-14% r/r).</p>
<b>Work Service</b>	<b>Spółka zależna ma umowę kupna portugalskiej firmy</b> <p>Spółka zależna Work Service, częstochowska Exact Systems zawarła warunkową umowę nabycia 100% udziałów w portugalskiej spółce QLS Automotive - Servicos de Controlo de Qualidade e Logistica. Cena zakupu wyniesie 9.2 mln EUR i zostanie skorygowana o kwotę długu netto wg stanu na 28 lutego 2017. W komunikacie podano, że zawarcie umowy zakupu udziałów przez Exact Systems uzależnione jest od spełnienia warunków zawieszających m.in. od: osiągnięcia określonego poziomu EBITDA, niewystąpienia złamania gwarancji i zapewnień złożonych przez sprzedających w umowie, które spowodowałyby szkody lub straty w wysokości ponad 20% wartości ceny, uzyskania koniecznych zgód korporacyjnych oraz uzyskania zgód od podmiotów finansujących portugalską spółkę.</p>

---

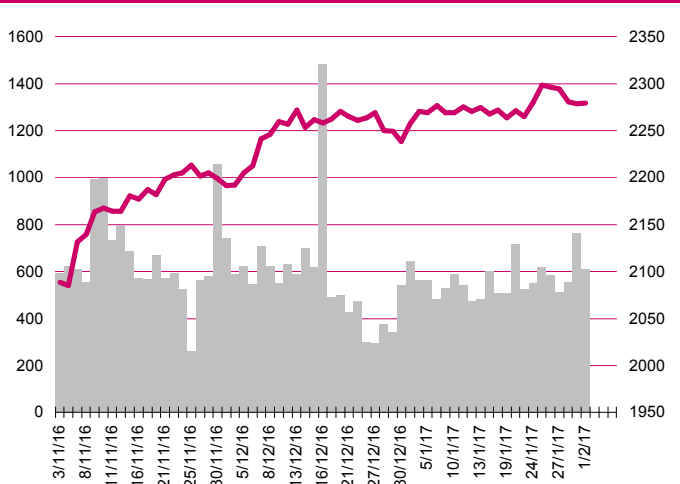
**LSI Software**

**Zakup spółki GiP za 4.65 mln PLN**

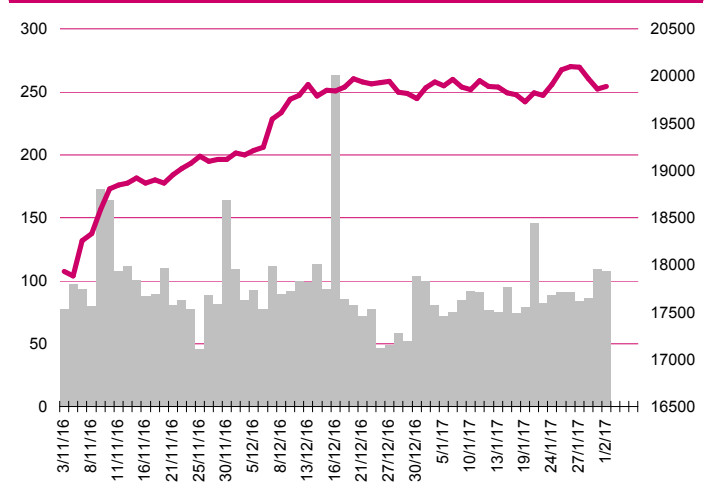
LSI Software kupił 100% udziałów Przedsiębiorstwa Projektowo - Wdrożeniowego GiP za cenę 4.65 mln PLN powiększoną o dodatkowe wynagrodzenie o wartości równej dywidendzie wypłaconej przez GiP na rzecz LSI Software z tytułu podziału zysku za 2016 r. Transakcja została sfinansowana środkami własnymi oraz kredytem inwestycyjnym w wysokości 1.75 mln PLN. Jak podano w komunikacie GiP została założona w 1989 roku. Spółka posiada znaczne udziały w rynku hotelarskim (szacowane na ok. 11%) i rynku gastronomicznym. Wartość EBITDA przejmowanej spółki za ostatni zamknięty okres sprawozdawczy wyniosła 0.85 mln PLN.

---

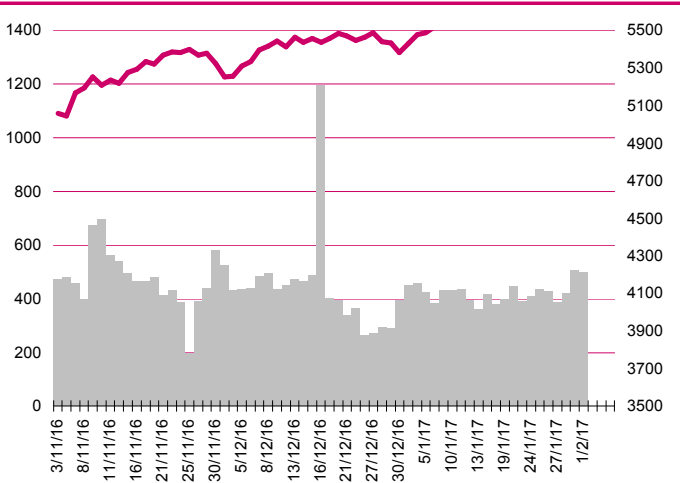
### S&P500



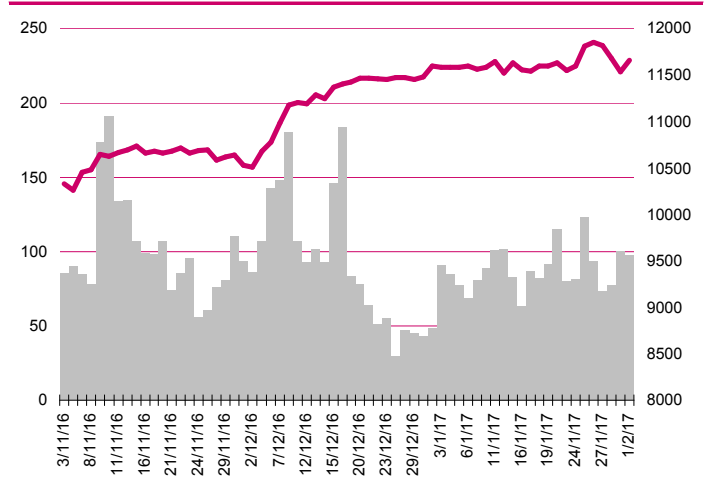
### DOW JONES



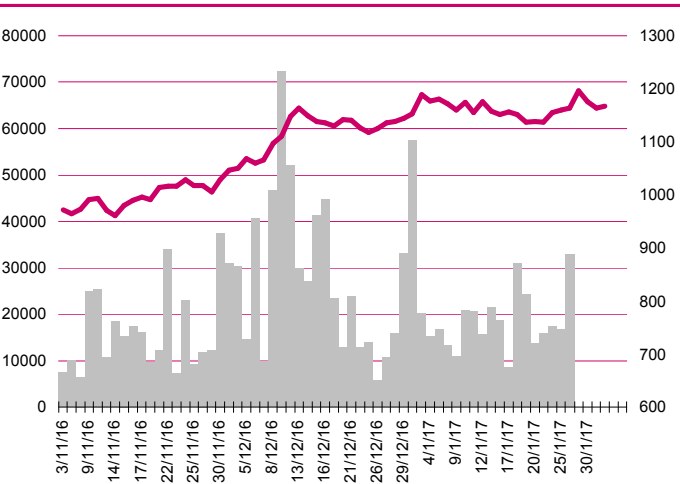
### NASDAQ



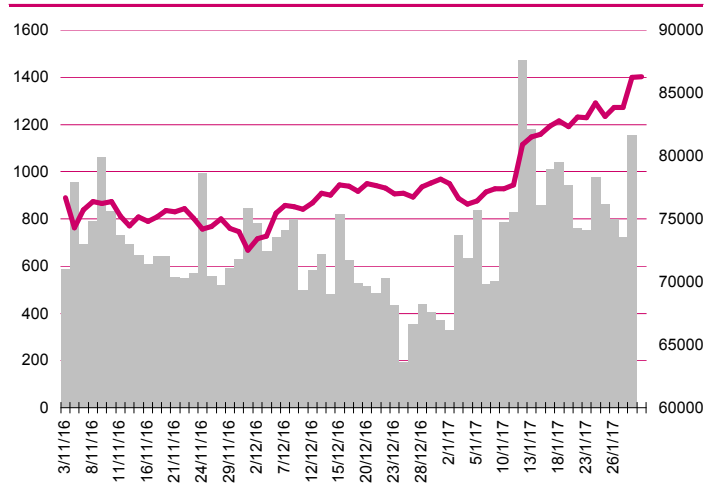
### DAX



### RTSI\$



### XU100



## Kalendarium

	<b>Poniedziałek</b> 30 stycznia '17	<b>Wtorek</b> 31 stycznia '17	<b>Środa</b> 1 lutego '17	<b>Czwartek</b> 2 lutego '17	<b>Piątek</b> 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					

	<b>Poniedziałek</b> 6 lutego '17	<b>Wtorek</b> 7 lutego '17	<b>Środa</b> 8 lutego '17	<b>Czwartek</b> 9 lutego '17	<b>Piątek</b> 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 * <sup>3</sup>	DY % 2015* <sup>2</sup>
	Rekomendacja	Cena	Wycena	+/-		1 M	1 Y	2015	2016p	2017p	2015	2016p	2017p		
<b>Banki</b>															
Alior	kupuj	61.75	69.2	12%	7 981.7	12%	26%	25.1	21.9	20.9	2.3	2.2	2.0	6.5%	-
Bank Handlowy	akumuluj	79.0	81.5	3%	10 322.1	0%	15%	16.7	15.5	16.8	1.5	1.5	1.5	8.7%	5.9%
ING BSK	neutralnie	173.8	117.4	-32%	22 611.4	10%	62%	20.1	22.4	25.3	2.1	2.0	2.0	11.4%	2.5%
mBank	akumuluj	391.0	312.8	-20%	16 515.4	14%	25%	12.9	13.7	15.1	1.3	1.3	1.3	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	1.66	*	*	4 399.2	10%	23%	-	95.4	136.2	0.9	0.9	0.9	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	137.1	139.1	1%	35 971.5	4%	6%	16.4	17.1	17.2	1.5	1.5	1.5	10.1%	6.3%
BZ WBK	akumuluj	356.0	275.5	-23%	35 327.5	8%	44%	15.2	19.8	19.5	1.8	1.9	1.9	10.6%	3.7%
PKO BP	neutralnie	31.15	25.0	-20%	38 937.5	4%	33%	15.2	12.7	14.7	1.3	1.3	1.2	9.2%	-
<b>Ubezpieczenia</b>															
PZU	akumuluj	35.5	36.3	2%	30 655.1	5%	23%	11.8	14.4	13.3	2.4	2.4	2.4	14.4%	-
<b>Deweloperzy</b>															
Echo	*	5.73	*	*	2 364.7	2%	119%	4.6	12.4	12.3	0.65	0.69	0.71	28.7%	25.0%
GTC	*	8.50	*	*	3 911.8	3%	23%	19.6	12.2	8.9	1.40	1.33	1.14	12.7%	0.0%
Dom Development	*	62.45	*	*	1 547.7	9%	43%	19.2	16.1	15.1	1.75	1.78	1.80	11.7%	5.2%
Robyg	*	3.00	*	*	789.3	0%	9%	9.9	9.9	10.1	1.55	1.51	1.48	20.5%	6.7%
<b>Branża spożywcza</b>															
Otmuchów	neutralnie	3.86	5.9	53%	49.2	27%	-30%	5.2	13.3	11.4	3.7	4.4	4.3	-29.6%	-
Ambra	kupuj	8.88	9.0	1%	223.8	12%	34%	13.7	13.3	13.1	7.0	6.8	6.7	0.2%	-
Tarczynski	kupuj	12.24	15.1	23%	138.9	-2%	0%	7.0	8.5	8.7	5.0	5.4	5.2	12.0%	5.3%
Gobarto	redukuj	6.71	4.3	-36%	186.5	-3%	28%	24.5	19.2	15.7	7.8	7.0	6.3	4.4%	-
<b>Handel</b>															
CCC	akumuluj	203.8	172.1	-16%	7 824.0	-6%	65%	41.7	28.5	23.8	26.6	20.6	16.7	22.7%	1.1%
LPP	neutralnie	5 090	5 430	7%	9 341.2	-5%	-3%	26.5	23.9	19.2	13.7	12.6	10.5	15.1%	0.6%
Vistula	kupuj	3.30	3.9	19%	584.7	-3%	24%	20.7	16.4	13.9	11.5	10.1	8.8	6.6%	-
<b>IT, dystrybutorzy IT</b>															
AB	kupuj	36.15	36.5	1%	585.2	5%	16%	9.2	8.8	8.4	8.7	8.3	7.7	11.5%	1.9%
ABC Data	neutralnie	2.21	2.6	19%	276.8	11%	-23%	5.9	7.9	8.9	7.0	9.6	10.5	10.5%	17.6%
Action	*	4.52	*	*	76.6	12%	-78%	1.9	1.7	1.6	3.1	2.7	2.3	2.1%	22.1%

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, \*<sup>3</sup> -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.