

# Raport dzienny

3 lutego 2017

## Główne indeksy

| Indeks   | Zmiana 1D       | Zmiana 1M | Zmiana 1Y | obroty PLN/USDm |
|----------|-----------------|-----------|-----------|-----------------|
| WIG20    | 2 065 ↓ -0.67%  | 3.8%      | 18.7%     | 535/133         |
| WIG30    | 2 400 ↓ -0.71%  | 5.2%      | 23.2%     | 619/154         |
| mWIG40   | 4 626 ↓ -0.61%  | 9.8%      | 37.2%     | 121/30          |
| sWIG80   | 15 210 ↓ -0.46% | 5.7%      | 22.6%     | 28/7            |
| WIG      | 55 303 ↓ -0.63% | 5.3%      | 26.8%     | 708/176         |
| WIGBANKI | 6 840 ↓ -1.55%  | 4.8%      | 22.9%     | 173/43          |

## Główne indeksy światowe

|           | 1D              | 1M     | 3M     | 1Y     |
|-----------|-----------------|--------|--------|--------|
| Dow Jones | 19 885 ↓ -0.03% | 0.02%  | 10.90% | 21.72% |
| S&P500    | 2 281 ↑ 0.06%   | 1.02%  | 9.20%  | 19.26% |
| NASDAQ    | 5 636 ↓ -0.11%  | 3.81%  | 11.42% | 25.13% |
| DAX       | 11 628 ↓ -0.27% | 0.38%  | 12.61% | 23.25% |
| RTS\$     | 1 171 ↑ 0.33%   | -1.51% | 20.62% | 68.08% |
| XU100     | 87 394 ↑ 0.63%  | 14.06% | 13.97% | 19.28% |

## Surowce

|                     | 1D               | 1M     | 3M     | 1Y     |
|---------------------|------------------|--------|--------|--------|
| Miedź (USD/t)       | 5 886.0 ↓ -0.99% | 6.3%   | 19.6%  | 29.4%  |
| Ropa (USD/bbl)      | 56.8 ↑ 0.48%     | 1.2%   | 17.0%  | 34.7%  |
| Węgiel koks.(USD/t) | 167.7 ↓ -1.18%   | -25.8% | -36.8% | 122.7% |
| Złoto (USD/OZ)      | 1 213.6 ↓ -0.16% | 4.4%   | -6.7%  | 6.5%   |

## Waluty

|         | 1D              | 1M    | 3M    | 1Y    |
|---------|-----------------|-------|-------|-------|
| USD/PLN | 4.0138 ↑ 0.35%  | -4.8% | 3.3%  | 0.4%  |
| EUR/PLN | 4.3155 ↑ 0.01%  | -1.8% | -0.1% | -2.5% |
| EUR/USD | 1.0752 ↓ -0.33% | 3.1%  | -3.2% | -2.8% |
| USD/HUF | 287.51 ↑ 0.30%  | -3.0% | 4.0%  | 2.2%  |

## Informacje ze spółek

Monnari Przychody w styczniu 2017

Emperia Stanowisko spółki wobec decyzji Dyrektora UKS

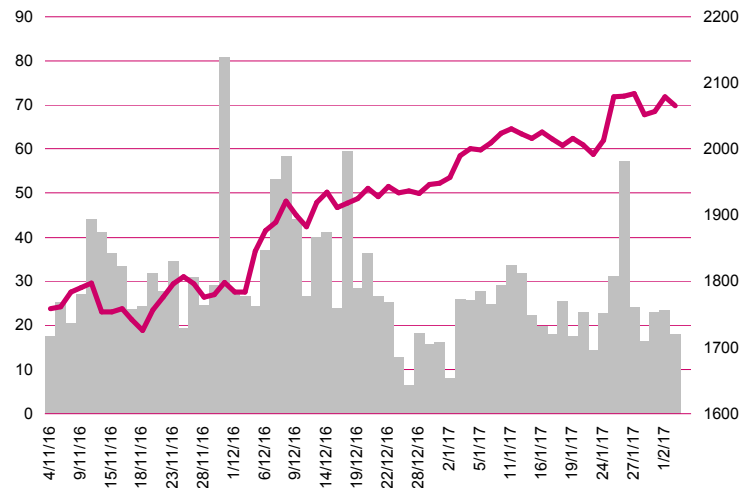
PKN Orlen Marża rafinerijna w styczniu

11 bit studios Przesunięcie premiery gry Frostpunk na II połowę 2017

Impel UKS zarzuca nieprawidłowe rozliczanie VAT w 2014

Alta List intencyjny ws. sprzedaży działki

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

|        | 3M     | 1Y     | 2Y     | 5Y     | 10Y   |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| Polska | 1.63%  | 1.69%  | 2.24%  | 3.20%  | 3.88% |
| Węgry  | 0.06%  | 0.22%  | 0.70%  | 2.12%  | 3.48% |
| Niemcy | -0.84% | -0.67% | -0.71% | -0.29% | 0.47% |
| USA    | 0.50%  | 0.83%  | 1.20%  | 1.92%  | 2.47% |

## Najbardziej aktywne akcje

|           | 1D              | 1M    | % obrotów | obroty (PLN/USD) |
|-----------|-----------------|-------|-----------|------------------|
| PKN Orlen | 81.70 ↓ -0.12%  | -3.6% | 8.3%      | 44/11            |
| KGHM      | 125.50 ↓ -0.99% | 33.5% | 6.4%      | 34/8             |
| Pekao     | 135.60 ↓ -1.06% | 2.7%  | 4.2%      | 22/5             |
| PKO BP    | 30.60 ↓ -1.77%  | 2.6%  | 4.1%      | 21/5             |

## Wygrani/Przegranani

|       | 1D              |                | 1D              |
|-------|-----------------|----------------|-----------------|
| LPP   | 5218.00 ↑ 2.51% | Cyfrowy Polsat | 23.40 ↓ -2.46%  |
| PGNiG | 5.55 ↑ 1.28%    | BZWBK          | 347.50 ↓ -2.39% |

## Wydarzenia w spółkach

| Spółka   | Wydarzenie                      |
|----------|---------------------------------|
| CCC      | cd. NWZA z 10.01.2017           |
| HERKULES | Nadzwyczajne walne zgromadzenie |
| KOFOL    | Nadzwyczajne walne zgromadzenie |

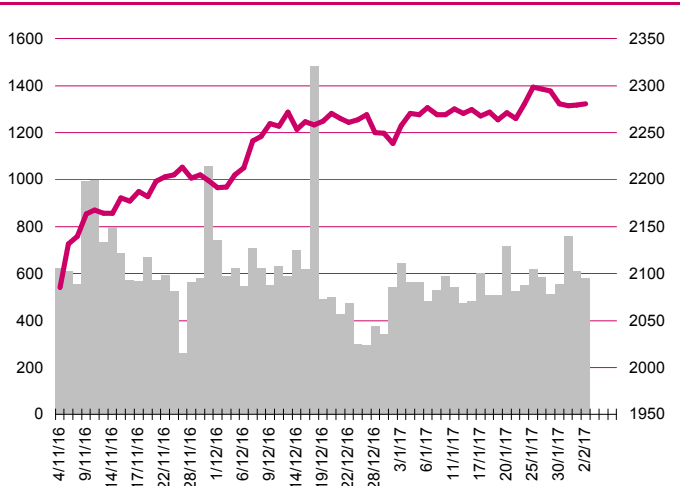
## Prognozy makro

| Godz. | Wydarzenie                                   |    | Będzie  | Ostatnio |
|-------|--|----|---------|----------|
| 10:30 | Indeks PMI dla usług                         | UK | 55.8    | 56.2     |
| 14:30 | Stopa bezrobocia                             | US | 4.7%    | 4.7%     |
| 14:30 | Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym | US | 175 tys | 156 tys  |
| 16:00 | Indeks ISM dla usług                         | US | 57.0    | 57.2     |
| 16:00 | Zamówienia na dobra trwałego użytku (m/m)    | US | -0.4%   | -4.8%    |

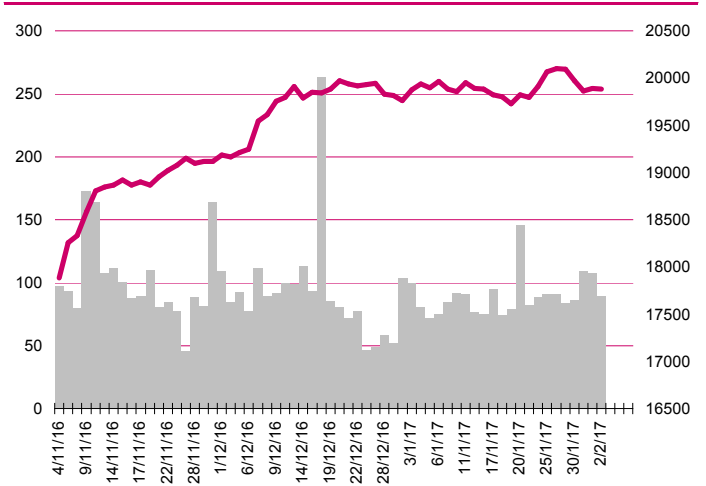
## Informacje ze spółek

|                       |  |
|-----------------------|--|
| <b>Monnari</b>        | <b>Przychody w styczniu 2017</b> <p>Grupa Monnari szacuje, że jej skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły w styczniu 2017 r. ok. 19.8 mln PLN, co oznacza wzrost o 6.45% r/r.</p>   |
| <b>Emperia</b>        | <b>Stanowisko spółki wobec decyzji Dyrektora UKS</b> <p>Spółka poinformowała o swoim stanowisku dotyczącym decyzji Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Lublinie w podatku dochodowego od osób prawnych za 2011 rok i wskazanej zaległości o wartości 142 mln PLN. W stanowisku stwierdzono m.in. że decyzja UKS stoi w oczywistej sprzeczności z przepisami prawa podatkowego, ale również prawa cywilnego i prawa spółek; UKS wadliwie utożsamia pozorność czynności prawnych; brak jest jakichkolwiek podstaw prawnych do uznania, że w niniejszej sprawie doszło do umorzenia dobrowolnego udziałów P1, gdyż taka forma umorzenia wymaga zawarcia pomiędzy udziałowcem i spółką umowy nabycia udziałów przez spółkę celem ich umorzenia. Tym samym spółka nie zamierza tworzyć rezerw na zaległości podatkowe za 2011 rok wskazane w decyzji Urzędu Kontroli Skarbowej. Dodano, że zarząd nie przewiduje, aby kwestia podatku wpłynęła negatywnie na realizację planów rozwojowych grupy Emperia.</p> |
| <b>PKN Orlen</b>      | <b>Marża rafineryjna w styczniu</b> <p>Spółka poinformowała, że modelowa marża rafineryjna w styczniu 2017 roku wzrosła do 5.0 USD na baryłce z 4.9 USD w grudniu. Rok temu w styczniu marża rafineryjna wyniosła 6.6 USD. Koncern poinformował też, że w styczniu 2017 roku średnia cena baryłki ropy Brent wzrosła do 54.7 USD z 53.6 USD w grudniu. Rok wcześniej średnia cena ropy Brent wynosiła 30.7 USD.</p>  |
| <b>11 bit studios</b> | <b>Przesunięcie premiery gry Frostpunk na II połowę 2017</b> <p>Spółka poinformowała o przesunięciu premiery gry "Frostpunk" na II połowę 2017 r., choć wcześniej planowano ją na II kwartał. Zarząd uzasadnia decyzję koniecznością dopracowania gry.</p>   |
| <b>Impel</b>          | <b>UKS zarzuca nieprawidłowe rozliczenie VAT w 2014</b> <p>Spółka uzyskała protokół sporządzony w związku z prowadzonym przez Urząd Kontroli Skarbowej we Wrocławiu (UKS) postępowaniem kontrolnym w zakresie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od towarów i usług za okres od stycznia do grudnia 2014 roku. Z Protokołu wynika, iż zdaniem UKS Spółka nieprawidłowo zastosowała zwolnienie z VAT usług w zakresie opieki medycznej, świadczonych przez Spółkę. Treść Protokołu nie określa kwoty potencjalnej zaległości podatkowej wynikającej z takiego twierdzenia UKS, natomiast wartość sprzedaży usług, co do których zdaniem UKS zwolnienie z VAT zostało zastosowane nieprawidłowo, wyniosła w 2014 roku 76.2 mln PLN.</p>   |
| <b>Alta</b>           | <b>List intencyjny ws. sprzedaży działki</b> <p>Chmielowskie, spółka z portfela inwestycyjnego spółki Alta, podpisała z Retail Concept list intencyjny w sprawie sprzedaży nieruchomości o powierzchni 4 ha w Siewierzu. Strony zakładają, że obecne porozumienie obowiązuje do 31 października 2017 r. i prowadzą negocjacje mające na celu zawarcie umowy sprzedaży działki, zaś przewidywana kwota transakcji może wynieść 8.5 mln PLN. Teren znajduje się na obrzeżach powstającej dzielnicy Siewierz Jeziorna.</p>  |

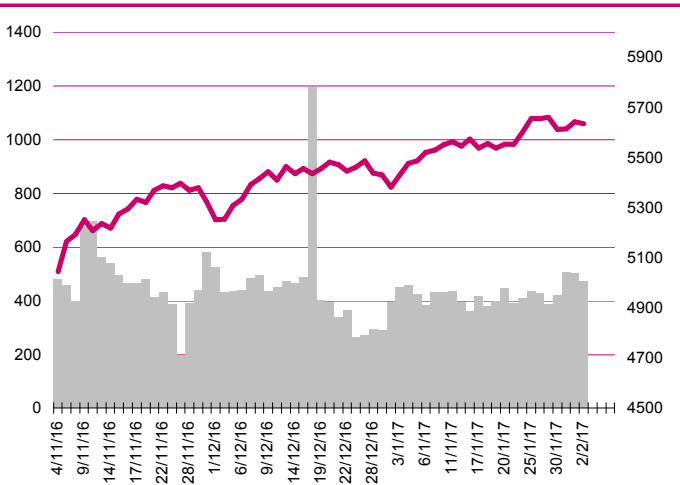
### S&P500



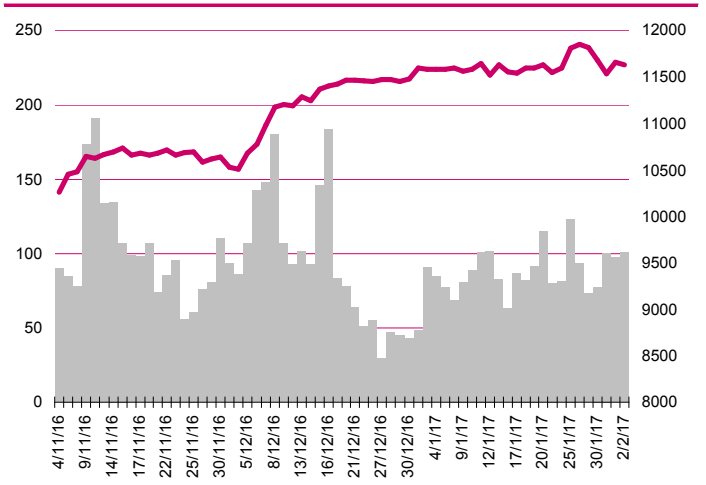
### DOW JONES



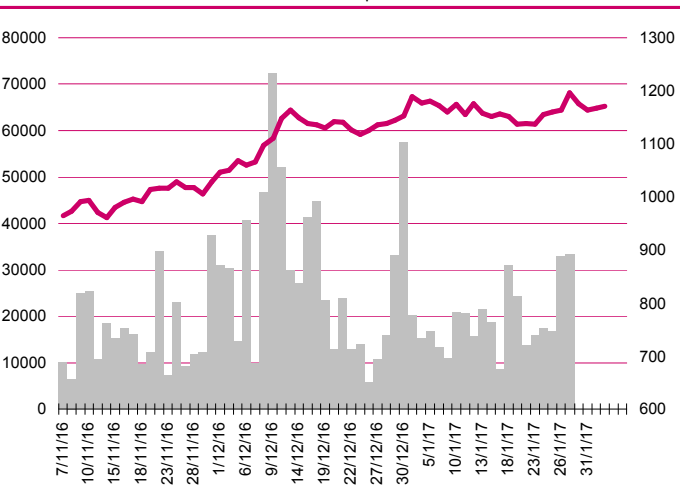
### NASDAQ



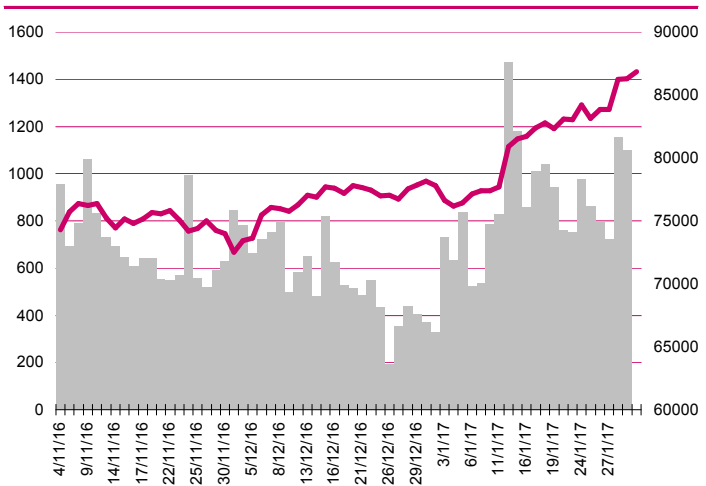
### DAX



### RTSIŞ



### XU100



## Kalendarium

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

|                 | <b>Poniedziałek</b><br>6 lutego '17   | <b>Wtorek</b><br>7 lutego '17                                      | <b>Środa</b><br>8 lutego '17   | <b>Czwartek</b><br>9 lutego '17  | <b>Piątek</b><br>10 lutego '17                                      |
|-----------------|---|--|--|--|---|
| Dane makro      | Indeks PMI dla usług (CN),<br>Zamówienia w przemyśle<br>(GER), Indeks Sentix (EU) | Produkcja przemysłowa<br>(GER), Zmiana zapasów ropy<br>wg API (US) | Wnioski o kredyt hipoteczny<br>(US), Rozpoczęte budowy<br>domów (US) | Zamówienia na sprzęt,<br>maszyny i urządzenia (JP),<br>Wnioski o zasitek dla<br>bezrobotnych (USA) | Produkcja przemysłowa (UK),<br>Indeks Uniwersytetu Michigan<br>(US) |
| Wyniki spółek   |   |  | GRODNO, MBANK  | PEKAO  | LIVECHAT, MCLOGIC   |
| Dzień dywidendy |   |  |  |  | ATLANTAPL   |
| Inne            |   |  |  |  |   |

## Aktualne wskaźniki

|                             | Potencjał    |       |        |      | M. cap<br>(PLNm) | Zmiana ceny |      | P/E  |       |       | EV/EBITDA lub<br>P/BV-banki, deweloperzy |       |       | ROE<br>*3 | DY %<br>2015*2 |
|-----------------------------|--------------|-------|--------|------|------------------|-------------|------|------|-------|-------|--|-------|-------|-----------|----------------|
|                             | Rekomendacja | Cena  | Wycena | +/-  |                  | 1 M         | 1 Y  | 2015 | 2016p | 2017p | 2015                                     | 2016p | 2017p |           |                |
| <b>Banki</b>                |              |       |        |      |                  |             |      |      |       |       |  |       |       |           |                |
| Alior                       | kupuj        | 60.70 | 69.2   | 14%  | 7 845.9          | 7%          | 19%  | 24.7 | 21.5  | 20.5  | 2.2                                      | 2.1   | 1.9   | 6.5%      | -              |
| Bank Handlowy               | akumuluj     | 78.6  | 81.5   | 4%   | 10 263.3         | 1%          | 10%  | 16.7 | 15.4  | 16.7  | 1.5                                      | 1.5   | 1.5   | 8.7%      | 6.0%           |
| ING BSK                     | neutralnie   | 167.0 | 117.4  | -30% | 21 720.2         | 2%          | 52%  | 19.3 | 21.5  | 24.3  | 2.0                                      | 1.9   | 1.9   | 11.4%     | 2.6%           |
| mBank                       | akumuluj     | 394.8 | 312.8  | -21% | 16 675.9         | 13%         | 20%  | 13.0 | 13.9  | 15.3  | 1.4                                      | 1.3   | 1.3   | 10.9%     | 0.0%           |
| Getin Noble                 | *            | 1.67  | *      | *    | 4 425.7          | 4%          | 24%  | -    | 96.0  | 137.0 | 0.9                                      | 0.9   | 0.9   | -3.3%     | 0.0%           |
| Pekao                       | neutralnie   | 135.6 | 139.1  | 3%   | 35 590.9         | 4%          | 1%   | 16.3 | 16.9  | 17.1  | 1.5                                      | 1.5   | 1.5   | 10.1%     | 6.4%           |
| BZ WBK                      | akumuluj     | 347.5 | 275.5  | -21% | 34 484.0         | 8%          | 37%  | 14.8 | 19.3  | 19.0  | 1.8                                      | 1.8   | 1.8   | 10.6%     | 3.7%           |
| PKO BP                      | neutralnie   | 30.60 | 25.0   | -18% | 38 250.0         | 1%          | 26%  | 15.0 | 12.5  | 14.4  | 1.3                                      | 1.2   | 1.2   | 9.2%      | -              |
| <b>Ubezpieczenia</b>        |              |       |        |      |                  |             |      |      |       |       |  |       |       |           |                |
| PZU                         | akumuluj     | 35.4  | 36.3   | 3%   | 30 568.7         | 7%          | 19%  | 11.8 | 14.3  | 13.3  | 2.4                                      | 2.4   | 2.4   | 14.4%     | -              |
| <b>Deweloperzy</b>          |              |       |        |      |                  |             |      |      |       |       |  |       |       |           |                |
| Echo                        | *            | 5.80  | *      | *    | 2 393.6          | 0%          | 129% | 4.7  | 12.6  | 12.4  | 0.65                                     | 0.69  | 0.72  | 28.7%     | 24.7%          |
| GTC                         | *            | 8.50  | *      | *    | 3 911.8          | 5%          | 21%  | 19.6 | 12.2  | 8.9   | 1.40                                     | 1.33  | 1.14  | 12.7%     | 0.0%           |
| Dom Development             | *            | 60.82 | *      | *    | 1 507.3          | 8%          | 35%  | 18.7 | 15.7  | 14.7  | 1.71                                     | 1.73  | 1.76  | 11.7%     | 5.3%           |
| Robyg                       | *            | 2.97  | *      | *    | 781.4            | -2%         | 9%   | 9.8  | 9.8   | 10.0  | 1.53                                     | 1.49  | 1.47  | 20.5%     | 6.7%           |
| <b>Branża spożywcza</b>     |              |       |        |      |                  |             |      |      |       |       |  |       |       |           |                |
| Otmuchów                    | neutralnie   | 3.80  | 5.9    | 55%  | 48.4             | 27%         | -31% | 5.2  | 13.1  | 11.2  | 3.7                                      | 4.4   | 4.2   | -29.6%    | -              |
| Ambra                       | kupuj        | 8.87  | 9.0    | 1%   | 223.6            | 11%         | 33%  | 13.6 | 13.3  | 13.1  | 7.0                                      | 6.8   | 6.7   | 0.2%      | -              |
| Tarczyński                  | kupuj        | 12.28 | 15.1   | 23%  | 139.3            | -1%         | 0%   | 7.1  | 8.6   | 8.7   | 5.0                                      | 5.4   | 5.2   | 12.0%     | 5.3%           |
| Gobarto                     | redukuj      | 6.71  | 4.3    | -36% | 186.5            | -5%         | 29%  | 24.5 | 19.2  | 15.7  | 7.8                                      | 7.0   | 6.3   | 4.4%      | -              |
| <b>Handel</b>               |              |       |        |      |                  |             |      |      |       |       |  |       |       |           |                |
| CCC                         | akumuluj     | 204.5 | 172.1  | -16% | 7 852.8          | -3%         | 58%  | 41.9 | 28.6  | 23.9  | 26.7                                     | 20.7  | 16.8  | 22.7%     | 1.1%           |
| LPP                         | neutralnie   | 5 218 | 5 430  | 4%   | 9 576.1          | -3%         | -2%  | 27.2 | 24.5  | 19.7  | 14.0                                     | 12.9  | 10.7  | 15.1%     | 0.6%           |
| Vistula                     | kupuj        | 3.28  | 3.9    | 20%  | 581.1            | -2%         | 23%  | 20.6 | 16.3  | 13.8  | 11.5                                     | 10.0  | 8.7   | 6.6%      | -              |
| <b>IT, dystrybutorzy IT</b> |              |       |        |      |                  |             |      |      |       |       |  |       |       |           |                |
| AB                          | kupuj        | 36.20 | 36.5   | 1%   | 586.0            | 6%          | 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            | 7%          | -24% | 5.9  | 7.9   | 8.9   | 7.0                                      | 9.6   | 10.5  | 10.5%     | 17.6%          |
| Action                      | *            | 4.50  | *      | *    | 76.3             | 1%          | -78% | 1.9  | 1.7   | 1.6   | 3.1                                      | 2.7   | 2.3   | 2.1%      | 22.2%          |

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.