

# Raport dzienny

6 lutego 2017

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 076	↑ 0.53%	3.9%	15.9%	627/157
WIG30	2 410	↑ 0.40%	5.2%	20.2%	697/174
mWIG40	4 603	↓ -0.49%	9.0%	33.9%	113/28
sWIG80	15 206	↓ -0.03%	5.5%	22.0%	61/15
WIG	55 408	↑ 0.19%	5.1%	24.0%	824/206
WIGBANKI	6 889	↑ 0.71%	5.0%	19.9%	252/63

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	20 071	↑ 0.94%	0.54%	12.20%	23.86%
S&P500	2 297	↑ 0.73%	0.90%	10.18%	22.20%
NASDAQ	5 667	↑ 0.54%	2.64%	12.29%	29.88%
DAX	11 651	↑ 0.20%	0.45%	13.57%	25.47%
RTSI\$	1 190	↑ 1.62%	1.52%	22.57%	63.99%
XU100	88 390	↑ 1.14%	14.63%	19.02%	19.12%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 772.0	↓ -1.94%	4.9%	16.4%	24.5%
Ropa (USD/bbl)	57.1	↑ 0.44%	-1.1%	18.9%	37.0%
Węgiel koks.(USD/t)	167.8	↑ 0.06%	-25.2%	-37.5%	122.3%
Złoto (USD/OZ)	1 224.0	↑ 0.42%	4.3%	-5.9%	5.8%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.9955	↑ 0.14%	-3.4%	1.9%	0.3%
EUR/PLN	4.3033	↑ 0.01%	-1.2%	-0.6%	-3.2%
EUR/USD	1.0770	↓ -0.12%	2.3%	-2.5%	-3.5%
USD/HUF	287.68	↑ 0.08%	-1.5%	4.0%	3.4%

## Informacje ze spółek

**KGHM** Zmiany Wiceprezesa Zarządu

**Torpol** Niekorzystny wyrok sąd u

**Vantage Development** Porozumienie akcjonariuszy

**Vantage Development** Wezwanie na akcje po 3.25 PLN

**Gino Rossi** Spadek przychodów w styczniu

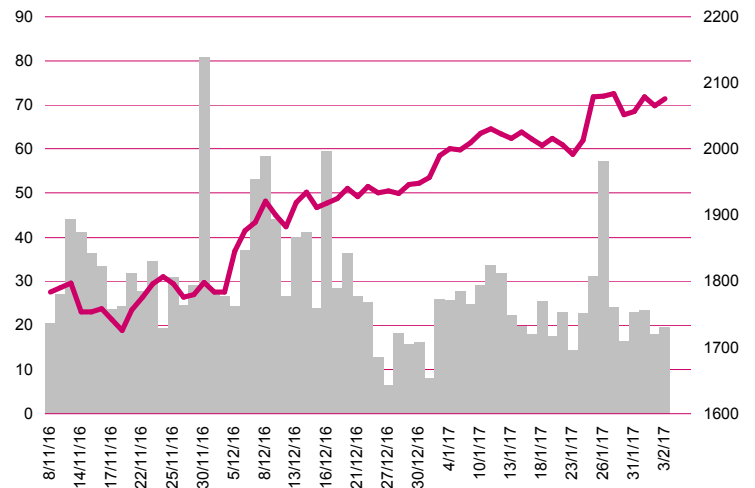
**Sygnity** Wstępne wyniki finansowe w I kw. 2016/17

**Energ**a Odpisy aktualizujące wartość EI. Ostrołęka B obciążą wyniki za 2016 r.

**MNI** Marek Południkiewicz nowym prezesem spółki

**Wielton** Sąd odrzucił zażalenie ws. aktywów w Hiszpanii

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.69%	2.23%	3.13%	3.80%
Węgry	0.06%	0.23%	0.70%	2.11%	3.49%
Niemcy	-0.84%	-0.69%	-0.73%	-0.34%	0.43%
USA	0.50%	0.84%	1.20%	1.91%	2.46%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
Pekao	135.40	↓ -0.15%	3.8%	9.3%	58/14
KGHM	124.10	↓ -1.12%	29.5%	7.2%	45/11
PKN Orlen	83.29	↑ 1.95%	-6.8%	3.1%	19/4
PKO BP	31.10	↑ 1.63%	2.6%	2.8%	17/4

## Wygrani/Przegranani

		1D		1D
LPP	5351.00	↑ 2.55%	KGHM	124.10 ↓ -1.12%
PKN Orlen	83.29	↑ 1.95%	Mbank	390.90 ↓ -0.99%

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
FEERUM	NWZ
SOHODEV	ZWZ
KOFOL	Koniec zapisów w wezwaniu po cenie 78.60 PLN za akcję

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:30	Indeks Sentix	EU 17.4	18.2

## Informacje ze spółek

### KGHM

#### Zmiany Wiceprezesa Zarządu

Jacek Rawecki w dniu 3 lutego br. złożył rezygnację z funkcji I Wiceprezesa Zarządu z dniem 3 lutego br. Tego samego dnia Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu Rafała Pawełczaka na Wiceprezesa Zarządu spółki.

### Torpol

#### Niekorzystny wyrok sądu

Spółka poinformowała o wyroku sądu w sprawie z powództwa Systra oraz Sotecni (byli kontrahenci) przeciw konsorcjum ze spółką w roli lidera (40% udział), zgodnie z którym sąd zasądził od Konsorcjum solidarnie odrębnie na rzecz Systra i Soteci kwoty odpowiednio 16 mln PLN oraz 3.3 mln PLN wraz z ustawowymi odsetkami z tytułu realizacji umowy modernizacji linii kolejowej Warszawa Łódź, etap II, Lot B2 - odcinek Łódź Widzew Łódź Fabryczna ze stacją Łódź Fabryczna oraz budowa części podziemnej dworca Łódź Fabryczna. Po otrzymaniu i zapoznaniu się z pisemnym uzasadnieniem wyroku sądu spółka podejmie decyzje co do podjęcia ewentualnych dalszych czynności procesowych w przedmiotowej sprawie, przy czym ewentualne ostateczne negatywne dla Konsorcjum rozstrzygnięcie ww. sporu nie ma wpływu na wyniki finansowe oraz na sytuację finansową Spółki.

### Vantage Development

#### Porozumienie akcjonariuszy

Spółka poinformowała o zawarciu porozumienia dotyczącego nabywania akcji oraz zgodnego głosowania na jej walnym zgromadzeniu przez Grzegorza Dzika oraz Józefa Biegaję i ich podmioty zależne. W wyniku zawarcia Porozumienia, jego strony posiadają łącznie 43.66 mln akcji stanowiących 69.92% kapitału zakładowego i reprezentujących 69.92% udział w ogólnej liczbie głosów. Ponadto spółka poinformowała o uzyskaniu informacji o ustanowieniu zastawu rejestrowego na łącznie 43.66 mln akcji

### Vantage Development

#### Wezwanie na akcje po 3.25 PLN

Fedha wezwała do sprzedaży 18.783.120 akcji Vantage Development, stanowiących 30.08% akcji spółki, po 3.25 PLN za akcję - poinformował w piątek pośredniczący DM PKO BP. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpi 23 lutego, a zakończyć się one mają 27 marca 2017 r. Przewidywanym dniem transakcji nabycia akcji na GPW jest 30 marca, a dniem rozliczenia transakcji nabycia akcji 4 kwietnia 2017 r. DM PKO BP podał, że wzywający działa w porozumieniu z Grzegorzem Dzikim, Józefem Biegajem oraz z Nutit A.S. (kontrolowana przez Grzegorza Dzika) i TradeBridge Czechy A.S. (kontrolowana przez Józefa Biegaję). Wzywający jest spółką w 100% kontrolowaną przez Nutit A.S. z siedzibą w Pradze. Nutit A.S. jest kontrolowana przez Grzegorza Dzika. Wzywający zamierza osiągnąć po przeprowadzeniu wezwania 79.24% głosów na WZ Vantage Development. W dniu ogłoszenia wezwania wzywający nie posiada akcji Vantage Development. Wzywający wraz z podmiotem dominującym, podmiotami zależnymi lub podmiotami będącymi stronami zawartego porozumienia mają łącznie 69.92% głosów na WZ.

### Gino Rossi

#### Spadek przychodów w styczniu

Przychody grupy Gino Rossi w styczniu 2017 r. wyniosły 19.9 mln PLN, co oznacza spadek 2.3% r/r. Marża detaliczna w styczniu 2017 roku wyniosła 47.5% wobec 47.7% w styczniu 2016 roku.

### Sygnity

#### Wstępne wyniki finansowe w I kw. 2016/17

Zysk netto Sygnity w I kw. roku obrotowego 2016/2017 zakończonego 31 grudnia 2016 roku wyniósł 236 tys. PLN, czyli spadł 93.1% r/r - poinformowała spółka we wstępnych danych. Przychody netto ze sprzedaży wyniosły 119.5 mln PLN (spadek 14.5% r/r), zysk z działalności operacyjnej 1.15 mln PLN (spadek 84.2% r/r), a EBITDA 5.23 mln PLN (spadek 52.9% r/r). Zadłużenie finansowe jest na poziomie 25.8 mln PLN.

### Energa

#### Odpisy aktualizujące wartość EI. Ostrołęka B obciążą wyniki za 2016 r.

Energa rozpozna odpisy aktualizujące wartość Elektrowni Ostrołęka B na 132 mln PLN i zostaną one uwzględnione w raporcie za 2016 rok. Spółka podała, że w wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości w porozumieniu z audytorem została podjęta decyzja o rozpoznaniu w Segmencie Wytwarzanie odpisów aktualizujących wartość Elektrowni Ostrołęka B. Głównym powodem odpisu są obecne i przewidywane niskie ceny energii elektrycznej. Energa poinformowała, że operacja ta ma charakter niegotówkowy, obciąży ona wynik operacyjny grupy w Segmencie Wytwarzanie, pozostając bez wpływu na wynik EBITDA. Po dokonanych odpisach wartość księgowa Elektrowni Ostrołęka B w skonsolidowanym bilansie grupy Energa wynosi 586 mln PLN.

---

**MNI**

**Marek Południkiewicz nowym prezesem spółki**

Rada nadzorcza MNI powołała Marka Południkiewicza na prezesa spółki. Marek Południkiewicz w latach 2006-2011 był prezes MNI Telecom, w latach 2009-2012 członkiem zarządu MNI SA, w latach 2012-2014 wiceprezes Hyperiona, a od 2016 roku był prezesem MNI Centrum Usług SA. Pod koniec stycznia MNI informowało, że jej dotychczasowy prezes Andrzej Piechocki zrezygnował, tłumacząc swoją decyzję "brakiem przekonania akcjonariuszy do słuszności strategii przyjętej dla MNI".

---

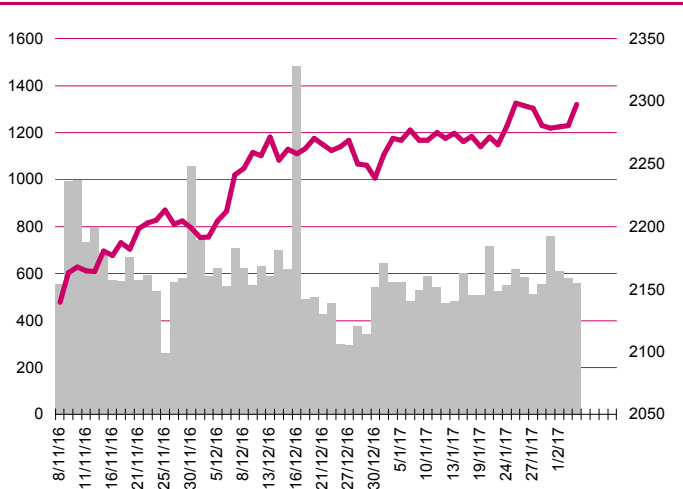
**Wielton**

**Sąd odrzucił zażalenie ws. aktywów w Hiszpanii**

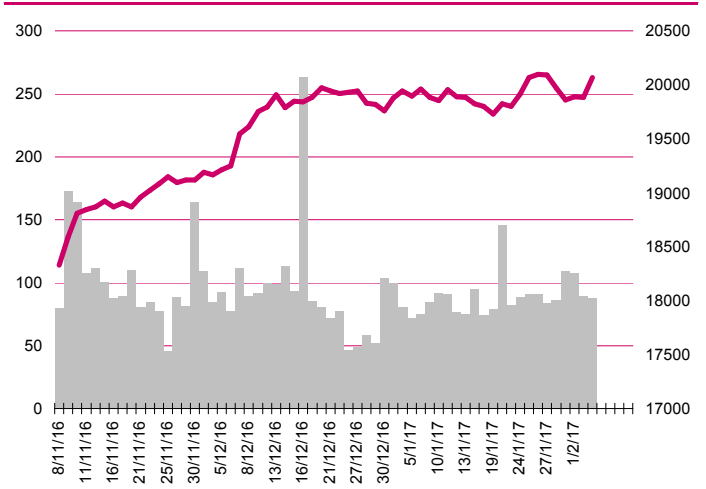
Sąd odrzucił zażalenie Wieltonu na wcześniejszą decyzję sądu upadłościowego, w wyniku której nie doszło do nabycia przez spółkę aktywów w Hiszpanii. Wielton złożył we wrześniu ofertę wiążącą zakupu aktywów w Hiszpanii. Sąd upadłościowy w grudniu 2016 r. wybrał jednak ofertę innego podmiotu, niezwiązanego z branżą. Wielton złożył zażalenie na decyzję sądu. Chodziło o aktywa materialne i niematerialne wchodzące w skład majątku spółek: LECINENA, LECINENA SERVICIOS oraz JML.

---

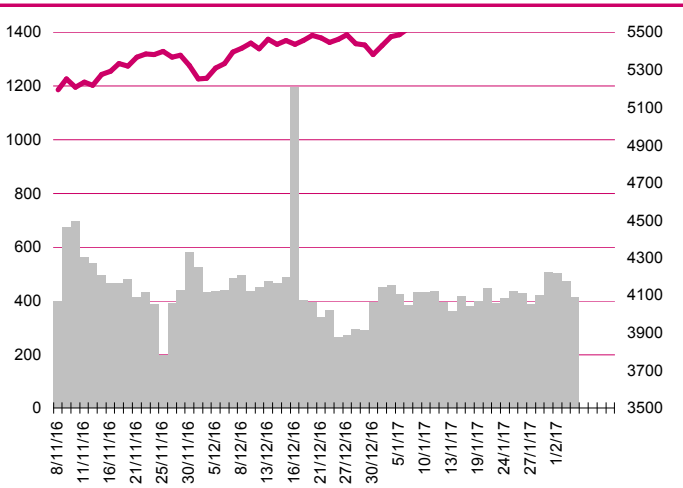
### S&P500



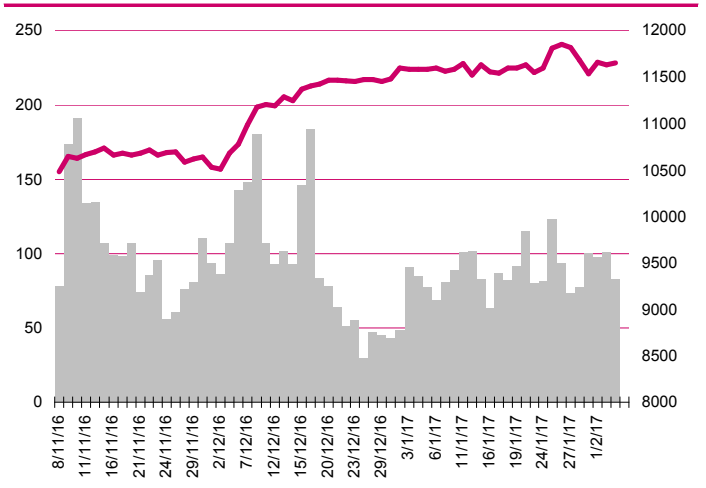
### DOW JONES



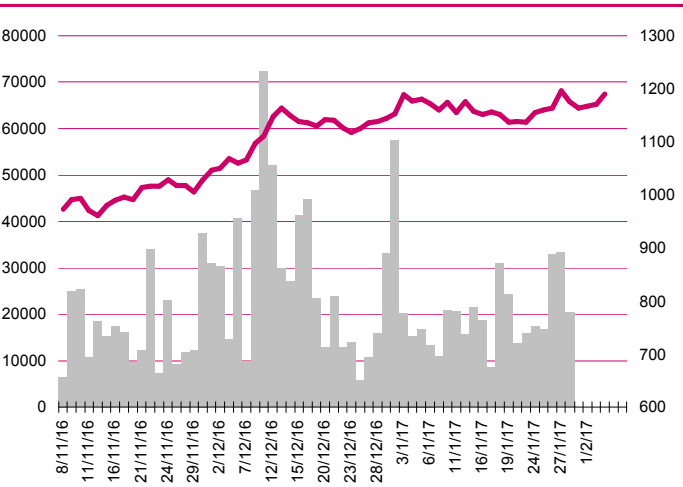
### NASDAQ



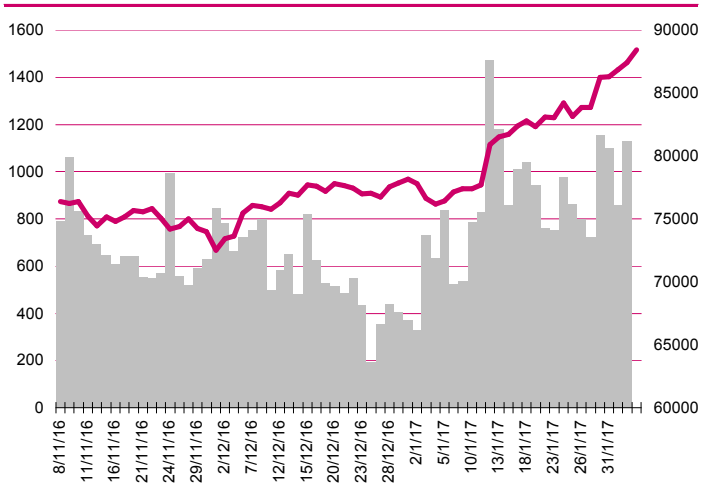
### DAX



### RTSI\$



### XU100



## Kalendarium

	<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 zasiłek dla bezrobotnych (USA)	Produkcja przemysłowa (UK), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek			GRODNO, MBANK	PEKAO	LIVECHAT, MCLOGIC
Dzień dywidendy					ATLANTAPL
Inne					

	<b>Poniedziałek</b> 13 lutego '17	<b>Wtorek</b> 14 lutego '17	<b>Środa</b> 15 lutego '17	<b>Czwartek</b> 16 lutego '17	<b>Piątek</b> 17 lutego '17
Dane makro	PKB (JP), Inflacja CPI (PL)	Inflacja CPI (CN, GER), Produkcja przemysłowa (JP, EU), PKB (GER, PL, EU), Indeks instytutu ZEW (GER)	Inflacja CPI (US), Sprzedaż detaliczna (US), Indeks NY Empire State (US), Produkcja przemysłowa (US)	Przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie (PL), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (USA)	Sprzedaż detaliczna (UK), Produkcja przemysłowa (PL), Sprzedaż detaliczna (PL), Indeks wskaźników wyprzedzających Conference Board (PL)
Wyniki spółek	ORANGEPL	KOMPUTRON, KREDYTIN, SYNEKTIK	SKARBIEC, ZYWIEC,	NETIA, RONSON, PEP	AGORA, BZWBK, FAM, ASSECO SEE, FAMUR
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	61.59	69.2	12%	7 961.0	7%	25%	25.0	21.8	20.8	2.3	2.1	1.9	6.5%	-
Bank Handlowy	akumuluj	77.3	81.5	5%	10 100.0	1%	6%	16.4	15.2	16.4	1.5	1.5	1.4	8.7%	6.1%
ING BSK	neutralnie	173.2	117.4	-32%	22 533.3	6%	56%	20.0	22.3	25.2	2.1	2.0	1.9	11.4%	2.5%
mBank	akumuluj	390.9	312.8	-20%	16 511.2	15%	20%	12.8	13.7	15.1	1.3	1.3	1.3	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	1.65	*	*	4 372.7	-5%	20%	-	94.8	135.4	0.9	0.9	0.9	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	135.4	139.1	3%	35 538.4	4%	1%	16.2	16.9	17.0	1.5	1.5	1.5	10.1%	6.4%
BZ WBK	akumuluj	346.9	275.5	-21%	34 424.5	8%	38%	14.8	19.3	19.0	1.8	1.8	1.8	10.6%	3.7%
PKO BP	neutralnie	31.10	25.0	-20%	38 875.0	3%	29%	15.2	12.7	14.6	1.3	1.3	1.2	9.2%	-
<b>Ubezpieczenia</b>															
PZU	akumuluj	35.8	36.3	2%	30 870.9	9%	20%	11.9	14.5	13.4	2.4	2.4	2.4	14.4%	-
<b>Deweloperzy</b>															
Echo	*	5.88	*	*	2 426.6	0%	125%	4.7	12.7	12.6	0.66	0.70	0.73	28.7%	24.3%
GTC	*	8.42	*	*	3 875.0	3%	22%	19.4	12.1	8.8	1.39	1.31	1.13	12.7%	0.0%
Dom Development	*	61.50	*	*	1 524.1	7%	37%	18.9	15.9	14.9	1.73	1.75	1.78	11.7%	5.3%
Robyg	*	2.98	*	*	784.0	-1%	10%	9.8	9.9	10.1	1.54	1.50	1.47	20.5%	6.7%
<b>Branża spożywcza</b>															
Otmuchów	neutralnie	3.77	5.9	56%	48.1	16%	-31%	5.1	13.0	11.1	3.7	4.3	4.2	-29.6%	-
Ambra	kupuj	8.90	9.0	1%	224.3	11%	34%	13.7	13.3	13.1	7.0	6.8	6.7	0.2%	-
Tarczyński	kupuj	12.09	15.1	25%	137.2	-2%	-3%	6.9	8.4	8.6	5.0	5.4	5.1	12.0%	5.4%
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	203.5	172.1	-15%	7 812.5	-3%	62%	41.6	28.5	23.8	26.6	20.6	16.7	22.7%	1.1%
LPP	neutralnie	5 351	5 430	1%	9 820.2	2%	3%	27.9	25.2	20.2	14.4	13.2	11.0	15.1%	0.6%
Vistula	kupuj	3.26	3.9	21%	577.6	-2%	23%	20.5	16.2	13.7	11.4	10.0	8.7	6.6%	-
<b>IT, dystrybutorzy IT</b>															
AB	kupuj	36.15	36.5	1%	585.2	3%	14%	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	8%	-25%	5.9	7.9	8.9	7.0	9.6	10.6	10.5%	17.6%
Action	*	4.41	*	*	74.8	2%	-79%	1.9	1.6	1.5	3.1	2.7	2.3	2.1%	22.7%

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.