

Raport dzienny

7 lutego 2017

Główne indeksy

Indeks	Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 090 ↑ 0.65%	4.5%	16.7%	536/133
WIG30	2 420 ↑ 0.43%	5.7%	20.7%	592/147
mWIG40	4 601 ↓ -0.05%	8.9%	33.8%	105/26
sWIG80	15 305 ↑ 0.65%	6.2%	22.8%	75/18
WIG	55 655 ↑ 0.44%	5.6%	24.6%	737/183
WIGBANKI	6 922 ↑ 0.48%	5.5%	20.4%	220/55

Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	20 052 ↓ -0.09%	0.44%	9.82%	23.74%
S&P500	2 293 ↓ -0.21%	0.68%	7.56%	21.94%
NASDAQ	5 664 ↓ -0.06%	2.58%	9.63%	29.80%
DAX	11 510 ↓ -1.22%	-0.77%	10.07%	23.95%
RTSI\$	1 179 ↓ -1.00%	0.51%	22.26%	62.35%
XU100	87 358 ↓ -1.17%	13.29%	15.43%	17.73%

Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 846.0 ↑ 1.28%	4.6%	17.1%	26.3%
Ropa (USD/bbl)	55.9 ↑ 0.25%	-3.2%	14.7%	34.1%
Węgiel koks.(USD/t)	168.4 ↑ 0.36%	-16.3%	-37.7%	123.0%
Złoto (USD/OZ)	1 233.6 ↑ 0.23%	5.1%	-3.8%	6.6%

Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4.0119 ↑ 0.18%	-3.1%	2.3%	0.7%
EUR/PLN	4.2910 ↓ -0.18%	-2.0%	-0.9%	-3.5%
EUR/USD	1.0695 ↓ -0.37%	1.2%	-3.2%	-4.2%
USD/HUF	289.72 ↑ 0.35%	-0.7%	4.7%	4.2%

Informacje ze spółek

Oponeo.pl Przychody za styczeń

Mostostal Warszawa Wydłużone terminy spłaty pożyczek od akcjonariusza

ZUE Częściowe rozwiązanie rezerwy

Redan Wstępna informacja o sprzedaży w styczniu 2017 r.

TXM Wstępna informacja o sprzedaży w styczniu 2017r.

Talanx Szacunkowy wynik za 2016

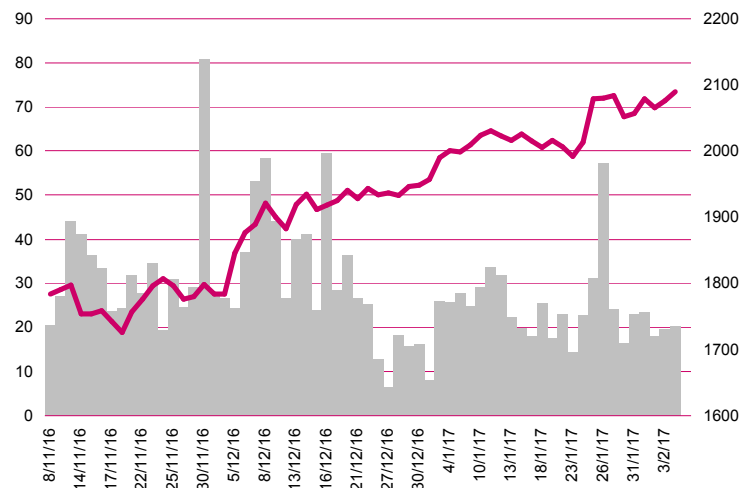
Wittchen Wzrost przychodów w styczniu

ABC Data Rozpoczęcie procesu przeglądu opcji strategicznych

Izo-Blok Kontrakt na dostawę części do Audi

ZA Paławy Odpis wartości spółki zależnej obniży wynik za 2016

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.69%	2.22%	3.12%	3.77%
Węgry	0.06%	0.23%	0.70%	2.12%	3.49%
Niemcy	-0.82%	-0.71%	-0.74%	-0.35%	0.41%
USA	0.52%	0.82%	1.15%	1.85%	2.41%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKN Orlen	84.65 ↑ 1.63%	-5.2%	13.4%	71/17
Pekao	137.50 ↑ 1.55%	5.4%	5.3%	28/7
PKO BP	31.70 ↑ 1.93%	4.6%	4.6%	24/6
KGHM	125.95 ↑ 1.49%	31.5%	3.7%	20/5

Wygrani/Przegranani

	1D	1D
Lotos	40.20 ↑ 3.45%	Mbank 370.00 ↓ -5.35%
Cyfrowy Polsat	24.08 ↑ 3.30%	LPP 5205.00 ↓ -2.73%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
RADPOL	NWZ

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
-------	------------	--------	----------

Informacje ze spółek

Oponeo.pl

Przychody za styczeń

W styczniu 2017 roku spółka wygenerowała przychody rzędu 29.5 mln PLN (+24% r/r).

Mostostal Warszawa

Wydłużone terminy spłaty pożyczek od akcjonariusza

Spółka podpisała aneksy do umów zawartych ze swoim większościowym akcjonariuszem, Acciona Infraestructuras S.A., na podstawie których wydłużone zostały terminy spłaty zaciągniętych u niego pożyczek.

ZUE

Częściowe rozwiązanie rezerwy

Spółka zdecydowała w dniu 6 lutego br. o częściowym rozwiązaniu rezerwy (tj. w kwocie 9 mln PLN), utworzonej na ryzyka rozliczenia kontraktu pn. "Budowa zajezdni tramwajowej FRANOWO w Poznaniu" realizowanego na podstawie umowy z Miejskim Przedsiębiorstwem Komunikacyjnym w Poznaniu. Spółka realizowała kontrakt w konsorcjum z Elektrobudowa S.A., z którą w dniu 1 grudnia 2016 r. zawarła ugodę, na podstawie której Spółka i Elektrobudowa (Strony) w sposób polubowny i definitywny zakończyły wszystkie spory pomiędzy Stronami powstałe w związku z realizacją Kontraktu.

Redan

Wstępna informacja o sprzedaży w styczniu 2017 r.

Spółka poinformowała, że szacunkowa wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży towarów zrealizowanych przez grupę w styczniu 2017 r. wyniosła 40 mln PLN i była o 4% wyższa w porównaniu do osiągniętych w tym samym okresie roku poprzedzającego. Powierzchnia całej sieci sprzedaży na koniec stycznia wyniosła 142.0 tys. m², co oznacza wzrost o 18% w odniesieniu do stycznia 2016.

TXM

Wstępna informacja o sprzedaży w styczniu 2017r.

Spółka poinformowała, że szacunkowa wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży towarów zrealizowanych przez grupę w styczniu 2017 r. wyniosła 25 mln PLN co oznacza wzrost o 11% w porównaniu do osiągniętych w tym samym okresie roku poprzedzającego. Sieć Textilmarket na koniec stycznia składała się z 406 sklepów własnych o łącznej powierzchni 101.5 tys. m², która była 29% wyższa niż na koniec stycznia 2016.

Talanx

Szacunkowy wynik za 2016

Niemiecka grupa ubezpieczeniowa Talanx szacuje, że osiągnęła w 2016 r. nieco ponad 900 mln EUR zysku netto, przekraczając swoje wcześniejsze założenia. Spółka chce wypłacić za zeszły rok 1.35 EUR dywidendy na akcję. Dla porównania, w 2015 roku zysk wyniósł 734 mln EUR, a dywidenda na akcję 1.3 EUR. Na 2017 rok Talanx prognozuje około 800 mln EUR zysku.

Wittchen

Wzrost przychodów w styczniu

Wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży za styczeń 2017 wyniosła 10.9 mln PLN i w stosunku do stycznia 2016 wzrosła o 22%.

ABC Data

Rozpoczęcie procesu przeglądu opcji strategicznych

ABC Data zdecydowała o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych. Wśród możliwych rozwiązań dystrybutor IT wymienił m.in. rozwój przez akwizycję, alians strategiczny lub podwyższenie kapitału zakładowego. Przegląd ten ma na celu wybór optymalnego wariantu dalszego rozwoju emitenta i realizacji strategii rozwoju na lata 2016-2018. Na obecnym etapie rozważane mają być różne opcje strategiczne, w tym dalszy rozwój drogą akwizycji przy wsparciu inwestora zewnętrznego lub podwyższenia kapitału zakładowego, zawarcie aliansu strategicznego, jak również nie wybranie żadnej z przedstawionych opcji. ABC Data wybrała Rothschild Global Advisory jako doradcę finansowego dokonującego analizy opcji strategicznych.

Izo-Blok

Kontrakt na dostawę części do Audi

Izo-Blok otrzymał od Audi zamówienia na części z tworzywa EPP o równowartości 30.6 mln PLN. Zamówienie ma być realizowane od 2019 do 2026 roku. Izo-Blok dostarcza elementy z tworzywa EPP dla motoryzacji, wytwarzając między innymi elementy foteli, wypełnienia bagażnika, czy absorbery energii do zderzaków.

ZA Puławy

Odpis wartości spółki zależnej obniży wynik za 2016

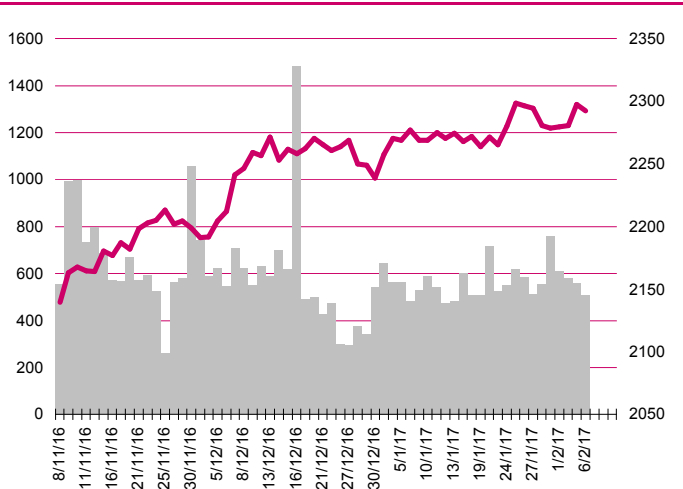
Zakłady Azotowe Puławy odpisały część wartości akcji spółki zależnej, Zakłady Azotowe Chorzów. Odpis obniży jednostkowy wynik netto Puław za 2016 rok o 15.3 mln PLN. W komunikacie podano, że odpis jest konsekwencją ujemnych wyników osiągniętych przez spółkę zależną, w szczególności w zakresie instalacji przerobu tłuszczów. Dodano, że odpis aktualizujący wartość akcji ZA Chorzów nie będzie miał wpływu na skonsolidowany wynik Puław.

Pakiety

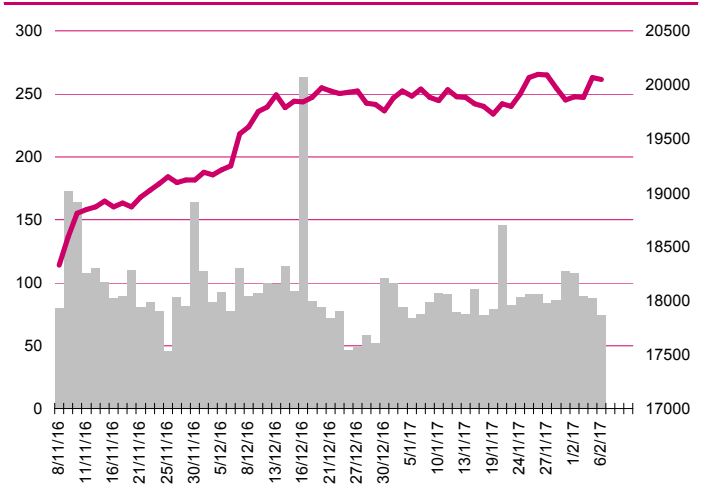
Ergis

Noble Funds FIO zwiększył zaangażowanie w spółce Ergis i obecnie ma 2 070 155 akcji, które uprawniają do wykonywania 5.25% głosów na walnym (wcześniej 4.94%).

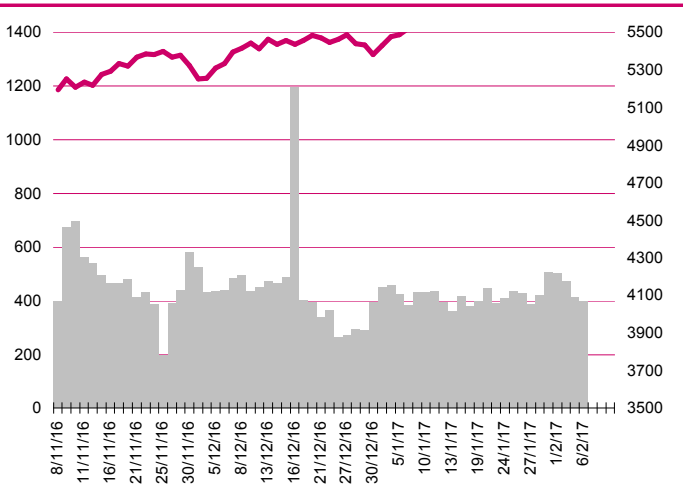
S&P500



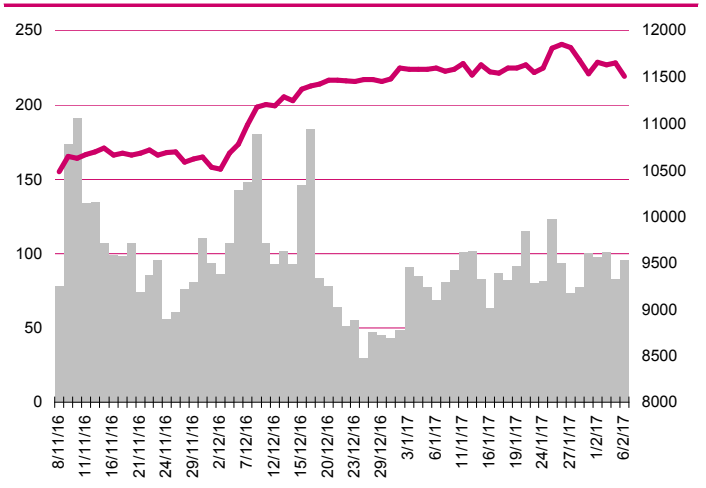
DOW JONES



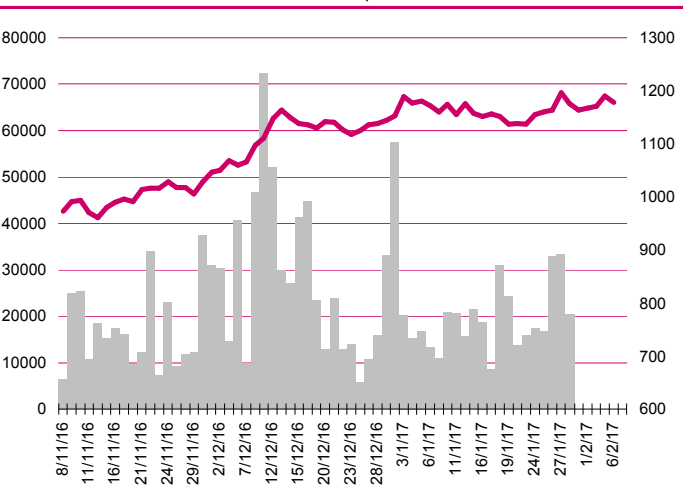
NASDAQ



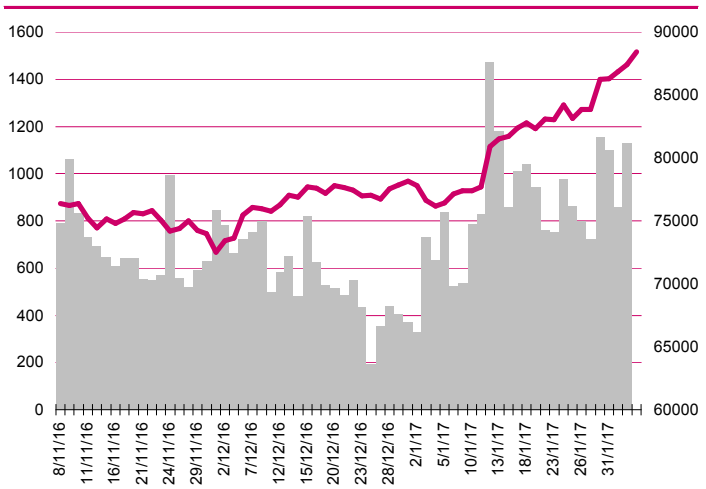
DAX



RTSIŞ



XU100



Kalendarium

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

	Poniedziałek 13 lutego '17	Wtorek 14 lutego '17	Środa 15 lutego '17	Czwartek 16 lutego '17	Piątek 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		
Banki															
Alior	kupuj	61.30	69.2	13%	7 923.5	6%	25%	24.9	21.7	20.7	2.3	2.1	1.9	6.1%	-
Bank Handlowy	akumuluj	77.6	81.5	5%	10 139.2	1%	8%	16.5	15.2	16.5	1.5	1.5	1.5	8.7%	6.0%
ING BSK	neutralnie	171.7	117.4	-32%	22 331.7	6%	58%	19.8	22.1	25.0	2.1	2.0	1.9	11.4%	2.5%
mBank	akumuluj	370.0	312.8	-15%	15 628.4	9%	18%	12.2	13.0	14.3	1.3	1.3	1.2	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	1.62	*	*	4 293.2	-7%	20%	-	93.1	132.9	0.8	0.8	0.8	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	137.5	139.1	1%	36 089.6	5%	3%	16.5	17.2	17.3	1.5	1.5	1.5	10.1%	6.3%
BZ WBK	akumuluj	342.6	275.5	-20%	33 992.8	6%	40%	14.6	19.0	18.8	1.8	1.8	1.8	10.6%	3.8%
PKO BP	neutralnie	31.70	25.0	-21%	39 625.0	5%	33%	15.5	12.9	14.9	1.3	1.3	1.2	9.2%	-
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	35.9	36.3	1%	30 991.8	9%	22%	12.0	14.5	13.5	2.4	2.4	2.4	14.4%	-
Deweloperzy															
Echo	*	5.98	*	*	2 467.9	1%	132%	4.8	12.9	12.8	0.67	0.72	0.74	30.0%	23.9%
GTC	*	8.30	*	*	3 819.8	2%	20%	19.1	11.9	8.7	1.37	1.29	1.11	12.7%	0.0%
Dom Development	*	62.65	*	*	1 552.6	9%	39%	19.2	16.2	15.2	1.76	1.78	1.81	11.7%	5.2%
Robyg	*	2.97	*	*	781.4	-2%	10%	9.8	9.8	10.0	1.53	1.49	1.47	20.5%	6.7%
Branża spożywcza															
Otmuchów	neutralnie	3.87	5.9	52%	49.3	19%	-29%	5.2	13.4	11.4	3.7	4.4	4.3	-30.5%	-
Ambra	kupuj	9.00	9.0	0%	226.9	13%	34%	13.8	13.5	13.3	7.0	6.9	6.8	0.2%	-
Tarczynski	kupuj	12.19	15.1	24%	138.3	-1%	0%	7.0	8.5	8.7	5.0	5.4	5.2	12.0%	5.3%
Gobarto	redukuj	6.88	4.3	-37%	191.3	-3%	31%	25.2	19.7	16.0	7.9	7.1	6.4	4.4%	-
Handel															
CCC	akumuluj	207.5	172.1	-17%	7 966.1	-1%	68%	42.5	29.0	24.2	27.1	21.0	17.0	22.6%	1.1%
LPP	neutralnie	5 205	5 430	4%	9 552.2	-1%	3%	27.1	24.5	19.7	14.0	12.8	10.7	15.1%	0.6%
Vistula	kupuj	3.25	3.9	21%	575.8	-3%	22%	20.4	16.2	13.7	11.4	9.9	8.7	6.6%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	kupuj	36.30	36.5	1%	587.6	3%	15%	9.3	8.9	8.4	8.7	8.3	7.7	11.4%	1.9%
ABC Data	neutralnie	2.18	2.6	20%	273.1	6%	-26%	5.8	7.8	8.8	7.0	9.5	10.5	10.5%	17.9%
Action	*	4.40	*	*	74.6	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.