

# Raport dzienny

8 lutego 2017

## Główne indeksy

Indeks	Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 087 ↓ -0.15%	4.4%	17.9%	630/156
WIG30	2 420 ↓ -0.01%	5.7%	22.1%	691/171
mWIG40	4 611 ↑ 0.23%	9.2%	36.1%	103/25
sWIG80	15 257 ↓ -0.31%	5.8%	23.0%	56/13
WIG	55 617 ↓ -0.07%	5.5%	26.0%	812/201
WIGBANKI	6 897 ↓ -0.36%	5.1%	22.1%	242/60

## Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	20 090 ↑ 0.19%	0.63%	9.59%	25.35%
S&P500	2 293 ↑ 0.02%	0.71%	7.18%	23.72%
NASDAQ	5 674 ↑ 0.19%	2.77%	9.26%	32.46%
DAX	11 549 ↑ 0.34%	-0.43%	10.18%	28.62%
RTS\$	1 179 ↑ 0.06%	0.56%	21.24%	67.49%
XU100	87 477 ↑ 0.14%	13.45%	14.55%	21.49%

## Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 795.0 ↓ -0.87%	3.7%	13.7%	25.2%
Ropa (USD/bbl)	54.8 ↓ -0.45%	-5.0%	12.3%	34.0%
Węgiel koks.(USD/t)	168.4 ↔ 0.00%	-16.3%	-41.8%	123.0%
Złoto (USD/OZ)	1 231.7 ↓ -0.24%	4.9%	-3.5%	3.1%

## Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4.0317 ↑ 0.15%	-2.6%	2.6%	1.2%
EUR/PLN	4.3028 ↓ -0.03%	-1.7%	-0.6%	-3.2%
EUR/USD	1.0672 ↓ -0.19%	1.0%	-3.2%	-4.4%
USD/HUF	289.51 ↑ 0.08%	-0.8%	4.6%	4.1%

## Informacje ze spółek

**mBank** Wyniki finansowe za IV kw. 2016

**Inter Cars** Wzrost przychodów w styczniu

**ABC Data** Szacunkowe wyniki w styczniu

**Grupa Kęty** Aktualizacja strategii na lata 2015-2020

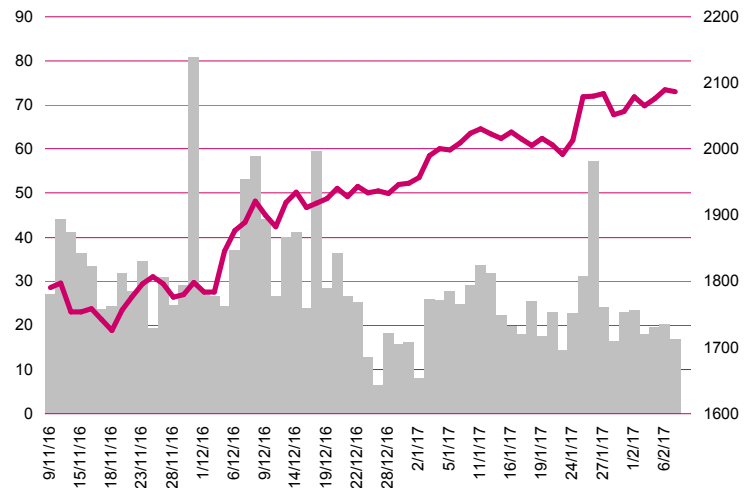
**Neuca** Nabycie udziałów NZOZ Wola-Med.

**Orange** Program dobrowolnych odejść w 2016 roku objął ponad 1 tys. osób

**Kofola** Brak chętnych do sprzedaży akcji

**Budimex** Najtańsze oferty na dwa odcinki Zachodniej Obwodnicy Łodzi

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.70%	2.22%	3.14%	3.78%
Węgry	0.06%	0.23%	0.71%	2.14%	3.53%
Niemcy	-0.84%	-0.73%	-0.77%	-0.40%	0.37%
USA	0.52%	0.79%	1.17%	1.85%	2.39%

## Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
Pekao	136.00 ↓ -1.09%	4.3%	9.9%	62/15
KGHM	124.70 ↓ -0.99%	30.2%	9.4%	59/14
PZU	36.01 ↑ 0.33%	9.7%	5.7%	36/8
PKO BP	31.30 ↓ -1.26%	3.3%	2.5%	16/3

## Wygrani/Przegranani

	1D	1D
Lotos	41.60 ↑ 3.48%	Enea 10.20 ↓ -1.45%
Mbank	377.50 ↑ 2.03%	PKO BP 31.30 ↓ -1.26%

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
PEMANAGER	cd NWZA z 1.02.2017
PZU	cd. NWZA z 18 stycznia 2017 r.
LPP	Wprowadzenie do obrotu 4084 akcji zwykłych na okaziciela serii L

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
11:00	KE opublikuje prognozy gospodarcze	EU	-
13:00	Wnioski o kredyt hipoteczny	US	-3.2%
13:30	Decyzja ws. stóp procentowych	PL	1.5%
16:30	Tygodniowa zmiana zapasów ropy (brk)	US	6.5 mln

## Informacje ze spółek

### mBank

#### Wyniki finansowe za IV kw. 2016

Zysk netto grupy mBanku w IV kw. 2016 roku spadł do 292.5 mln PLN z 309.4 mln PLN rok wcześniej (-5% r/r). Zysk banku okazał się 11% wyższy do oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 263.4 mln PLN. Wynik odsetkowy banku w IV kwartale wyniósł 753.3 mln PLN i był zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 741.2 mln PLN. Wynik odsetkowy wzrósł 11% r/r i 5% k/k. Wynik z prowizji w IV kwartale 2016 roku wyniósł 250.6 mln PLN i był 3.6% powyżej szacunków rynku, który spodziewał się 241.8 mln PLN. Wynik z prowizji wzrósł 6% r/r i 7% k/k.

### Inter Cars

#### Wzrost przychodów w styczniu

Sprzedaż spółek dystrybucyjnych grupy Inter Cars w styczniu 2017 roku wyniosła 460.4 mln PLN, co oznacza wzrost o 19.5% r/r. Sprzedaż Inter Cars wyniosła w styczniu 355.5 mln PLN (+ 13.8% r/r). Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą w tym okresie wyniosła 173.7 mln PLN (+ 27.5% r/r).

### ABC Data

#### Szacunkowe wyniki w styczniu

Zarząd ABC Data poinformował, że szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej ABC Data w styczniu 2017 roku wyniosły 365 mln PLN.

### Grupa Kęty

#### Aktualizacja strategii na lata 2015-2020

Grupa Kęty prognozuje, że w 2020 roku skonsolidowany zysk netto wyniesie 265 mln PLN, EBITDA 506 mln PLN, zysk operacyjny 359 mln PLN, a przychody 3.26 mld PLN. Na 2017 rok grupa Kęty prognozuje 227 mln PLN zysku netto, 420 mln PLN EBITDA i 2.5 mld PLN przychodów. Zarząd zamierza zarekomendować walnemu wypłatę ok. 80% skonsolidowanego zysku netto na dywidendę za rok obrotowy 2016 r.

### Neuca

#### Nabycie udziałów NZOZ Wola-Med.

Spółka zależna Neuki nabyła 100% udziałów Niepublicznego Zakładu Opieki Zdrowotnej Wola-Med, który zarządza siedmioma przychodniami w Belchatowie, Gomulinie, Rusiecu oraz Woli Wiązowej i obejmuje swoim zasięgiem 7.5 tys. pacjentów. Obecnie sieć przychodni lekarskich Neuki liczy 56 przychodni w 7 województwach.

### Orange

#### Program dobrowolnych odejść w 2016 roku objął ponad 1 tys. osób

Program dobrowolnych odejść Orange Polska objął w 2016 roku 1030 osób. 982 pracowników złożyło wnioski o dobrowolne odejścia, a zgodę dostało 889 osób. Najwięcej chętnych na dobrowolne odejścia było wśród pracowników obsługi klientów. Wnioski złożyło 281 osób, z czego zgodę dostało 259. Wśród pracowników sieci wnioski złożyło 266 osób, a zgodę dostało 258 osób. Pracownicy sprzedaży złożyli 214 wniosków, a zgodę otrzymało 179 osób.

### Kofola

#### Brak chętnych do sprzedaży akcji

W wezwaniu ogłoszonym przez KSM Investment na sprzedaż akcji spółki Kofola ČeskoSlovensko nie złożono żadnego zapisu - poinformował pośredniczący w wezwaniu Erste Securities. 9 grudnia KSM Investment wezwał do sprzedaży akcji spółki Kofola ČeskoSlovensko. 13 grudnia wzywający poinformował, że ostateczna liczba akcji będących przedmiotem wezwania wynosi 1038. Wezwanie zostało ogłoszone po cenie wynoszącej 78.60 PLN za jedną akcję. Przyjmowanie zapisów trwało od 4 stycznia do 6 lutego. Obecnie KSM Investment posiada 50.78% akcji Kofoli.

### Budimex

#### Najtańsze oferty na dwa odcinki Zachodniej Obwodnicy Łodzi

W przetargu na budowę dwóch odcinków Zachodniej Obwodnicy Łodzi najtańsze okazały się oferty Budimeksu łącznie za 1.58 mld PLN brutto. Wartość obu ofert okazała się powyżej kosztorysu inwestora - podała GDDKiA. Dla pierwszego odcinka (od węzła Łódź Lublinek do węzła Łódź Teofilów) wpłynęło osiem ofert. Oferta Budimeksu opiewała na 768.68 mln PLN brutto. Oferty na drugi odcinek (od węzła Łódź Teofilów do Słowika) złożyło dziewięciu wykonawców. Oferta Budimeksu opiewała to 811.97 mln PLN brutto. Kosztorys inwestorski dla pierwszego odcinka to 672 mln PLN brutto, dla drugiego odcinka blisko 739.3 mln PLN brutto.

## Pakiety

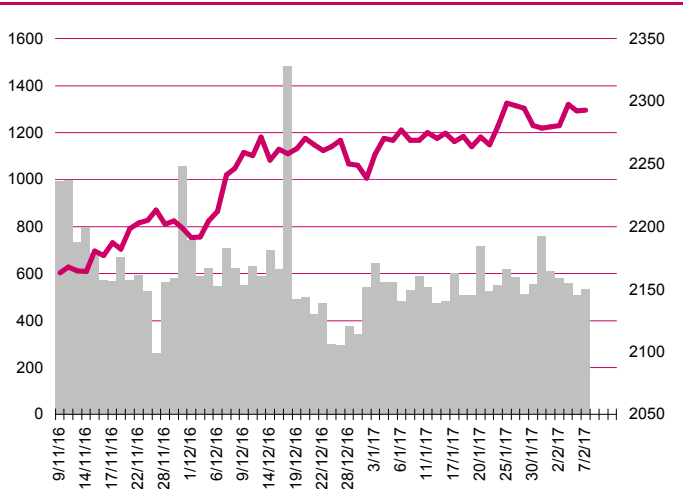
---

### Briju

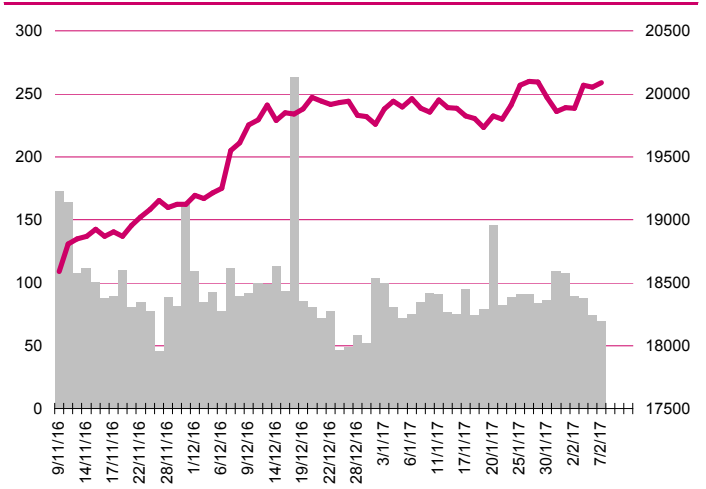
W dwunastu transakcjach pakietowych właściciela zmieniło we wtorek 809 tys. akcji Briju, stanowiących 13.53% kapitału zakładowego spółki. Cena w transakcjach wynosiła 28 PLN za akcję.

---

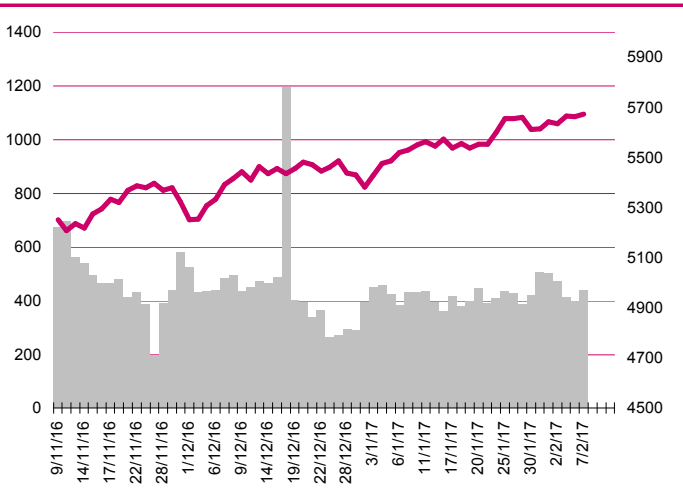
### S&P500



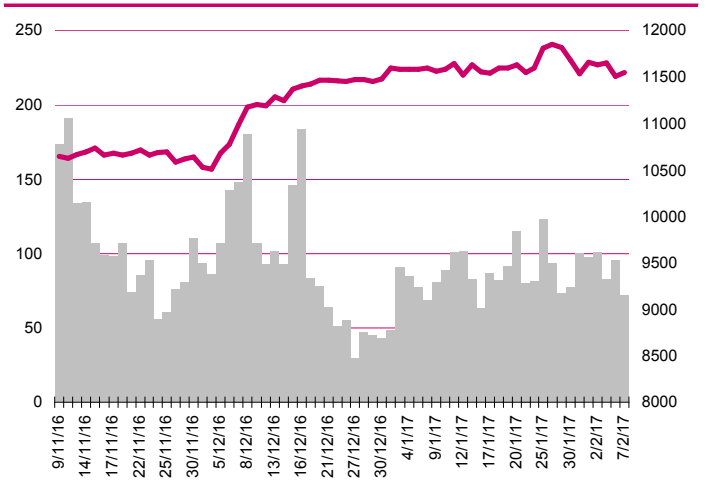
### DOW JONES



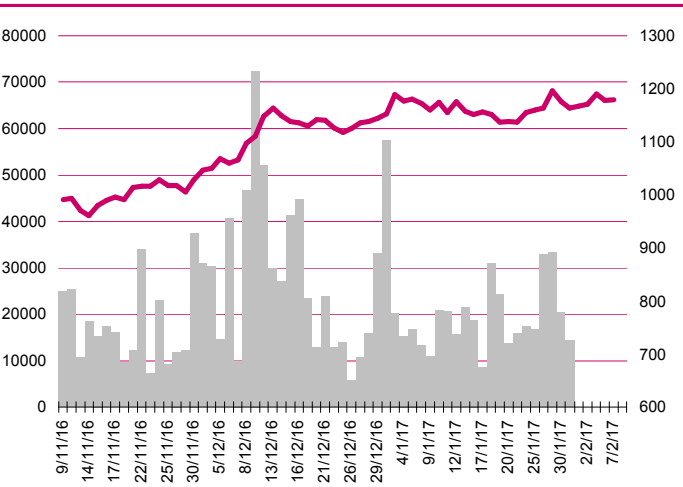
### NASDAQ



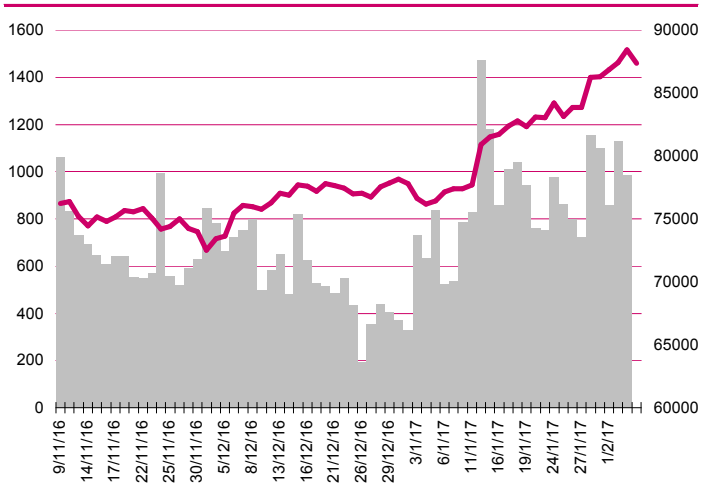
### DAX



### RTSIŞ



### 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

	Rekomendacja	Cena	Wycena	Potencjał	M. cap	Zmiana ceny		P/E			EV/EBITDA lub P/BV-banki, deweloperzy			ROE	DY %
				+/-	(PLNm)	1 M	1 Y	2015	2016p	2017p	2015	2016p	2017p	*3	2015*2
<b>Banki</b>															
Alior	kupuj	61.99	69.2	12%	8 012.7	7%	24%	25.2	22.0	20.9	2.3	2.2	2.0	6.1%	-
Bank Handlowy	akumuluj	78.0	81.5	5%	10 184.9	3%	8%	16.5	15.3	16.6	1.5	1.5	1.5	8.7%	6.0%
ING BSK	neutralnie	172.0	117.4	-32%	22 377.2	5%	60%	19.9	22.2	25.0	2.1	2.0	1.9	11.4%	2.5%
mBank	akumuluj	377.5	312.8	-17%	15 945.2	9%	18%	12.4	13.3	14.6	1.3	1.3	1.2	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	1.63	*	*	4 319.7	-10%	21%	-	93.7	133.7	0.8	0.9	0.8	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	136.0	139.1	2%	35 695.9	5%	0%	16.3	17.0	17.1	1.5	1.5	1.5	10.1%	6.4%
BZ WBK	akumuluj	344.8	275.5	-20%	34 211.1	6%	40%	14.7	19.1	18.9	1.8	1.8	1.8	10.6%	3.8%
PKO BP	neutralnie	31.30	25.0	-20%	39 125.0	3%	32%	15.3	12.8	14.7	1.3	1.3	1.2	9.2%	-
<b>Ubezpieczenia</b>															
PZU	akumuluj	36.0	36.3	1%	31 095.5	7%	24%	12.0	14.6	13.5	2.4	2.4	2.4	14.4%	-
<b>Deweloperzy</b>															
Echo	*	6.09	*	*	2 513.3	5%	136%	4.9	13.2	13.1	0.69	0.73	0.75	30.0%	23.5%
GTC	*	8.26	*	*	3 801.4	1%	20%	19.0	11.9	8.7	1.36	1.29	1.11	12.7%	0.0%
Dom Development	*	61.21	*	*	1 516.9	6%	37%	18.8	15.8	14.8	1.72	1.74	1.77	11.7%	5.3%
Robyg	*	2.91	*	*	765.6	-3%	7%	9.6	9.6	9.8	1.50	1.46	1.44	20.5%	6.9%
<b>Branża spożywcza</b>															
Otmuchów	neutralnie	3.94	5.9	50%	50.2	19%	-27%	5.3	13.6	11.6	3.7	4.5	4.3	-30.5%	-
Ambra	kupuj	8.94	9.0	1%	225.3	12%	33%	13.7	13.4	13.2	7.0	6.8	6.7	0.2%	-
Tarczynski	kupuj	12.10	15.1	25%	137.3	-2%	-3%	6.9	8.4	8.6	5.0	5.4	5.1	12.0%	5.4%
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%	-
<b>Handel</b>															
CCC	akumuluj	211.1	172.1	-18%	8 106.2	-1%	71%	43.2	29.6	24.7	27.6	21.3	17.3	22.6%	1.1%
LPP	neutralnie	5 221	5 430	4%	9 582.4	-2%	3%	27.2	24.6	19.7	14.0	12.9	10.7	15.1%	0.6%
Vistula	kupuj	3.22	3.9	22%	570.5	-4%	22%	20.2	16.0	13.6	11.3	9.9	8.6	6.6%	-
<b>IT, dystrybutorzy IT</b>															
AB	kupuj	37.99	36.5	-4%	615.0	7%	21%	9.7	9.3	8.8	8.9	8.5	8.0	11.4%	1.8%
ABC Data	neutralnie	2.18	2.6	20%	273.1	5%	-26%	5.8	7.8	8.8	7.0	9.5	10.5	10.5%	17.9%
Action	*	4.40	*	*	74.6	0%	-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.