

Raport dzienny

9 lutego 2017

Główne indeksy

Indeks	Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 084 ↓ -0.14%	3.7%	17.9%	714/176
WIG30	2 421 ↑ 0.05%	4.9%	22.4%	807/199
mWIG40	4 638 ↑ 0.58%	8.9%	38.1%	159/39
sWIG80	15 219 ↓ -0.25%	5.5%	23.4%	41/10
WIG	55 643 ↑ 0.05%	5.0%	26.4%	940/232
WIGBANKI	6 903 ↑ 0.08%	4.9%	21.2%	298/73

Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	20 054 ↓ -0.18%	0.84%	7.88%	25.23%
S&P500	2 295 ↑ 0.07%	1.14%	6.07%	23.89%
NASDAQ	5 682 ↑ 0.15%	2.72%	8.22%	33.12%
DAX	11 543 ↓ -0.05%	-0.18%	8.43%	30.00%
RTSI\$	1 165 ↓ -1.23%	0.38%	17.60%	68.70%
XU100	88 249 ↑ 0.88%	14.03%	15.80%	23.57%

Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 895.0 ↑ 1.73%	5.5%	12.6%	27.9%
Ropa (USD/bbl)	55.4 ↑ 0.47%	-0.3%	12.9%	45.0%
Węgiel koks.(USD/t)	168.0 ↓ -0.24%	-16.5%	-45.3%	122.5%
Złoto (USD/OZ)	1 241.0 ↓ -0.14%	4.9%	-2.8%	3.7%

Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4.0406 ↑ 0.21%	-2.4%	1.7%	2.8%
EUR/PLN	4.3158 ↑ 0.06%	-1.4%	-0.7%	-3.0%
EUR/USD	1.0681 ↓ -0.15%	1.0%	-2.4%	-5.6%
USD/HUF	289.44 ↑ 0.14%	-0.8%	3.5%	4.9%

Informacje ze spółek

Bank Pekao Zysk w IV kw. lepszy od konsensusu

Bank Pekao Na dywidendę trafi prawie cały zysk z 2016 r.

Indata Spółka chce skupić do 20% akcji własnych

LW Bogdanka NWZA ws. zmian w RN

Budimex Ponownie hojna dywidenda?

KGHM Inwestycja w Hucie Miedzi Legnica

Dekpol NWZA ws. zmian w RN

Unibep Wywiad z Przewodniczącym RN

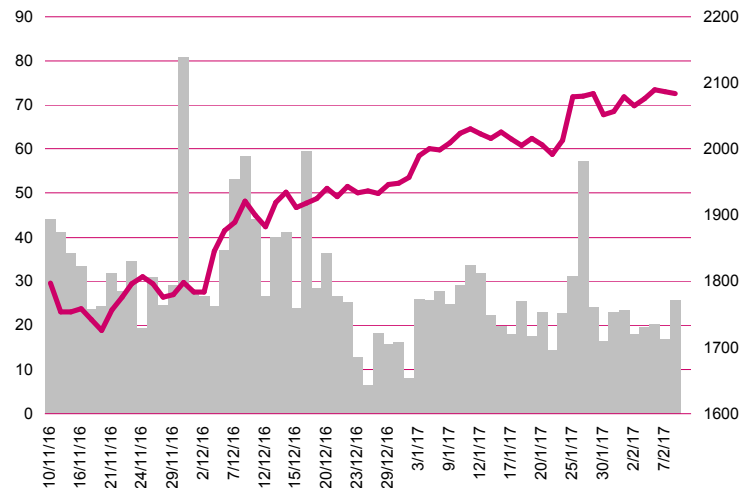
Dekpol Pozwolenie na nowe projekty mieszkaniowe

Dekpol Zwiększenie zakresu prac

Archicom Kupno gruntów w Krakowie

Comarch Prawdopodobna wypłata 1.50 PLN dywidendy za 2016

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.69%	2.24%	3.16%	3.82%
Węgry	0.06%	0.23%	0.71%	2.14%	3.56%
Niemcy	-0.82%	-0.76%	-0.78%	-0.41%	0.35%
USA	0.53%	0.80%	1.14%	1.80%	2.34%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	124.00 ↓ -0.56%	29.2%	8.0%	57/14
Pekao	136.00 ↔ 0.00%	5.2%	7.3%	52/12
PKO BP	31.15 ↓ -0.48%	2.1%	3.6%	25/6
PKN Orlen	83.80 ↓ -0.46%	-5.4%	3.0%	21/5

Wygrani/Przegranani

	1D	1D	
Mbank	396.00 ↑ 4.90%	Tauron PE	2.83 ↓ -2.41%
CCC	215.00 ↑ 1.85%	Energa	9.70 ↓ -2.12%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
JWCONSTR	Rozpoczęcie zapisów w wezwaniu po cenie 4.70 PLN za akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US	249 tys. 246 tys.

Informacje ze spółek

Bank Pekao

Zysk w IV kw. lepszy od konsensusu

Zysk netto grupy Banku Pekao w IV kw. 2016 roku wzrósł do 494.7 mln PLN z 438.4 mln PLN rok wcześniej. Zysk banku okazał się o 3% wyższy od konsensusu, który zakładał wynik na poziomie 478.5 mln PLN. Wynik odsetkowy banku w IV kwartale wyniósł 1 112.8 mln PLN i był zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy szacowali, że wyniesie on 1 115.5 mln PLN. Wynik z prowizji wyniósł 500.5 mln PLN i również był zbliżony z szacunkami rynku, który spodziewał się 493.8 mln PLN. Ogólne koszty administracyjne razem z amortyzacją i uwzględnieniem podatku bankowego wyniosły w IV kwartale 1 004 mln PLN. Bez podatku bankowego koszty te wyniosły 876.7 mln PLN i były zgodne z oczekiwaniami na poziomie 878.8 mln PLN.

Bank Pekao

Na dywidendę trafi prawie cały zysk z 2016 r.

Zarząd Banku Pekao rekomenduje 8.68 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2016 rok, co przekłada się na wskaźnik wypłaty dywidendy 99.9% zysku netto grupy za 2016 r. Zaproponowanym dniem dywidendy jest 7 czerwca 2017 roku, a dniem jej wypłaty 27 czerwca 2017 roku. Jak poinformowano, bank spełnia kryteria określone w Stanowisku Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 21 grudnia 2016 roku w sprawie zasad polityki dywidendowej banków. Spółka podała, że wniosek zarządu w sprawie podziału zysku za rok 2016 uzyskał pozytywną opinię rady nadzorczej. W 2016 roku grupa Banku Pekao osiągnęła 2 279 mln PLN zysku netto.

Indata

Spółka chce skupić do 20% akcji własnych

Indata planuje skup do 20% akcji własnych. Maksymalna cena skupu to 10 PLN za papier. Spółka zamierza wydać na ten cel do 5 mln PLN. Zarząd spółki otrzymał upoważnienie do nabywania akcji własnych podczas NWZ z czerwca 2016 roku. W środę 8 lutego podjął uchwałę w sprawie przyjęcia regulaminu skupu. Ustalono, że program rozpocznie się 13 lutego 2017 roku. Skup będzie realizowany do 31 lipca 2021 roku lub do czasu wyczerpania się przeznaczonej na ten cel kwoty. Akcje będą nabywane za środki własne pochodzące z wcześniej utworzonego kapitału rezerwowego.

LW Bogdanka

NWZA ws. zmian w RN

Spółka zwołała NWZA na dzień 7 marca br., podczas którego akcjonariusze zdecydują o zmianach w Radzie Nadzorczej.

Budimex

Ponownie hojna dywidenda?

Marek Michałowski, przewodniczący rady nadzorczej spółki ocenił, że nie ma przeciwwskazań, aby cały ubiegłoroczny zysk przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy. Dywidenda z zysku za 2015 rok wyniosła 207.8 mln PLN tj. 8.14 PLN na akcję.

KGHM

Inwestycja w Hucie Miedzi Legnica

Spółka zdecydowała o inwestycji 240 mln PLN w moce produkcyjne w Hucie Miedzi Legnica, której produkcja roczna od 2020 r. ma wynieść 160 tys. miedzi katodowej (wobec 114 tys. ton obecnie).

Dekpol

NWZA ws. zmian w RN

Spółka zwołała NWZA na dzień 7 marca br., podczas którego akcjonariusze zdecydują o powołaniu członka Rady Nadzorczej.

Unibep

Wywiad z Przewodniczącym RN

Jan Mikołuszko, przewodniczący rady nadzorczej poinformował że portfel spółki wynosi obecnie 1.4 mld PLN, dzięki czemu spółka optymistycznie patrzy na rok bieżący. Odnośnie dywidendy przewodniczący ocenił, że spółkę stać na wypłatę do 30% zysku akcjonariuszom. W związku z rozwojem segmentu budownictwa modułowego o rynek szwedzki spółka planuje przeżyć 15 mln PLN na I etap rozbudowy zakładu Unihouse w Bielsku-Podlaskim. Grupa ma się rozwijać organicznie, a celem na rok bieżący jest rozbudowa segmentu budownictwa przemysłowego. Spółka nie planuje wprowadzenia zależnego Unidevelopment na GPW i chce by pozostał średniej wielkości deweloperem o średniorocznej sprzedaży 500 mieszkań.

Dekpol

Pozwolenie na nowe projekty mieszkaniowe

Spółka poinformowała o otrzymaniu pozwolenia na budowę III etapu osiedla w Gdańsku. W ramach projektu spółka planuje budowę 207 mieszkań. Pierwsze lokale zostaną oddane do użytku pod koniec 2017 roku, a realizacja całego etapu zostanie zakończona w III kwartale 2018 roku. Spółka szacuje, że przychody ze sprzedaży mieszkań z tej inwestycji wyniosą 41 mln PLN netto. Ponadto spółka uzyskała też pozwolenie na budowę zespołu pięciu budynków mieszkalnych jednorodzinnych w zabudowie bliźniaczej w Gdańsku (etap I inwestycji Młoda Morena Park). Spółka szacuje, że uzyska przychody w ramach tej inwestycji w wysokości ok. 8.4 mln zł netto. Zakończenie budowy i oddanie osiedla do użytku zaplanowane jest na II kwartał 2018 roku.

Dekpol

Zwiększenie zakresu prac

Spółka zawarła aneks do umowy z HE 7R Gdańsk Sp. z o.o. (poprzednio 7R Logistic S.A.; "Zamawiający") dotyczącej umowy na realizację budowy hali magazynowej w Gdańsku Kowalach (z 30 czerwca ub.r.). Na mocy aneksu strony postanowiły rozszerzyć przedmiot umowy o roboty dodatkowe, w związku z czym wynagrodzenie ryczałtowe zostało zwiększone o ok. 30% wartości umowy pierwotnej, a termin zakończenia realizacji przedmiotu umowy określono na czerwiec 2017 roku.

Archicom

Kupno gruntów w Krakowie

Spółka poinformowała o nabyciu nieruchomości położonej w Krakowie o powierzchni 0.39ha za cenę 3.63 mln PLN netto. Działka przeznaczoną jest zgodnie z decyzją o warunkach zabudowy na zabudowę mieszkaniową wielorodzinną. Nieruchomość jest zlokalizowana w dzielnicy Bieżanów-Prokocim i pozwala na budowę ok. 85 mieszkań.

Comarch

Prawdopodobna wypłata 1.50 PLN dywidendy za 2016

Prezes spółki poinformował że spółka prawdopodobnie wypłaci dywidendę z zysku netto za 2016 rok i może ona wynieść 1.5 PLN na akcję.

Pakiety

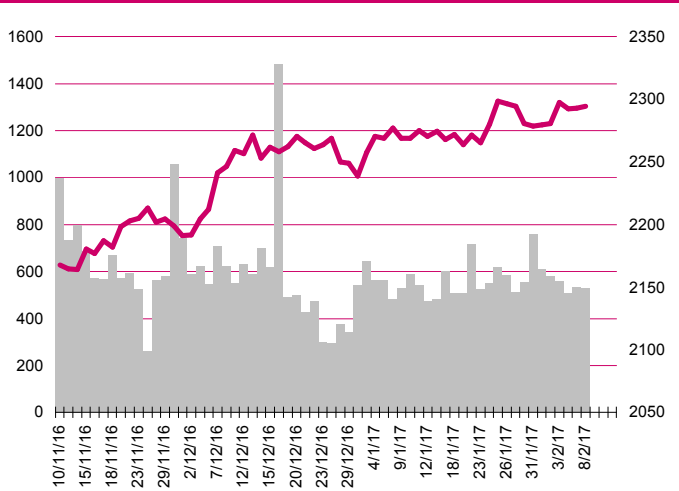
Unibep

Beata Maria Skowrońska, Wiceprzewodnicząca RN sprzedała w dniu 7 lutego br. poza systemem obrotu 61,350 akcji po średniej cenie jednostkowej 10.72 PLN.

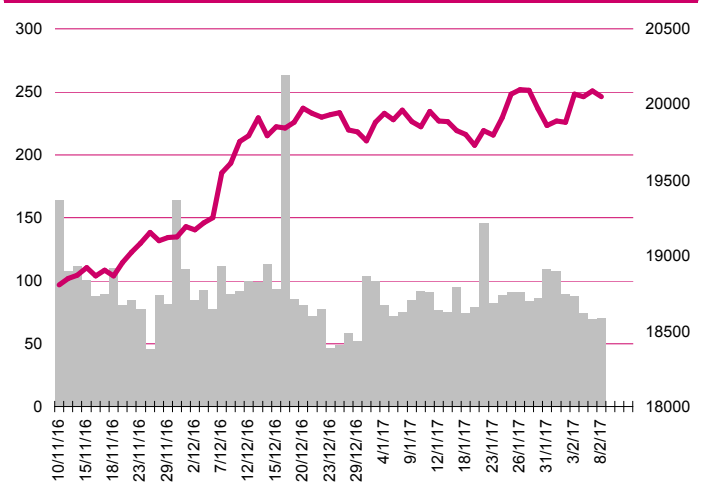
Unibep

Leszek Marek Gołąbiecki, Prezes Zarządu sprzedał poza systemem obrotu łącznie 12,558 akcji po średniej cenie jednostkowej 10.72 PLN w dniu 7 lutego br. oraz 7,912 akcji po średniej cenie jednostkowej 11.20 PLN w dniu 6 lutego br.

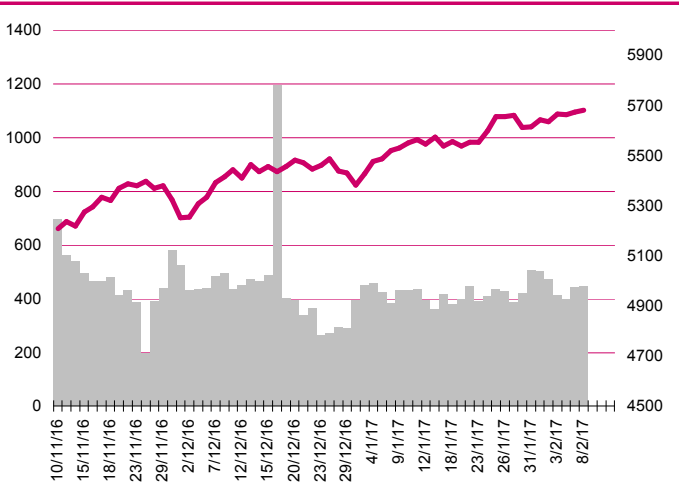
S&P500



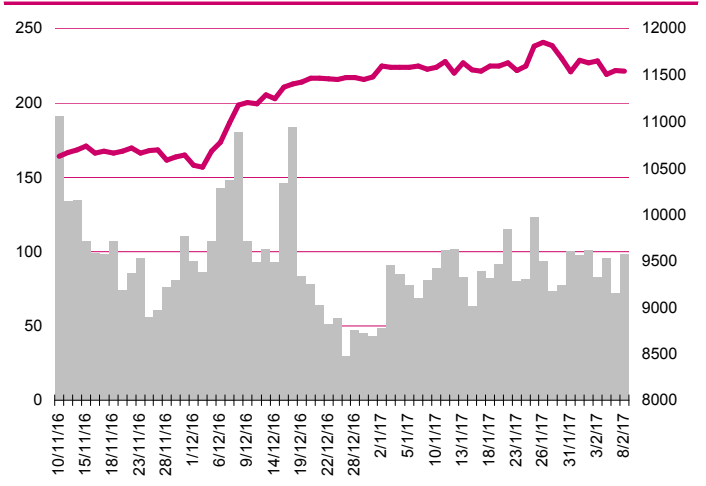
DOW JONES



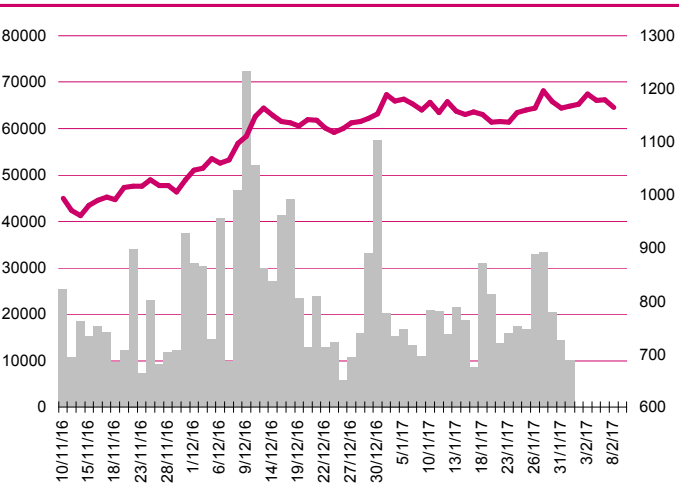
NASDAQ



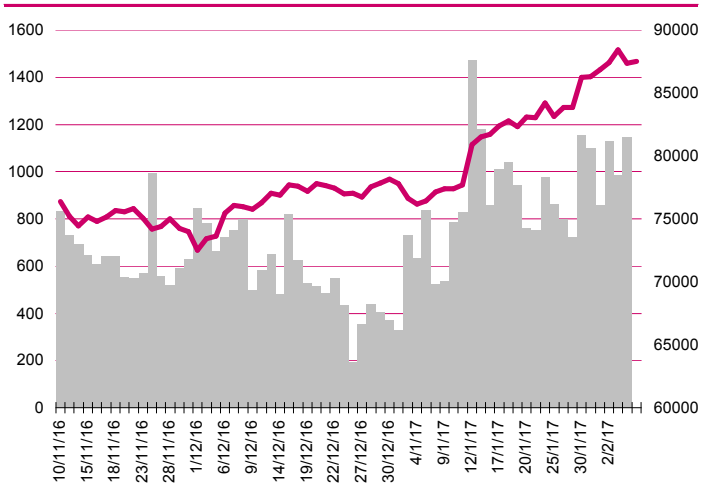
DAX



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	62.27	69.2	11%	8 048.9	5%	24%	25.3	22.1	21.0	2.3	2.2	2.0	6.1%	-
Bank Handlowy	akumuluj	77.1	81.5	6%	10 073.9	0%	9%	16.3	15.1	16.4	1.5	1.4	1.4	8.7%	6.1%
ING BSK	neutralnie	174.7	117.4	-33%	22 728.5	4%	71%	20.2	22.5	25.4	2.1	2.0	2.0	11.4%	2.5%
mBank	akumuluj	396.0	312.8	-21%	16 726.6	14%	27%	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	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	339.9	275.5	-19%	33 724.9	5%	40%	14.5	18.9	18.6	1.8	1.8	1.8	10.6%	3.8%
PKO BP	neutralnie	31.15	25.0	-20%	38 937.5	3%	31%	15.2	12.7	14.7	1.3	1.3	1.2	9.2%	-
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	36.3	36.3	0%	31 345.9	6%	23%	12.1	14.7	13.6	2.4	2.4	2.4	14.4%	-
Deweloperzy															
Echo	*	6.09	*	*	2 513.3	4%	139%	4.9	13.2	13.1	0.69	0.73	0.75	30.0%	23.5%
GTC	*	8.23	*	*	3 787.6	0%	19%	19.0	11.8	8.6	1.36	1.28	1.10	12.7%	0.0%
Dom Development	*	60.60	*	*	1 501.8	5%	36%	18.6	15.7	14.7	1.70	1.72	1.75	11.7%	5.4%
Robyg	*	2.92	*	*	768.2	-3%	8%	9.6	9.7	9.9	1.50	1.47	1.44	20.5%	6.8%
Branża spożywcza															
Otmuchów	neutralnie	4.01	5.9	47%	51.1	22%	-29%	5.4	13.9	11.8	3.8	4.5	4.4	-30.5%	-
Ambra	kupuj	8.84	9.0	2%	222.8	11%	31%	13.6	13.3	13.0	6.9	6.8	6.7	0.2%	-
Tarczynski	kupuj	12.29	15.1	23%	139.5	1%	1%	7.1	8.6	8.8	5.0	5.4	5.2	12.0%	5.3%
Gobarto	redukuj	6.85	4.3	-37%	190.4	-5%	30%	25.1	19.6	16.0	7.8	7.1	6.4	4.4%	-
Handel															
CCC	akumuluj	215.0	172.1	-20%	8 256.0	-1%	73%	44.0	30.1	25.1	28.0	21.6	17.6	22.6%	1.0%
LPP	neutralnie	5 270	5 430	3%	9 671.5	-3%	6%	27.5	24.8	19.9	14.2	13.0	10.8	15.1%	0.6%
Vistula	kupuj	3.20	3.9	23%	567.0	-4%	20%	20.1	15.9	13.5	11.2	9.8	8.5	6.6%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	kupuj	37.70	36.5	-3%	610.3	8%	22%	9.6	9.2	8.8	8.9	8.5	7.9	11.4%	1.9%
ABC Data	neutralnie	2.19	2.6	20%	274.3	9%	-25%	5.9	7.8	8.8	7.0	9.5	10.5	10.5%	17.8%
Action	*	4.35	*	*	73.8	-12%	-79%	1.9	1.6	1.5	3.1	2.7	2.2	2.1%	23.0%

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.