

Raport dzienny

13 lutego 2017

Główne indeksy

| Indeks | Zmiana 1D | Zmiana 1M | Zmiana 1Y | obroty PLN/USDm |
|----------|----------------|-----------|-----------|-----------------|
| WIG20 | 2 155 ↑ 1.05% | 6.9% | 22.0% | 1181/292 |
| WIG30 | 2 505 ↑ 1.20% | 7.3% | 27.3% | 1302/322 |
| mWIG40 | 4 799 ↑ 1.39% | 9.4% | 45.0% | 245/60 |
| sWIG80 | 15 438 ↑ 0.62% | 6.7% | 25.2% | 62/15 |
| WIG | 57 385 ↑ 1.06% | 7.3% | 30.9% | 1521/376 |
| WIGBANKI | 7 305 ↑ 2.63% | 10.9% | 27.3% | 696/172 |

Główne indeksy światowe

| | 1D | 1M | 3M | 1Y |
|-----------|-----------------|-------|--------|--------|
| Dow Jones | 20 269 ↑ 0.48% | 1.93% | 7.54% | 26.89% |
| S&P500 | 2 316 ↑ 0.36% | 1.82% | 7.01% | 24.20% |
| NASDAQ | 5 734 ↑ 0.33% | 2.87% | 9.49% | 32.20% |
| DAX | 11 667 ↑ 0.21% | 0.32% | 9.36% | 30.10% |
| RTSI\$ | 1 164 ↑ 0.09% | 0.52% | 20.00% | 68.75% |
| XU100 | 87 473 ↓ -1.53% | 7.30% | 16.36% | 23.31% |

Surowce

| | 1D | 1M | 3M | 1Y |
|---------------------|------------------|--------|--------|--------|
| Miedź (USD/t) | 6 090.0 ↑ 4.60% | 5.8% | 8.7% | 37.0% |
| Ropa (USD/bbl) | 56.7 ↓ -0.07% | 1.3% | 19.6% | 38.1% |
| Węgiel koks.(USD/t) | 164.6 ↓ -1.91% | -12.6% | -46.4% | 117.7% |
| Złoto (USD/OZ) | 1 231.3 ↓ -0.11% | 2.9% | 0.0% | -0.4% |

Waluty

| | 1D | 1M | 3M | 1Y |
|---------|-----------------|-------|-------|-------|
| USD/PLN | 4.0391 ↑ 0.07% | -2.0% | -1.9% | 2.5% |
| EUR/PLN | 4.2948 ↔ 0.00% | -2.1% | -3.0% | -2.3% |
| EUR/USD | 1.0633 ↓ -0.09% | -0.1% | -1.1% | -4.7% |
| USD/HUF | 289.85 ↑ 0.05% | 0.4% | 0.2% | 4.5% |

Informacje ze spółek

LiveChat Skonsolidowane wyniki kwartalne

Comp Skup od 1 do 9.99% akcji przez osoby z władz spółki

LPP Wstępne skonsolidowane dane finansowe za IV kwartał 2016

PGE Wstępne skonsolidowane dane finansowe za rok 2016

Action Szacunkowe obroty w styczniu

Solar Przychody ze sprzedaży w styczniu

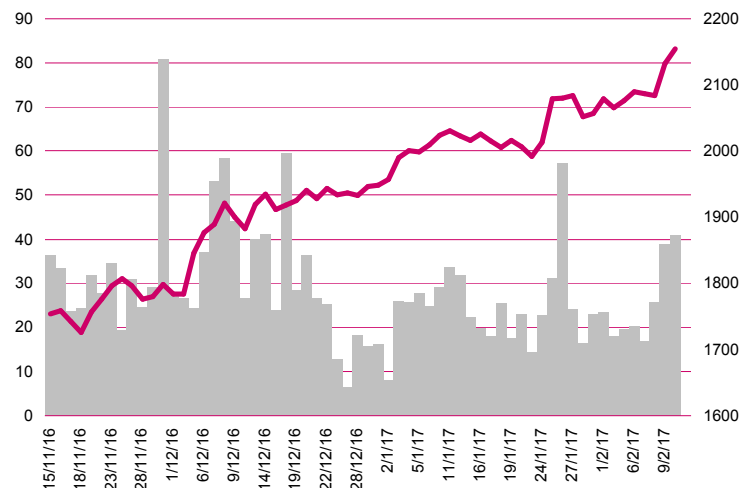
Mennica Polska Wybór oferty spółki w przetargu UM Wrocław

Budimex, ZUE Wybór oferty konsorcjum

Polimex-Mostostal Zwolnienie NWZA

Unibep Aneks do umowy dot. umowy w Grodnie

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

| | 3M | 1Y | 2Y | 5Y | 10Y |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| Polska | 1.63% | 1.67% | 2.23% | 3.15% | 3.79% |
| Węgry | 0.06% | 0.23% | 0.71% | 2.13% | 3.54% |
| Niemcy | -0.82% | -0.78% | -0.78% | -0.44% | 0.31% |
| USA | 0.53% | 0.80% | 1.19% | 1.89% | 2.41% |

Najbardziej aktywne akcje

| | 1D | 1M | % obrotów | obroty (PLN/USD) |
|-----------|----------------|-------|-----------|------------------|
| PKO BP | 33.30 ↑ 3.22% | 11.5% | 7.8% | 92/22 |
| Pekao | 142.00 ↑ 1.61% | 10.9% | 6.3% | 73/18 |
| KGHM | 126.85 ↑ 2.42% | 16.4% | 4.6% | 53/13 |
| PKN Orlen | 85.45 ↓ -1.67% | -1.2% | 4.1% | 48/12 |

Wygrani/Przegranani

| | 1D | 1D |
|--------|---------------|--------------------------|
| PKO BP | 33.30 ↑ 3.22% | PKN Orlen 85.45 ↓ -1.67% |
| PGNiG | 5.72 ↑ 3.06% | Orange 5.45 ↓ -1.62% |

Wydarzenia w spółkach

| Spółka | Wydarzenie |
|--------|------------|
| | |

Prognozy makro

| Godz. | Wydarzenie | Będzie | Ostatnio |
|-------|--------------------------|---------|----------|
| 14:00 | Inflacja CPI, fin. (r/r) | PL 1.7% | 0.8% |

Informacje ze spółek

LiveChat

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne LiveChat S.A.

| | III kwartał 2016/17 | III kwartał 2015/16 | zmiana |
|--------------|---------------------|---------------------|--------|
| Przychody | 20.2 | 13.7 | 46.7% |
| EBITDA | 15.4 | 9.8 | 57.5% |
| EBIT | 15.0 | 9.5 | 58.2% |
| Zysk netto | 12.0 | 7.3 | 66.2% |
| Marże | | | |
| Marża EBITDA | 76.4% | 71.2% | |
| Marża EBIT | 74.2% | 68.9% | |
| Marża netto | 59.7% | 52.7% | |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Comp

Skup od 1 do 9.99% akcji przez osoby z władz spółki

Spółka poinformowała, że osoby z zarządu i rady nadzorczej Compu zawarły porozumienie ws. wspólnego nabywania od 1 do 9.99% akcji spółki. Akcje mają być nabywane za pośrednictwem spółki celowej. Porozumienie zostało zawarte przez: Roberta Tomaszewskiego - przewodniczącego rady nadzorczej Compu, Tomasza Bogutyna - członka rady nadzorczej, Krzysztofa Morawskiego - wiceprezesa Compu, Jarosława Wilka - wiceprezesa Compu, Andrzeja Wawra - członka zarządu Compu, Jerzego Popławskiego - wiceprezesa ZUK Elzab, a także niezwiązaną ze spółką osobę fizyczną.

LPP

Wstępne skonsolidowane dane finansowe za IV kwartał 2016

Wstępne skonsolidowane kwartalne wyniki LPP

| | IV kwartał 2016 | IV kwartał 2015 | zmiana | I-IV kw. 2016 | I-IV kw. 2015 | zmiana |
|---------------------------|-----------------|-----------------|--------|---------------|---------------|--------|
| Przychody | 1 855 | 1 575 | 17.8% | 6 021 | 5 130 | 17.4% |
| Wynik brutto na sprzedaży | 943 | 863 | 9.3% | 2 935 | 2 743 | 7.0% |
| EBIT | 202 | 236 | -14.4% | 229 | 503 | -54.5% |
| Zysk netto | 158 | 173 | -8.7% | 176 | 352 | -50.0% |
| Marże | | | | | | |
| Marża EBIT | 10.9% | 15.0% | | 3.8% | 9.8% | |
| Marża netto | 8.5% | 11.0% | | 2.9% | 6.9% | |

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

PGE

Wstępne skonsolidowane dane finansowe za rok 2016

Spółka poinformowała o wstępnych wybranych skonsolidowanych wynikach finansowych i operacyjnych za rok 2016. Wg nich w 2016 roku EBITDA wyniesie około 7.39 mld PLN, zysk netto około 2.45 mld PLN. Szacunkowa wysokość nakładów inwestycyjnych w 2016 roku wyniosła 8.15 mld PLN. Produkcja energii elektrycznej netto w 2016 roku w jednostkach wytwórczych PGE wyniosła 53.67 TWh a zrealizowana przez średnia cena hurtowa energii elektrycznej wyniosła 168 PLN za MWh.

Action

Szacunkowe obroty w styczniu

Spółka poinformowała, iż zbliża się do zakończenia księgowania dokumentów dotyczących miesiąca stycznia 2017 r. i w związku z powyższym przekazuje informacje o wstępnych, szacunkowych obrotach za ten okres, które wynoszą: 133 mln PLN.

Solar

Przychody ze sprzedaży w styczniu

Spółka poinformowała, iż skonsolidowane nieaudytowane przychody ze sprzedaży osiągnięte w styczniu 2017 roku wyniosły 9.4 mln PLN, w tym salony własne 7.6 mln PLN.

Mennica Polska

Wybór oferty spółki w przetargu UM Wrocław

Spółka poinformowała, że po uwzględnieniu Wyroku Krajowej Izby Odwoławczej Zamawiający (Gmina Wrocław Urząd Miejski Wrocławia) unieważnił czynność wyboru najkorzystniejszej oferty ("Świadczenie usługi dystrybucji biletów komunikacji miejskiej" w ramach systemu URBANCARD Wroclawska Karta Miejska), dokonanej w dniu 8 grudnia 2016r. oraz w wyniku ponownego badania i oceny ofert złożonych w Przetargu dokonał wyboru oferty Spółki jako oferty najkorzystniejszej.

Budimex, ZUE

Wybór oferty konsorcjum

Oferta konsorcjum ZUE (lider), Budimeksu i spółek Strabagu za 560 mln PLN netto została uznana za najkorzystniejszą w przetargu PKP PLK na prace na linii kolejowej E20 na odcinku Sochaczew-Swarzędz. Budżet zamawiającego w tym przetargu był ustalony na 640 mln PLN netto. Oczekiwana wartość wynagrodzenia przypadająca na ZUE (lidera) to ok. 34% wartości kontraktu (190 mln PLN) netto.

Polimex-Mostostal

Zwołanie NWZA

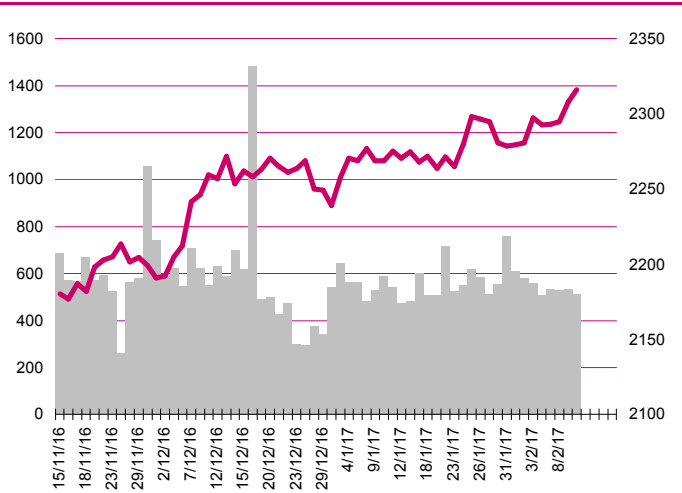
Spółka zwołała NWZA na 9 marca br. ws. wyrażenia zgody na wniesienie aportem Zakładu Konstrukcji Stalowych w Rudniku oraz ws. emisji obligacji zamiennych i akcji serii U.

Unibep

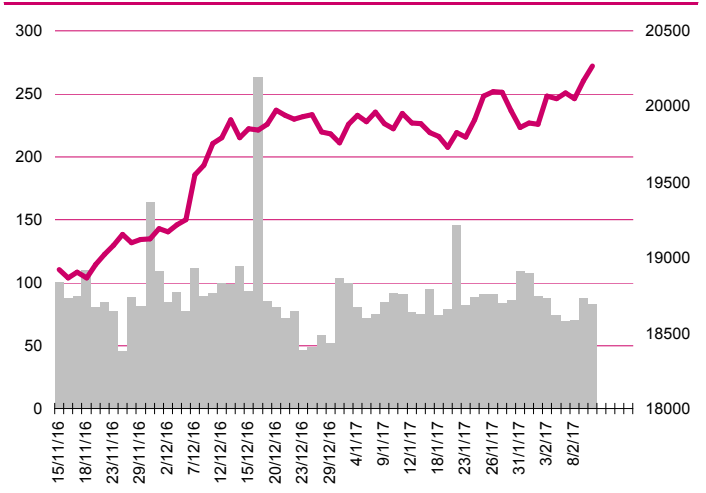
Aneks do umowy dot. umowy w Grodnie

Zarząd Spółki poinformował o zawarciu aneksu do umowy na realizację centrum handlowego w Grodnie w Republice Białoruś. Na mocy aneksu zmianie uległ zakres prac objętych Umową (w tym w szczególności anulowany został zakres prac zleconych na mocy aneksu, o zawarciu którego Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 39/2015), przy czym łączne wynagrodzenie netto z tytułu realizacji Umowy pozostało na dotychczasowym poziomie, zmianie uległy okoliczności wejścia Umowy w życie (aktualnie Umowa wejdzie w życie z dniem 15 lutego 2017 roku), zaś termin zakończenia prac objętych Umową został określony na koniec sierpnia 2018 roku.

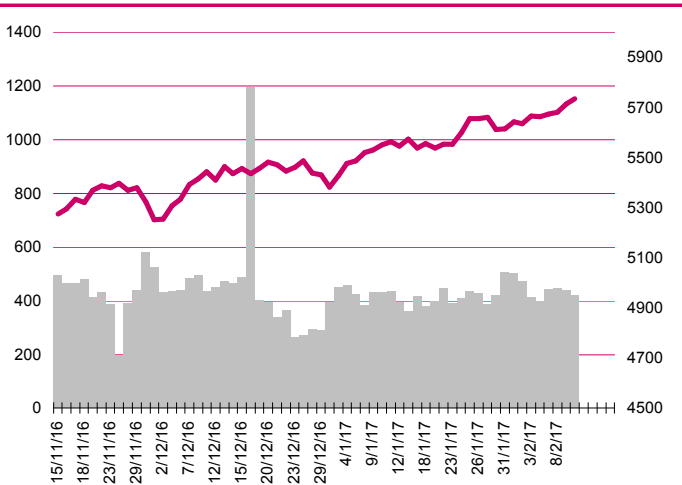
S&P500



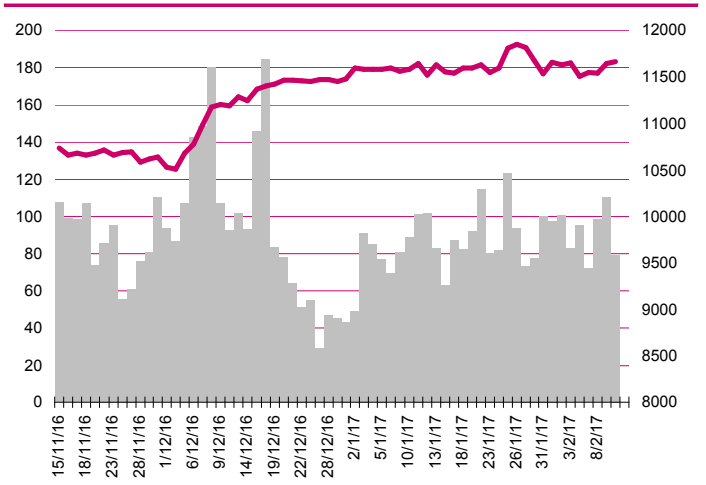
DOW JONES



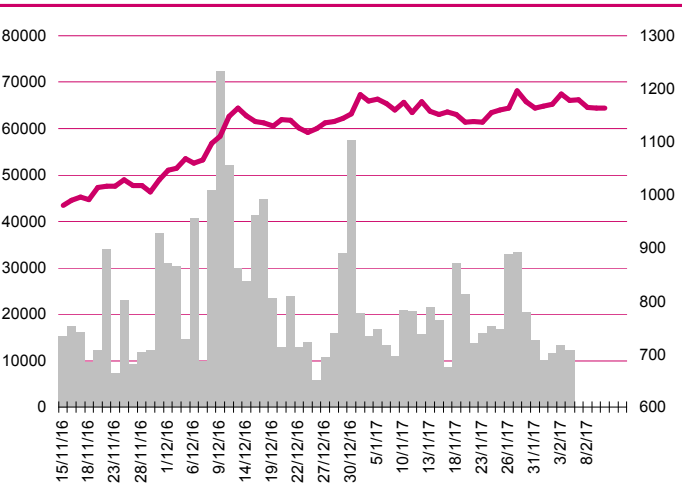
NASDAQ



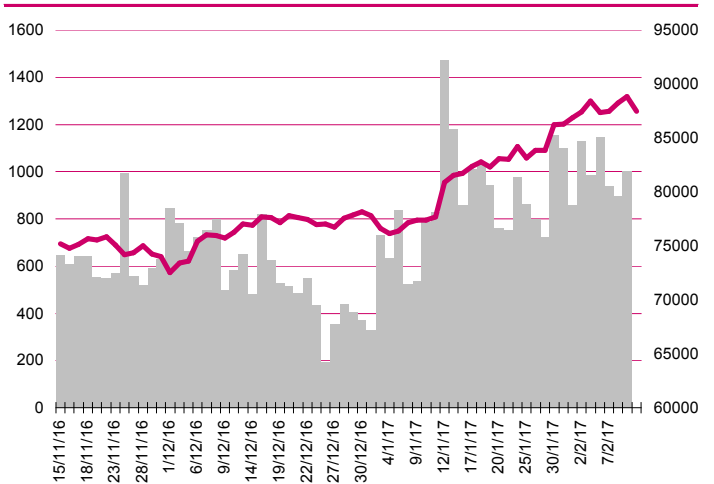
DAX



RTSIŞ



XU100



Kalendarium

| | 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 | | | | | |

| | Poniedziałek 20 lutego '17 | Wtorek 21 lutego '17 | Środa 22 lutego '17 | Czwartek 23 lutego '17 | Piątek 24 lutego '17 |
|-----------------|--------------------------------------|--|---|--|---|
| Dane makro | Inflacja PPI (GER) | Indeks PMI dla przemysłu (JP, GER, EU, US), Indeks PMI dla usług (GER, EU, US), Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board (US) | Indeks instytutu Ifo (GER), Inflacja HICP (EU), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US) | PKB (GER), Stopa bezrobocia (PL), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (USA) | Sprzedaż nowych domów (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US) |
| Wyniki spółek | NETIA, MERCOR | | ORBIS, WOJAS | AMBRA, EUROCASH, LPP, OPONEO, QUERCUS, SNIEZKA, ERG | DEBICA, MONNARI, REMAK, ASSECOSLO |
| 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 | 66.39 | 69.2 | 4% | 8 581.4 | 11% | 37% | 27.0 | 23.5 | 22.4 | 2.4 | 2.3 | 2.1 | 6.1% | - |
| Bank Handlowy | akumuluj | 82.4 | 81.5 | -1% | 10 766.4 | 8% | 19% | 17.5 | 16.2 | 17.5 | 1.6 | 1.5 | 1.5 | 8.7% | 5.7% |
| ING BSK | neutralnie | 176.3 | 117.4 | -33% | 22 936.6 | 4% | 68% | 20.4 | 22.7 | 25.6 | 2.1 | 2.0 | 2.0 | 11.4% | 2.4% |
| mBank | akumuluj | 426.7 | 312.8 | -27% | 18 021.2 | 19% | 32% | 14.0 | 15.0 | 16.5 | 1.5 | 1.4 | 1.4 | 10.9% | 0.0% |
| Getin Noble | * | 2.03 | * | * | 5 379.8 | 25% | 41% | - | 116.6 | 166.5 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | -3.3% | 0.0% |
| Pekao | neutralnie | 142.0 | 139.1 | -2% | 37 270.7 | 11% | 6% | 17.0 | 17.7 | 17.9 | 1.6 | 1.6 | 1.6 | 10.1% | 6.1% |
| BZ WBK | akumuluj | 347.1 | 275.5 | -21% | 34 444.3 | 4% | 40% | 14.8 | 19.3 | 19.0 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 10.6% | 3.7% |
| PKO BP | neutralnie | 33.30 | 25.0 | -25% | 41 625.0 | 11% | 35% | 16.3 | 13.6 | 15.7 | 1.4 | 1.4 | 1.3 | 9.2% | - |
| Ubezpieczenia | | | | | | | | | | | | | | | |
| PZU | akumuluj | 37.0 | 36.3 | -2% | 31 924.4 | 10% | 27% | 12.3 | 14.9 | 13.9 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 14.4% | - |
| Deweloperzy | | | | | | | | | | | | | | | |
| Echo | * | 6.08 | * | * | 2 509.2 | 10% | 153% | 4.9 | 13.2 | 13.0 | 0.68 | 0.73 | 0.75 | 30.0% | 23.5% |
| GTC | * | 8.59 | * | * | 3 953.3 | 6% | 29% | 19.8 | 12.3 | 9.0 | 1.42 | 1.34 | 1.15 | 12.7% | 0.0% |
| Dom Development | * | 60.60 | * | * | 1 501.8 | 7% | 42% | 18.6 | 15.7 | 14.7 | 1.70 | 1.72 | 1.75 | 11.7% | 5.4% |
| Robyg | * | 2.99 | * | * | 786.6 | -3% | 12% | 9.9 | 9.9 | 10.1 | 1.54 | 1.50 | 1.48 | 20.5% | 6.7% |
| Branża spożywcza | | | | | | | | | | | | | | | |
| Otmuchów | neutralnie | 4.01 | 5.9 | 47% | 51.1 | 4% | -29% | 5.4 | 13.9 | 11.8 | 3.8 | 4.5 | 4.4 | -30.5% | - |
| Ambra | kupuj | 8.70 | 9.0 | 3% | 219.3 | 9% | 31% | 13.4 | 13.0 | 12.8 | 6.8 | 6.7 | 6.6 | 0.2% | - |
| Tarczynski | kupuj | 12.07 | 15.1 | 25% | 137.0 | -3% | 1% | 6.9 | 8.4 | 8.6 | 5.0 | 5.4 | 5.1 | 12.0% | 5.4% |
| Gobarto | redukuj | 7.09 | 4.3 | -39% | 197.1 | -2% | 34% | 25.9 | 20.3 | 16.5 | 8.0 | 7.2 | 6.5 | 4.4% | - |
| Handel | | | | | | | | | | | | | | | |
| CCC | akumuluj | 215.2 | 172.1 | -20% | 8 263.7 | -2% | 71% | 44.0 | 30.1 | 25.1 | 28.1 | 21.7 | 17.6 | 22.6% | 1.0% |
| LPP | neutralnie | 5 145 | 5 430 | 6% | 9 442.0 | -4% | 2% | 26.8 | 24.2 | 19.4 | 13.8 | 12.7 | 10.6 | 15.1% | 0.6% |
| Vistula | kupuj | 3.25 | 3.9 | 21% | 575.8 | 5% | 23% | 20.4 | 16.2 | 13.7 | 11.4 | 9.9 | 8.7 | 6.6% | - |
| IT, dystrybutorzy IT | | | | | | | | | | | | | | | |
| AB | kupuj | 37.50 | 36.5 | -3% | 607.0 | 8% | 19% | 9.6 | 9.2 | 8.7 | 8.9 | 8.5 | 7.9 | 11.4% | 1.9% |
| ABC Data | neutralnie | 2.27 | 2.6 | 15% | 284.4 | 7% | -22% | 6.1 | 8.1 | 9.1 | 7.1 | 9.7 | 10.7 | 10.5% | 17.2% |
| Action | * | 4.51 | * | * | 76.5 | -5% | -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.