

Raport dzienny

15 lutego 2017

Główne indeksy

Indeks	Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 174 ↓ -0.27%	7.8%	21.6%	1023/251
WIG30	2 524 ↓ -0.29%	8.1%	26.6%	1106/272
mWIG40	4 801 ↓ -0.18%	9.5%	43.0%	147/36
sWIG80	15 467 ↓ -0.16%	6.9%	24.8%	47/11
WIG	57 728 ↓ -0.22%	7.9%	30.1%	1246/306
WIGBANKI	7 319 ↓ -0.09%	11.1%	25.0%	315/77

Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	20 504 ↑ 0.45%	3.11%	8.36%	28.36%
S&P500	2 338 ↑ 0.40%	2.77%	7.21%	25.35%
NASDAQ	5 783 ↑ 0.32%	3.74%	9.61%	33.32%
DAX	11 772 ↓ -0.02%	1.23%	9.66%	27.86%
RTSIS\$	1 174 ↑ 0.07%	1.36%	19.74%	65.99%
XU100	88 082 ↓ -0.56%	8.04%	17.21%	24.05%

Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 021.0 ↓ -1.39%	1.9%	8.3%	33.8%
Ropa (USD/bbl)	55.7 ↓ -0.52%	-0.4%	12.8%	36.3%
Węgiel koks.(USD/t)	154.8 ↓ -4.68%	-16.2%	-49.9%	105.0%
Złoto (USD/OZ)	1 225.6 ↑ 0.13%	2.4%	-0.1%	1.4%

Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4.0670 ↓ -0.16%	-1.4%	-1.3%	3.2%
EUR/PLN	4.3031 ↓ -0.02%	-1.7%	-2.7%	-2.1%
EUR/USD	1.0581 ↑ 0.15%	-0.2%	-1.4%	-5.2%
USD/HUF	291.20 ↓ -0.13%	0.4%	0.8%	5.0%

Informacje ze spółek

Żywiec Skonsolidowane wyniki kwartalne

Prima Moda Skonsolidowane wyniki kwartalne

Tauron Szacunkowe skonsolidowane wyniki roczne

Synektik Skonsolidowane wyniki kwartalne

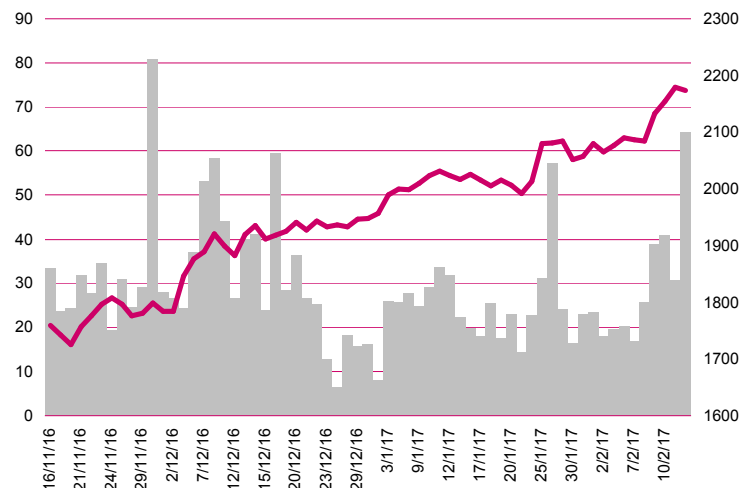
KGHM Odpisy obciążą wynik za 2016 kwotą 1.24 mld USD

Soho Development Skup akcji własnych za max. 23 mln PLN

ABC Data, Lark Wezwanie do ugody

CDRL Planowane otwarcie w I kw. 2017 siedmiu nowych sklepów

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.72%	2.27%	3.21%	3.88%
Węgry	0.06%	0.23%	0.72%	2.18%	3.59%
Niemcy	-0.85%	-0.77%	-0.79%	-0.43%	0.33%
USA	0.54%	0.82%	1.23%	1.96%	2.47%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
Orange	5.00 ↓ -11.35%	-10.7%	10.3%	104/25
Pekao	143.00 ↑ 0.35%	11.7%	7.6%	78/19
KGHM	129.00 ↓ -1.49%	18.3%	7.1%	73/17
PZU	37.30 ↑ 0.81%	10.9%	4.8%	48/11

Wygrani/Przegran

	1D		1D
Lotos	44.15 ↑ 2.41%	Orange	5.00 ↓ -11.35%
BZWBK	355.00 ↑ 1.43%	Eurocash	38.05 ↓ -2.54%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
PEMANAGER	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
INTEGERPL	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
CUBEITG	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
APATOR	Wprowadzenie do obrotu na GPW 92380 akcji zwykłych serii A

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
14:30	Inflacja CPI (r/r)	US	2.4%	2.1%
14:30	Sprzedaż detaliczna (m/m)	US	0.1%	0.6%
14:30	Indeks NY Empire State	US	7.0	6.5
15:15	Produkcja przemysłowa (m/m)	US	0.0%	0.8%
16:00	Wystąpienie Prezes Fed w Izby Reprez.	US	-	-

Informacje ze spółek

Żywiec

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane roczne wyniki Grupy Żywiec S.A.

	IV kwartał 2016	IV kwartał 2015	zmiana	2016	2015	zmiana
Przychody	439.0	692.6	-36.6%	2 392.6	3 132.0	-23.6%
EBITDA	75.6	35.0	116.2%	479.3	473.4	1.2%
EBIT	38.6	-10.4	-	327.9	283.6	15.6%
Zysk netto	60.1	74.6	-19.4%	272.6	298.1	-8.6%
Marże						
Marża EBITDA	17.2%	5.0%	-	20.0%	15.1%	-
Marża EBIT	8.8%	-1.5%	-	13.7%	9.1%	-
Marża netto	13.7%	10.8%	-	11.4%	9.5%	-

Wg MSR/MSSF; min PLN;

Prima Moda

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane roczne wyniki Prima Moda S.A.

	IV kwartał 2016	IV kwartał 2015	zmiana	2016	2015	zmiana
Przychody	9.1	10.1	-10.1%	35.8	39.5	-9.2%
EBITDA	0.8	-0.5	-	10.8	-2.7	-
EBIT	0.6	-0.8	-	9.7	-3.9	-
Zysk netto	0.0	-0.9	-	9.2	-4.2	-
Marże						
Marża EBITDA	8.8%	-4.6%	-	30.1%	-6.7%	-
Marża EBIT	6.2%	-7.5%	-	27.2%	-10.0%	-
Marża netto	0.5%	-8.8%	-	25.6%	-10.7%	-

Wg MSR/MSSF; min PLN;

Tauron

Szacunkowe skonsolidowane wyniki roczne

Szacunkowe skonsolidowane roczne wyniki Tauron

	IV kwartał 2016	IV kwartał 2015	zmiana	2016	2015	zmiana
Przychody	4 522.0	4 741.0	-4.6%	17 646.0	18 375.0	-4.0%
EBITDA	882.0	-1 606.4	-	3 340.0	-68.0	-
EBIT	282.0	-3433.0	-	805.0	-1901.0	-
Zysk netto	102.0	-2162.0	-	378.0	-1804.0	-
Marże						
Marża EBITDA	19.5%	-33.9%	-	18.9%	-0.4%	-
Marża EBIT	6.2%	-72.4%	-	4.6%	-10.3%	-
Marża netto	2.3%	-45.6%	-	2.1%	-9.8%	-

Wg MSR/MSSF; min PLN;

Synektik

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane kwartalne wyniki Synektik

	IV kwartał 2016	IV kwartał 2015	zmiana	2016	2015	zmiana
Przychody	13.2	25.6	-48.5%	49.4	83.6	-40.9%
EBITDA	1.7	1.7	-1.9%	4.3	3.8	14.1%
EBIT	1.2	0.7	77.2%	2.2	-0.6	-
Zysk netto	0.6	0.2	196.1%	0.4	-1.3	-
Marże						
Marża EBITDA	13.0%	6.8%		8.7%	4.5%	
Marża EBIT	9.2%	2.7%		4.5%	-0.7%	
Marża netto	4.6%	0.8%		0.9%	-1.5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

KGHM

Odpisy obciążą wynik za 2016 kwotą 1.24 mld USD

KGHM zakończył testy na utratę wartości bilansowej zagranicznych aktywów górniczych grupy. Wartość odpisów w skonsolidowanych wynikach KGHM za 2016 roku po uwzględnieniu efektu podatkowego wyniesie 1.242 mld USD, czyli 5.19 mld PLN. KGHM podał, że testy wykazały zasadność ujęcia odpisu w kwocie 1 036.3 mln USD z tytułu utraty bilansowej wartości pożyczki udzielonej Sierra Gorda SCM, odpisu w kwocie 45.1 mln USD na aktywach kopalni Robinson, odpisu w kwocie 61.3 mln USD z tytułu utraty wartości aktywów kopalni Zagłębia Sudbury i odpisu w kwocie 99.1 mln USD na aktywach KGHM Ajax.

Soho Development

Skup akcji własnych za max. 23 mln PLN

Soho Development chce skupić do 7 565 789 akcji własnych w celu umorzenia po 3.04 PLN za papier - wynika z projektów uchwał na NWZ zwołanego na 22 marca. Tym samym łączna cena nabycia akcji własnych miałyby nie przekroczyć 23 mln PLN, a środki pochodziłyby ze sprzedaży nieruchomości przy ul. Mińskiej w Warszawie. Upoważnienie zarządu do buyback miałyby obowiązywać do 30 kwietnia 2017 roku. Projekt uchwały przewiduje, że buyback będzie finansowany z kapitału rezerwowego w wysokości 23 mln PLN, na który trafią środki z kapitału rezerwowego.

ABC Data, Lark

Wezwanie do ugody

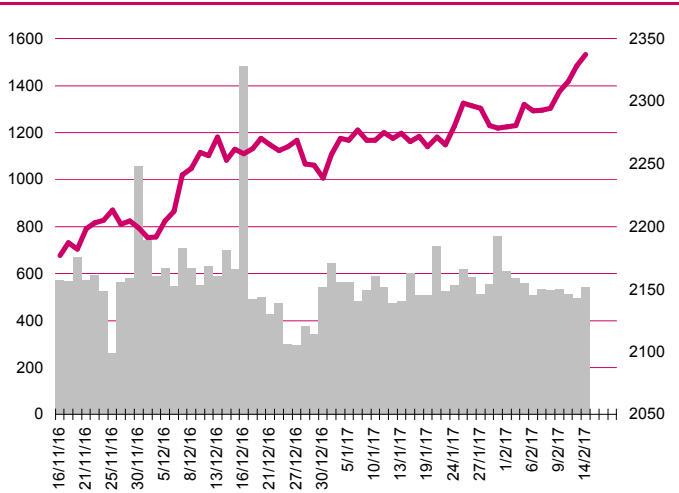
Spółka Lark Europe, spółka zależna Lark.pl, poinformowała o zawniekowaniu o zawezwanie spółki ABC Data do próby ugodowej i zawarcia ugody, zgodnie z którą ABC Data zapłaci 12.19 mln PLN. Lark Europe tłumaczy, że ustaliła z ABC Data, iż w IV kwartale 2016 roku spółka ABC Data zakupi od niej towar za łączną kwotę 17.44 mln PLN. Pomimo kolejnych zapewnień z strony ABC Data, spółka ABC Data nie dokonywała płatności wymagalnych zobowiązań. Spółka ABC Data dokonała płatności, w wyniku przeprowadzonej windykacji przez Euler Hermes Collections. Skutkiem zwłoki w płatności ABC Data, był brak możliwości dostarczenia zamówionego towaru do ABC Data, o łącznej wartości 17.44 mln PLN w celu ich odsprzedaży do sieci handlowych w IV kwartale 2016 roku.

CDRL

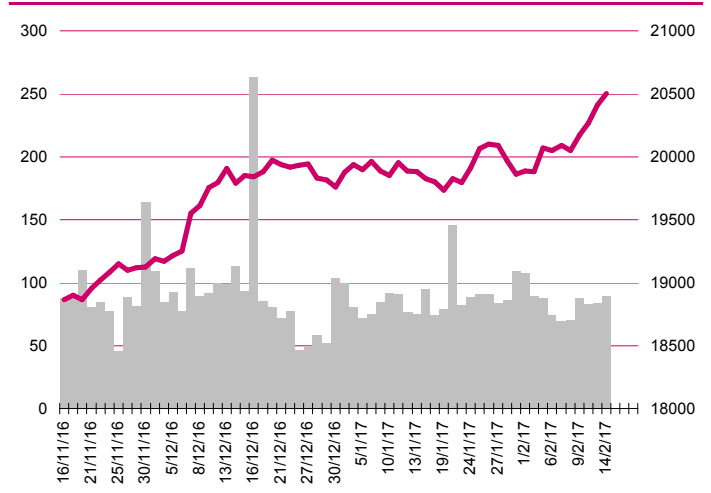
Planowane otwarcie w I kw. 2017 siedmiu nowych sklepów

Spółka poinformowała, że planuje w pierwszym kwartale 2017 roku otwarcie pięciu nowych sklepów w Polsce oraz dwóch za granicą tj. w niemieckim Stuttgartcie i słowackich Koszycach. Nowe sklepy powstaną w Krakowie, Zakopanem, Kołobrzegu, Gdańsku i Wadowicach. Na koniec roku w Polsce działały już 244 salony pod marką Coccodrillo oraz 245 zagranicznych placówek handlowych, z czego 137 na terenie Unii Europejskiej.

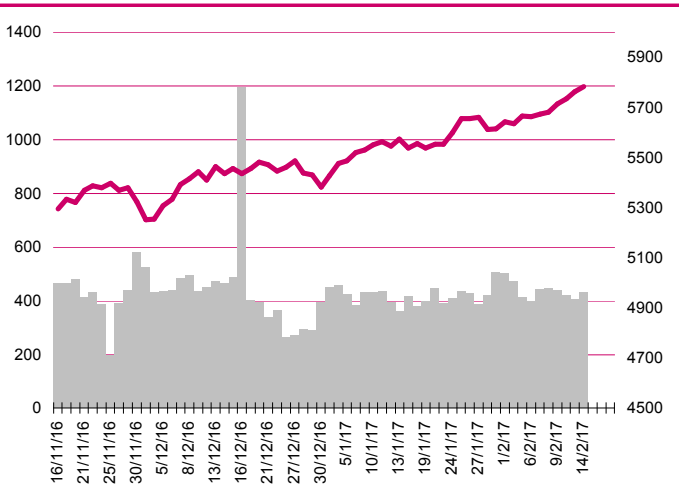
S&P500



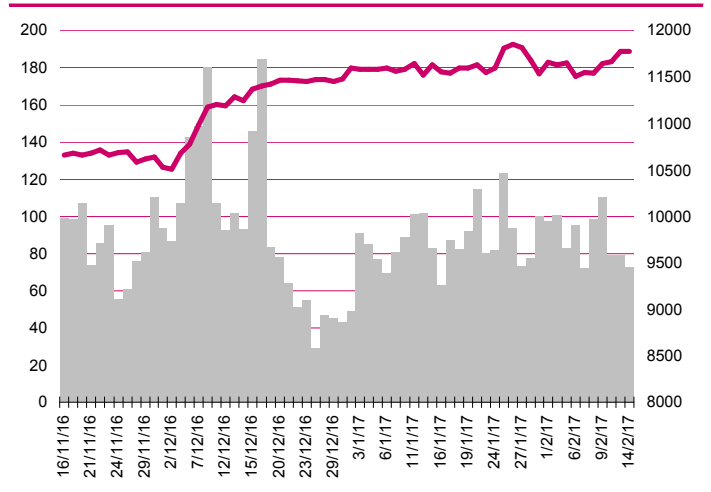
DOW JONES



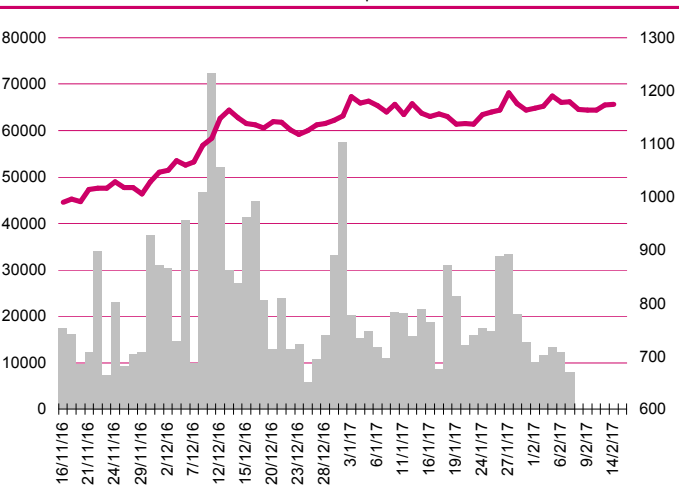
NASDAQ



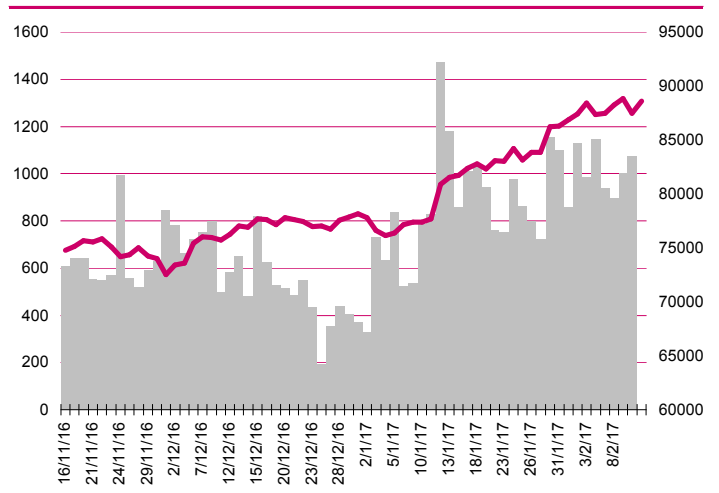
DAX



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	66.00	69.2	5%	8 531.0	11%	36%	26.8	23.4	22.3	2.4	2.3	2.1	6.1%	-
Bank Handlowy	akumuluj	81.8	81.5	0%	10 681.4	5%	12%	17.3	16.1	17.4	1.6	1.5	1.5	8.7%	5.7%
ING BSK	neutralnie	175.1	117.4	-33%	22 774.0	4%	61%	20.2	22.6	25.5	2.1	2.0	2.0	11.4%	2.5%
mBank	akumuluj	410.7	312.8	-24%	17 345.4	19%	23%	13.5	14.4	15.9	1.4	1.4	1.3	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	2.02	*	*	5 353.3	31%	25%	-	116.1	165.7	1.0	1.1	1.0	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	143.0	139.1	-3%	37 533.2	10%	3%	17.2	17.8	18.0	1.6	1.6	1.6	10.1%	6.1%
BZ WBK	akumuluj	355.0	275.5	-22%	35 228.3	7%	38%	15.2	19.7	19.4	1.8	1.9	1.9	10.6%	3.7%
PKO BP	neutralnie	33.50	25.0	-25%	41 875.0	12%	35%	16.4	13.7	15.8	1.4	1.4	1.3	9.2%	-
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	37.3	36.3	-3%	32 209.4	7%	27%	12.4	15.1	14.0	2.5	2.5	2.5	14.4%	-
Deweloperzy															
Echo	*	6.13	*	*	2 529.8	10%	148%	4.9	13.3	13.1	0.69	0.73	0.76	30.0%	23.3%
GTC	*	8.62	*	*	3 967.1	8%	31%	19.9	12.4	9.0	1.42	1.34	1.16	12.7%	0.0%
Dom Development	*	62.49	*	*	1 548.7	12%	43%	19.2	16.1	15.1	1.75	1.78	1.80	11.7%	5.2%
Robyg	*	3.00	*	*	789.3	-3%	13%	9.9	9.9	10.1	1.55	1.51	1.48	20.5%	6.7%
Branża spożywcza															
Otmuchów	neutralnie	4.09	5.9	44%	52.1	10%	-29%	5.5	14.1	12.1	3.8	4.6	4.4	-30.5%	-
Ambra	kupuj	8.79	9.0	2%	221.6	8%	32%	13.5	13.2	13.0	6.9	6.8	6.7	0.2%	-
Tarczyński	kupuj	12.12	15.1	25%	137.5	0%	-2%	7.0	8.4	8.6	5.0	5.4	5.1	12.0%	5.4%
Gobarto	redukuj	7.04	4.3	-39%	195.7	-1%	29%	25.8	20.2	16.4	8.0	7.2	6.5	4.4%	-
Handel															
CCC	akumuluj	214.3	172.1	-20%	8 227.2	-1%	75%	43.9	30.0	25.0	28.0	21.6	17.5	22.6%	1.0%
LPP	neutralnie	5 400	5 430	1%	9 910.2	2%	7%	28.2	25.4	20.4	14.5	13.3	11.1	15.1%	0.6%
Vistula	kupuj	3.25	3.9	21%	575.8	1%	25%	20.4	16.2	13.7	11.4	9.9	8.7	6.6%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	kupuj	35.40	36.5	3%	573.0	2%	10%	9.0	8.6	8.2	8.6	8.2	7.6	11.4%	2.0%
ABC Data	neutralnie	2.34	2.6	12%	293.1	11%	-20%	6.3	8.3	9.4	7.3	9.9	10.9	10.5%	16.7%
Action	*	4.45	*	*	75.5	-5%	-79%	1.9	1.7	1.5	3.1	2.7	2.3	2.1%	22.5%

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, Zamet 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, Zamet 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.