

# Raport dzienny

10 stycznia 2018

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 528	↓ -0.79%	5.0%	24.9%	769/219
WIG30	2 907	↓ -0.79%	5.0%	24.7%	834/237
mWIG40	4 955	↓ -0.36%	4.7%	14.8%	164/46
sWIG80	14 978	↑ 0.11%	4.8%	4.0%	51/14
WIG	65 404	↓ -0.61%	4.8%	22.5%	1023/291
WIGBANKI	8 665	↓ -0.97%	6.7%	31.2%	338/96

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	25 386	↑ 0.41%	4.34%	11.19%	27.85%
S&P500	2 751	↑ 0.13%	3.76%	7.87%	21.26%
NASDAQ	7 164	↑ 0.09%	4.73%	8.75%	29.03%
DAX	13 386	↑ 0.13%	1.76%	3.37%	15.56%
RTSI\$	1 229	↑ 0.76%	9.79%	8.31%	4.61%
XU100	115 023	↓ -1.10%	6.58%	11.25%	48.62%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	7 102.0	↓ -0.32%	8.1%	6.5%	27.0%
Ropa (USD/bbl)	69.2	↑ 0.49%	9.7%	23.6%	23.7%
Węgiel koks. (USD/t)	259.1	↓ -0.61%	9.7%	40.1%	28.7%
Złoto (USD/OZ)	1 309.4	↓ -0.18%	5.0%	1.5%	10.6%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.5141	↑ 0.03%	-1.6%	-3.3%	-15.1%
EUR/PLN	4.1908	↑ 0.06%	-0.5%	-2.3%	-4.2%
EUR/USD	1.1926	↑ 0.04%	1.1%	1.0%	12.9%
USD/HUF	259.60	↑ 0.03%	-2.8%	-1.4%	-11.3%

## Informacje ze spółek

**Alior Bank** Aktualizacja celów strategicznych na 2020

**Alior Bank** W planach nie ma emisji długu podporządkowanego

**PZU** Aktualizacja strategii do 2020 r.

**Inter Cars** Wzrost przychodów w grudniu

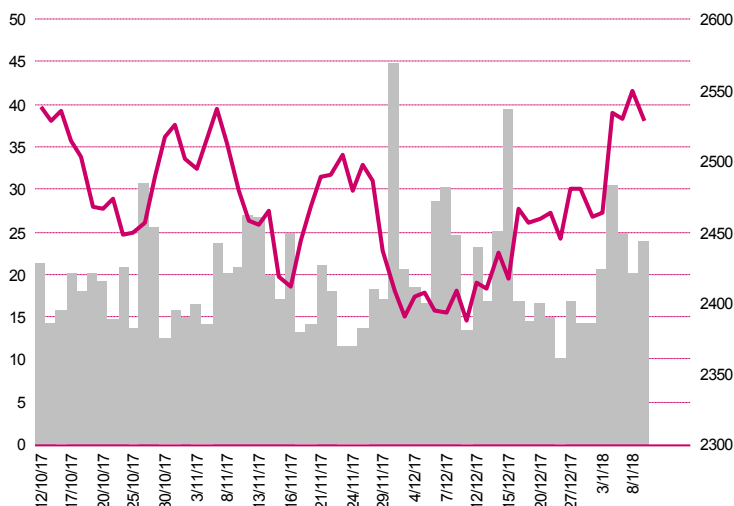
**Sygnity** Zmiana wyceny długoterminowych kontraktów obniży wynik

**BAH** Spółka chce wypłacać w formie dywidendy ok. 80% zysku za 2017

**BAH** Mariusz Książek chce sprzedać 20% akcji w procesie ABB

**Robyng** Fundusze nie odpowiedzą na wezwanie Bricks Acquisitions

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.62%	1.39%	1.62%	2.55%	3.24%
Węgry	-0.01%	0.00%	0.25%	0.98%	1.92%
Niemcy	-0.65%	-0.58%	-0.62%	-0.22%	0.43%
USA	1.42%	1.79%	1.97%	2.33%	2.55%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
PKO BP	45.05	↓ -0.09%	7.3%	9.1%	70/20
Pekao	133.60	↓ -0.71%	5.6%	6.1%	47/13
PKN Orlen	107.00	↓ -3.08%	-3.6%	5.3%	40/11
KGHM	112.25	↑ 0.40%	9.6%	4.9%	37/10

## Wygrani/Przegranani

		1D		1D
Asseco Poland	45.60	↑ 2.56%	Tauron PE	3.13 ↓ -3.10%
PZU	44.59	↑ 0.84%	PKN Orlen	107.00 ↓ -3.08%

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
LIVECHAT	Dzień dywidendy (zaliczka) w wysokości 0.44 PLN na akcję
MONNARI	NWZA
FAM	NWZA

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:30	Produkcja przemysłowa (r/r)	UK 1.8%	3.6%
13:00	Wnioski o kredyt hipoteczny	US 0.7%	

## Informacje ze spółek

### Alior Bank

#### Aktualizacja celów strategicznych na 2020

W związku z polepszeniem się pozycji kapitałowej Alior Bank aktualizuje cele strategiczne i plany kapitałowe. Bank podnosi m.in. cel ROE na 2020 r. do 16.2%, po uwzględnieniu m.in. scenariusza wzrostu stóp proc. zgodnego z konsensusem, wdrożenia MSSF-9 i planowanego zniesienia limitu dla składek ZUS. Szereg pozytywnych zdarzeń spowodował istotne polepszenie się pozycji kapitałowej banku od momentu ogłoszenia Planu Operacjonalizacji Strategii w dniu 4 października 2017 r. Aktualnym celem Alior Banku jest osiągnięcie współczynnika na kapitale Tier 1 w wysokości 15% i współczynnika TCR na poziomie 17% w 2020 r. (bez uwzględnienia wpływu potencjalnej wypłaty dywidendy w 2020 r.), tj. 3.25 p.p. ponad zakładane minima regulacyjne w 2020 r. Bank podał w prezentacji, że planowane utrzymanie poziomu współczynnika na kapitale Tier 1 znacznie powyżej minimum regulacyjnego w całym horyzoncie strategii, w połączeniu z równie wysokim poziomem współczynnika TCR pozwoli na uzyskanie zdolności do wypłaty dywidendy w 2020 r., z zysku za 2019 r., uwarunkowanej wytycznymi i oczekiwaniami KNF. Bank poinformował w komunikacie, że polepszenie się sytuacji kapitałowej pozwoliło na przyspieszenie wzrostu w IV kwartale 2017 r. W całym 2017 r. wzrost wolumenu kredytów brutto wyniósł 6.8 mld PLN (szacunek), tj. 0.8 mld PLN powyżej górnego progu celu strategicznego i poziomu poprzednio przewidywanego (5-6 mld PLN). Alior przedstawił w komunikacie nowe cele strategiczne na 2020 r., z uwzględnieniem kilku czynników: założenia scenariusza wzrostu stóp procentowych zgodnego z konsensusem rynkowym, wdrożenia MSSF-9, planowanego zniesienia limitu dla składek ZUS oraz obniżenia oprocentowania rezerwy obowiązkowej. ROE ma wynieść 16.2%, NIM 5.3%, C/I 39%, CoR 1.7%. Roczny wzrost wolumenu kredytów brutto szacowany jest na 5-6 mld PLN.

### Alior Bank

#### W planach nie ma emisji długu podporządkowanego

W związku z polepszeniem sytuacji kapitałowej Alior Bank nie planuje emisji długu podporządkowanego w horyzoncie strategii. Sekurytyzacja portfela korporacyjnego jest wciąż rozważana w 2018 r., ale wobec polepszenia się sytuacji kapitałowej banku obecnie przewidywana wielkość transakcji sekurytyzacyjnej została ograniczona (120 mln PLN zysku na kapitale Tier 1) i tylko na potrzeby potencjalnego przyspieszenia wzrostu ponad cel strategiczny 5-6 mld PLN rocznie.

### PZU

#### Aktualizacja strategii do 2020 r.

PZU zakłada, że w 2020 roku wskaźnik ROE przypisany jednostce dominującej wyniesie co najmniej 22%, czyli będzie wyższy niż zakładano wcześniej. Strategia grupy PZU, przedstawiona w sierpniu 2016 roku, zakładała, że w 2020 roku ROE wyniesie 18%. Pod koniec września 2017 roku wskaźnik ten był na poziomie 21.3%. Zgodnie z planami wskaźnik Solwency II ma być na poziomie nie niższym niż 200%. Podobnie spółka zakładała wcześniej. PZU zakłada, że aktywa filaru bankowego grupy do 2020 roku wzrosną do co najmniej 300 mld PLN. PZU liczy ponadto na wzrost przychodów PZU Zdrowie do 1 mld PLN, czyli do poziomu zakładanego wcześniej przez ubezpieczyciela. PZU liczy ponadto obecnie na osiągnięcie do 2020 roku poziomu 65 mld PLN aktywów klientów zewnętrznych, a wcześniej zakładano, że będzie to 50 mld PLN. W aktualizacji strategii PZU założyło, że udział grupy PZU w polskim rynku ubezpieczeń majątkowych wyniesie 38% (wcześniej zakładano 35 %). Ubezpieczyciel liczy na utrzymanie liczby klientów PZU Życie na poziomie 11 mln. PZU planuje uproszczenie oferty produktowej i uniwersalizację sieci sprzedaży, zakłada też zacieśnienie współpracy z Alior Bankiem i Pekao SA. PZU utrzyma politykę kapitałową i dywidendową.

### Inter Cars

#### Wzrost przychodów w grudniu

Sprzedaż spółek dystrybucyjnych z grupy Inter Cars wyniosła w grudniu 2017 roku 520.5 mln PLN, co oznacza wzrost o 7.1% r/r. Łącznie w 2017 roku skonsolidowane przychody grupy wyniosły 6.794 mld PLN, co oznacza wzrost o 15.3% r/r. Sprzedaż Inter Cars SA wyniosła w grudniu 402.6 mln PLN (wzrost o 4.5% r/r), z czego sprzedaż w Polsce to 284.9 mln PLN (wzrost o 7.3% r/r). Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą w grudniu wyniosła 193.4 mln PLN (więcej o 9.1% r/r). Narastająco w 2017

roku sprzedaż Inter Cars SA wyniosła 5.324 mld PLN (wzrost o 11.2% r/r), z czego sprzedaż w Polsce odpowiadała za 3.824 mld PLN (wzrost o 12.4% r/r). Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą w 2017 roku wyniosła 2.582 mld PLN (więcej o 21.2% r/r).

## Sygnity

### Zmiana wyceny długoterminowych kontraktów obniży wynik

Sygnity szacuje, że zmiana wyceny projektu e-Podatki i aktualizacja budżetów innych umów obniży wynik spółki za rok obrotowy 2016/2017 o około 62 mln PLN, z czego około 51 mln PLN dotyczy Projektu (e-Podatki). Według komunikatu, spółka zidentyfikowała - za sprawą rekomendacji audytora - znaczące ryzyko istotnej zmiany wyceny wieloletniego projektu dla administracji publicznej. Z raportu spółki wynika, że chodzi o projekt e-Podatki, realizowany dla Ministerstwa Finansów i sposób ujęcia w sprawozdaniach umowy uzupełniającej do tego projektu, o której spółka informowała w 2016 roku. Dodatkowo, Sygnity dokonało aktualizacji szacunkowych budżetów pozostałych długoterminowych projektów informatycznych. W ocenie spółki część tej kwoty powinna zostać ujęta w wynikach z lat ubiegłych. Sygnity poinformowało w komunikacie, że opisane wydarzenie nie stanowi naruszenia umowy zawartej z obligatariuszami oraz bankami finansującymi działalność operacyjną spółki.

## BAH

### Spółka chce wypłacać w formie dywidendy ok. 80% zysku za 2017

British Automotive Holding chce wypłacać w formie dywidendy ok. 80% skonsolidowanego wyniku. Zarząd spółki zamierza rekomendować wypłatę dywidendy na tym poziomie za 2017 rok. Zarząd zakłada, że wypłata dywidendy za 2017 rok nastąpi w dwóch ratach. Jak podano, wypłata I raty dywidendy nastąpić może w maju 2018 r., zaś wypłata II raty dywidendy - w sierpniu 2018 r. Jak podano, zarząd planuje także regularnie wypłacać zaliczki na poczet dywidend, zaczynając od roku 2018. Wypłata zaliczki na poczet dywidendy nastąpiłaby w dwóch ratach - w grudniu 2018 r. i w marcu 2019 r. W kolejnych latach obrotowych zarząd zamierza rekomendować wypłatę dywidendy w wysokości ok. 80% skonsolidowanego zysku netto. Spółka podała, że - w związku z zamiarem dokonywania kwartalnych wypłat zysku na rzecz akcjonariuszy - w kolejnych latach obrotowych wypłaty dywidendy oraz zaliczki na poczet dywidendy następować będą analogicznie w dwóch ratach. Wypłata I raty dywidendy miałyby miejsce w czerwcu, zaś wypłata II raty dywidendy we wrześniu, z kolei wypłata I raty zaliczki na poczet dywidendy miałyby miejsce w grudniu, zaś wypłata II raty zaliczki na poczet dywidendy - w marcu.

## BAH

### Mariusz Książek chce sprzedać 20% akcji w procesie ABB

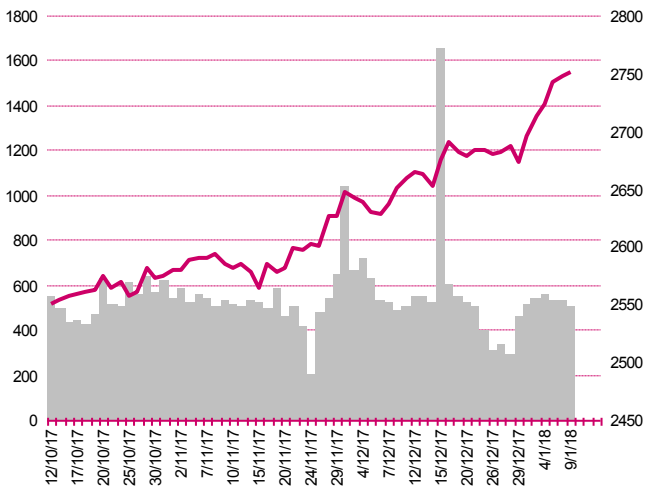
Książek Holding, spółka zależna od Mariusza Książka, rozpoczęła sprzedaż 8 310 370 akcji British Automotive Holding w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu. Książek jest prezesem British Automotive Holding i poprzez Książek Holding posiada 66.01% akcji spółki.

## Robyg

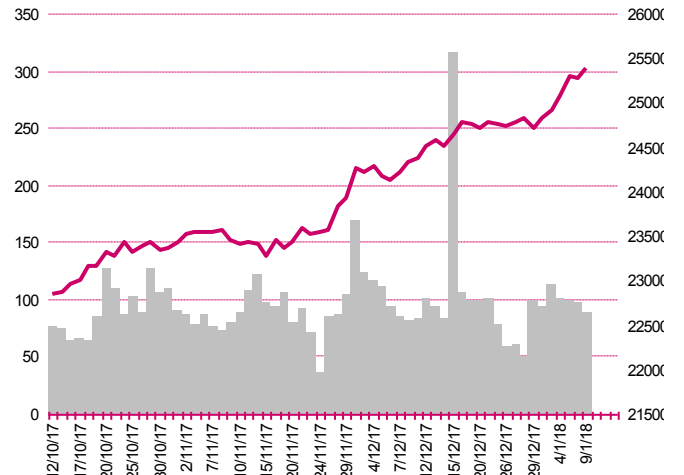
### Fundusze nie odpowiedzą na wezwanie Bricks Acquisitions

Grupa Otwartych Funduszy Emerytalnych oraz fundusze zarządzane przez BZ WBK TFI nie zamierzają sprzedawać akcji Robygu po cenie 3.55 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Bricks Acquisitions Limited. We wtorek Robyg otrzymał list skierowany do Bricks Acquisitions Limited, oraz do wiadomości spółki, od: OFE PZU "Złota Jesień", PKO BP Bankowy OFE, Generali OFE, Nationale-Nederlanden OFE, Aegon OFE, ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Arka Prestiż Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz Aviva OFE Aviva BZ WBK. W liście fundusze stwierdziły, że cena za akcje spółki na poziomie 3.55 PLN zaproponowana przez Bricks Acquisitions Limited w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki ogłoszonym 1 grudnia 2017 r. nie odzwierciedla wartości godziwej akcji spółki i w związku z tym każdy z funduszy z osobna oświadczył wobec Bricks Acquisitions Limited oraz zobowiązał się wobec pozostałych funduszy, że nie sprzeda akcji spółki w wezwaniu po cenie 3.55 PLN za jedną akcję. W liście stwierdzono również, że fundusze nie podjęły względem siebie żadnych innych zobowiązań.

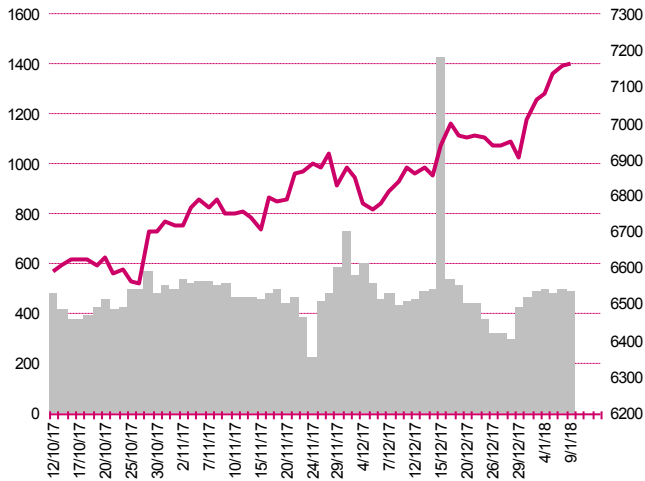
**S&P500**



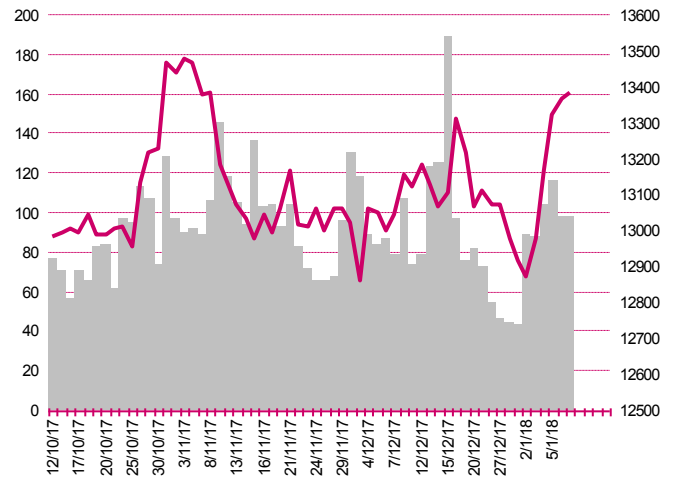
**DOW JONES**



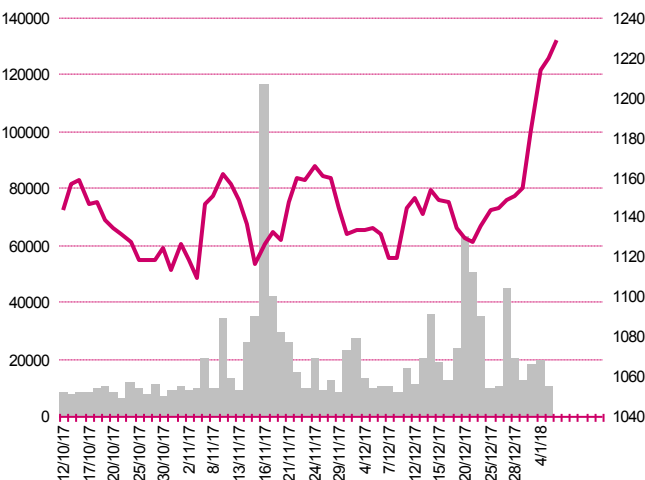
**NASDAQ**



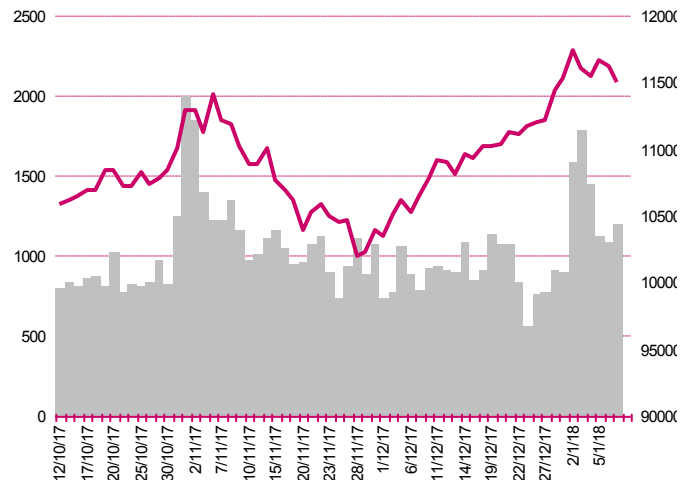
**DAX**



**RTSI\$**



**XU100**



## Kalendarium

	Poniedziałek 8 stycznia '18	Wtorek 9 stycznia '18	Środa 10 stycznia '18	Czwartek 11 stycznia '18	Piątek 12 stycznia '18
Dane makro	Indeks Sentix (EU)	Produkcja przemysłowa (GER), Stopa bezrobocia (EU)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Produkcja przemysłowa (UK), Tygodniowa zmiana zapasów ropy (UK)	Produkcja przemysłowa (EU), Protokół z posiedzenia ECB (EU), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Handel zagraniczny (CN), Inflacja CPI (US), Sprzedaż detaliczna (US)
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 15 stycznia '18	Wtorek 16 stycznia '18	Środa 17 stycznia '18	Czwartek 18 stycznia '18	Piątek 19 stycznia '18
Dane makro	Wskaźnik Przyszłej Inflacji wg BIEC (PL), Handel zagraniczny (EU), Inflacja CPI (PL)	Inflacja CPI (UK), Wskaźniki inflacji bazowej (PL), Indeks NY Empire State (US)	Zamówienia na sprzęt, maszyny i urządzenia (JP), Inflacja konsumencka (EU), Przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie (PL), Produkcja przemysłowa (US), Beżowa Księga (US)	Produkt Krajowy Brutto (CN), Produkcja przemysłowa (CN), Sprzedaż detaliczna (CN), Produkcja przemysłowa (JP), Indeks Fed z Filadelfii (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US)	Sprzedaż detaliczna (UK), Produkcja przemysłowa (PL), Sprzedaż detaliczna (PL), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	SYGNITY				STELMET
Dzień dywidendy					
Inne					

## 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.siemiątkowski@millenniumdm.pl

**Artur Topczewski**

Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 59  
artur.topczewski@millenniumdm.pl

**Dyrektor**  
banki, ubezpieczenia

Analityk  
branża spożywcza,  
handel

Analityk  
deweloperzy, górnictwo,  
budownictwo

Analityk  
fundusze inwestycyjne

Analityk  
fundusze inwestycyjne

## Departament Sprzedaży

**Radosław Zawadzki**

+48 22 598 26 34  
radoslaw.zawadzki@millenniumdm.pl

**Arkadiusz Szumilak, CFA**

+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**

Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora emitenta dla spółek: Wielton, Selena FM, Skyline, Eurotel, Dekpol, 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, 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 zwarte 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