

Raport dzienny

14 lutego 2017

Główne indeksy

Indeks	Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 180 ↑ 1.15%	8.1%	23.5%	938/231
WIG30	2 532 ↑ 1.07%	8.4%	28.7%	1003/247
mWIG40	4 810 ↑ 0.21%	9.7%	45.3%	173/42
sWIG80	15 493 ↑ 0.36%	7.1%	25.6%	75/18
WIG	57 858 ↑ 0.82%	8.1%	31.9%	1215/299
WIGBANKI	7 326 ↑ 0.28%	11.2%	27.6%	555/136

Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	20 412 ↑ 0.70%	2.65%	8.18%	27.78%
S&P500	2 328 ↑ 0.52%	2.36%	7.58%	24.85%
NASDAQ	5 764 ↑ 0.52%	3.41%	10.45%	32.89%
DAX	11 774 ↑ 0.92%	1.25%	10.11%	31.30%
RTSIS\$	1 173 ↑ 0.77%	1.29%	22.16%	70.05%
XU100	88 578 ↑ 1.26%	8.65%	19.03%	24.87%

Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 106.0 ↑ 0.26%	3.3%	10.0%	35.7%
Ropa (USD/bbl)	55.6 ↑ 0.05%	-0.5%	18.4%	35.5%
Węgiel koks.(USD/t)	162.4 ↓ -1.34%	-12.1%	-47.4%	115.1%
Złoto (USD/OZ)	1 229.7 ↑ 0.47%	2.8%	0.2%	-0.6%

Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4.0600 ↓ -0.19%	-1.6%	-1.4%	3.0%
EUR/PLN	4.3114 ↑ 0.03%	-1.5%	-2.6%	-1.9%
EUR/USD	1.0619 ↑ 0.22%	0.1%	-1.2%	-4.8%
USD/HUF	290.48 ↓ -0.22%	0.1%	0.4%	4.7%

Informacje ze spółek

Handlowy Wstępne wyniki finansowe za IV kw. 2016

Orange Skonsolidowane wyniki kwartalne

Komputronik Skonsolidowane wyniki kwartalne

Alma Sąd umorzył postępowanie sanacyjne

Livechat Akcjonariusze spółki sprzedają w ABB 1.03 mln akcji

EuCO Emisja obligacji do 100 mln PLN

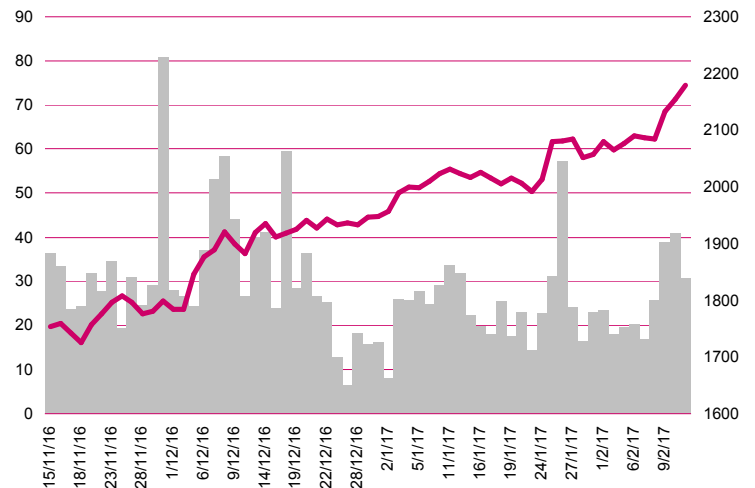
Mostostal Warszawa Pozew o zapłatę 20.8 mln PLN

Famur Umowa na dostawę kompleksu ścianowego do kopalni Czertinska-Koksowaja

Orange Strata 404 tys. klientów usług komórkowych netto w IV kw. 2016

Orange Brak rekomendacji wypłaty dywidendy w 2017 r.

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.69%	2.24%	3.17%	3.84%
Węgry	0.06%	0.23%	0.71%	2.14%	3.55%
Niemcy	-0.82%	-0.78%	-0.79%	-0.44%	0.32%
USA	0.53%	0.81%	1.20%	1.91%	2.44%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
Pekao	142.50 ↑ 0.35%	11.3%	7.0%	65/16
KGHM	130.95 ↑ 3.23%	20.1%	4.1%	38/9
PKO BP	33.50 ↑ 0.60%	12.2%	3.7%	35/8
PGE	12.00 ↑ 4.08%	16.2%	2.7%	25/6

Wygrani/Przegranani

	1D	1D
LPP	5365.00 ↑ 4.28%	Mbank 416.95 ↓ -2.27%
PGE	12.00 ↑ 4.08%	Eurocash 39.04 ↓ -1.61%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
ATM	Koniec zapisów na akcje w wezwaniu MCI.PrivateVentures FIZ
ELKOP	Podział/Data ostatniego notowania przed wymian - Stosunek: 5.0
KANIA	NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	PKB n.s.a., wst. (r/r)	PL 2.5%	2.5%
10:30	Inflacja CPI (r/r)	UK 1.90%	1.60%
11:00	PKB s.a., rew. (r/r)	UE 1.80%	1.70%
11:00	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	UE 1.70%	3.20%
16:00	Wystąpienie Prezes Fed w Senacie	US -	-

Informacje ze spółek

Handlowy

Wstępne wyniki finansowe za IV kw. 2016

Wstępne skonsolidowane wyniki roczne Bank Handlowy

	IV kwartał 2016	IV kwartał 2015	zmiana	2016	2015	zmiana
Wynik odsetkowy	256.5	243.1	5.5%	1 003.6	976.6	2.8%
Wynik prowizyjny	135.0	152.6	-11.5%	561.2	631.4	-11.1%
Koszty działalności + amortyzacja	-300.1	-354.7	-15.4%	-1 202.2	-1 278.3	-6.0%
Rezerwy	-13.2	14.2	-192.9%	-45.8	17.2	-366.1%
Wynik brutto	168.8	149.2	13.2%	764.3	790.8	-3.3%
Wynik netto	130.3	118.3	10.2%	601.6	626.4	-4.0%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Orange

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane roczne wyniki Orange

	IV kwartał 2016	kons	IV kwartał 2015	zmiana (r/r)	2016	2015	zmiana (r/r)
Przychody	2 981.0	2 885.0	2 926.0	1.9%	11 538.0	11 840.0	-2.6%
EBITDA	-1 154.0	647.5	594.0	-	1 371.0	3 443.0	-60.2%
EBIT	-1 848.0	-41.7	-118.0	-	-1 354.0	572.0	-
Zysk netto	-1898.0	-108.1	-153.0	-	-1746.0	254.0	-
Marże							
Marża EBITDA	-38.7%	22.4%	20.3%		11.9%	29.1%	
Marża EBIT	-62.0%	-1.4%	-4.0%		-11.7%	4.8%	
Marża netto	-63.7%	-3.7%	-5.2%		-15.1%	2.1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Komputronik

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Komputronik S.A.

	III kwartał 2016/17	III kwartał 2015/16	zmiana
Przychody	568.4	615.9	-7.7%
EBITDA	11.9	9.8	21.4%
EBIT	8.8	5.0	77.2%
Zysk netto	4.2	3.5	20.6%
Marże			
Marża EBITDA	2.1%	1.6%	
Marża EBIT	1.5%	0.8%	
Marża netto	0.7%	0.6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

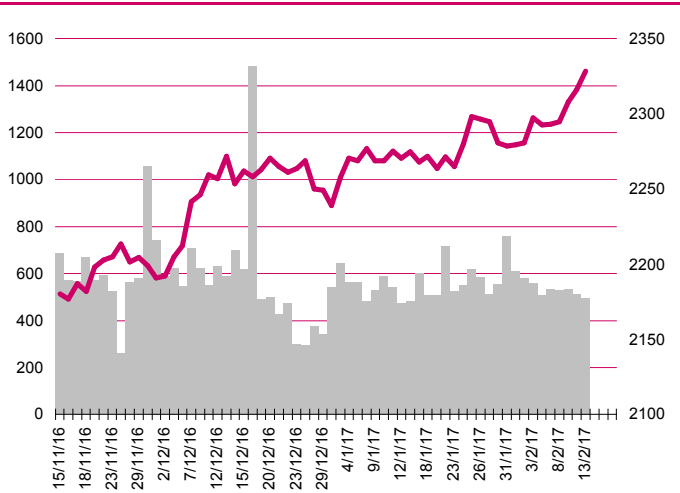
Alma

Sąd umorzył postępowanie sanacyjne

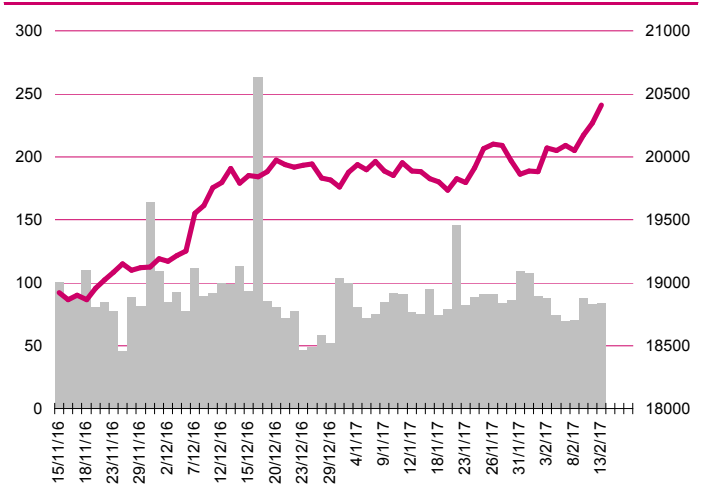
Sąd Rejonowy w Krakowie postanowił o umorzeniu postępowania sanacyjnego Alma Market. Alma Market podjęła decyzję o sporządzeniu wniosku o upadłość spółki obejmującej likwidację majątku.

Livechat	Akcjonariusze spółki sprzedają w ABB 1.03 mln akcji <p>Akcjonariusze Livechat Software: Mariusz Ciepły, Jakub Sitarz i Maciej Jarzębowski rozpoczęli proces przyspieszonej budowy księgi popytu, którego celem jest sprzedaż do 1033523 akcji spółki uprawniających do 4% głosów na walnym zgromadzeniu. Według ceny z poniedziałkowego zamknięcia pakiet akcji sprzedawany w ABB wart jest blisko 55 mln PLN.</p>
EuCO	Emisja obligacji do 100 mln PLN <p>EuCO planuje emisję jednej lub więcej serii obligacji do maksymalnej wartości nominalnej 100 mln PLN. Obligacje będą obligacjami na okaziciela, nie będą zabezpieczone. Obligacje mogą zostać wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, prowadzonym przez GPW lub BondSpot.</p>
Mostostal Warszawa	Pozew o zapłatę 20.8 mln PLN <p>Spółka otrzymała pozew złożony przez Agencję Rozwoju Miasta S.A. o zapłatę kar umownych za opóźnienia w wykonaniu robót budowlanych Hali Widowiskowo - Sportowej Czyżyny w Krakowie (obecnie TAURON Arena Kraków). Wartość przedmiotu sporu wynosi 20.82 mln PLN wraz z ustawowymi odsetkami licznymi od dnia 18 sierpnia 2015 roku do dnia zapłaty. Spółka po dokonaniu analizy pozwu kwestionuje w całości co do zasady jak i co do wysokości zgłaszane roszczenia oraz stoi na stanowisku, że nie było żadnych podstaw do naliczenia kar umownych.</p>
Famur	Umowa na dostawę kompleksu ścianowego do kopalni Czertinskaja-Koksowaja <p>Spółka poinformowała o podpisaniu umowy z OOO "MMK - UGOL" na dostawę kompleksu zmechanizowanego dla wydobycia węgla metodą kombajnową do Kopalni Czertinskaja-Koksowaja. Wartość kontraktu wynosi 17.5 mln EUR (tj. 75.3 mln PLN). Zgodnie z warunkami umowy kompleks zostanie dostarczony w ciągu 150 dni od wpłaty zaliczki w wysokości 2.6 mln EUR, zaś dalsza kwota w wysokości 14.8 mln EUR zostanie opłacona w 60 ratach miesięcznych. Spółka informowała o wyborze jej oferty przez kupującego pod koniec grudnia 2016 r.</p>
Orange	Strata 404 tys. klientów usług komórkowych netto w IV kw. 2016 <p>Spółka poinformowała, że w czwartym kwartale 2016 roku straciła netto 404 tys. klientów telefonii komórkowej. Liczba stacjonarnych łączy głosowych grupy zmniejszyła się o 56 tys.</p>
Orange	Brak rekomendacji wypłaty dywidendy w 2017 r. <p>Spółka poinformowała, że zarząd nie będzie rekomendował wypłacania dywidendy w 2017 r. Rekomendacja zarządu jest rozbieżna z oczekiwaniami rynku, gdyż konsensus PAP zakładał utrzymanie wypłaty na poziomie 0.25 PLN na akcję.</p>

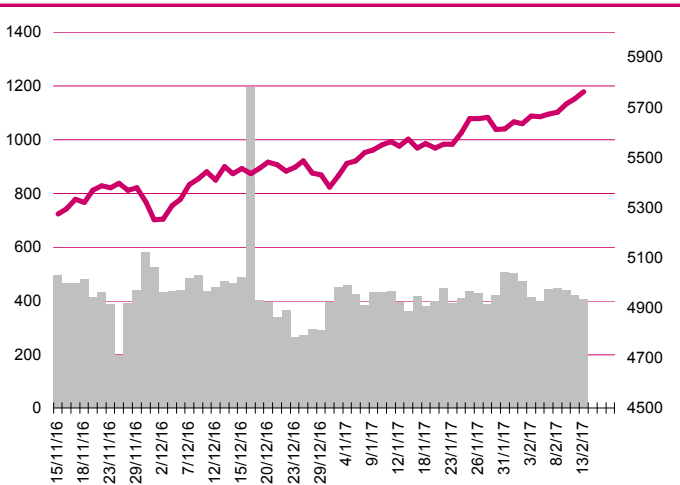
S&P500



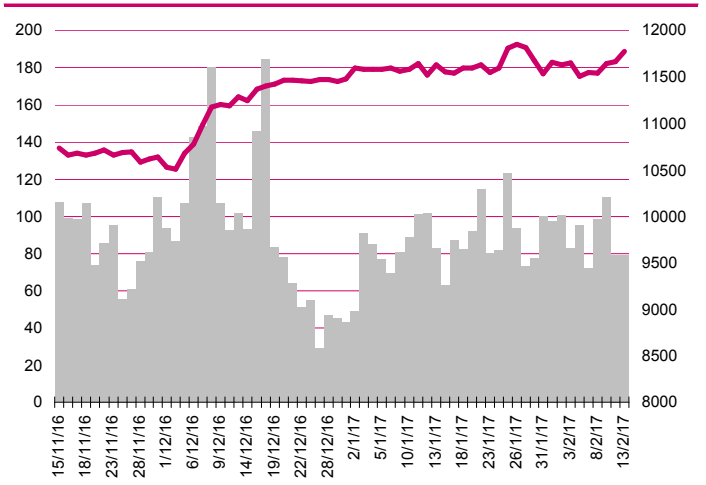
DOW JONES



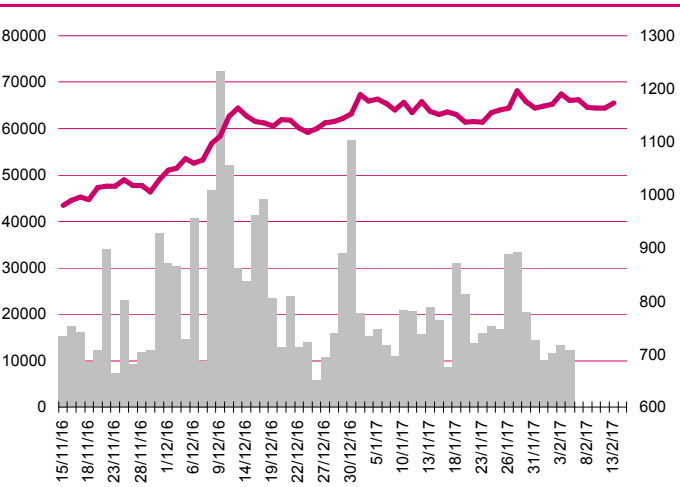
NASDAQ



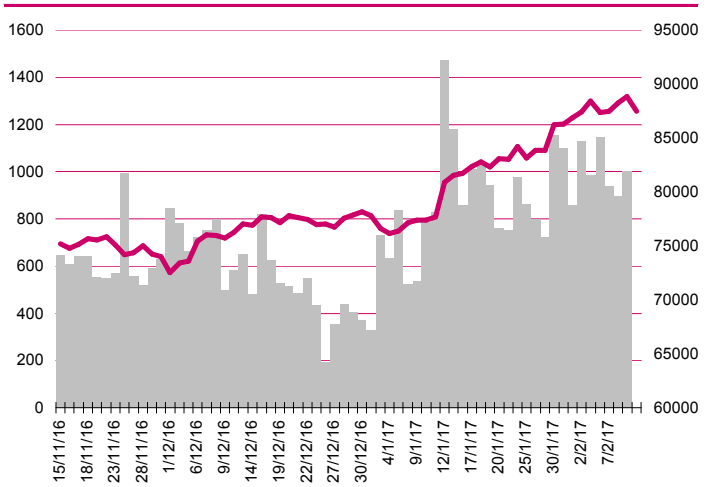
DAX



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	67.40	69.2	3%	8 712.0	13%	38%	27.4	23.9	22.8	2.5	2.3	2.1	6.1%	-
Bank Handlowy	akumuluj	81.5	81.5	0%	10 648.8	6%	16%	17.3	16.0	17.3	1.5	1.5	1.5	8.7%	5.7%
ING BSK	neutralnie	174.9	117.4	-33%	22 754.5	3%	55%	20.2	22.6	25.4	2.1	2.0	2.0	11.4%	2.5%
mBank	akumuluj	417.0	312.8	-25%	17 611.5	16%	26%	13.7	14.6	16.2	1.4	1.4	1.4	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	2.07	*	*	5 485.8	28%	30%	-	118.9	169.8	1.1	1.1	1.1	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	142.5	139.1	-2%	37 402.0	11%	5%	17.1	17.8	17.9	1.6	1.6	1.6	10.1%	6.1%
BZ WBK	akumuluj	350.0	275.5	-21%	34 732.1	5%	39%	14.9	19.4	19.2	1.8	1.9	1.8	10.6%	3.7%
PKO BP	neutralnie	33.50	25.0	-25%	41 875.0	12%	34%	16.4	13.7	15.8	1.4	1.4	1.3	9.2%	-
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	37.0	36.3	-2%	31 950.4	10%	25%	12.3	15.0	13.9	2.5	2.5	2.5	14.4%	-
Deweloperzy															
Echo	*	6.10	*	*	2 517.4	10%	147%	4.9	13.2	13.1	0.69	0.73	0.75	30.0%	23.4%
GTC	*	8.58	*	*	3 948.7	6%	30%	19.8	12.3	9.0	1.41	1.34	1.15	12.7%	0.0%
Dom Development	*	61.00	*	*	1 511.7	8%	41%	18.7	15.8	14.8	1.71	1.74	1.76	11.7%	5.3%
Robyg	*	3.00	*	*	789.3	-2%	13%	9.9	9.9	10.1	1.55	1.51	1.48	20.5%	6.7%
Branża spożywcza															
Otmuchów	neutralnie	4.08	5.9	45%	52.0	6%	-30%	5.5	14.1	12.0	3.8	4.6	4.4	-30.5%	-
Ambra	kupuj	8.62	9.0	4%	217.3	8%	29%	13.3	12.9	12.7	6.8	6.6	6.6	0.2%	-
Tarczynski	kupuj	12.08	15.1	25%	137.1	-3%	-1%	6.9	8.4	8.6	5.0	5.4	5.1	12.0%	5.4%
Gobarto	redukuj	7.05	4.3	-39%	196.0	-2%	32%	25.8	20.2	16.4	8.0	7.2	6.5	4.4%	-
Handel															
CCC	akumuluj	213.1	172.1	-19%	8 183.0	-2%	71%	43.6	29.8	24.9	27.8	21.5	17.5	22.6%	1.1%
LPP	neutralnie	5 365	5 430	1%	9 845.8	0%	7%	28.0	25.2	20.3	14.4	13.2	11.0	15.1%	0.6%
Vistula	kupuj	3.33	3.9	18%	590.0	7%	25%	20.9	16.6	14.0	11.6	10.2	8.8	6.6%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	kupuj	37.49	36.5	-3%	606.9	8%	14%	9.6	9.2	8.7	8.9	8.5	7.9	11.4%	1.9%
ABC Data	neutralnie	2.35	2.6	11%	294.4	11%	-19%	6.3	8.4	9.4	7.3	9.9	10.9	10.5%	16.6%
Action	*	4.50	*	*	76.3	-5%	-79%	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.