

Raport dzienny

20 września 2016

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 750	↑ 0.89%	-2.8%	-19.3%	420/109
WIG30	2 016	↑ 0.78%	-1.6%	-15.7%	490/127
mWIG40	4 023	↓ -0.20%	5.7%	10.0%	108/28
sWIG80	14 232	↓ -0.13%	1.6%	7.2%	22/5
WIG	47 405	↑ 0.51%	-0.3%	-7.6%	568/147
WIGBANKI	6 101	↑ 0.28%	0.7%	-9.9%	114/29

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	18 120	↓ -0.02%	-2.33%	1.77%	10.59%
S&P500	2 139	↓ 0.00%	-2.05%	2.68%	9.25%
NASDAQ	5 235	↓ -0.18%	-0.06%	8.22%	8.45%
DAX	10 374	↑ 0.95%	-1.62%	4.13%	4.62%
RTSI\$	0 970	↑ 0.87%	0.42%	3.71%	18.76%
XU100	77 671	↑ 2.17%	-0.61%	0.19%	3.42%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	4 776.0	↓ -0.25%	-0.5%	4.9%	-9.1%
Ropa (USD/bbl)	45.8	↓ -0.37%	-10.6%	-11.9%	-15.7%
Węgiel koks.(USD/t)	205.9	↔ 0.00%	77.5%	127.0%	151.4%
Złoto (USD/OZ)	1 316.1	↑ 0.16%	-2.0%	2.2%	15.6%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.8452	↓ -0.08%	1.0%	-0.9%	3.0%
EUR/PLN	4.2962	↓ -0.11%	-0.3%	-2.1%	2.6%
EUR/USD	1.1174	↓ -0.03%	-1.3%	-1.2%	-0.3%
USD/HUF	276.30	↑ 0.05%	0.8%	-0.1%	-0.2%

Informacje ze spółek

AB Skonsolidowane wyniki kwartalne

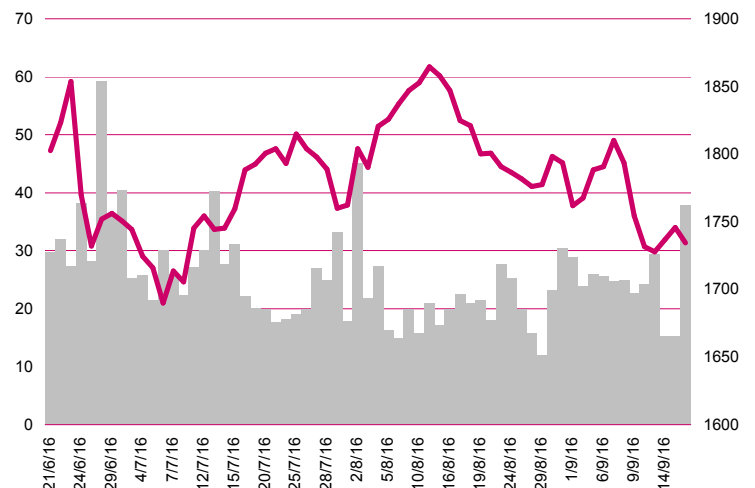
Komputronik Umożenie postępowania o zapłatę 28.5 mln PLN

Energa, Enea Węgiel z PGG dla El.Ostrołęka

Alior, Bank BPH Wykup przymusowy akcji Banku BPH

Marvopol Działka w Warszawie pod salon JLR

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.61%	1.56%	1.77%	2.33%	2.94%
Węgry	0.48%	0.60%	0.93%	1.90%	2.96%
Niemcy	-0.74%	-0.60%	-0.65%	-0.50%	0.01%
USA	0.25%	0.61%	0.78%	1.22%	1.71%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
Eurocash	41.95	↑ 1.62%	-9.4%	8.4%	35/9
PKN Orlen	65.18	↑ 2.16%	-0.5%	7.7%	32/8
Pekao	127.00	↑ 0.12%	0.1%	6.9%	29/7
PKO BP	27.00	↑ 0.30%	4.4%	4.7%	19/5

Wygrani/Przegran

		1D		1D
PGNiG	5.23	↑ 5.44%	Orange	5.74 ↓ -2.05%
ALIOR	47.53	↑ 2.66%	PGE	11.12 ↓ -1.51%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
--------	------------

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:30	Pozwolenia na budowę domów	US 1170 tys.	1144 tys.
14:00	Rozpoczęte budowy domów	US 1191 tys.	1211 tys.

Informacje ze spółek

AB Skonsolidowane wyniki kwartalne

	IV kwartał 2015/16	prognoza Millennium	IV kwartał 2014/15	zmiana (r/r)	I-IV 2015/16	I-IV 2014/15	zmiana (r/r)
Przychody	1 986.8	1 653.5	1 528.2	30.0%	7 553.1	6 793.2	11.2%
EBITDA	25.7	25.3	24.6	4.5%	112.3	108.5	3.5%
EBIT	21.9	21.5	22.4	-2.2%	98.6	100.2	-1.6%
Zysk netto	14.1	12.9	14.2	-0.7%	64.6	68.4	-5.6%
Marże							
Marża EBITDA	1.3%		1.6%		1.5%	1.6%	
Marża EBIT	1.1%		1.5%		1.3%	1.5%	
Marża netto	0.7%		0.9%		0.9%	1.0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Komputronik Umorzenie postępowania o zapłatę 28.5 mln PLN

Zespół Orzekający SA KIG wydał postanowienie, na mocy którego umorzył w całości postępowanie z powództwa Clean & Carbon Energy S.A. przeciwko emitentowi o zapłatę 28.5 mln PLN wraz z odsetkami ustawowymi.

Energa, Enea Węgiel z PGG dla EI.Ostrołęka

Enea i Energa podpisały list intencyjny w sprawie współpracy przy przygotowaniu, realizacji i eksploatacji bloku węglowego klasy 1.000 MW w EI. Ostrołęka. Strony zakładają, że decyzja o ogłoszeniu przetargu powinna zapaść w 2016 roku, inwestycja mogłaby być ukończona w drugiej połowie 2023 roku, zaś potencjalne nakłady szacowane są na około 5.5 - 6 mln PLN/MW. Ponadto Energa podpisała z Polską Grupą Górnictwem list intencyjny dotyczący współpracy w zakresie dostaw węgla kamiennego do istniejącej elektrowni Ostrołęka B (ok. 1 mln ton rocznie) i planowanej elektrowni Ostrołęka C (ok. 2 mln ton rocznie, przez 30-40 lat).

Alior, Bank BPH Wykup przymusowy akcji Banku BPH

Alior Bank ogłosił przymusowy wykup akcji Banku BPH od akcjonariuszy mniejszościowych, którzy posiadają łącznie 0.58% akcji banku, oferując 31.19 PLN za akcję. Wykup potrwa od 20 do 23 września br.

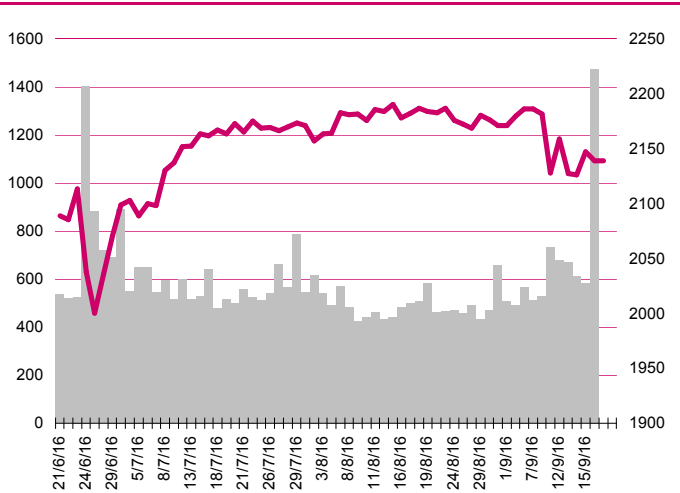
Marvipol Działka w Warszawie pod salon JLR

Grupa Marvipol nabyła w Warszawie działkę o powierzchni 0.8 ha za 11.2 mln PLN, na której zbuduje salon Jaguar Land Rover. Salon typu 3S (sprzedaż, serwis, części zamienne) zostanie zbudowany w rejonie dynamicznie rozwijającego się kwartału motoryzacyjnego w południowej części Warszawy, w sąsiedztwie obiektów innych czołowych marek motoryzacyjnych. Planowany termin ukończenia to rok 2018.

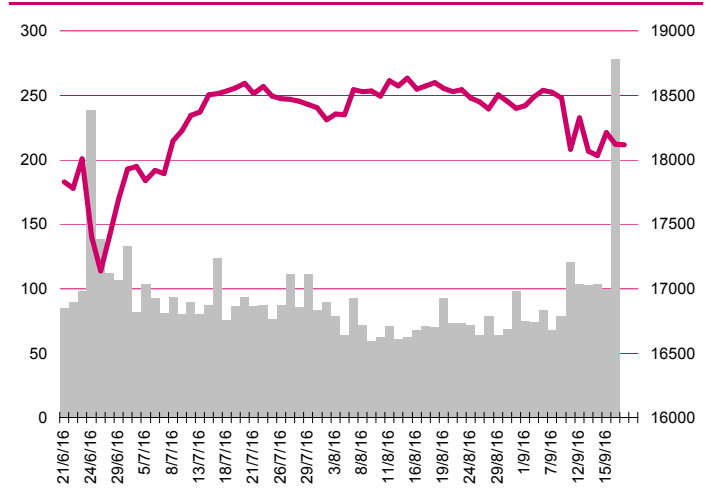
Pakiety

Impel Altus TFI zwiększył zaangażowanie w akcjonariacie do 7.93% udziału w kapitale zakładowym i 5.71% głosów na WZA (z poziomów odpowiednio: 6.89% kapitału i 4.96% głosów).

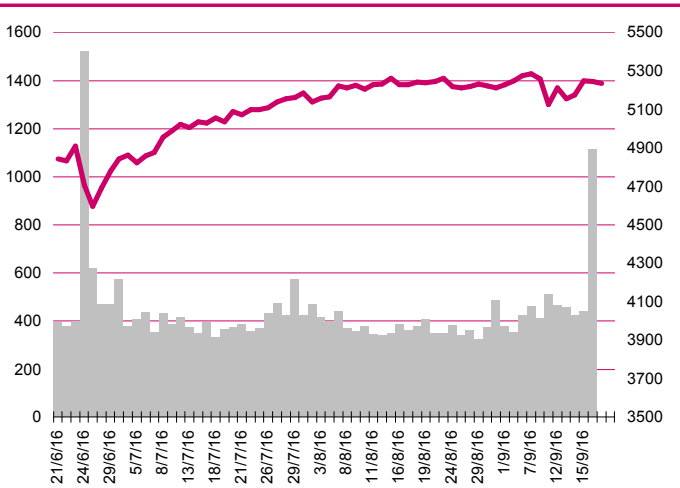
S&P500



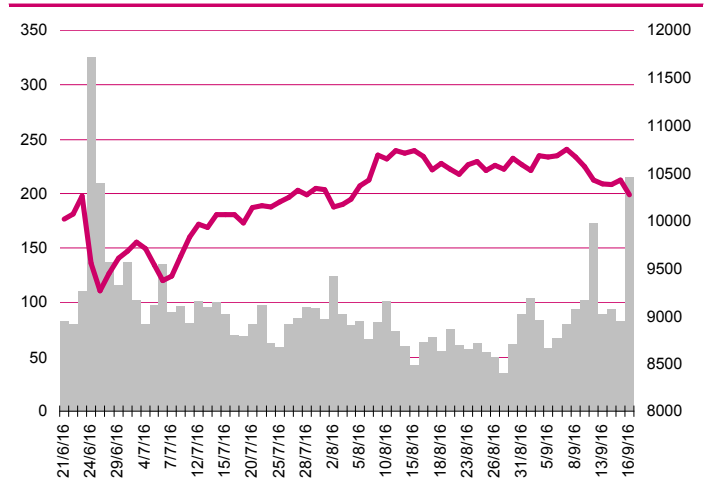
DOW JONES



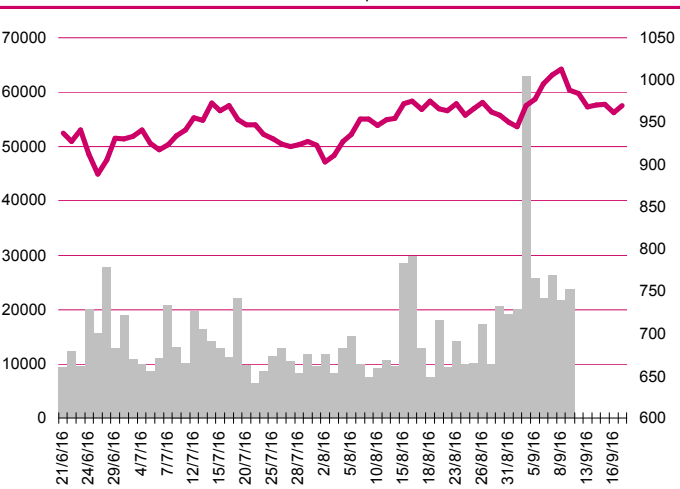
NASDAQ



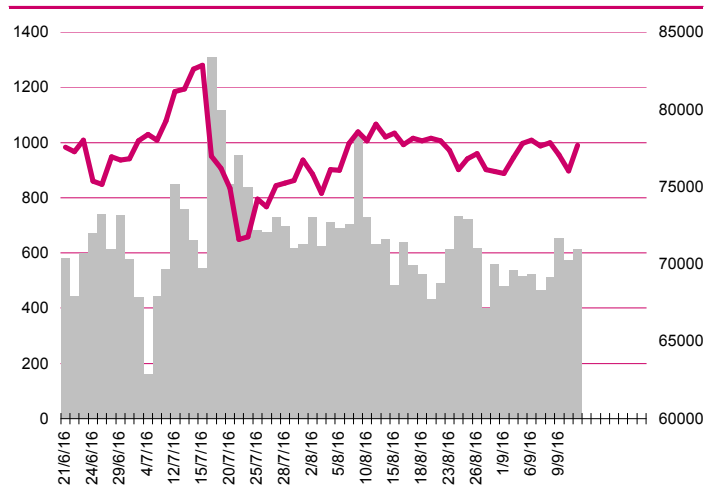
DAX



RTSIŞ



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 19 września '16	Wtorek 20 września '16	Środa 21 września '16	Czwartek 22 września '16	Piątek 23 września '16
Dane makro	Produkcja przemysłowa (PL), Sprzedaż detaliczna (PL)	Inflacja PPI (GER), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (PL)	Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Koniunktura konsumencka (PL), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Koniunktura gospodarcza (PL), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Indeks PMI dla przemysłu, wst. (GER), (EU), (US), Indeks PMI dla usług, wst. (GER), (EU), Stopa bezrobocia (PL)
Wyniki spółek	ABPL, NEWAG		MBWS, PKPCARGO		
Dzień dywidendy	VOXEL				DELKO, PANOVA, PGE
Inne					

	Poniedziałek 26 września '16	Wtorek 27 września '16	Środa 28 września '16	Czwartek 29 września '16	Piątek 30 września '16
Dane makro	Indeks instytutu Ifo (GER), Sprzedaż nowych domów (US)	Indeks PMI dla usług, wst. (US), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (US), Zamówienia na dobra bez środków trans., wst. (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Inflacja konsumencka, wst. (GER), PKB (US), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa, wst. (JP), Indeks PMI dla przemysłu, fin. (CN), PKB (UK), Inflacja CPI, wst. (PL), Indeks Uniwersytetu Michigan, fin. (US)
Wyniki spółek			PKPCARGO	ESOTIQ, KOPEX, ACTION	ATM, B3SYSTEM, BERLING, BUMECH, ENELMED, INPOST, INTEGERPL
Dzień dywidendy	PROTEKTOR				PKOBP, PZU
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	47.53	69.2	46%	6 143.6	-11%	-32%	19.3	16.8	16.0	1.7	1.7	1.5	7.4%	-
Bank Handlowy	akumuluj	75.1	81.5	9%	9 812.5	6%	-4%	15.9	14.7	16.0	1.4	1.4	1.4	7.4%	6.2%
ING BŚK	neutralnie	143.9	117.4	-18%	18 721.4	1%	22%	16.6	18.6	20.9	1.7	1.7	1.6	10.9%	3.0%
mBank	akumuluj	347.8	312.8	-10%	14 688.6	-5%	-7%	11.4	12.2	13.5	1.2	1.2	1.1	9.7%	0.0%
Getin Noble	*	0.47	*	*	1 245.6	-4%	-47%	-	27.0	38.6	0.2	0.2	0.2	-2.0%	0.0%
Pekao	neutralnie	127.0	139.1	10%	33 333.7	0%	-15%	15.2	15.8	16.0	1.4	1.4	1.4	9.6%	6.9%
BZ WBK	akumuluj	310.6	275.5	-11%	30 817.3	0%	6%	13.3	17.2	17.0	1.6	1.6	1.6	9.8%	4.2%
PKO BP	neutralnie	27.00	25.0	-7%	33 750.0	4%	-10%	13.2	11.0	12.7	1.1	1.1	1.1	8.8%	-
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	27.6	36.3	32%	23 790.1	-4%	-32%	9.2	11.1	10.3	1.9	1.9	1.8	13.4%	-
Deweloperzy															
Echo	akumuluj	3.98	3.9	-2%	1 642.5	-7%	43%	3.2	8.6	8.5	0.45	0.48	0.49	26.1%	35.9%
GTC	neutralnie	8.30	7.1	-15%	3 819.8	18%	34%	19.1	11.9	8.7	1.37	1.29	1.11	9.8%	0.0%
Dom Development	neutralnie	54.65	53.2	-3%	1 354.4	1%	23%	16.8	14.1	13.2	1.53	1.56	1.58	10.7%	5.9%
Robyg	akumuluj	2.92	3.3	15%	768.2	-2%	24%	9.6	9.7	9.9	1.50	1.47	1.44	16.3%	6.8%
Branża spożywcza															
Otmuchów	neutralnie	3.90	5.9	51%	49.7	-7%	-39%	5.3	13.5	11.5	3.7	4.4	4.3	-26.3%	-
Ambra	kupuj	7.82	9.0	15%	197.1	4%	-6%	12.0	11.7	11.5	6.3	6.1	6.1	7.1%	-
Tarczynski	kupuj	13.11	15.1	15%	148.8	4%	4%	7.5	9.1	9.3	5.2	5.6	5.4	12.9%	5.0%
Duda	redukuje	6.12	4.3	-29%	170.1	-4%	9%	22.4	17.5	14.3	7.4	6.6	6.0	2.9%	-
Handel															
CCC	akumuluj	166.8	172.1	3%	6 403.2	-8%	1%	34.1	23.3	19.5	22.0	17.2	14.0	24.5%	1.3%
LPP	neutralnie	3 920	5 430	39%	7 194.0	-16%	-49%	20.4	18.4	14.8	10.8	9.8	8.1	18.3%	0.8%
Vistula	kupuj	3.25	3.9	21%	575.8	-4%	24%	20.4	16.2	13.7	11.4	9.9	8.7	6.7%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	kupuj	29.00	38.5	33%	469.4	-2%	-15%	7.8	7.3	7.0	6.2	5.8	5.4	12.5%	2.4%
ABC Data	neutralnie	2.34	3.0	28%	293.1	-2%	-18%	6.1	7.0	6.7	6.4	6.8	6.6	13.9%	16.7%
Action	akumuluj	6.81	29.0	326%	115.5	34%	-72%	2.9	2.5	2.3	3.7	3.2	2.8	3.3%	14.7%

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
+48 22 598 26 88
maciej.krefta@millenniumdm.pl

Sebastian Siemiątkowski
+48 22 598 26 05
sebastian.siemiatkowski@millenniumdm.pl

Artur Topczewski
+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.