

# Raport dzienny

21 września 2016

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 756	↑ 0.33%	-2.5%	-19.4%	346/89
WIG30	2 024	↑ 0.41%	-1.2%	-15.8%	429/111
mWIG40	4 026	↑ 0.08%	5.8%	9.7%	141/36
sWIG80	14 281	↑ 0.35%	1.9%	7.6%	41/10
WIG	47 529	↑ 0.26%	0.0%	-7.7%	550/142
WIGBANKI	6 125	↑ 0.40%	1.1%	-9.9%	102/26

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	18 130	↑ 0.05%	-2.28%	1.68%	9.81%
S&P500	2 140	↑ 0.03%	-2.02%	2.43%	8.78%
NASDAQ	5 241	↑ 0.12%	0.06%	8.21%	8.54%
DAX	10 394	↑ 0.19%	-1.43%	3.78%	4.48%
RTSI\$	0 970	↔ 0.00%	0.42%	3.47%	19.90%
XU100	77 313	↓ -0.46%	-1.06%	-0.28%	1.92%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	4 793.0	↑ 0.36%	-0.1%	3.2%	-8.8%
Ropa (USD/bbl)	46.6	↑ 1.50%	-9.0%	-10.4%	-16.3%
Węgiel koks.(USD/t)	205.9	↔ 0.00%	77.5%	127.0%	151.4%
Złoto (USD/OZ)	1 319.3	↑ 0.33%	-1.8%	3.9%	16.4%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.8677	↑ 0.38%	1.6%	-1.0%	3.6%
EUR/PLN	4.3065	↑ 0.11%	0.0%	-2.1%	2.9%
EUR/USD	1.1134	↓ -0.27%	-1.6%	-1.1%	-0.7%
USD/HUF	277.21	↑ 0.14%	1.1%	-0.8%	0.2%

## Informacje ze spółek

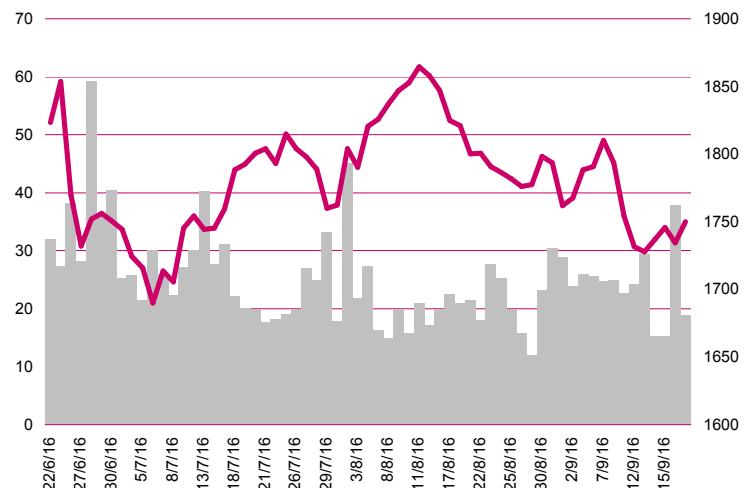
**AB** Szansa na przyspieszenie kosztem konkurencji

**PCC Rokita** Możliwy zakup udziałów spółki w Tajlandii za 8.9 mln PLN

**Protektor** Spółka liczy na poprawę wyników dzięki produkcji w SSE

**Ferro** Utrzymanie stabilnych poziomów marży

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.61%	1.56%	1.77%	2.29%	2.90%
Węgry	0.47%	0.59%	0.89%	1.79%	2.83%
Niemcy	-0.74%	-0.61%	-0.66%	-0.51%	-0.02%
USA	0.29%	0.60%	0.77%	1.20%	1.69%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	71.02	↑ 0.41%	-8.9%	8.8%	30/7
Eurocash	41.80	↓ -0.36%	-9.8%	8.8%	30/7
PKO BP	27.00	↔ 0.00%	4.4%	8.0%	27/7
Pekao	127.60	↑ 0.47%	0.6%	6.5%	22/5

## Wygrani/Przegran

		1D		1D
ALIOR	48.44	↑ 1.91%	Energa	7.50 ↓ -2.60%
PGNiG	5.30	↑ 1.34%	Cyfrowy Polsat	24.46 ↓ -1.81%

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
AMREST	NWZA ws. m.in. nabycia akcji własnych spółki
LPP	Wyplata dywidendy 33 PLN na akcję
ELZAB	Wyplata dywidendy 0.52 PLN na akcję
TOYA	NWZA ws. powołania pełnomocnika spółki

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
8:30	Konferencja prasowa po posiedzeniu BOJ	JP	-
13:00	Biuletyn kwartalny BoE (III kw.)	UK	-
20:00	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	US	-
20:00	Konferencja prasowa po posiedzeniu FOMC	US	-

## Informacje ze spółek

### AB Szansa na przyspieszenie kosztem konkurencji

Zarząd AB jeszcze nie wie, czy chce podzielić się z akcjonariuszami częścią wypracowanego zysku. Argumentem za pozostawieniem zysku w spółce przemawia zapotrzebowanie na kapitał obrotowy i bezpieczeństwo finansowe.

Zarząd uważa, że spośród głównych graczy na rynku ma najsilniejszą pozycję finansową, dzięki czemu w najbliższym czasie spółka AB będzie mogła rosnąć kosztem konkurencji. Zarząd widzi, że banki i ubezpieczyciele zmieniły nastawienie do sektora na bardziej negatywne i w najbliższym czasie na rynku będzie wygrywać ten kto ma najlepszy dostęp do gotówki. Na rynku AGD część klientów przechodzi do nich od innych dystrybutorów, co generuje zapotrzebowanie na kapitał obrotowy.

### PCC Rokita Możliwy zakup udziałów spółki w Tajlandii za 8.9 mln PLN

PCC Rokita może kupić część udziałów w spółce IRPC Polyol z Tajlandii, produkującej systemy poliuretanowe i poliiole, za ok. 8.9 mln PLN. Zarząd PCC Rokita po analizie potencjału IRPC Polyol ocenił, że "tego typu inwestycja byłaby zasadna". Wymagana jest jeszcze zgoda rady nadzorczej.

### Protektor Spółka liczy na poprawę wyników dzięki produkcji w SSE

Spółka liczy, że nowa siedziba z halą produkcyjną na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej na Felinie (Lublin) przyczyni się do poprawy wyników finansowych. W ramach kolejnego zezwolenia na działalność w SSE, spółka zainwestuje co najmniej 6.8 mln PLN oraz zatrudni minimum 30 kolejnych osób. Obecnie planowane są dalsze inwestycje w nowoczesny park maszynowy.

### Ferro Utrzymanie stabilnych poziomów marży

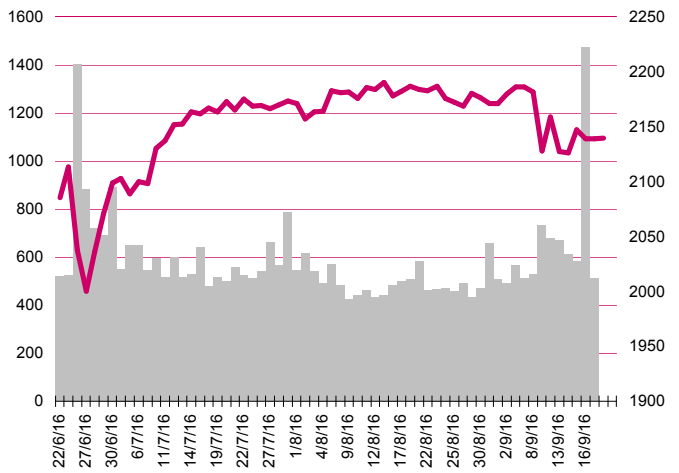
Spółka planuje utrzymanie stabilnego poziomu marży w kolejnych kwartałach, czego warunkiem jest m.in. stabilność kursu dolara, w którym rozliczane są zamówienia. Grupa skupia się na rozwoju sprzedaży w krajach regionu, m.in. na Węgrzech (gdzie buduje struktury od ub.r.) oraz w Bułgarii (obecność od bieżącego roku), jednak myśli o stopniowej ekspansji na kolejne rynki, rozważa m. in. kraje bałtyckie. Spółka nie planuje emisji obligacji w najbliższym czasie i zakłada utrzymywanie długu netto na konserwatywnie bezpiecznym poziomie około 2x EBITDA.

## Pakiety

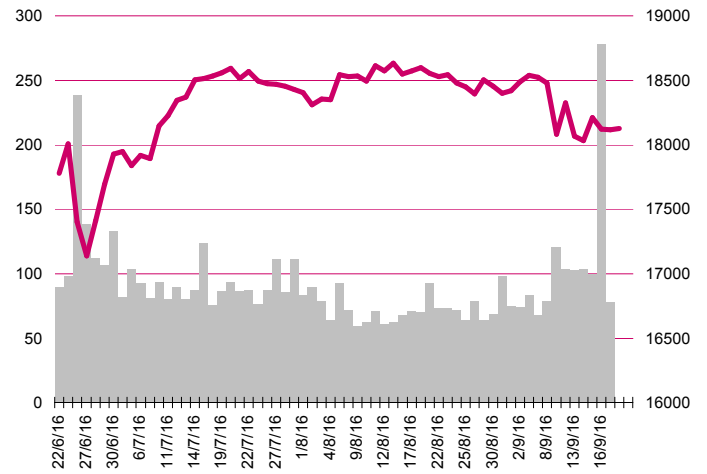
Impel Trade Bridge Czechy A.S., spółka związana z Józefem Biegajem, Członkiem Rady nadzorczej sprzedała w dniu 20 września 110,373 akcje spółki po średniej cenie jednostkowej 21.25 PLN (łącznie za 2.35 mln PLN)

Marvipol Książek Holding, wehikuł inwestycyjny prezesa Marvipolu, sprzedał 4.66% akcji spółki (1,936,000 akcji po średniej cenie jednostkowej 8.50 PLN, tj. łącznie za 16.5 mln PLN), zmniejszając zaangażowanie do 66.01% kapitału

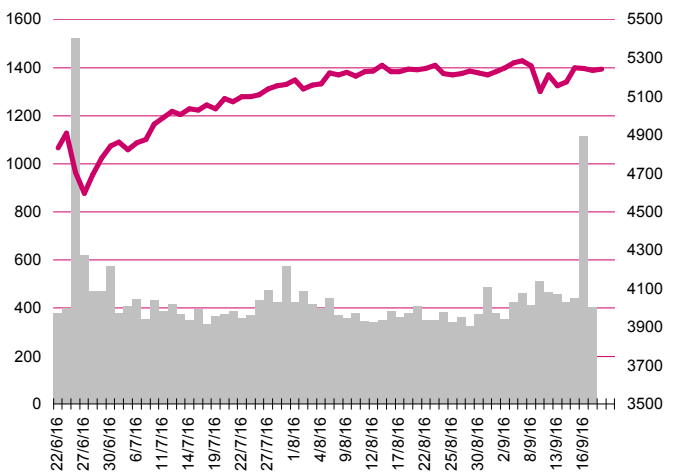
### S&P500



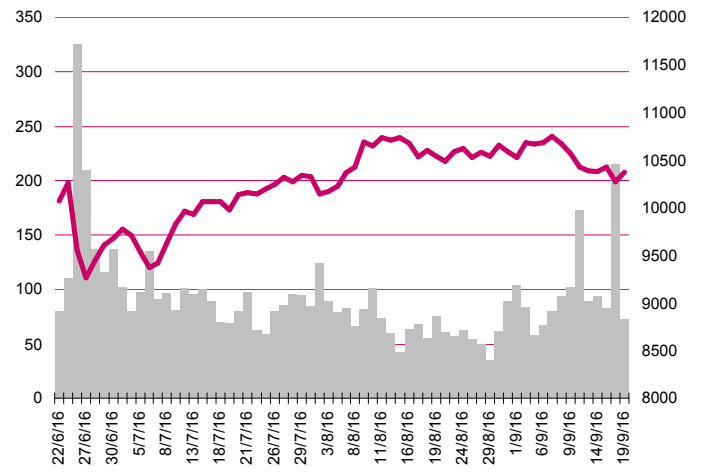
### DOW JONES



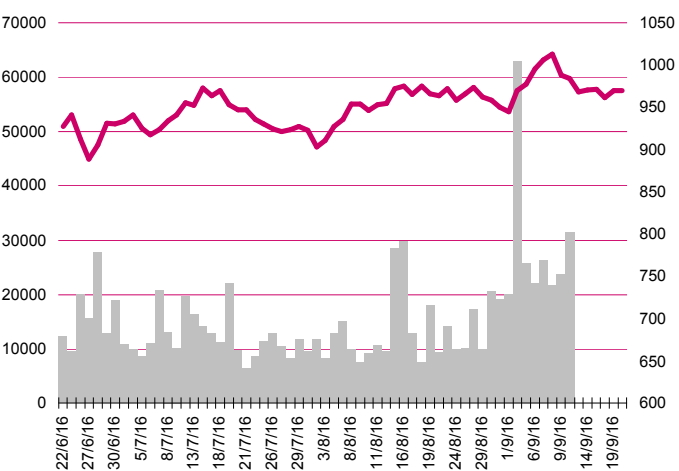
### NASDAQ



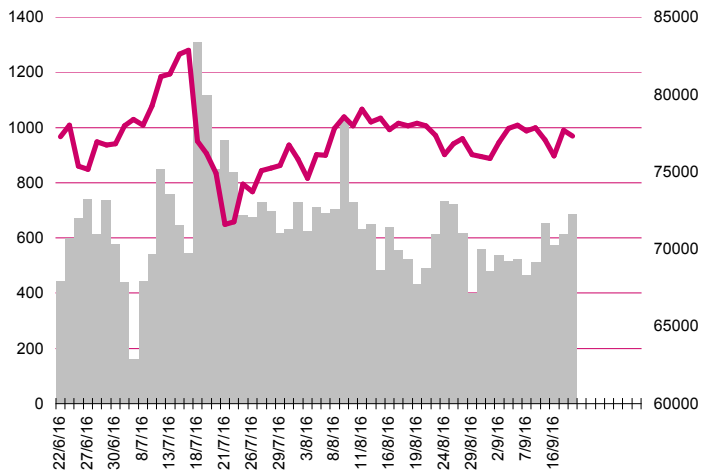
### DAX



### 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		
<b>Banki</b>															
Alior	kupuj	48.44	69.2	43%	6 261.2	-10%	-28%	19.7	17.2	16.4	1.8	1.7	1.5	7.4%	-
Bank Handlowy	akumuluj	75.8	81.5	8%	9 904.0	6%	-1%	16.1	14.9	16.1	1.4	1.4	1.4	7.4%	6.2%
ING BSK	neutralnie	143.4	117.4	-18%	18 656.3	-1%	24%	16.6	18.5	20.9	1.7	1.7	1.6	10.9%	3.0%
mBank	akumuluj	347.2	312.8	-10%	14 663.2	-5%	-5%	11.4	12.2	13.4	1.2	1.2	1.1	9.7%	0.0%
Getin Noble	*	0.47	*	*	1 245.6	-2%	-47%	-	27.0	38.6	0.2	0.2	0.2	-2.0%	0.0%
Pekao	neutralnie	127.6	139.1	9%	33 491.2	0%	-13%	15.3	15.9	16.0	1.4	1.4	1.4	9.6%	6.8%
BZ WBK	akumuluj	313.0	275.5	-12%	31 060.4	0%	8%	13.4	17.4	17.1	1.6	1.7	1.6	9.8%	4.2%
PKO BP	neutralnie	27.00	25.0	-7%	33 750.0	4%	-8%	13.2	11.0	12.7	1.1	1.1	1.1	8.8%	-
<b>Ubezpieczenia</b>															
PZU	akumuluj	27.4	36.3	33%	23 634.6	-3%	-33%	9.1	11.1	10.3	1.8	1.8	1.8	13.4%	-
<b>Deweloperzy</b>															
Echo	akumuluj	3.98	3.9	-2%	1 642.5	-7%	44%	3.2	8.6	8.5	0.45	0.48	0.49	26.1%	35.9%
GTC	neutralnie	8.36	7.1	-15%	3 847.4	20%	34%	19.2	12.0	8.8	1.38	1.30	1.12	9.8%	0.0%
Dom Development	neutralnie	54.65	53.2	-3%	1 354.4	3%	27%	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%	28%	9.6	9.7	9.9	1.50	1.47	1.44	16.3%	6.8%
<b>Branża spożywcza</b>															
Otmuchów	neutralnie	3.76	5.9	57%	47.9	-10%	-41%	5.1	13.0	11.1	3.7	4.3	4.2	-26.3%	-
Ambra	kupuj	8.00	9.0	13%	201.7	6%	-4%	12.3	12.0	11.8	6.4	6.3	6.2	7.1%	-
Tarczyński	kupuj	13.25	15.1	14%	150.3	5%	6%	7.6	9.2	9.4	5.2	5.7	5.4	12.9%	4.9%
Duda	redukuje	6.13	4.3	-30%	170.4	-3%	11%	22.4	17.6	14.3	7.4	6.6	6.0	2.9%	-
<b>Handel</b>															
CCC	akumuluj	167.8	172.1	3%	6 443.5	-6%	4%	34.3	23.5	19.6	22.2	17.3	14.0	24.5%	1.3%
LPP	neutralnie	3 950	5 430	37%	7 248.9	-16%	-49%	20.6	18.6	14.9	10.8	9.9	8.2	18.3%	0.8%
Vistula	kupuj	3.16	3.9	25%	559.9	-7%	22%	19.9	15.7	13.3	11.1	9.7	8.4	6.7%	-
<b>IT, dystrybutorzy IT</b>															
AB	kupuj	32.98	38.5	17%	533.9	17%	-4%	8.8	8.4	7.9	6.9	6.4	6.0	12.5%	2.1%
ABC Data	neutralnie	2.31	3.0	30%	289.4	1%	-19%	6.0	6.9	6.6	6.3	6.7	6.5	13.9%	16.9%
Action	akumuluj	7.03	29.0	313%	119.2	49%	-70%	3.0	2.6	2.4	3.7	3.3	2.8	3.3%	14.2%

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**  
+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.