

Raport dzienny

26 września 2016

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 762	↓ -0.77%	-0.8%	-15.7%	647/168
WIG30	2 035	↓ -0.71%	0.2%	-11.9%	743/193
mWIG40	4 081	↓ -0.57%	4.9%	13.8%	162/42
sWIG80	14 301	↑ 0.05%	0.5%	9.2%	25/6
WIG	47 866	↓ -0.60%	0.9%	-4.1%	852/222
WIGBANKI	6 185	↓ -1.03%	1.8%	-6.3%	172/45

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	18 261	↓ -0.71%	-0.73%	4.95%	11.93%
S&P500	2 165	↓ -0.57%	-0.20%	6.25%	12.08%
NASDAQ	5 306	↓ -0.63%	1.66%	12.70%	13.21%
DAX	10 627	↓ -0.44%	0.37%	11.19%	9.69%
RTSI\$	0 994	↓ -0.82%	2.11%	8.93%	26.05%
XU100	79 756	↓ -0.05%	3.42%	5.83%	6.90%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	4 855.0	↑ 0.04%	3.1%	1.6%	-4.0%
Ropa (USD/bbl)	46.2	↑ 0.74%	-7.8%	-7.2%	-16.4%
Węgiel koks.(USD/t)	206.4	↔ 0.00%	74.5%	127.3%	152.3%
Złoto (USD/OZ)	1 333.6	↓ -0.38%	0.5%	1.3%	16.4%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.8343	↑ 0.07%	-1.0%	-4.7%	1.6%
EUR/PLN	4.3050	↑ 0.11%	-0.7%	-3.1%	1.5%
EUR/USD	1.1228	↑ 0.02%	0.3%	1.7%	-0.1%
USD/HUF	272.59	↑ 0.02%	-1.2%	-5.4%	-2.8%

Informacje ze spółek

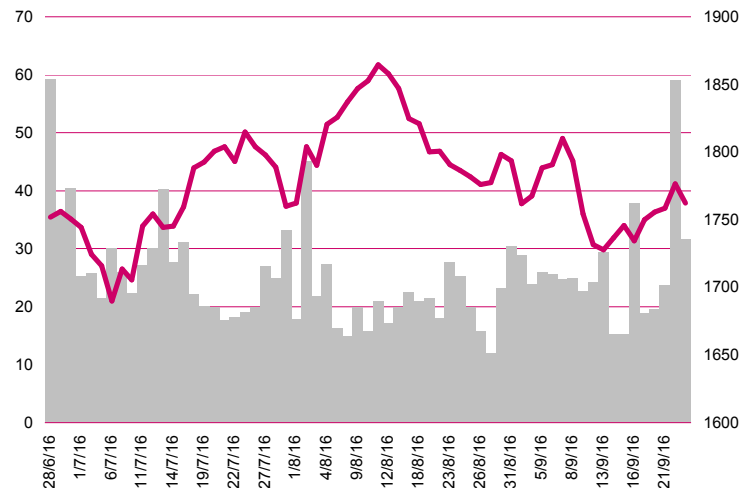
Unibep Zlecenie w Norwegii na budynek w technologii modułowej

Elektrobudowa, ZUE Pozew o 24.8 mln PLN

JSWKrupiński do SRK pomimo sprzeciwu związkowców

Farmacol Wezwanie na 34% akcji po 47.5 PLN za akcję

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.61%	1.52%	1.73%	2.23%	2.77%
Węgry	0.48%	0.60%	0.89%	1.75%	2.78%
Niemcy	-0.73%	-0.61%	-0.67%	-0.55%	-0.10%
USA	0.17%	0.60%	0.75%	1.16%	1.62%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PZU	27.92	↓ -0.61%	2.0%	7.5%	48/12
PKN Orlen	65.81	↓ -2.36%	1.4%	7.3%	47/12
KGHM	73.79	↓ -0.69%	-1.4%	7.0%	45/11
Pekao	128.45	↓ -0.70%	2.7%	6.0%	38/10

Wygrani/Przegranani

	1D		1D
Tauron PE	2.48 ↑ 2.90%	PKN Orlen	65.81 ↓ -2.36%
Energa	7.49 ↑ 2.04%	Mbank	349.55 ↓ -2.09%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
WIRTUALNA	NWZ m.in. w sprawie zmian w statucie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Indeks instytutu Ifo	GER 106.4	106.2
16:00	Sprzedaż nowych domów	US 600 tys.	654 tys.

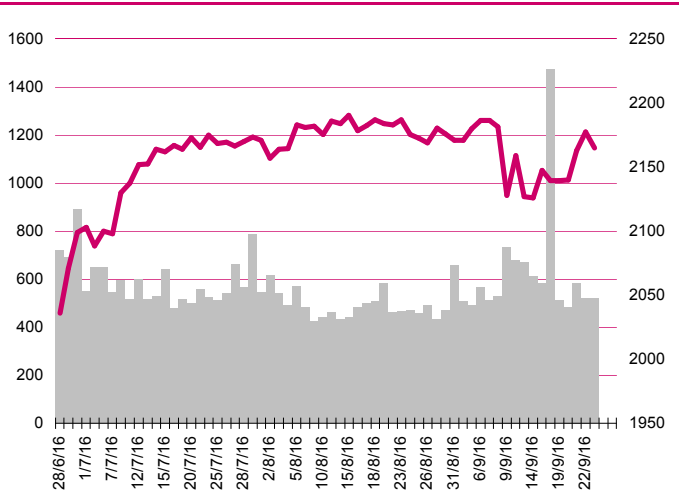
Informacje ze spółek

Unibep	Zlecenie w Norwegii na budynek w technologii modułowej Spółka zawarła umowę na wybudowanie w technologii modułowej projektu "Dockside bygg D" w miejscowości T?nsberg w Norwegii (budynek ma mieć wysokość 5 kondygnacji naziemnych i łącznie 52 lokale mieszkalne). Wartość zlecenia wynosi 33.7 mln NOK (ok. 15.8 mln PLN) netto. Przewidywane termin rozpoczęcie prac projektowych to 3Q 2016, prac budowlanych 2Q 2017, natomiast zakończenie prac zaplanowano w 4Q 2017.
Elektrobudowa, ZUE	Pozew o 24.8 mln PLN Elektrobudowa złożyła do Sądu Okręgowego w Łodzi pozew o wszczęcie przeciwko ZUE postępowania o zapłatę ok. 24.8 mln PLN tytułem "bezpodstawnego wzbogacenia". Spółka ZUE uważa, że wniesione powództwo jest niezasadne i podała, że dysponuje środkami niezbędnymi do ewentualnego uregulowania ww. kwoty, uzyskawszy je od inwestora na podstawie faktury wystawionej zgodnie z obowiązującą umową z inwestorem.
JSW	Krupiński do SRK pomimo sprzeciwu związkowców Podczas spotkanie Zarządu i związkowców w dniu 22 września, w którym uczestniczyli też minister energii Krzysztof Tchórzewski i jego zastępca Grzegorz Tobiszowski, związkowcom przekazano m.in. informację o trzech wariantach dalszego funkcjonowania kopalni. W pierwszym wariantcie przekazanie kopalni do SRK ma nastąpić w styczniu, w drugim po pierwszym kwartale, a w trzecim na koniec 2017 roku. Prezes Tomasz Gawlik podtrzymuje, że wszystkie analizy wskazują na brak szans na trwałe odzyskanie rentowności kopalni, tymczasem związki zawodowe podtrzymują swój sprzeciw wobec przekazania jej do SRK.
Farmacol	Wezwanie na 34% akcji po 47.5 PLN za akcję Andrzej Olszewski, główny akcjonariusz Farmacolu, wezwał do sprzedaży 10.676.280 akcji tej spółki, stanowiących 45.62% ogólnej liczby akcji i uprawniających do 34% głosów na walnym zgromadzeniu, po 47.50 PLN za akcję. Zapisy będą przyjmowane od 14 października do 23 listopada 2016 roku. Andrzej Olszewski, Zyta Olszewska, Anna Olszewska, Maciej Olszewski, Prometeusz SPV1, Nasza Apteka oraz Farmacol zawarli porozumienie dotyczące nabywania akcji spółki i zgodnego wykonywania praw głosu z akcji spółki na jej walnym zgromadzeniu. Obecnie strony porozumienia mają łącznie 12.723.720 akcji spółki, stanowiących 65.99% ogólnej liczby głosów na walnym. Celem wezwania jest wycofanie akcji Farmacolu z obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW w Warszawie. Aktualna cena akcji to 50.88 PLN za akcję.

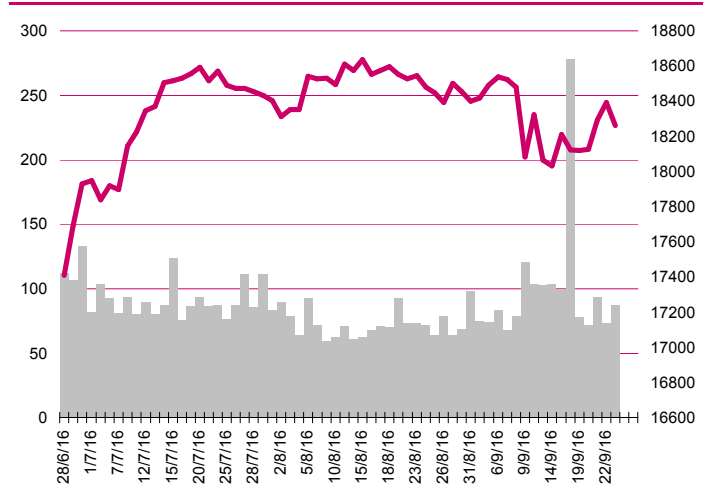
Pakiety

Marvipoł	Nationale Nederlanden OFE w wyniku rozliczenia w dniu 19 września br. nabycia akcji spółki posiada 5.001% akcji. Przed transakcją fundusz nie posiadał akcji spółki.
Polnord	Prezes Dariusz Krawczyk nabył w dniach 21-23 września łącznie 50,000 akcji spółki po średniej cenie jednostkowej 8.19 PLN (łącznie za 0.41 mln PLN)
MFO	Sławomir Brudziński, Członek RN sprzedał 1,256 akcji p średnie cenie jednostkowej 20.41 PLN (łącznie za 25.6 tys. PLN)

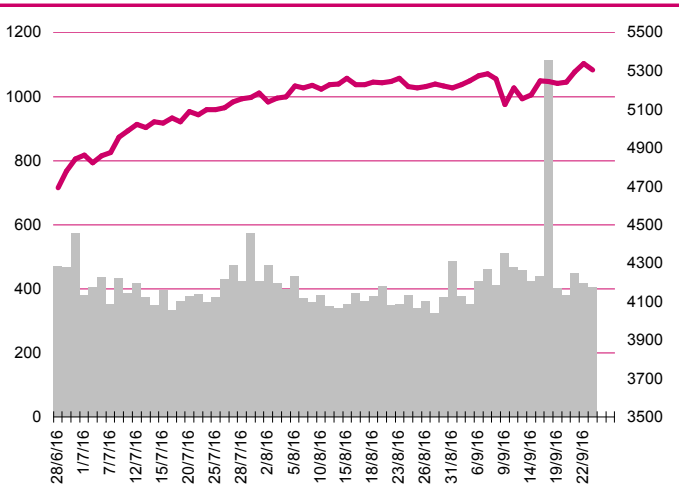
S&P500



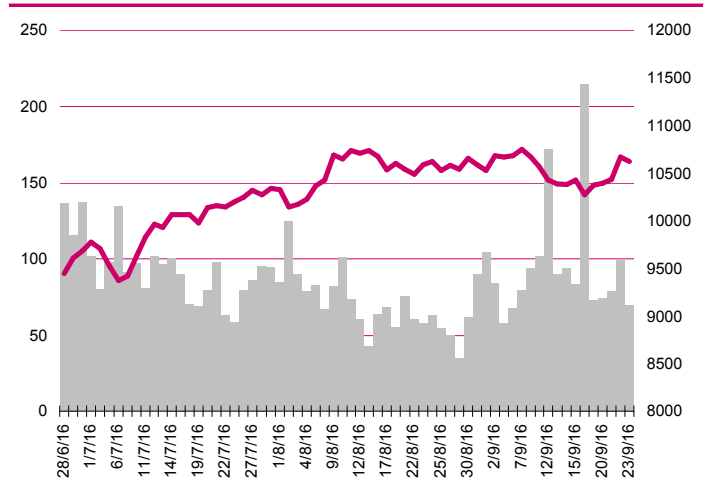
DOW JONES



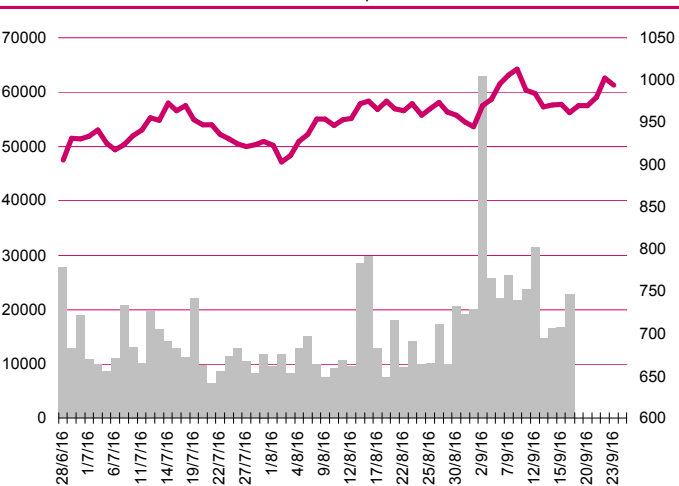
NASDAQ



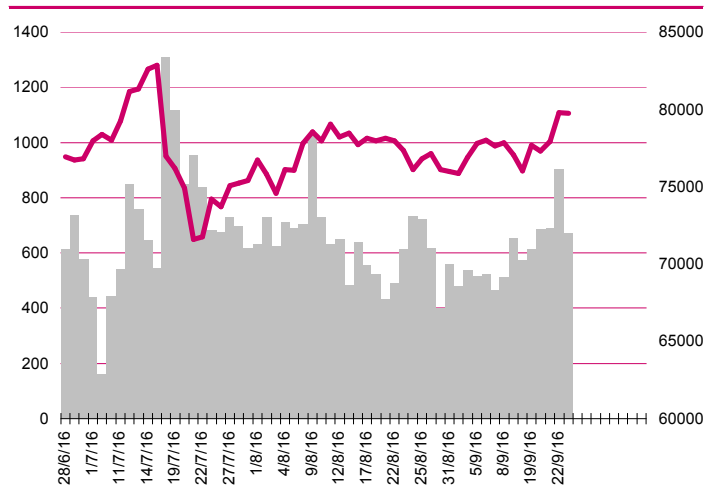
DAX



RTSI\$



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	47.35	69.2	46%	6 120.4	-8%	-28%	19.2	16.8	16.0	1.7	1.6	1.5	7.4%	-
Bank Handlowy	akumuluj	77.4	81.5	5%	10 113.1	7%	2%	16.4	15.2	16.5	1.5	1.5	1.4	8.7%	6.0%
ING BSK	neutralnie	148.0	117.4	-21%	19 254.8	0%	29%	17.1	19.1	21.5	1.8	1.7	1.7	11.4%	2.9%
mBank	akumuluj	349.6	312.8	-11%	14 764.6	-5%	-1%	11.5	12.3	13.5	1.2	1.2	1.1	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	0.46	*	*	1 219.1	-6%	-47%	-	26.4	37.7	0.2	0.2	0.2	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	128.5	139.1	8%	33 714.3	3%	-13%	15.4	16.0	16.2	1.4	1.4	1.4	10.1%	6.8%
BZ WBK	akumuluj	321.3	275.5	-14%	31 879.1	2%	14%	13.7	17.8	17.6	1.7	1.7	1.7	10.6%	4.0%
PKO BP	neutralnie	27.24	25.0	-8%	34 050.0	5%	-6%	13.3	11.1	12.8	1.1	1.1	1.1	9.2%	-
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	27.9	36.3	30%	24 109.6	2%	-30%	9.3	11.3	10.5	1.9	1.9	1.9	13.4%	-
Deweloperzy															
Echo	akumuluj	4.08	3.9	-4%	1 683.8	-6%	50%	3.3	8.8	8.7	0.46	0.49	0.50	26.1%	35.0%
GTC	neutralnie	8.39	7.1	-16%	3 861.2	18%	34%	19.3	12.0	8.8	1.38	1.31	1.12	12.7%	0.0%
Dom Development	neutralnie	56.20	53.2	-5%	1 392.8	2%	31%	17.3	14.5	13.6	1.58	1.60	1.62	11.7%	5.8%
Robyg	akumuluj	3.01	3.3	11%	791.9	-3%	35%	9.9	10.0	10.2	1.55	1.51	1.49	20.5%	6.6%
Branża spożywcza															
Otmuchów	neutralnie	3.90	5.9	51%	49.7	2%	-37%	5.3	13.5	11.5	3.7	4.4	4.3	-26.3%	-
Ambra	kupuj	7.98	9.0	13%	201.1	6%	-4%	12.3	12.0	11.8	6.4	6.2	6.2	0.2%	-
Tarczyński	kupuj	13.05	15.1	16%	148.1	2%	-1%	7.5	9.1	9.3	5.2	5.6	5.4	12.0%	5.0%
Duda	redukuje	6.00	4.3	-28%	166.8	-10%	11%	21.9	17.2	14.0	7.3	6.6	5.9	4.4%	-
Handel															
CCC	akumuluj	176.6	172.1	-3%	6 779.5	-4%	10%	36.1	24.7	20.6	23.2	18.1	14.7	24.5%	1.3%
LPP	neutralnie	3 858	5 430	41%	7 079.8	-15%	-49%	20.1	18.1	14.6	10.6	9.7	8.0	15.1%	0.9%
Vistula	kupuj	3.23	3.9	22%	572.3	-10%	16%	20.3	16.1	13.6	11.3	9.9	8.6	6.6%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	kupuj	35.50	36.5	3%	574.7	25%	6%	9.0	8.7	8.3	8.6	8.2	7.6	0.3%	2.0%
ABC Data	neutralnie	2.35	2.6	11%	294.4	-2%	-18%	6.3	8.4	9.4	7.3	9.9	10.9	10.5%	16.6%
Action	*	6.82	*	*	115.6	49%	-71%	2.9	2.5	2.4	3.7	3.2	2.8	2.1%	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.