

# Raport dzienny

27 września 2016

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 740	↓ -1.27%	-2.0%	-16.8%	401/104
WIG30	2 011	↓ -1.19%	-1.0%	-12.9%	530/138
mWIG40	4 071	↓ -0.25%	4.6%	13.5%	176/46
sWIG80	14 263	↓ -0.27%	0.3%	8.9%	22/5
WIG	47 448	↓ -0.87%	0.0%	-5.0%	614/160
WIGBANKI	6 119	↓ -1.07%	0.7%	-7.3%	144/37

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	18 095	↓ -0.91%	-1.63%	5.57%	10.91%
S&P500	2 146	↓ -0.86%	-1.06%	7.28%	11.12%
NASDAQ	5 257	↓ -0.91%	0.74%	14.43%	12.18%
DAX	10 394	↓ -2.19%	-1.83%	12.14%	7.28%
RTSI\$	0 987	↓ -0.72%	1.38%	11.03%	25.14%
XU100	76 726	↓ -3.80%	-0.51%	2.08%	2.84%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	4 841.0	↓ -0.29%	4.9%	3.0%	-3.6%
Ropa (USD/bbl)	47.2	↓ -0.42%	-6.0%	-3.0%	-14.8%
Węgiel koks.(USD/t)	206.4	↔ 0.00%	61.5%	127.1%	153.9%
Złoto (USD/OZ)	1 334.8	↓ -0.41%	0.6%	1.0%	16.5%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.8194	↑ 0.06%	-1.7%	-5.1%	1.2%
EUR/PLN	4.2946	↓ -0.02%	-1.1%	-3.3%	1.3%
EUR/USD	1.1245	↓ -0.07%	0.6%	1.9%	0.1%
USD/HUF	272.67	↓ -0.03%	-1.2%	-5.4%	-2.8%

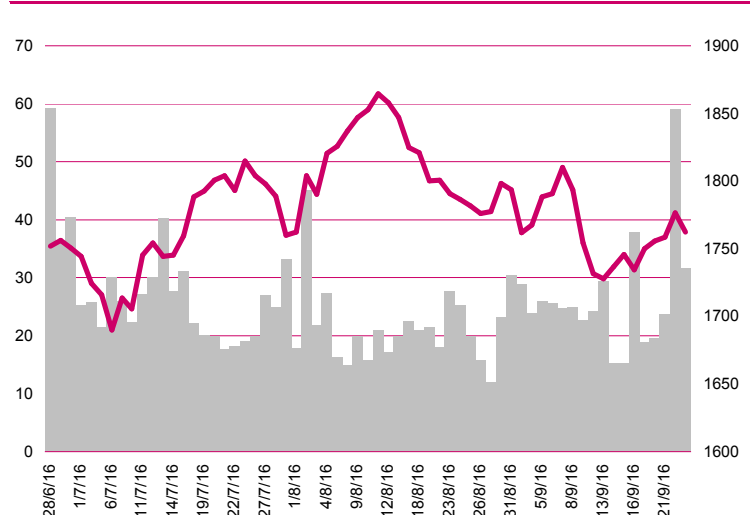
## Informacje ze spółek

Polwax Inwestycja za ponad 120 mln PLN

PCC Rokita Pożar bez istotnego wpływu na wyniki

Eurocash Inwestycje w nowe formaty franczyzowe

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.61%	1.55%	1.74%	2.26%	2.80%
Węgry	0.49%	0.60%	0.89%	1.77%	2.79%
Niemcy	-0.74%	-0.62%	-0.67%	-0.55%	-0.08%
USA	0.18%	0.60%	0.73%	1.12%	1.58%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PGE	10.37	↓ -2.17%	-11.0%	9.3%	37/9
KGHM	73.00	↓ -1.07%	-2.5%	8.6%	34/9
PKO BP	26.88	↓ -1.32%	3.4%	8.6%	34/8
Pekao	126.45	↓ -1.56%	1.1%	4.3%	17/4

## Wygrani/Przegranani

		1D			1D
PGNiG	5.07	↑ 0.40%	Cyfrowy Polsat	24.87	↓ -2.24%
Eurocash	42.35	↓ -0.12%	PGE	10.37	↓ -2.17%

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
DREWEX	NWZA - w sprawie wyboru członków rady nadzorczej
LARK	NWZA - w sprawie dalszego istnienia spółki.

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
15:00	Indeks S&P/Case-Shiller dla 20 metropolii (r/r)	US	5.1%	5.1%
15:45	Indeks PMI dla usług, wst.	US	51.2	51.0
16:00	Indeks zaufania konsum. - Conference Board	US	99.0	101.1

## Informacje ze spółek

### Polwax

#### Inwestycja za ponad 120 mln PLN

Spółka zdecydowała o rozpoczęciu strategicznej inwestycji Instalacji Odolejania Rozpuszczalnikowego zlokalizowanej w zakładzie produkcyjnym w Czechowicach-Dziedzicach, której szacowany łączny koszt wynosi 123.6 mln PLN. Inwestycja ma być finansowana ze środków własnych oraz kredytu, a przewidywany okres jej zakończenia to grudzień 2019 roku.

### PCC Rokita

#### Pożar bez istotnego wpływu na wyniki

Spółka wznawia pracę instalacji do produkcji chlorobenzenów, która była zatrzymana przez cztery miesiące na skutek pożaru. Całkowity wpływ pożaru na wyniki firmy nie będzie znaczący. Sprzedaż wyrobów, produkowanych na tej instalacji, stanowiła w 2015 roku ok. 4% przychodów grupy PCC Rokita. Spółka jest w trakcie toczącego się postępowania odszkodowawczego w związku z uszkodzeniami powstałymi podczas pożaru oraz z tytułu utraconego zysku.

### Eurocash

#### Inwestycje w nowe formaty franczyzowe

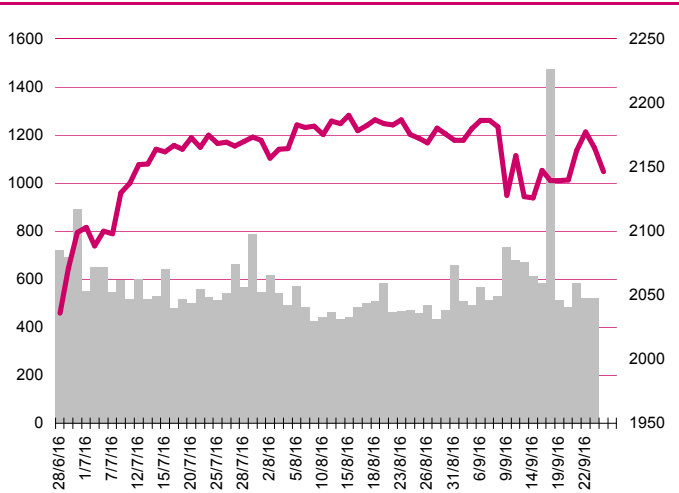
Grupa planuje inwestycje w nowe franczyzowe formaty sklepów, w tym specjalistyczne. Należą do nich: abc na kołach, Faktoria win, 1 minute, Kontigo, Duży Ben czy Inmedio. Abc na kołach to sklepy w samochodach dostawczych, których obecnie Eurocash ma 10, a planuje powiększyć flotę docelowo do kilkuset. 1 minute to sklep convenience, z obecnych 9, Eurocash planuje powiększyć sieć do kilkudziesięciu. Kontigo to nowy format sklepu kosmetycznego, który ma łączyć jakość z niską ceną, obecnie działa pod logo 6 placówek, docelowo mają być dostępne na terenie całego kraju. Nowym konceptem jest także sieć sklepów z alkoholem Duży Ben. Pierwsze dwa sklepy zostały już uruchomione.

## Pakiety

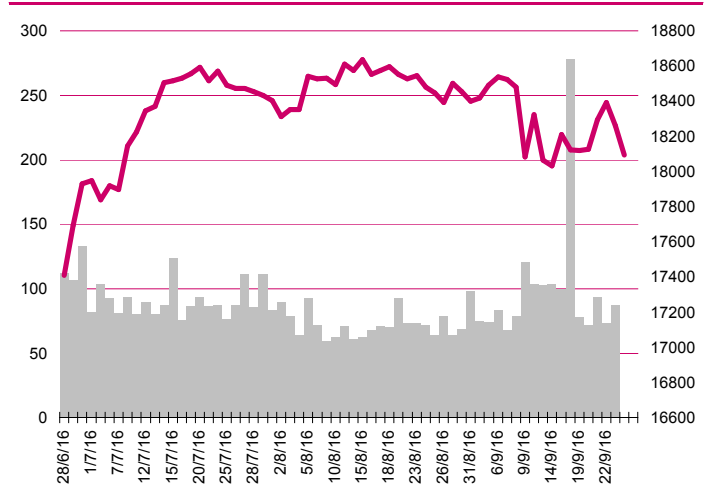
### Ferro

Aegon OFE zwiększył zaangażowanie z 1,033,219 akcji stanowiących 4.86% kapitału zakładowego do 1,183,219 akcji reprezentujących 5.57% kapitału zakładowego

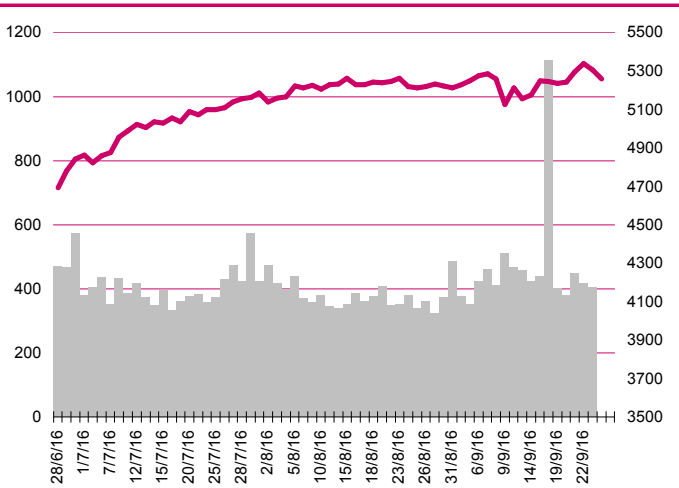
### S&P500



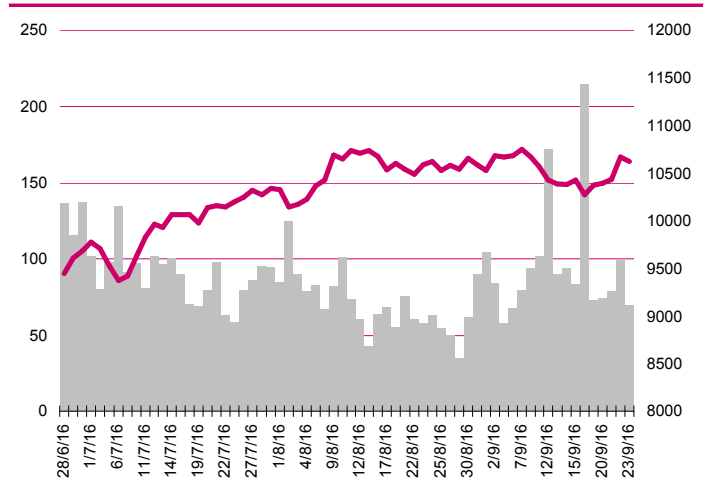
### DOW JONES



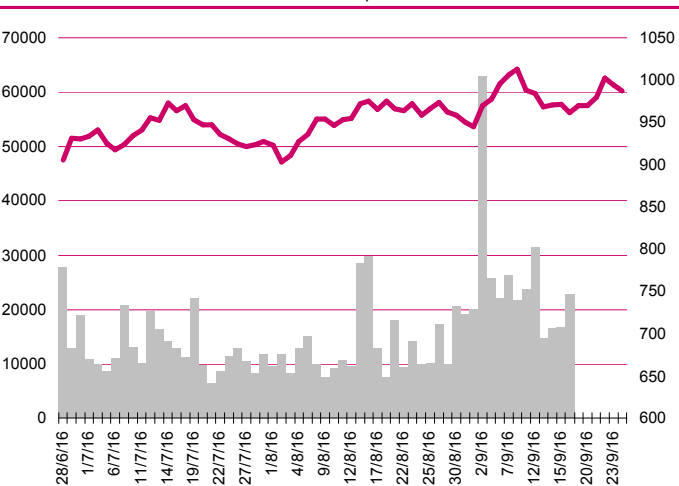
### NASDAQ



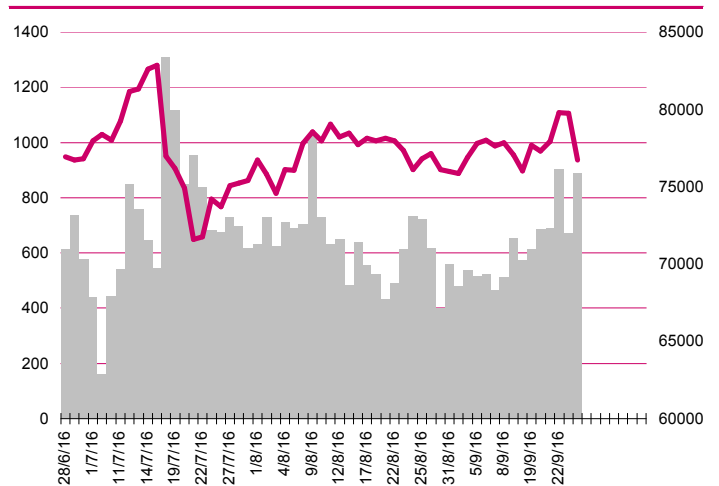
### DAX



### RTSI\$



### XU100



## Kalendarium

	<b>Poniedziałek</b> 26 września '16	<b>Wtorek</b> 27 września '16	<b>Środa</b> 28 września '16	<b>Czwartek</b> 29 września '16	<b>Piątek</b> 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 zasiłek 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					
	<b>Poniedziałek</b> 3 października '16	<b>Wtorek</b> 4 października '16	<b>Środa</b> 5 października '16	<b>Czwartek</b> 6 października '16	<b>Piątek</b> 7 października '16
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (PL), (GER), (EU), (US), Indeks ISM dla przemysłu (US)		Indeks PMI dla usług (GER), (EU), (UK), (US), Raport ADP (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Raport ISM dla usług (US)	Zamówienia w przemyśle (GER), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa (GER), (UK), Stopa bezrobocia (US), I
Wyniki spółek					
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		
<b>Banki</b>															
Alior	kupuj	46.79	69.2	48%	6 048.0	-9%	-28%	19.0	16.6	15.8	1.7	1.6	1.5	7.4%	-
Bank Handlowy	akumuluj	78.1	81.5	4%	10 198.0	8%	4%	16.5	15.3	16.6	1.5	1.5	1.5	8.7%	6.0%
ING BSK	neutralnie	148.0	117.4	-21%	19 254.8	0%	30%	17.1	19.1	21.5	1.8	1.7	1.7	11.4%	2.9%
mBank	akumuluj	342.4	312.8	-9%	14 462.6	-7%	-1%	11.3	12.0	13.3	1.2	1.2	1.1	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	0.46	*	*	1 219.1	-6%	-46%	-	26.4	37.7	0.2	0.2	0.2	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	126.5	139.1	10%	33 189.3	1%	-13%	15.2	15.8	15.9	1.4	1.4	1.4	10.1%	6.9%
BZ WBK	akumuluj	320.0	275.5	-14%	31 755.1	1%	15%	13.7	17.8	17.5	1.7	1.7	1.7	10.6%	4.1%
PKO BP	neutralnie	26.88	25.0	-7%	33 600.0	3%	-6%	13.1	11.0	12.7	1.1	1.1	1.0	9.2%	-
<b>Ubezpieczenia</b>															
PZU	akumuluj	27.6	36.3	32%	23 790.1	1%	-30%	9.2	11.1	10.3	1.9	1.9	1.8	13.4%	-
<b>Deweloperzy</b>															
Echo	akumuluj	3.99	3.9	-2%	1 646.6	-8%	42%	3.2	8.6	8.6	0.45	0.48	0.49	26.1%	35.8%
GTC	neutralnie	8.40	7.1	-16%	3 865.8	18%	36%	19.3	12.0	8.8	1.38	1.31	1.13	12.7%	0.0%
Dom Development	neutralnie	57.07	53.2	-7%	1 414.3	3%	32%	17.5	14.7	13.8	1.60	1.62	1.65	11.7%	5.7%
Robyg	akumuluj	2.96	3.3	13%	778.8	-5%	32%	9.8	9.8	10.0	1.53	1.49	1.46	20.5%	6.8%
<b>Branża spożywcza</b>															
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	7.90	9.0	14%	199.1	5%	-5%	12.1	11.8	11.7	6.3	6.2	6.1	0.2%	-
Tarczynski	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%	13%	21.9	17.2	14.0	7.3	6.6	5.9	4.4%	-
<b>Handel</b>															
CCC	akumuluj	173.7	172.1	-1%	6 668.2	-6%	9%	35.5	24.3	20.3	22.9	17.8	14.5	24.5%	1.3%
LPP	neutralnie	3 820	5 430	42%	7 010.5	-15%	-49%	19.9	18.0	14.4	10.5	9.6	7.9	15.1%	0.9%
Vistula	kupuj	3.22	3.9	22%	570.5	-10%	13%	20.2	16.0	13.6	11.3	9.9	8.6	6.6%	-
<b>IT, dystrybutorzy IT</b>															
AB	kupuj	35.50	36.5	3%	574.7	25%	8%	9.0	8.7	8.3	8.6	8.2	7.6	0.3%	2.0%
ABC Data	neutralnie	2.30	2.6	14%	288.1	-4%	-19%	6.2	8.2	9.2	7.2	9.8	10.8	10.5%	17.0%
Action	*	6.39	*	*	108.4	40%	-72%	2.7	2.4	2.2	3.6	3.1	2.7	2.1%	15.6%

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.