

# Raport dzienny

28 września 2016

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 733	↓ -0.42%	-2.4%	-15.9%	445/116
WIG30	2 002	↓ -0.42%	-1.4%	-11.9%	564/147
mWIG40	4 062	↓ -0.22%	4.4%	15.0%	162/42
sWIG80	14 238	↓ -0.17%	0.1%	9.1%	27/7
WIG	47 279	↓ -0.36%	-0.4%	-4.0%	655/171
WIGBANKI	6 109	↓ -0.16%	0.6%	-5.9%	158/41

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	18 228	↑ 0.74%	-0.91%	4.70%	13.91%
S&P500	2 160	↑ 0.64%	-0.42%	6.08%	14.78%
NASDAQ	5 306	↑ 0.92%	1.66%	13.08%	16.76%
DAX	10 361	↓ -0.31%	-2.14%	9.68%	9.26%
RTSI\$	0 973	↓ -1.38%	-0.03%	7.49%	25.45%
XU100	77 161	↑ 0.57%	0.05%	0.30%	5.25%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	4 787.0	↓ -1.12%	3.7%	1.6%	-4.7%
Ropa (USD/bbl)	46.2	↑ 0.57%	-7.8%	-7.9%	-14.6%
Węgiel koks.(USD/t)	206.4	↔ 0.00%	61.5%	127.1%	153.9%
Złoto (USD/OZ)	1 325.8	↓ -0.10%	-0.1%	0.9%	16.9%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.8203	↑ 0.07%	-1.7%	-4.7%	1.2%
EUR/PLN	4.2829	↓ -0.01%	-1.4%	-3.3%	1.0%
EUR/USD	1.1211	↓ -0.07%	0.3%	1.4%	-0.2%
USD/HUF	274.43	↑ 0.05%	-0.6%	-4.3%	-2.2%

## Informacje ze spółek

**JW.Construction** 14.1 mln PLN na rzecz m.st. Warszawy

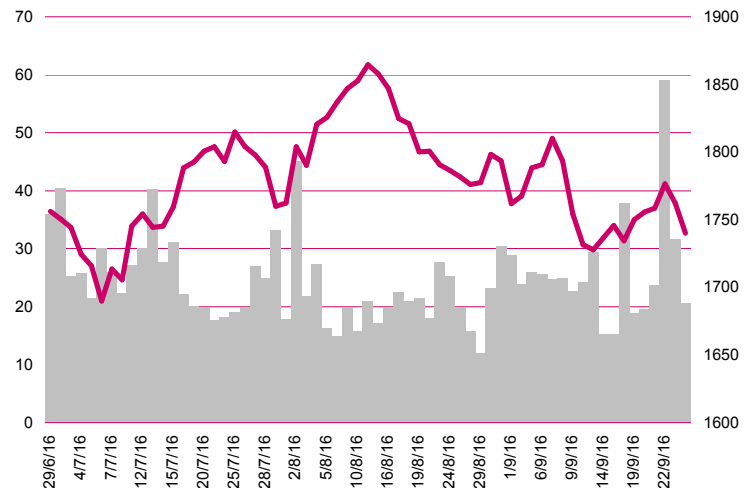
**Robyg** Zmiana daty publikacji raportu za III kwartał br.

**ZUE, Elektrobudowa** Wycofanie pozwu

**Lokum Deweloper** Grunt pod kolejne etapy Lokum di Trevi

**Integer, Inpost** Odpisy do raportu za I półrocze dot. tradycyjnych przesyłek listowych

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.61%	1.54%	1.75%	2.28%	2.80%
Węgry	0.47%	0.60%	0.89%	1.77%	2.79%
Niemcy	-0.75%	-0.60%	-0.68%	-0.58%	-0.12%
USA	0.25%	0.58%	0.74%	1.11%	1.56%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PZU	26.95	↓ -2.18%	-1.5%	7.7%	34/8
KGHM	72.20	↓ -1.10%	-3.6%	7.3%	32/8
PKO BP	26.66	↓ -0.82%	2.5%	6.7%	29/7
PGE	10.17	↓ -1.93%	-12.7%	5.7%	25/6

## Wygrani/Przegranani

		1D		1D
Mbank	350.85	↑ 2.47%	PZU	26.95 ↓ -2.18%
Energa	7.54	↑ 1.48%	Lotos	27.75 ↓ -2.12%

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
WOJAS	Dzień wypłaty dywidendy 0.10 PLN na akcję
GRODNO	ZWZ - zatwierdzenie dywidendy w wysokości 0.17 PLN na akcję
JSW	NWZA - nieodpłatne zbycie zorganizowanej części Spółki

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
14:30	Zamówienia na dobra trwałego użytku (m/m)	US	-1.5%	4.4%
15:30	Wystąpienie publiczne szefa ECB	EU	-	-
16:00	Wystąpienie publiczne prezes FED	US	-	-

## Informacje ze spółek

### JW.Construction

#### 14.1 mln PLN na rzecz m.st. Warszawy

Sąd Apelacyjny w Warszawie, orzekając jako Sąd II instancji w sprawie z powództwa m.st. Warszawy przeciwko Spółce o zapłatę opłat rocznych za użytkowanie wieczyste działki przy ul. Górczewskiej 181 wydał wyrok oddalający apelację Spółki od niekorzystnego wyroku Sądu I Instancji. W związku z powyższym prawomocny stał się wyrok Sądu z dnia 16 kwietnia 2014 r. zasądający od spółki na rzecz m.st. Warszawy kwotę 14.1 mln PLN wraz z odsetkami oraz kosztami postępowania procesowego. Powództwo dotyczyło opłaty za użytkowanie wieczyste działki za lata 2009 -2013, która zgodnie z obowiązującym miejscowym planem zagospodarowania przeznaczona jest na cele komunikacyjne - budowa transy NS. Spółka ocenia, że zasadność jak i wysokość dochodzonej przez m.st. Warszawę opłaty za użytkowanie wieczyste jest niezasadna ze względu na treść miejscowego planu zagospodarowania i faktyczne możliwości gospodarcze wykorzystania działki. Spółka w osobnym powództwie dochodzi od m.st. Warszawy zobowiązania do wykupu tej działki jako przeznaczonej w miejscowym planie zagospodarowania terenu na drogi publiczne. Spółka rozważy wniesienie skargi kasacyjnej do Sądu Najwyższego. Wyrok będzie miał wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w 2016 roku.

### Robyg

#### Zmiana daty publikacji raportu za III kwartał br.

Spółka przesunęła datę publikacji raportu za III kwartał br. z dnia 14 listopada na 17 listopada br.

### ZUE, Elektrobudowa

#### Wycofanie pozwu

Elektrobudowa cofnęła pozew przeciwko ZUE o zapłatę 24.8 mln PLN. Spółka ZUE podała, że Sąd Okręgowy w Łodzi jak i Sąd Okręgowy w Szczecinie nie są sądami właściwymi do rozpoznania przedmiotowego powództwa oraz że podtrzymuje stanowisko, iż wniesione powództwo jest niezasadne.

### Lokum Deweloper

#### Grunt pod kolejne etapy Lokum di Trevi

Spółka zależna Lokum Deweloper nabyła działkę we Wrocławiu przy ul. Gazowej i Międzyzyleskiej o łącznej powierzchni ok. 3.75 ha. Cena zakupu (6 mln EUR) powiększona o podatek VAT wyniosła łącznie 7.4 mln EUR. Spółka podała, że na nowym gruncie powstanie 739 lokali w ramach kolejnych etapów (VIII-X) inwestycji Lokum di Trevi. Dotychczas w ramach pięciu etapów tego osiedla spółka oddała do użytku 807 mieszkań, a zakończenie realizacji kolejnych etapów (VI i VII) obejmujących kolejne 352 lokale przewidziane jest na IV kwartał 2017 r.

### Integer, Inpost

#### Odpisy do raportu za I półrocze dot. tradycyjnych przesyłek listowych

Inpost w związku z wycofaniem się z obsługi tradycyjnych przesyłek listowych dokonał szeregu odpisów aktualizacyjnych, których łączny wpływ na skonsolidowane wyniki za pierwsze półrocze w przypadku Inpost sięgnie minus 70.2 mln PLN, zaś w przypadku grupy Integer wyniesie minus 90.67 mln PLN. Inpost dokonał m.in. odpisu wartości udziałów w spółce zależnej PGP na 39.4 mln PLN oraz w Inpost Finance na 6.4 mln PLN, odpisu aktualizującego rzeczowe aktywa trwałe związane z działalnością listową na 3.3 mln PLN, a także wartości niematerialne związane z działalnością listową na 13.1 mln PLN. Integer dokonał m.in. odpisu aktualizującego wartości niematerialne związane z działalnością listową w kwocie 24.6 mln PLN, odpisu aktualizującego rzeczowe aktywa trwałe związane z działalnością listową w kwocie 3.4 mln PLN, odpisu aktualizującego z tytułu odroczonego podatku w wysokości 16.2 mln PLN oraz odpisu aktualizującego należności w kwocie 5.9 mln PLN.

## Pakiety

### AmRest

OFE PZU sprzedał wszystkie posiadane 1 692 191 akcji AmRest (7.98% kapitału akcyjnego spółki) w odpowiedzi na ogłoszone przez FCapital Dutch wezwanie do sprzedaży akcji.

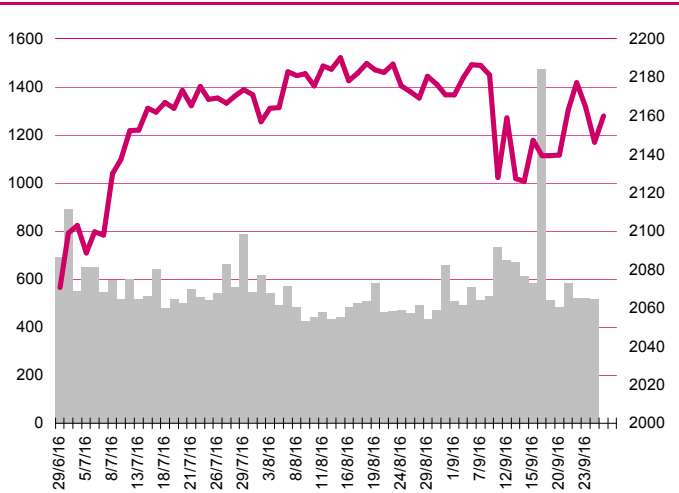
### iFun4all

Fundusze inwestycyjne zarządzane przez Trigon TFI mają 950.000 akcji spółki iFun4all, co stanowi 7.25% w jej kapitale zakładowym i głosach na WZA. Przed zmianą fundusze zarządzane przez Trigon TFI nie miały żadnych akcji spółki.

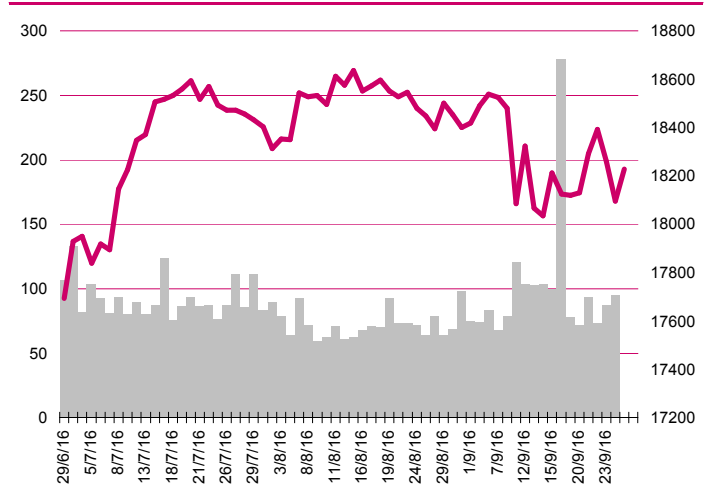
### iFun4all

Acer Aggressive FIZ, zarządzany przez Quercus TFI, zwiększył zaangażowanie w akcjonariat spółki iFun4all i ma obecnie 1.22 mln jej akcji, co stanowi 9.3% udział w kapitale zakładowym firmy i głosach na WZA. Przed zmianą fundusz miał 500.000 akcji spółki, czyli 3.81% udział w kapitale zakładowym.

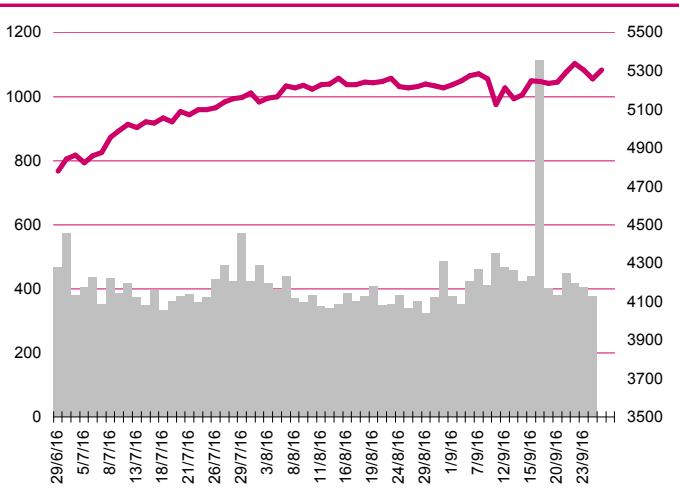
**S&P500**



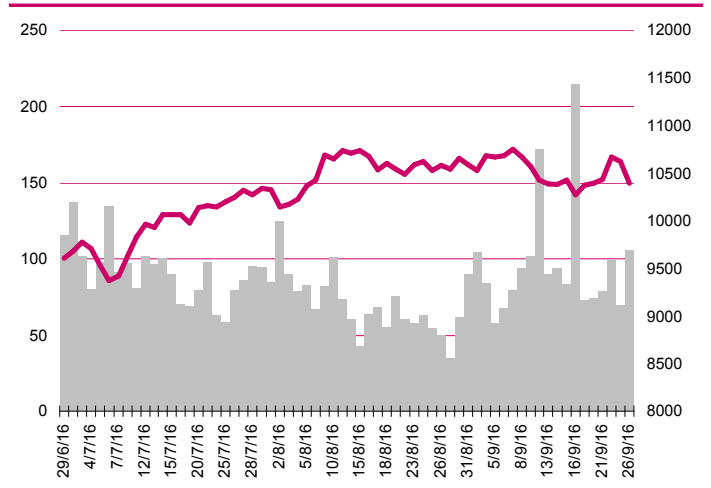
**DOW JONES**



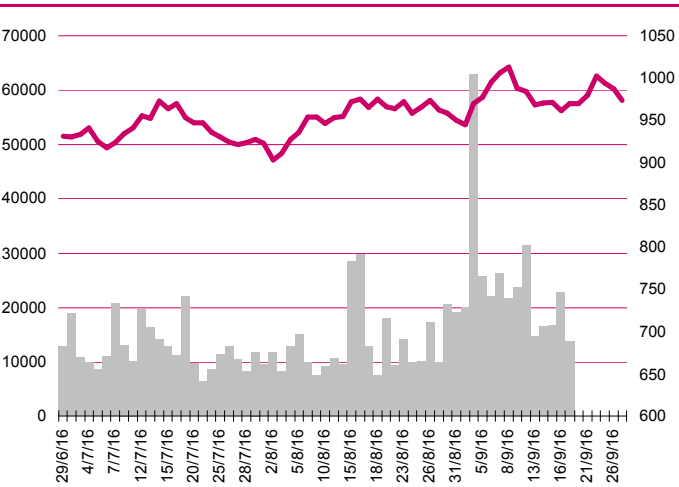
**NASDAQ**



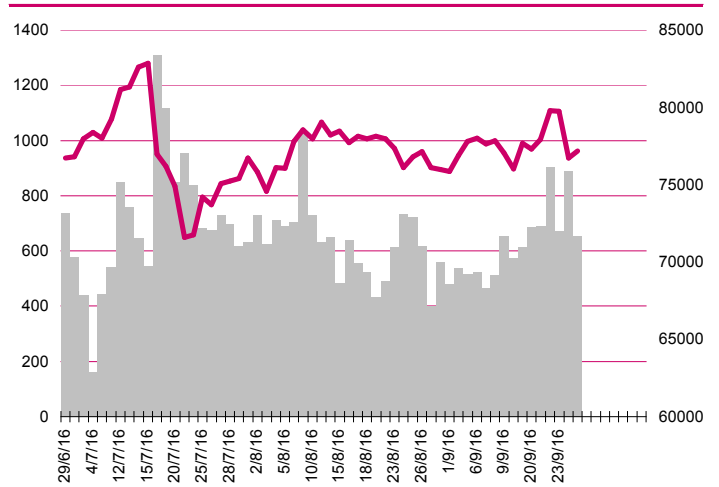
**DAX**



**RTSIŞ**



**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	47.24	69.2	46%	6 106.1	-9%	-27%	19.2	16.7	16.0	1.7	1.6	1.5	7.4%	-
Bank Handlowy	akumuluj	79.0	81.5	3%	10 318.2	7%	4%	16.7	15.5	16.8	1.5	1.5	1.5	8.7%	5.9%
ING BSK	neutralnie	148.5	117.4	-21%	19 319.9	-1%	32%	17.1	19.1	21.6	1.8	1.7	1.7	11.4%	2.9%
mBank	akumuluj	350.9	312.8	-11%	14 819.5	-5%	3%	11.5	12.3	13.6	1.2	1.2	1.2	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	0.46	*	*	1 219.1	-4%	-47%	-	26.4	37.7	0.2	0.2	0.2	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	125.7	139.1	11%	32 979.4	0%	-12%	15.1	15.7	15.8	1.4	1.4	1.4	10.1%	6.9%
BZ WBK	akumuluj	319.0	275.5	-14%	31 655.8	1%	16%	13.6	17.7	17.5	1.7	1.7	1.7	10.6%	4.1%
PKO BP	neutralnie	26.66	25.0	-6%	33 325.0	2%	-7%	13.0	10.9	12.6	1.1	1.1	1.0	9.2%	-
<b>Ubezpieczenia</b>															
PZU	akumuluj	27.0	36.3	35%	23 271.9	-1%	-32%	9.0	10.9	10.1	1.8	1.8	1.8	13.4%	-
<b>Deweloperzy</b>															
Echo	akumuluj	4.08	3.9	-4%	1 683.8	-3%	46%	3.3	8.8	8.7	0.46	0.49	0.50	26.1%	35.0%
GTC	neutralnie	8.44	7.1	-16%	3 884.2	21%	37%	19.4	12.1	8.8	1.39	1.31	1.13	12.7%	0.0%
Dom Development	neutralnie	58.02	53.2	-8%	1 437.9	4%	36%	17.8	15.0	14.1	1.63	1.65	1.67	11.7%	5.6%
Robyg	akumuluj	2.95	3.3	14%	776.1	-4%	33%	9.7	9.8	10.0	1.52	1.48	1.46	20.5%	6.8%
<b>Branża spożywcza</b>															
Otmuchów	neutralnie	3.90	5.9	51%	49.7	1%	-38%	5.3	13.5	11.5	3.7	4.4	4.3	-26.3%	-
Ambra	kupuj	7.97	9.0	13%	200.9	7%	-4%	12.3	11.9	11.8	6.4	6.2	6.2	0.2%	-
Tarczyński	kupuj	13.20	15.1	14%	149.8	3%	-1%	7.6	9.2	9.4	5.2	5.7	5.4	12.0%	4.9%
Duda	redukuje	6.00	4.3	-28%	166.8	-9%	13%	21.9	17.2	14.0	7.3	6.6	5.9	4.4%	-
<b>Handel</b>															
CCC	akumuluj	174.3	172.1	-1%	6 693.1	-5%	10%	35.7	24.4	20.4	23.0	17.9	14.5	24.5%	1.3%
LPP	neutralnie	3 860	5 430	41%	7 083.9	-17%	-49%	20.1	18.2	14.6	10.6	9.7	8.0	15.1%	0.9%
Vistula	kupuj	3.23	3.9	22%	572.3	-9%	15%	20.3	16.1	13.6	11.3	9.9	8.6	6.6%	-
<b>IT, dystrybutorzy IT</b>															
AB	kupuj	35.85	36.5	2%	580.3	26%	9%	9.1	8.8	8.3	8.6	8.2	7.7	0.3%	2.0%
ABC Data	neutralnie	2.27	2.6	15%	284.4	-5%	-20%	6.1	8.1	9.1	7.1	9.7	10.7	10.5%	17.2%
Action	*	6.64	*	*	112.6	45%	-71%	2.8	2.5	2.3	3.6	3.2	2.7	2.1%	15.1%

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.