

Raport dzienny

29 września 2016

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 735	↑ 0.10%	-2.4%	-15.1%	531/138
WIG30	2 005	↑ 0.12%	-1.5%	-11.2%	684/178
mWIG40	4 056	↓ -0.15%	4.7%	14.9%	213/55
sWIG80	14 270	↑ 0.23%	0.7%	9.5%	22/5
WIG	47 318	↑ 0.08%	-0.2%	-3.9%	782/204
WIGBANKI	6 093	↓ -0.25%	-0.1%	-5.7%	240/62

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	18 339	↑ 0.61%	-0.88%	3.64%	14.27%
S&P500	2 171	↑ 0.53%	-0.41%	4.86%	15.25%
NASDAQ	5 319	↑ 0.24%	1.65%	11.28%	17.74%
DAX	10 438	↑ 0.74%	-1.01%	8.59%	10.45%
RTSI\$	0 975	↑ 0.22%	1.38%	4.72%	24.38%
XU100	77 678	↑ 0.67%	2.05%	1.26%	4.61%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	4 818.0	↑ 0.65%	4.4%	0.0%	-3.0%
Ropa (USD/bbl)	48.7	↑ 0.06%	-1.5%	-6.7%	-10.9%
Węgiel koks.(USD/t)	206.4	↔ 0.00%	61.5%	127.1%	154.5%
Złoto (USD/OZ)	1 323.8	↑ 0.16%	0.1%	-0.1%	17.1%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.8267	↓ -0.19%	-1.5%	-4.0%	1.5%
EUR/PLN	4.2973	↓ -0.01%	-1.0%	-2.8%	1.2%
EUR/USD	1.1230	↑ 0.19%	0.5%	1.2%	-0.3%
USD/HUF	274.11	↓ -0.36%	-0.7%	-3.9%	-1.6%

Informacje ze spółek

Budimex Najkorzystniejsza oferta na budowę Alei Niepodległości w Białymstoku

Budimex Kontrakty o łącznej wartości 150.5 mln PLN

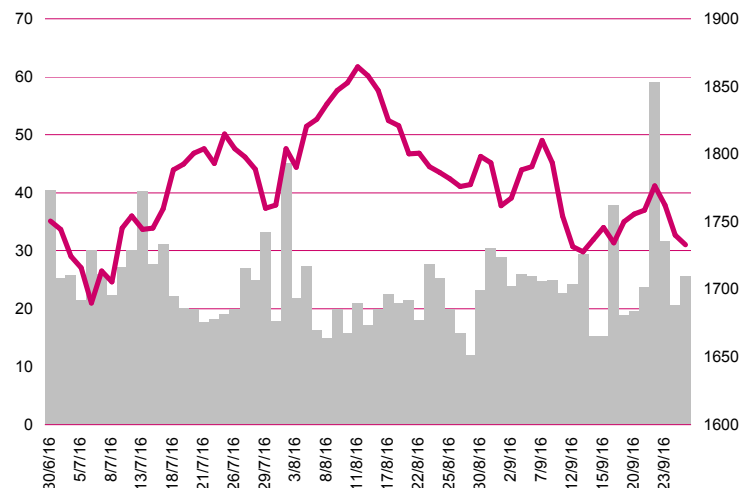
Drop Spółka wypłaci 3 PLN dywidendy na akcję z kapitału zapasowego

Bumech Nowa strategia na lata 2016-2020

Qumak Niższy backlog, ale duży pipeline

ZE PAK Przesunięcie decyzji o inwestycjach

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.61%	1.53%	1.73%	2.29%	2.82%
Węgry	0.55%	0.60%	0.89%	1.76%	2.79%
Niemcy	-0.74%	-0.64%	-0.70%	-0.60%	-0.14%
USA	0.27%	0.58%	0.76%	1.13%	1.57%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
Pekao	126.30	↑ 0.52%	0.6%	8.7%	46/12
PZU	26.40	↓ -2.04%	-3.5%	6.9%	36/9
PKO BP	26.51	↓ -0.56%	1.8%	4.7%	25/6
KGHM	73.24	↑ 1.44%	0.2%	4.7%	24/6

Wygrani/Przegranani

		1D		1D
LPP	3971.05	↑ 2.88%	PZU	26.40 ↓ -2.04%
Tauron PE	2.56	↑ 2.40%	Lotos	27.41 ↓ -1.23%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
BETACOM	Dzień wypłaty dywidendy 0.80 PLN na akcję

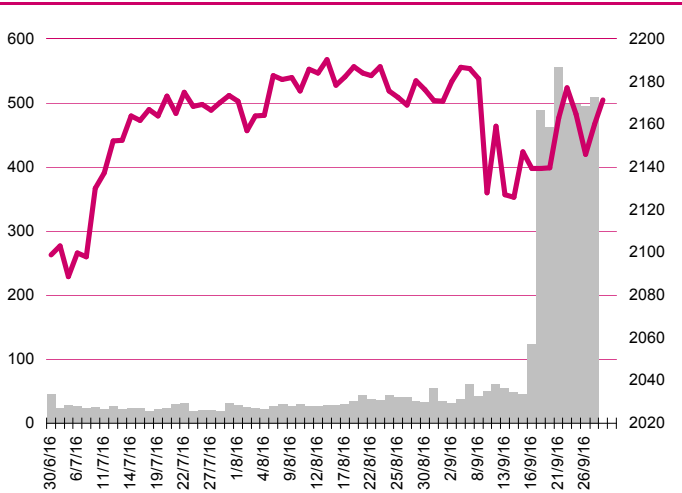
Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:30	PKB (annualizowany), fin.	US 1.3%	0.8%
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US 260 tys	252 tys

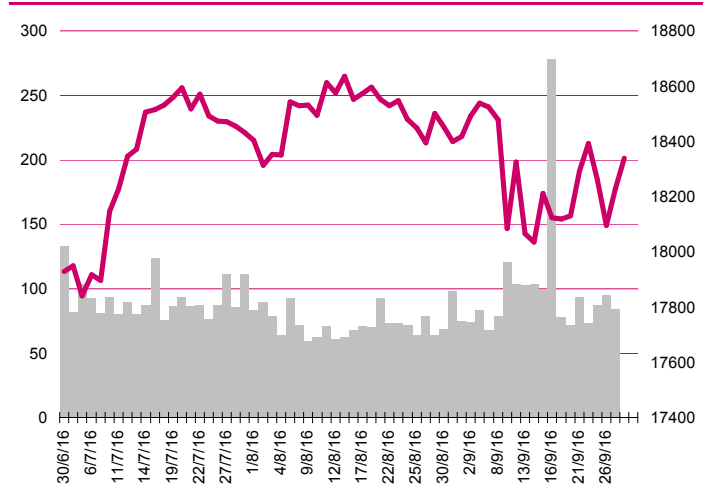
Informacje ze spółek

Budimex	Najkorzystniejsza oferta na budowę Alei Niepodległości w Białymstoku Oferta Budimeksu za 140.8 mln PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na budowę Alei Niepodległości w Białymstoku. Termin zakończenia robót jest ustalony na 21 miesięcy od dnia przekazania placu budowy.
Budimex	Kontrakty o łącznej wartości 150.5 mln PLN Budimex podpisał kontrakty o łącznej wartości 150.5 mln PLN - wynika z suplementu do Dziennika Urzędowego UE. Zlecenie o największej wartości zostało udzielone przez Transportowy Dozór Techniczny. Opiewa na 94.35 mln PLN brutto i dotyczy budowy budynku stanowiącego siedzibę Transportowego Dozoru Technicznego wraz z zagospodarowaniem terenu oraz wjazdami i infrastrukturą techniczną. Drugą umowę konsorcjum Budimeksu i firmy Cadagua podpisało z Miejskim Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji w Warszawie na modernizację filtrów pospiesznych piaskowych. Wartość kontraktu to 30.7 mln PLN brutto. Trzecia umowa została podpisana przez konsorcjum Budimeksu i Ferrovial Agroman z Pomorską Koleją Metropolitalną, a jego przedmiotem jest zaprojektowanie i budowa trzech przystanków Pomorskiej Kolei Metropolitalnej przy linii kolejowej nr 201. Wartość zlecenia to około 25.5 mln PLN brutto.
Drop	Spółka wypłaci 3 PLN dywidendy na akcję z kapitału zapasowego Nadzwyczajne walne zgromadzenie spółki Drop zdecydowało o wypłacie w 15.86 mln PLN dywidendy, co daje 3 PLN na akcję. Pieniądze na dywidendę będą pochodziły z kapitału zapasowego. Dzień nabycia praw do dywidendy to 10 października. Dywidenda ma zostać wypłacona w trzech ratach po 1 PLN - 24 października, 7 listopada i 21 listopada.
Bumech	Nowa strategia na lata 2016-2020 Zarząd przyjął nową Strategię Rozwoju Grupy Kapitałowej Bumech na lata 2016-2020, a rada nadzorcza pozytywnie zaopiniowała dokument i go zatwierdziła. Bumech zamierza zintensyfikować działalność zagraniczną na Bałkanach oraz w Afryce Środkowej i Południowej zarówno pod kątem wieloletnich kontraktów górniczych jak i pozyskania na współwłasność czy własność zaawansowanych projektów górniczych. Spółka rozważa też ewentualną akwizycję podmiotu górniczego. W obszarze produkcyjnym spółka będzie systematycznie zmniejszać koszty wytworzenia i koszty operacyjne przypisane do produktu poprzez zwiększenie wolumenu produkcji. Ponadto część produkcyjna ma zostać wydzielona do spółki zależnej.
Qumak	Niższy backlog, ale duży pipeline Wartość portfela zamówień Qumaka do realizacji na rok 2016 i lata późniejsze, sporządzona na 31 lipca wynosi 286 mln PLN, z czego 194 mln PLN dotyczy 2016 roku. Przed rokiem wartość portfela wynosiła 502 mln PLN. Spółka ma obecnie dużo niższy r/r portfel zamówień, ale jest bliska pozyskania kontraktów za blisko 300 mln PLN. Obserwowana w II kw. poprawa marżowości to efekt wprowadzonych działań m.in. selektywnego podejścia do kontraktów. Spółka do końca roku planuje upublicznienie nowej strategii na lata 2017-20.
ZEPAK	Przesunięcie decyzji o inwestycjach Spółka poinformowała, że decyzja dotycząca budowy bloku parowo-gazowego o mocy 120 MWe i 90 MWt oraz dodatkowego kotła szczytowego o mocy 40 MWt w Elektrowni Konin nie zostanie podjęta w tym roku. Powodem są obecne uwarunkowania zewnętrzne wpływające na efektywność ekonomiczną projektu, a przede wszystkim niepewność co do kształtu systemu wsparcia dla kogeneracji gazowej po roku 2018, a także z uwagi na relacje między cenami gazu, cenami praw do emisji CO2 i cenami energii elektrycznej.

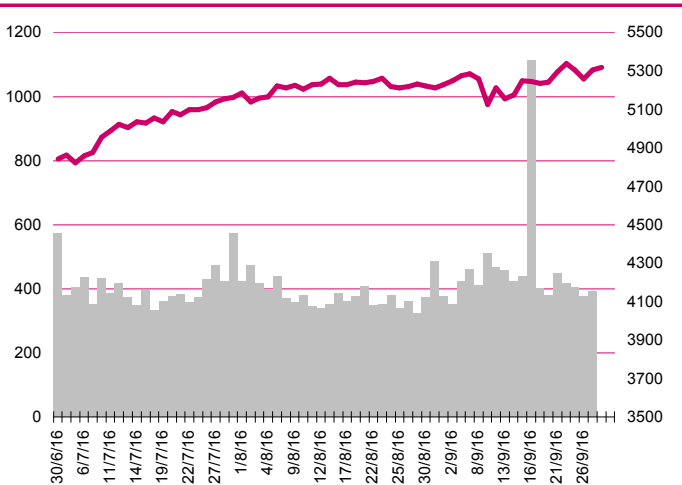
S&P500



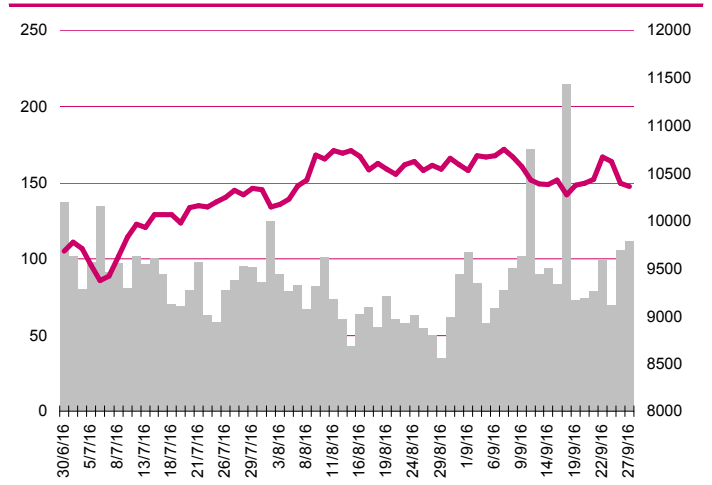
DOW JONES



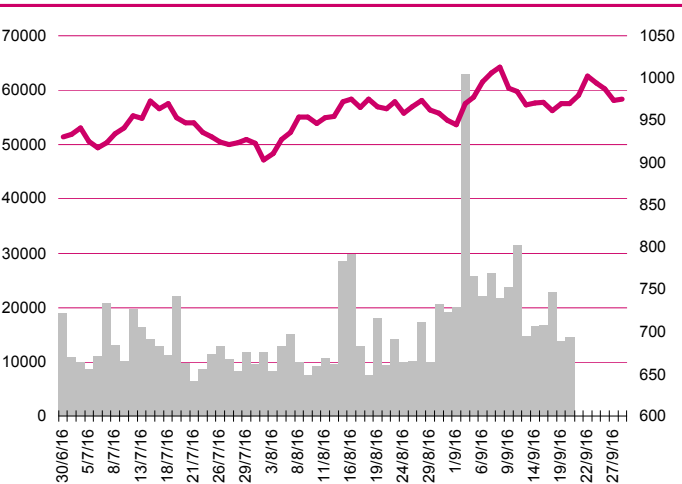
NASDAQ



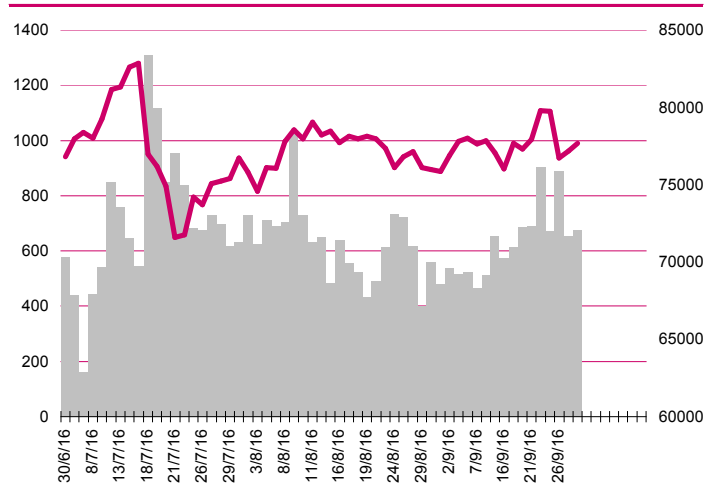
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	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 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					
	Poniedziałek 3 października '16	Wtorek 4 października '16	Środa 5 października '16	Czwartek 6 października '16	Piątek 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		
Banki															
Alior	kupuj	47.30	69.2	46%	6 113.9	-11%	-27%	19.2	16.8	16.0	1.7	1.6	1.5	7.4%	-
Bank Handlowy	akumuluj	77.3	81.5	5%	10 101.3	3%	2%	16.4	15.2	16.4	1.5	1.5	1.4	8.7%	6.1%
ING BSK	neutralnie	148.0	117.4	-21%	19 254.8	-2%	29%	17.1	19.1	21.5	1.8	1.7	1.7	11.4%	2.9%
mBank	akumuluj	349.9	312.8	-11%	14 779.4	-11%	1%	11.5	12.3	13.6	1.2	1.2	1.1	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	0.46	*	*	1 219.1	-	-	-	26.4	37.7	0.2	0.2	0.2	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	126.3	139.1	10%	33 150.0	-3%	-13%	15.2	15.8	15.9	1.4	1.4	1.4	10.1%	6.9%
BZ WBK	akumuluj	316.4	275.5	-13%	31 397.8	-2%	13%	13.5	17.6	17.3	1.6	1.7	1.7	10.6%	4.1%
PKO BP	neutralnie	26.51	25.0	-6%	33 137.5	-1%	-10%	13.0	10.8	12.5	1.1	1.1	1.0	9.2%	-
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	26.4	36.3	38%	22 797.0	-4%	-32%	8.8	10.7	9.9	1.8	1.8	1.8	13.4%	-
Deweloperzy															
Echo	akumuluj	4.08	3.9	-4%	1 683.8	-2%	47%	3.3	8.8	8.7	0.46	0.49	0.50	26.1%	35.0%
GTC	neutralnie	8.50	7.1	-17%	3 911.8	18%	36%	19.6	12.2	8.9	1.40	1.32	1.14	12.7%	0.0%
Dom Development	neutralnie	57.90	53.2	-8%	1 434.9	3%	35%	17.8	15.0	14.0	1.62	1.65	1.67	11.7%	5.6%
Robyg	akumuluj	2.91	3.3	15%	765.6	-6%	31%	9.6	9.6	9.8	1.50	1.46	1.44	20.5%	6.9%
Branża spożywcza															
Otmuchów	neutralnie	3.90	5.9	51%	49.7	4%	-38%	5.3	13.5	11.5	3.7	4.4	4.3	-26.3%	-
Ambra	kupuj	7.96	9.0	13%	200.6	6%	-4%	12.2	11.9	11.7	6.4	6.2	6.1	0.2%	-
Tarczyński	kupuj	13.20	15.1	14%	149.8	3%	0%	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	-8%	13%	21.9	17.2	14.0	7.3	6.6	5.9	4.4%	-
Handel															
CCC	akumuluj	178.0	172.1	-3%	6 835.2	-4%	10%	36.4	24.9	20.8	23.4	18.2	14.8	24.5%	1.3%
LPP	neutralnie	3 971	5 430	37%	7 287.7	-16%	-49%	20.7	18.7	15.0	10.9	9.9	8.2	15.1%	0.8%
Vistula	kupuj	3.24	3.9	22%	574.0	-8%	14%	20.4	16.1	13.6	11.3	9.9	8.6	6.6%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	kupuj	35.52	36.5	3%	575.0	24%	6%	9.1	8.7	8.3	8.6	8.2	7.6	0.3%	2.0%
ABC Data	neutralnie	2.27	2.6	15%	284.4	-3%	-20%	6.1	8.1	9.1	7.1	9.7	10.7	10.5%	17.2%
Action	*	6.90	*	*	117.0	51%	-71%	3.0	2.6	2.4	3.7	3.2	2.8	2.1%	14.5%

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.