

# Raport dzienny

30 września 2016

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 730	↓ -0.24%	-3.5%	-16.3%	482/125
WIG30	2 002	↓ -0.11%	-2.7%	-12.4%	684/178
mWIG40	4 059	↑ 0.09%	3.0%	13.5%	257/67
sWIG80	14 288	↑ 0.13%	0.5%	9.0%	33/8
WIG	47 495	↑ 0.37%	-0.9%	-4.7%	803/209
WIGBANKI	6 097	↑ 0.07%	-2.8%	-7.4%	209/54

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	18 143	↓ -1.07%	-1.40%	1.19%	11.41%
S&P500	2 151	↓ -0.93%	-0.91%	2.49%	12.04%
NASDAQ	5 269	↓ -0.93%	1.07%	8.81%	14.05%
DAX	10 406	↓ -0.31%	-1.77%	7.49%	7.71%
RTSI\$	0 998	↑ 2.34%	5.04%	7.24%	26.39%
XU100	77 077	↓ -0.77%	1.46%	0.34%	3.87%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	4 841.0	↑ 0.48%	4.9%	0.1%	-2.6%
Ropa (USD/bbl)	48.9	↓ -0.77%	4.2%	-3.3%	-10.9%
Węgiel koks.(USD/t)	210.8	↑ 2.13%	60.2%	129.9%	160.9%
Złoto (USD/OZ)	1 323.9	↑ 0.15%	1.2%	0.6%	18.7%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.8362	↓ -0.01%	-2.0%	-2.8%	1.0%
EUR/PLN	4.3033	↓ -0.06%	-1.5%	-1.5%	1.3%
EUR/USD	1.1217	↓ -0.05%	0.5%	1.3%	0.3%
USD/HUF	275.09	↑ 0.01%	-0.9%	-3.3%	-2.0%

## Informacje ze spółek

**Action** Skonsolidowane wyniki półroczne

**Kopex** Skonsolidowane wyniki półroczne

**Enea** Plan redukcji kosztów o 700 mln PLN do 2015 r.

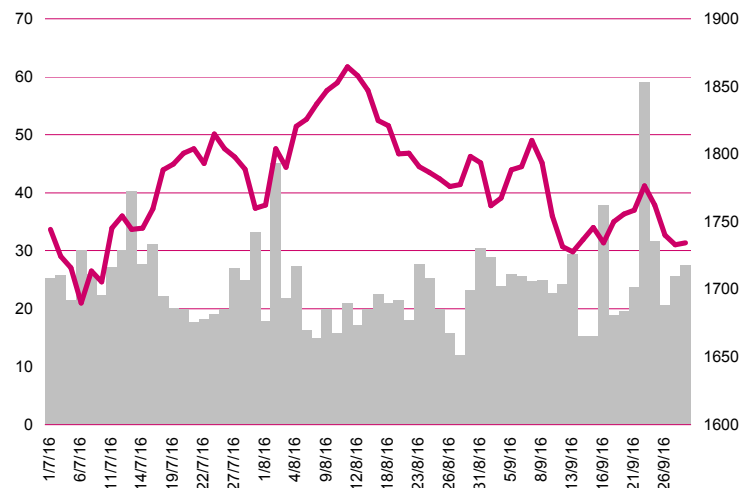
**Otmuchów** Rezygnacja prezesa

**Budimex** Podpisanie umowy na budowę nowej elektrociepłowni w Wilnie - Lot1

**Orbis** Przedwstępna umowa sprzedaży hotelu Mercure Opole za 10.5 mln PLN

**Ropczyce** Zainteresowanie zakupem akcji ZM Invest

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.61%	1.60%	1.74%	2.32%	2.86%
Węgry	0.54%	0.60%	0.90%	1.78%	2.82%
Niemcy	-0.76%	-0.67%	-0.69%	-0.60%	-0.15%
USA	0.25%	0.60%	0.73%	1.12%	1.56%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PZU	24.69	↑ 1.52%	-10.7%	8.3%	39/10
Pekao	127.00	↑ 0.55%	-3.2%	7.7%	37/9
KGHM	74.20	↑ 1.31%	1.3%	6.2%	29/7
PKO BP	26.38	↓ -0.49%	-0.7%	4.8%	23/6

## Wygrani/Przegranani

		1D		1D
Lotos	28.80	↑ 5.07%	Cyfrowy Polsat	25.00 ↓ -1.69%
PGE	10.48	↑ 2.34%	Asseco Poland	55.15 ↓ -1.59%

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
PZU	Dzień dywidendy 2.08 PLN na akcję
PKO BP	Dzień dywidendy 1.00 PLN na akcję
PEM	Dzień wypłaty dywidendy 6.41 PLN na akcję
TORPOL	Dzień wypłaty dywidendy 0.35 PLN na akcję
STALPROD	Dzień wypłaty dywidendy 3.00 PLN na akcję

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
10:30	PKB s.a., fin. (r/r)	UK	2.2%	2.0%
14:00	Inflacja CPI, wst. (r/r)	PL	-0.4%	-0.8%
14:30	Wydatki Amerykanów (m/m)	US	0.2%	0.3%
15:45	Indeks Chicago PMI	US	52.0	51.5
16:00	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	US	90.0	89.8

## Informacje ze spółek

### Action

#### Skonsolidowane wyniki półroczne

##### Skonsolidowane wyniki kwartalne grupy Action

	II kwartał 2016	prognoza Millennium	II kwartał 2015	zmiana (r/r)	I-II kw. 2016	I-II kw. 2015	zmiana (r/r)
Przychody	805.7	750.0	1 157.2	-30.4%	1 895.2	2 559.9	-26.0%
EBITDA	4.0	0.9	9.8	-59.2%	9.8	28.6	-65.7%
EBIT	1.6	-2.7	6.4	-75.0%	3.8	22.7	-83.3%
Zysk netto	-0.2	-4.9	4.4	-	0.2	16.3	-98.8%

##### Marże

Marża EBITDA	0.5%		0.8%		0.5%	1.1%	
Marża EBIT	0.2%		0.6%		0.2%	0.9%	
Marża netto	0.0%		0.4%		0.0%	0.6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### Kopex

#### Skonsolidowane wyniki półroczne

##### Skonsolidowane wyniki półroczne Kopex

	II kwartał 2016	II kwartał 2015	zmiana	I-II kw. 2016	I-II kw. 2015	zmiana
Przychody	236.9	275.0	-13.9%	446.3	593.6	-24.8%
EBITDA	-375.8	44.2	-	-351.8	97.1	-
EBIT	-440.1	7.5	-	-452.7	25.5	-
Zysk netto	-552.5	8.6	-	-572.5	15.9	-

##### Marże

Marża EBITDA	-158.7%	16.1%		-78.8%	16.4%	
Marża EBIT	-185.8%	2.7%		-101.4%	4.3%	
Marża netto	-233.3%	3.1%		-128.3%	2.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### Enea

#### Plan redukcji kosztów o 700 mln PLN do 2015 r.

Spółka zapowiada optymalizację kosztów stałych o 700 mln PLN do 2025 r. Celem grupy jest osiągnięcie do 2025 r. ROE na poziomie 10% i ROA 5%. Enea planuje uzyskać dodatkową zdolność finansową umożliwiającą inwestycje w rozwój innowacyjnych produktów na poziomie 3,2 mld zł do 2025 r. oraz 2,5 mld zł w latach 2026 - 2030" - napisano w strategii. (PAP)

### Otmuchów

#### Rezygnacja prezesa

Prezes Mariusz Popek i wiceprezes Bartłomiej Bień złożyli rezygnację ze swoich stanowisk bez podania przyczyn. Na nowego wiceprezesa Otmuchowa powołany został Bogusław Szladowski, a dotychczasowy przewodniczący rady nadzorczej Przemysław Danowski został delegowany do czasowego wykonywania czynności prezesa na okres trzech miesięcy.

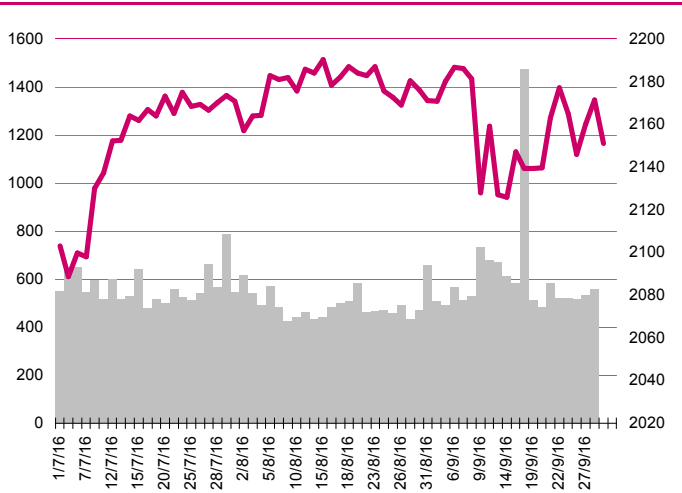
### Budimex

#### Podpisanie umowy na budowę nowej elektrociepłowni w Wilnie - Lot1

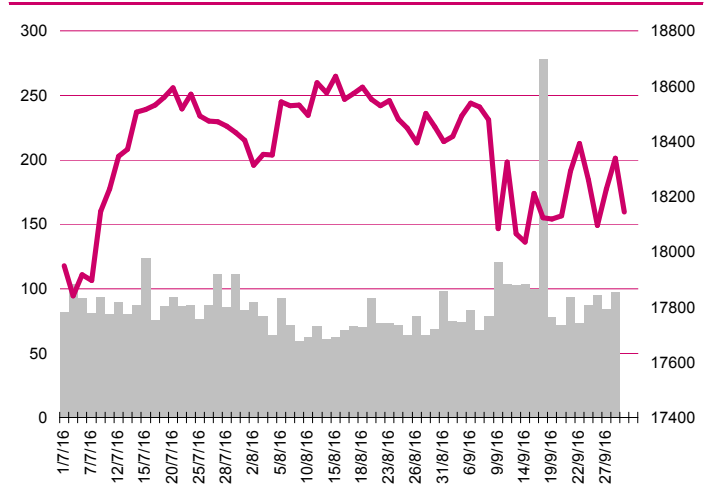
Spółka poinformowała o podpisaniu umowy warunkowej na budowę nowej elektrociepłowni w Wilnie - Lot 1, którą na zlecenie JSC "Vilniaus kogeneracin? j?gain?" zrealizuje konsorcjum w składzie: Budimex SA (partner konsorcjum z udziałem 48,46%), Steinmüller Babcock Environment GmbH (lider konsorcjum z udziałem 39,26%) i UAB Kauno dujotiekio statyba (partner konsorcjum z udziałem 12,28%). Spółka informowała o wyborze przez Zamawiającego oferty konsorcjum jako najkorzystniejszej w skorygowanym raporcie bieżącym nr 48/2016 z dnia 12 lipca 2016 roku. Wartość netto kontraktu wynosi: 178.3 mln EUR.



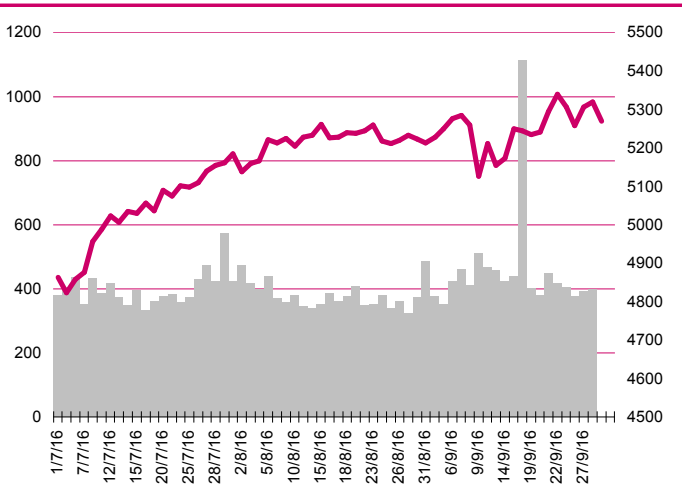
### S&P500



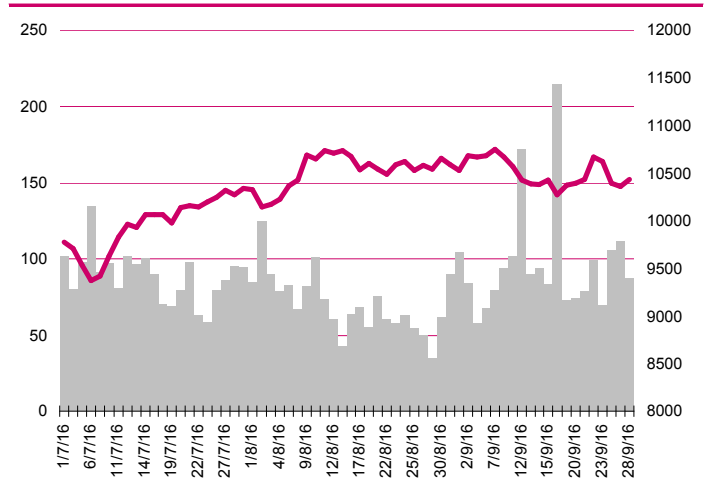
### DOW JONES



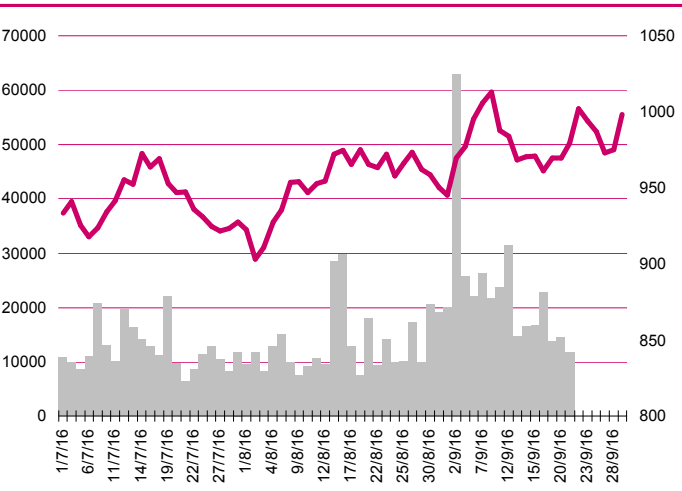
### NASDAQ



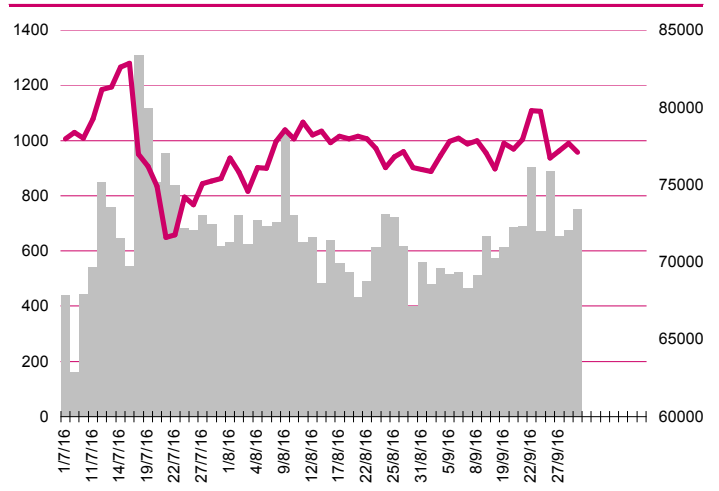
### DAX



### 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	47.39	69.2	46%	6 125.5	-11%	-24%	19.3	16.8	16.0	1.7	1.7	1.5	7.4%	-
Bank Handlowy	akumuluj	78.6	81.5	4%	10 268.5	8%	4%	16.7	15.4	16.7	1.5	1.5	1.5	8.7%	6.0%
ING BSK	neutralnie	152.0	117.4	-23%	19 775.2	1%	29%	17.6	19.6	22.1	1.8	1.8	1.7	11.4%	2.8%
mBank	akumuluj	346.9	312.8	-10%	14 650.6	-11%	-1%	11.4	12.2	13.4	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	127.0	139.1	10%	33 333.7	-3%	-12%	15.2	15.8	16.0	1.4	1.4	1.4	10.1%	6.9%
BZ WBK	akumuluj	314.0	275.5	-12%	31 159.6	-2%	13%	13.4	17.4	17.2	1.6	1.7	1.6	10.6%	4.1%
PKO BP	neutralnie	26.38	25.0	-5%	32 975.0	3%	-6%	12.9	10.8	12.4	1.1	1.1	1.0	9.2%	-
<b>Ubezpieczenia</b>															
PZU	akumuluj	24.7	36.3	47%	21 320.4	-3%	-29%	8.2	10.0	9.3	1.7	1.7	1.6	13.4%	-
<b>Deweloperzy</b>															
Echo	akumuluj	4.12	3.9	-5%	1 700.3	-1%	48%	3.3	8.9	8.8	0.46	0.49	0.51	26.1%	34.7%
GTC	neutralnie	8.47	7.1	-16%	3 898.0	18%	37%	19.5	12.1	8.9	1.39	1.32	1.13	12.7%	0.0%
Dom Development	neutralnie	56.90	53.2	-7%	1 410.1	2%	32%	17.5	14.7	13.8	1.60	1.62	1.64	11.7%	5.7%
Robyg	akumuluj	2.91	3.3	15%	765.6	-4%	30%	9.6	9.6	9.8	1.50	1.46	1.44	20.5%	6.9%
<b>Branża spożywcza</b>															
Otmuchów	neutralnie	4.06	5.9	45%	51.8	16%	-36%	5.5	14.0	12.0	3.8	4.5	4.4	-26.3%	-
Ambra	kupuj	7.94	9.0	13%	200.1	6%	-4%	12.2	11.9	11.7	6.4	6.2	6.1	0.2%	-
Tarczynski	kupuj	13.15	15.1	15%	149.2	2%	1%	7.6	9.2	9.4	5.2	5.6	5.4	12.0%	4.9%
Duda	redukuje	5.98	4.3	-28%	166.2	-8%	13%	21.9	17.1	13.9	7.3	6.5	5.9	4.4%	-
<b>Handel</b>															
CCC	akumuluj	180.0	172.1	-4%	6 912.0	-1%	11%	36.8	25.2	21.0	23.7	18.4	15.0	24.5%	1.2%
LPP	neutralnie	3 968	5 430	37%	7 282.1	-11%	-47%	20.7	18.7	15.0	10.9	9.9	8.2	15.1%	0.8%
Vistula	kupuj	3.22	3.9	22%	570.5	-8%	13%	20.2	16.0	13.6	11.3	9.9	8.6	6.6%	-
<b>IT, dystrybutorzy IT</b>															
AB	kupuj	35.15	36.5	4%	569.0	22%	4%	9.0	8.6	8.2	8.5	8.1	7.6	0.3%	2.0%
ABC Data	neutralnie	2.30	2.6	14%	288.1	-2%	-19%	6.2	8.2	9.2	7.2	9.8	10.8	10.5%	17.0%
Action	*	6.85	*	*	116.2	43%	-71%	2.9	2.6	2.4	3.7	3.2	2.8	2.1%	14.6%

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.