

# Raport dzienny

3 października 2016

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 710	↓ -1.21%	-3.3%	-16.0%	675/176
WIG30	1 977	↓ -1.29%	-2.6%	-12.4%	790/206
mWIG40	4 030	↓ -0.72%	2.9%	13.3%	242/63
sWIG80	14 383	↑ 0.66%	1.6%	9.9%	47/12
WIG	47 085	↓ -0.86%	-0.7%	-4.4%	987/258
WIGBANKI	5 993	↓ -1.71%	-2.6%	-7.7%	242/63

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	18 308	↑ 0.91%	-0.99%	2.00%	11.14%
S&P500	2 168	↑ 0.80%	-0.54%	3.11%	11.12%
NASDAQ	5 312	↑ 0.81%	1.18%	9.24%	12.83%
DAX	10 511	↑ 1.01%	-1.62%	7.52%	10.03%
RTSI\$	0 991	↓ -0.73%	2.17%	6.17%	29.54%
XU100	76 488	↓ -0.76%	-0.51%	-1.88%	2.81%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	4 865.0	↑ 0.50%	5.4%	0.4%	-5.7%
Ropa (USD/bbl)	50.0	↓ -0.44%	5.8%	-3.7%	-9.1%
Węgiel koks.(USD/t)	213.4	↑ 1.23%	54.4%	131.5%	163.5%
Złoto (USD/OZ)	1 314.7	↓ -0.23%	-0.5%	-1.6%	15.7%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.8256	↑ 0.07%	-1.7%	-3.8%	0.8%
EUR/PLN	4.2960	↑ 0.01%	-1.0%	-3.1%	1.2%
EUR/USD	1.1230	↓ -0.04%	0.7%	0.7%	0.4%
USD/HUF	274.39	↑ 0.01%	-1.2%	-3.5%	-1.7%

## Informacje ze spółek

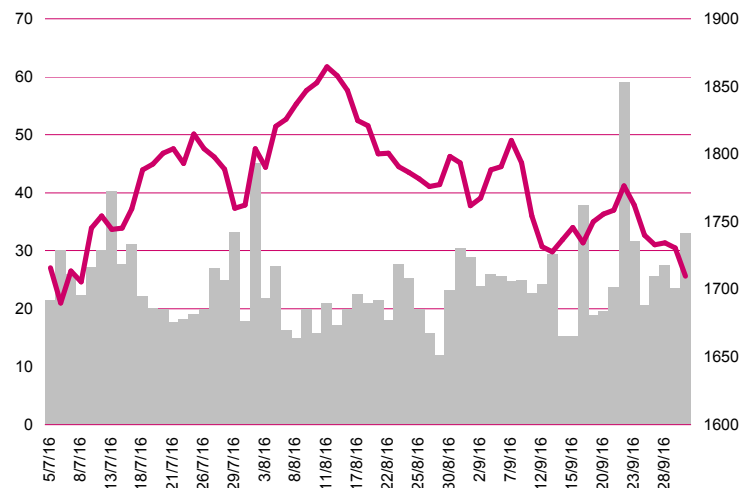
**Bogdanka** Przedłużenie umowy na dostawy węgla z Engie Energia Polska

**JSW** Sprzedaż akcji WZK Victoria za 350 mln PLN

**Muza** Wypowiedzenie umowy o współpracy z siecią Matras

**Action** Propozycje restrukturyzacyjne do koniec grudnia

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.61%	1.58%	1.75%	2.35%	2.90%
Węgry	0.54%	0.60%	0.90%	1.78%	2.84%
Niemcy	-0.75%	-0.66%	-0.68%	-0.58%	-0.12%
USA	0.27%	0.59%	0.76%	1.15%	1.59%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PZU	24.38	↓ -1.26%	-10.7%	10.4%	70/18
PKN Orlen	65.01	↓ -0.26%	0.5%	10.0%	67/17
Pekao	123.70	↓ -2.60%	-2.4%	4.3%	28/7
PKO BP	26.11	↓ -1.02%	-0.7%	4.2%	28/7

## Wygrani/Przegranani

		1D		1D
Tauron PE	2.60	↑ 1.17%	Enea	8.51 ↓ -5.44%
Asseco Poland	55.71	↑ 1.02%	PGE	10.15 ↓ -3.15%

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
EFEKT	Dzień wypłaty dywidendy 0.80 PLN na akcję
GETINOBLE	Scalenie (Data ostat. notowania przed wymianą) stosunek: 3.00

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
09:00	Indeks PMI dla przemysłu	PL	52.0	51.5
10:00	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	EU	52.6	51.7
10:30	Indeks PMI dla przemysłu	UK	52.1	53.3
15:45	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	US	51.4	52.0
16:00	Indeks ISM dla przemysłu	US	50.5	49.4

## Informacje ze spółek

### Bogdanka

#### Przedłużenie umowy na dostawy węgla z Engie Energia Polska

Bogdanka podpisała aneks do umowy na dostawę węgla energetycznego z Engie Energia Polska. Na mocy aneksu kontrakt został przedłużony o dwa lata, do końca 2021 r. Z komunikatu wynika, że aneks określa warunki dostaw węgla energetycznego dla potrzeb kupującego na lata 2017-2021, wolumeny ilościowe na poszczególne lata obowiązywania umowy, cenę węgla dla dostaw w 2017 r., definiuje formułę cenową dla okresu 2018-2020 oraz określa sposób ustalenia ceny dla 2021 r. Ponadto aneks przewiduje następujący warunek rozwiązujący umowę: w przypadku, gdy strony do dnia 30 czerwca 2019 roku nie zawrą aneksu określającego cenę węgla lub formułę cenową służącą ustaleniu ceny węgla dla dostaw w roku 2021, umowa ulega rozwiązaniu ze skutkiem na dzień 31 grudnia 2020 roku. Wartość całej umowy po zawarciu aneksu wynosi szacunkowo 3.399 mld PLN netto i jest wyższa o 8.8% od wartości opublikowanej w grudniu 2015 r.

### JSW

#### Sprzedaż akcji WZK Victoria za 350 mln PLN

JSW podpisała z ARP i TF Silesia umowę sprzedaży 92.84% akcji Zakładów Koksowniczych Victoria za 350 mln PLN. Cała kwota z tytułu sprzedaży akcji WZK Victoria została już zapłacona. Umowa przewiduje potencjalną korektę ceny w oparciu o wartość skumulowanej EBITDA WZK Victoria za lata 2016-2019.

### Muza

#### Wypowiedzenie umowy o współpracy z siecią Matras

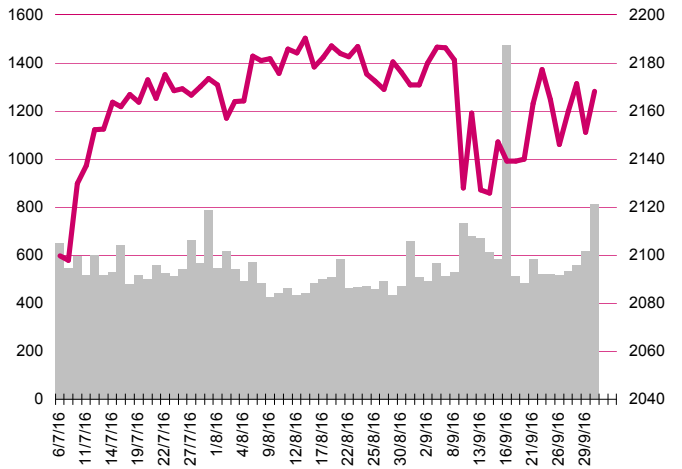
Wydawnictwo Muza wypowiedziało umowę o współpracy z siecią księgarski Matras. Kontrakt ulegnie rozwiązaniu 30 października 2016 r. Spółka liczy, że do tego czasu uda się wynegocjować nowe porozumienie, a Matras ureguluje zaległe należności. Z komunikatu wynika, że przyczyną wypowiedzenia było wyczerpanie się dotychczasowego modelu współpracy między spółką a siecią Matras, przejawiające się w niewykonywaniu przez Matras zobowiązań pieniężnych wynikających z umowy. Muza oszacowała, że łączna wartość rozliczeń (zapasów magazynowych oraz przeterminowanych wierzytelności) wynosi 3.553 mln PLN.

### Action

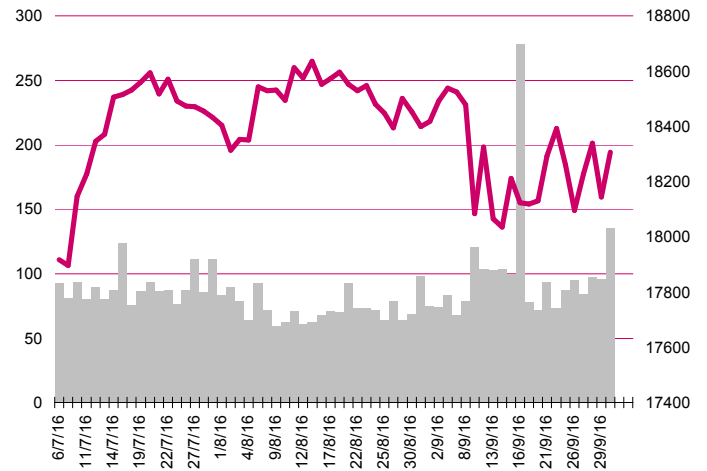
#### Propozycje restrukturyzacyjne do koniec grudnia

Zarząd zapowiada, że realny termin złożenia propozycji restrukturyzacyjnych Action to koniec grudnia. Spółka zakłada co najmniej dwie grupy wierzycieli. Obecnie szacuje swoje zobowiązania na 300-400 mln PLN. Action będzie chciał, aby wszystkie potencjalne ryzyka znalazły odzwierciedlenie w wynikach drugiego półrocza. Spółka nie szuka aktywnie inwestora. Prezes poinformował, że jest za wcześnie, aby mówić, jaki może być ewentualny poziom redukcji zobowiązań. Spółka uważa, że aktualne przychody są powyżej wcześniejszych oczekiwań. Spółka znacząco zredukowała cykl konwersji gotówki.

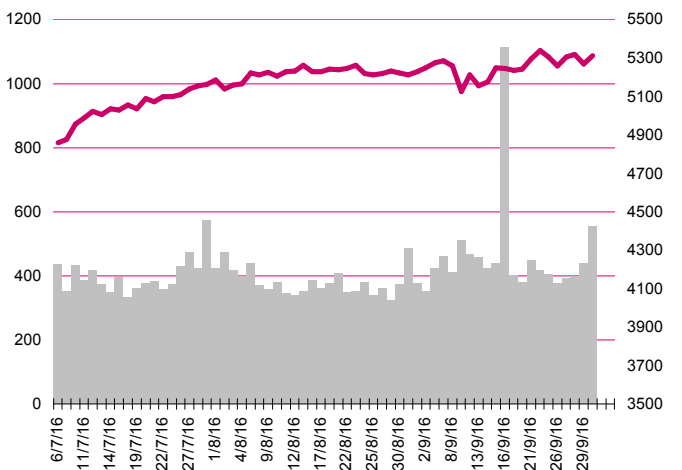
### S&P500



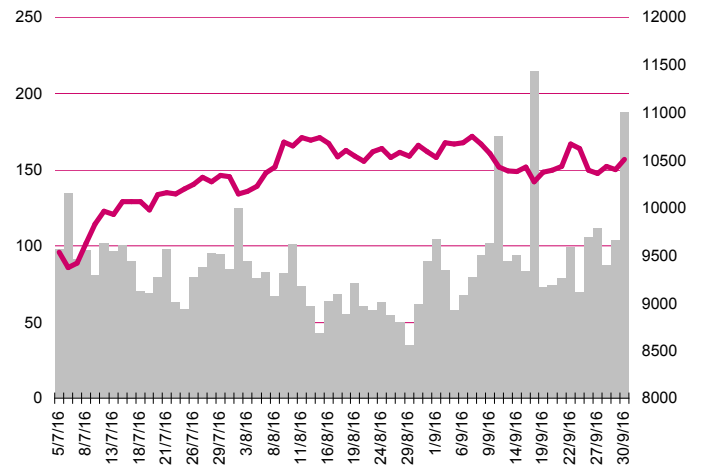
### DOW JONES



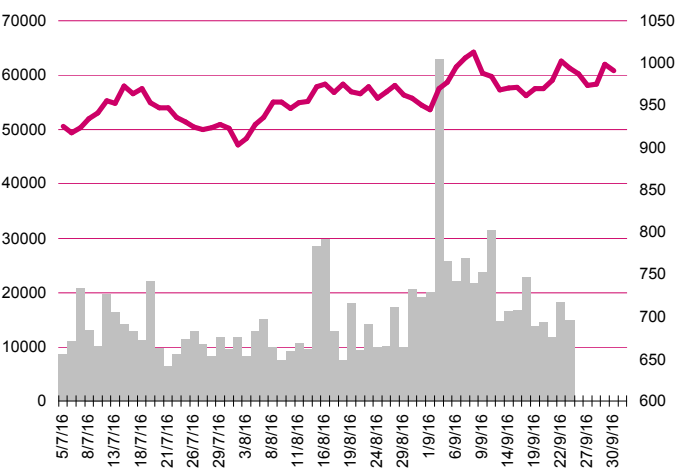
### NASDAQ



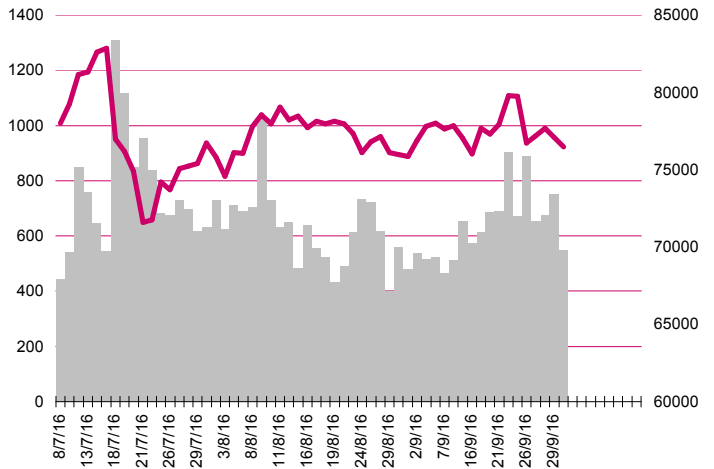
### DAX



### RTSIŞ



### XU100



## Kalendarium

	<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					

	<b>Poniedziałek</b> 10 października '16	<b>Wtorek</b> 11 października '16	<b>Środa</b> 12 października '16	<b>Czwartek</b> 13 października '16	<b>Piątek</b> 14 października '16
Dane makro	Indeks Sentix (EU)	Inflacja CPI (PL), Indeks instytutu ZEW (GER)	Zamówienia na sprzęt, maszyny i urządzenia (JP), Produkcja przemysłowa (EU), Protokół z posiedzenia FOMC (US)	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Inflacja CPI (CN), Bilans płatniczy (PL), Wyniki sprzedaży detalicznej (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek					REINHOLD
Dzień dywidendy	KUPIEC				PEGAS
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	46.41	69.2	49%	5 998.8	-11%	-26%	18.9	16.4	15.7	1.7	1.6	1.5	7.4%	-
Bank Handlowy	akumuluj	76.0	81.5	7%	9 931.4	6%	2%	16.1	14.9	16.2	1.4	1.4	1.4	8.7%	6.2%
ING BŚK	neutralnie	148.0	117.4	-21%	19 248.3	0%	28%	17.1	19.1	21.5	1.8	1.7	1.7	11.4%	2.9%
mBank	akumuluj	341.8	312.8	-8%	14 435.2	-11%	-4%	11.2	12.0	13.2	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	123.7	139.1	12%	32 467.5	-2%	-13%	14.8	15.4	15.6	1.4	1.4	1.4	10.1%	7.0%
BZ WBK	akumuluj	311.1	275.5	-11%	30 866.9	-3%	13%	13.3	17.3	17.0	1.6	1.7	1.6	10.6%	4.2%
PKO BP	neutralnie	26.11	25.0	-4%	32 637.5	3%	-7%	12.8	10.6	12.3	1.1	1.1	1.0	9.2%	-
<b>Ubezpieczenia</b>															
PZU	akumuluj	24.4	36.3	49%	21 052.7	-3%	-31%	8.1	9.9	9.1	1.6	1.6	1.6	13.4%	-
<b>Deweloperzy</b>															
Echo	akumuluj	4.07	3.9	-4%	1 679.7	-1%	48%	3.3	8.8	8.7	0.46	0.49	0.50	26.1%	35.1%
GTC	neutralnie	8.25	7.1	-14%	3 796.8	17%	32%	19.0	11.8	8.6	1.36	1.29	1.11	12.7%	0.0%
Dom Development	neutralnie	58.40	53.2	-9%	1 447.3	6%	35%	17.9	15.1	14.1	1.64	1.66	1.69	11.7%	5.6%
Robyg	akumuluj	2.95	3.3	14%	776.1	-3%	32%	9.7	9.8	10.0	1.52	1.48	1.46	20.5%	6.8%
<b>Branża spożywcza</b>															
Otmuchów	neutralnie	3.85	5.9	53%	49.1	10%	-39%	5.2	13.3	11.4	3.7	4.4	4.3	-26.3%	-
Ambra	kupuj	7.96	9.0	13%	200.6	8%	-3%	12.2	11.9	11.7	6.4	6.2	6.1	0.2%	-
Tarczynski	kupuj	13.15	15.1	15%	149.2	5%	1%	7.6	9.2	9.4	5.2	5.6	5.4	12.0%	4.9%
Duda	redukuj	5.98	4.3	-28%	166.2	-8%	12%	21.9	17.1	13.9	7.3	6.5	5.9	4.4%	-
<b>Handel</b>															
CCC	akumuluj	177.0	172.1	-3%	6 796.8	-3%	13%	36.2	24.8	20.7	23.3	18.1	14.7	24.5%	1.3%
LPP	neutralnie	3 935	5 430	38%	7 220.8	-9%	-43%	20.5	18.5	14.9	10.8	9.9	8.1	15.1%	0.8%
Vistula	kupuj	3.25	3.9	21%	575.8	-7%	16%	20.4	16.2	13.7	11.4	9.9	8.7	6.6%	-
<b>IT, dystrybutorzy IT</b>															
AB	kupuj	36.00	36.5	1%	582.8	18%	7%	9.2	8.8	8.4	8.6	8.2	7.7	0.3%	1.9%
ABC Data	neutralnie	2.28	2.6	15%	285.6	1%	-20%	6.1	8.1	9.2	7.2	9.8	10.7	10.5%	17.1%
Action	*	7.19	*	*	121.9	36%	-69%	3.1	2.7	2.5	3.8	3.3	2.8	2.1%	13.9%

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.