

Raport dzienny

11 października 2016

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 766	↑ 0.81%	0.7%	-17.6%	472/123
WIG30	2 039	↑ 0.67%	1.0%	-14.3%	504/131
mWIG40	4 017	↑ 0.04%	1.4%	7.1%	64/16
sWIG80	14 410	↑ 0.24%	1.5%	7.1%	15/4
WIG	48 028	↑ 0.55%	1.5%	-7.1%	571/149
WIGBANKI	6 101	↑ 0.04%	0.4%	-11.7%	87/22

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	18 329	↑ 0.49%	1.35%	0.56%	7.28%
S&P500	2 164	↑ 0.46%	1.68%	1.24%	7.38%
NASDAQ	5 329	↑ 0.69%	3.96%	6.82%	10.31%
DAX	10 624	↑ 1.27%	0.48%	8.04%	5.22%
RTSI\$	1 018	↑ 1.58%	3.04%	8.13%	14.89%
XU100	77 835	↓ -0.18%	1.01%	-1.77%	-1.74%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	4 848.5	↑ 1.48%	4.7%	2.9%	-8.4%
Ropa (USD/bbl)	53.1	↓ -0.17%	9.4%	10.1%	-9.4%
Węgiel koks.(USD/t)	214.7	↑ 0.61%	18.7%	129.1%	168.4%
Złoto (USD/OZ)	1 258.2	↑ 0.01%	-5.6%	-7.4%	8.6%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.8344	↑ 0.17%	-1.0%	-4.3%	3.4%
EUR/PLN	4.2655	↓ -0.01%	-2.0%	-3.7%	1.0%
EUR/USD	1.1125	↓ -0.17%	-1.0%	0.7%	-2.2%
USD/HUF	273.38	↑ 0.19%	-0.7%	-3.5%	0.2%

Informacje ze spółek

Kruk Zakup portfeli w III kw. za 205 mln PLN

Plast-Box Oferta zakupu producenta folii, preform i butelek z Dąbrowy Górniczej

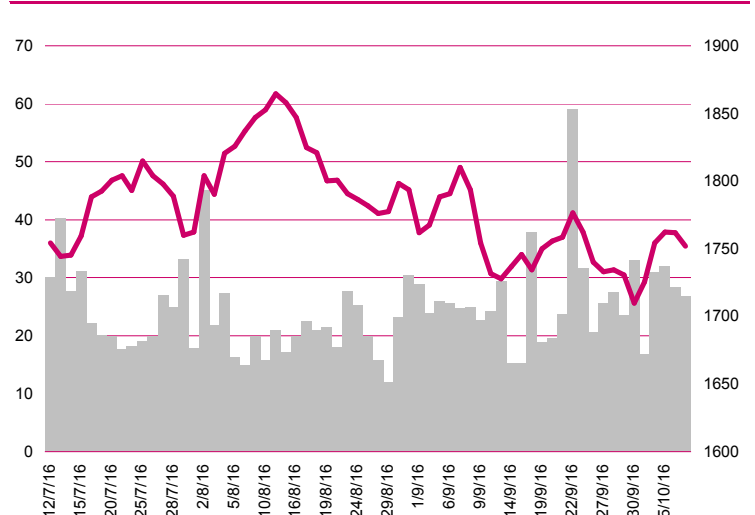
Praire Mining Zakup projektu Dębieńsko od NWR

PKN Orlen Wznowienie produkcji w Kralupach

Asseco Poland Aneks umowy na utrzymanie KSI o wartości 73 mln PLN

Polenergia Odpis na ok. 43 mln PLN

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.61%	1.65%	1.79%	2.46%	3.04%
Węgry	0.55%	0.61%	0.93%	1.87%	2.94%
Niemcy	-0.82%	-0.67%	-0.67%	-0.49%	0.02%
USA	0.32%	0.65%	0.83%	1.26%	1.72%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKN Orlen	69.58	↑ 3.62%	8.7%	8.2%	38/10
PZU	26.45	↑ 1.03%	-5.7%	7.8%	36/9
Eurocash	40.83	↓ -3.70%	-8.3%	4.0%	18/4
KGHM	73.95	↑ 0.68%	2.4%	3.6%	17/4

Wygrani/Przegranani

		1D		1D
Lotos	29.55	↑ 4.49%	Eurocash	40.83 ↓ -3.70%
PKN Orlen	69.58	↑ 3.62%	Asseco Poland	53.43 ↓ -1.71%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
AMBRA	WZA - zatwierdzenie dywidendy w wysokości 0.52 PLN na akcję
PEKABEX	NWZA - w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A
PlayWay	IPO - koniec przyjmowania zapisów inwestorów instytucjonalnych

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
09:00	Wskaźnik Przyszłej Inflacji wg BIEC	PL -	77.7
11:00	Indeks instytutu ZEW	GER 4.0	0.5
14:00	Inflacja CPI, fin. (r/r)	PL -0.5%	-0.8%

Informacje ze spółek

Kruk

Zakup portfeli w III kw. za 205 mln PLN

Kruk wydał w trzecim kwartale 205 mln PLN na zakup portfeli wierzytelności w Polsce i za granicą, co oznacza wzrost o 189% rok do roku. Nominalna wartość kupionych długów wyniosła 2 mld PLN. Wartość spłat z tytułu obsługi nabytych portfeli w trzecim kwartale wyniosła natomiast 255 mln PLN, co oznacza wzrost o 24% r/r. Nakłady inwestycyjne na wierzytelności kupione przez grupę w ciągu trzech kwartałów 2016 roku wyniosły łącznie 936 mln PLN. Wartość nominalna portfeli zakupionych w tym okresie wyniosła 8.4 mld PLN. Wartość spłat z tytułu obsługi nabytych portfeli w okresie trzech kwartałów 2016 roku wyniosła 701 mln PLN, rosnąc o 16% w porównaniu do analogicznego okresu 2015 roku.

Plast-Box

Oferta zakupu producenta folii, preform i butelek z Dąbrowy Górniczej

Plast-Box złożył wiążącą ofertę na zakup 100% udziałów w firmie GTX Hanex Plastic w Dąbrowie Górniczej, produkującej folie termoformowalne, preformy i butelki. Wartości transakcji nie podano.

Praire Mining

Zakup projektu Dębieńsko od NWR

Spółka poinformowała o przejściu od NWR projekt Dębieńsko na Górnym Śląsku za maksymalnie 2 mln EUR. Będzie to drugie realizowane w Polsce przedsięwzięcie, po inwestycji w budowę kopalni Jan Karski na Lubelszczyźnie. Spółka podała, że Dębieńsko to perspektywiczny projekt dysponujący bogatymi zasobami wysokiej jakości węgla koksującego typu 35 - planowane zasoby do wydobycia szacowane są na łącznie 210-260 mln ton węgla koksującego.

PKN Orlen

Wznowienie produkcji w Kralupach

Unipetrol wznowił proces produkcyjny w rafinerii w Kralupach po awarii instalacji krakingu katalicznego, do której doszło w maju tego roku. Nieplanowany postój remontowy wykorzystano na przeprowadzenie dodatkowych prac modernizacyjnych i wykonanie regularnej konserwacji wszystkich obiektów w kompleksie, która pierwotnie zaplanowana była na 2017 rok.

Asseco Poland

Aneks umowy na utrzymanie KSI o wartości 73 mln PLN

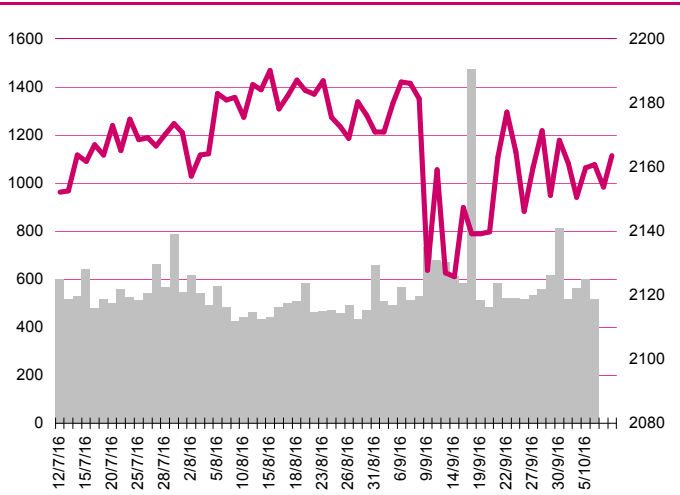
ZUS podpisał z Asseco Poland aneks o wartości 73.2 mln PLN netto przedłużający umowę na utrzymanie KSI o blisko dziewięć miesięcy. W ocenie zakładu ma to zwiększyć konkurencyjność w trwającym właśnie przetargu, w którym nadal nie został opublikowany SIWZ. ZUS twierdzi, że wynegocjował obniżenie cen na większość usług od 10 do 35%

Polenergia

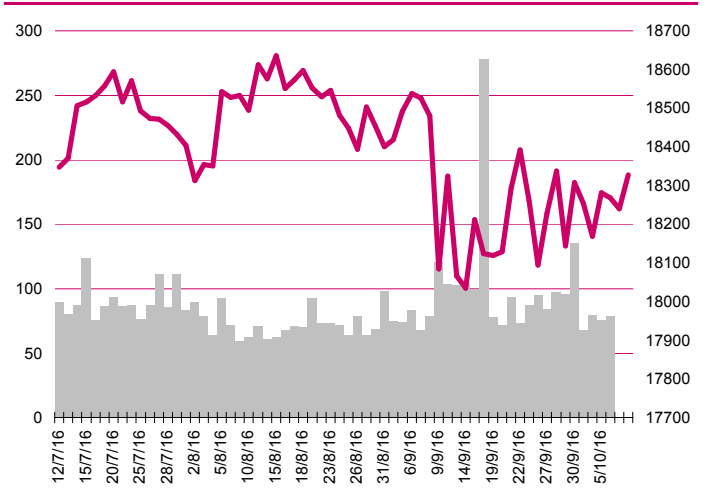
Odpis na ok. 43 mln PLN

PPG Pipeline Projektgesellschaft mbH (PPG) - spółka zależna Polenergii - odstąpiła od opcji zakupu 100% akcji udziałów w Inwestycyjnej Spółce Energetycznej - IRB Sp. z o.o. (IRB). Spółka zdecydowała o dokonaniu odpisu księgowego aktywów związanych z projektem, którego wpływ na skonsolidowany wynik netto wyniesie ok. 43 mln PLN.

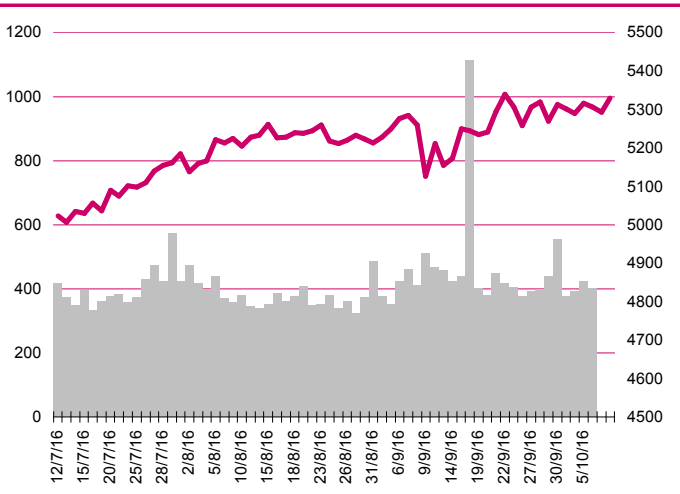
S&P500



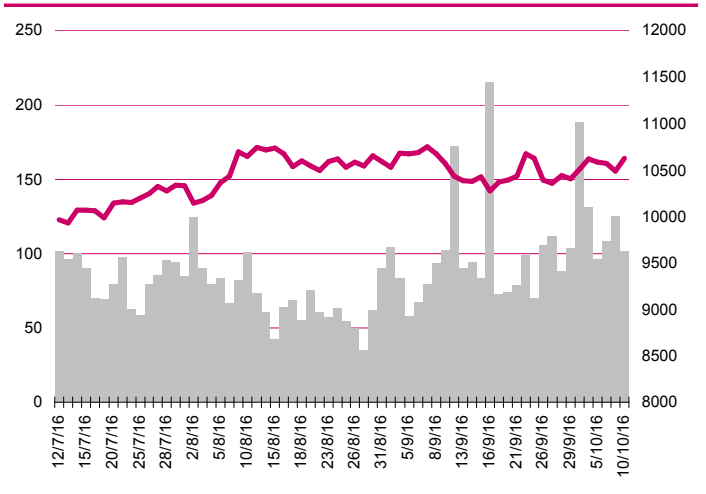
DOW JONES



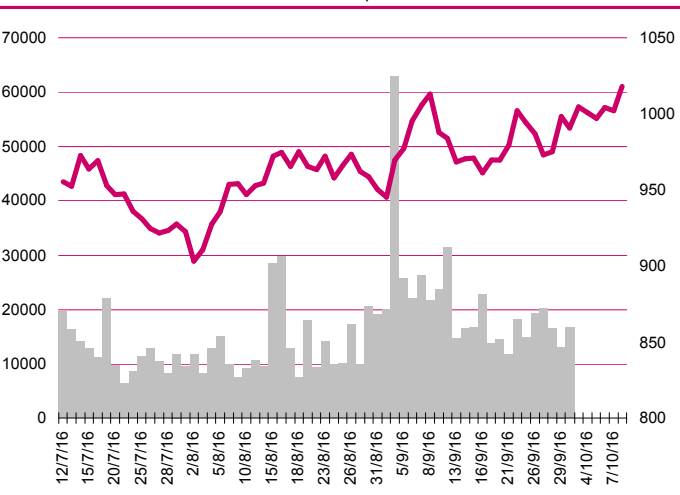
NASDAQ



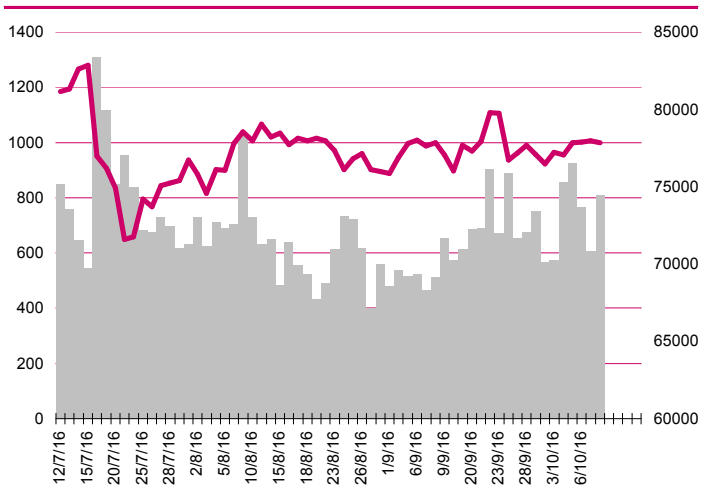
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 10 października '16	Wtorek 11 października '16	Środa 12 października '16	Czwartek 13 października '16	Piątek 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					

	Poniedziałek 17 października '16	Wtorek 18 października '16	Środa 19 października '16	Czwartek 20 października '16	Piątek 21 października '16
Dane makro	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja konsumencka (EU), Indeks NY Empire State (US), Produkcja przemysłowa (US), Wykorzystanie mocy produkcyjnych (US)	Inflacja konsumencka (UK), Przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie (PL), Inflacja konsumencka (US)	Produkt Krajowy Brutto (CN), Produkcja przemysłowa (CN), Wskaźnik Dobrobytu wg BIEC (PL), Produkcja przemysłowa (PL), Sprzedaż detaliczna (PL), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Beżowa Księga (US)	Sprzedaż detaliczna (UK), Decyzja ECB ws. stóp procentowych (EU), Indeks Fed z Filadelfii (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Koniunktura gospodarcza (PL)
Wyniki spółek	QUERCUS, SFINKS	MCLOGIC		PKNORLEN, KĘTY	ASSECOSEE
Dzień dywidendy		FAM			
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	48.72	69.2	42%	6 297.4	2%	-28%	19.8	17.3	16.5	1.8	1.7	1.5	7.4%	-
Bank Handlowy	akumuluj	76.7	81.5	6%	10 022.9	5%	-8%	16.3	15.1	16.3	1.5	1.4	1.4	8.7%	6.1%
ING BŚK	neutralnie	147.4	117.4	-20%	19 176.7	5%	20%	17.0	19.0	21.4	1.8	1.7	1.7	11.4%	2.9%
mBank	akumuluj	346.4	312.8	-10%	14 629.4	-4%	-12%	11.4	12.2	13.4	1.2	1.2	1.1	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	1.24	*	*	3 286.2	-17%	-58%	-	71.2	101.7	0.6	0.6	0.6	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	128.7	139.1	8%	33 779.9	3%	-12%	15.4	16.1	16.2	1.4	1.4	1.4	10.1%	6.8%
BZ WBK	akumuluj	313.4	275.5	-12%	31 095.1	-1%	5%	13.4	17.4	17.2	1.6	1.7	1.6	10.6%	4.1%
PKO BP	neutralnie	26.13	25.0	-4%	32 662.5	2%	-13%	12.8	10.7	12.3	1.1	1.1	1.0	9.2%	-
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	26.5	36.3	37%	22 840.2	2%	-26%	8.8	10.7	9.9	1.8	1.8	1.8	13.4%	-
Deweloperzy															
Echo	akumuluj	4.98	3.9	-22%	2 055.2	23%	74%	4.0	10.8	10.7	0.56	0.60	0.61	26.1%	28.7%
GTC	neutralnie	8.25	7.1	-14%	3 796.8	9%	15%	19.0	11.8	8.6	1.36	1.29	1.11	12.7%	0.0%
Dom Development	neutralnie	60.30	53.2	-12%	1 494.4	11%	27%	18.5	15.6	14.6	1.69	1.72	1.74	11.7%	5.4%
Robyg	akumuluj	3.04	3.3	10%	799.8	1%	29%	10.0	10.1	10.3	1.57	1.53	1.50	20.5%	6.6%
Branża spożywcza															
Otmuchów	neutralnie	3.43	5.9	72%	43.7	-14%	-47%	4.7	11.9	10.1	3.5	4.1	4.0	-26.3%	-
Ambra	kupuj	8.08	9.0	11%	203.7	6%	-1%	12.4	12.1	11.9	6.4	6.3	6.2	0.2%	-
Tarczynski	kupuj	13.39	15.1	13%	151.9	8%	2%	7.7	9.3	9.5	5.2	5.7	5.5	12.0%	4.9%
Duda	redukuje	5.80	4.3	-26%	161.2	-1%	-1%	21.2	16.6	13.5	7.2	6.4	5.8	4.4%	-
Handel															
CCC	akumuluj	182.0	172.1	-5%	6 986.9	6%	11%	37.2	25.5	21.2	23.9	18.6	15.1	24.5%	1.2%
LPP	neutralnie	5 030	5 430	8%	9 231.1	22%	-33%	26.2	23.7	19.0	13.6	12.4	10.3	15.1%	0.7%
Vistula	kupuj	3.33	3.9	18%	590.0	1%	12%	20.9	16.6	14.0	11.6	10.2	8.8	6.6%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	kupuj	32.42	36.5	13%	524.8	13%	-11%	8.3	7.9	7.5	8.1	7.7	7.2	0.3%	2.2%
ABC Data	neutralnie	2.27	2.6	15%	284.4	0%	-20%	6.1	8.1	9.1	7.1	9.7	10.7	10.5%	17.2%
Action	*	7.05	*	*	119.5	14%	-67%	3.0	2.6	2.4	3.7	3.3	2.8	2.1%	14.2%

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.