

# Raport dzienny

12 października 2016

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 757	↓ -0.50%	1.5%	-17.6%	457/117
WIG30	2 035	↓ -0.19%	2.3%	-14.2%	641/165
mWIG40	4 039	↑ 0.54%	3.2%	7.6%	241/62
sWIG80	14 331	↓ -0.55%	1.4%	6.8%	18/4
WIG	47 913	↓ -0.24%	2.5%	-7.1%	731/188
WIGBANKI	6 092	↓ -0.15%	1.3%	-12.0%	113/29

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	18 129	↓ -1.09%	-1.07%	-1.19%	5.82%
S&P500	2 137	↓ -1.24%	-1.03%	-0.72%	5.91%
NASDAQ	5 247	↓ -1.54%	0.67%	4.46%	8.44%
DAX	10 577	↓ -0.44%	1.39%	6.15%	4.52%
RTSİ\$	1 005	↓ -1.22%	2.21%	5.24%	14.73%
XU100	77 644	↓ -0.25%	0.77%	-4.31%	-2.09%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	4 812.0	↓ -0.75%	3.9%	1.3%	-9.1%
Ropa (USD/bbl)	52.6	↑ 0.42%	7.8%	4.8%	-6.8%
Węgiel koks.(USD/t)	218.1	↑ 1.58%	20.6%	129.8%	172.6%
Złoto (USD/OZ)	1 255.3	↓ -0.07%	-5.0%	-5.8%	7.8%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.8821	↑ 0.28%	0.2%	-2.4%	4.6%
EUR/PLN	4.2845	↓ -0.02%	-1.6%	-2.8%	1.5%
EUR/USD	1.1036	↓ -0.30%	-1.8%	-0.5%	-3.0%
USD/HUF	276.51	↑ 0.32%	0.4%	-2.3%	1.4%

## Informacje ze spółek

**Ursus** Wzrost udziałów w rynku ciągników

**Wielton** Rośnie udział spółki w rejestracji nowych przyczep

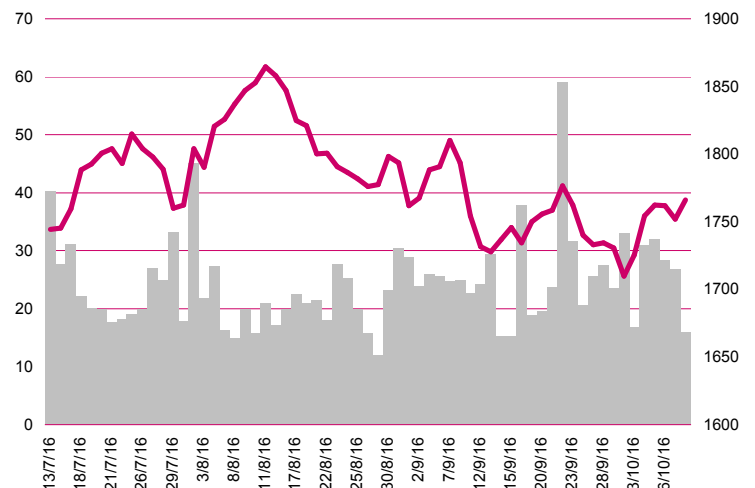
**Alma Market** Wypowiedzenie umowy kredytowej przez PKO BP

**Agora** Porozumienie ze związkami w sprawie zwolnień

**Bumeh** Rezygnacja członka zarządu

**Kopex** Zmiana terminu publikacji raportu za III kwartał

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.62%	1.63%	1.78%	2.49%	3.07%
Węgry	0.55%	0.62%	0.94%	1.89%	2.95%
Niemcy	-0.85%	-0.68%	-0.67%	-0.48%	0.06%
USA	0.33%	0.66%	0.87%	1.29%	1.76%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKN Orlen	69.58	↔ 0.00%	10.5%	8.1%	36/9
KGHM	72.30	↓ -2.23%	2.5%	7.0%	32/8
Pekao	127.80	↓ -0.70%	1.1%	6.2%	28/7
PGE	10.07	↓ -1.56%	-11.5%	6.0%	27/7

## Wygrani/Przegran

		1D		1D
CCC	184.80	↑ 1.57%	Asseco Poland	52.00 ↓ -2.68%
LPP	5100.00	↑ 1.39%	KGHM	72.30 ↓ -2.23%

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
ATAL	Dzień wypłaty dywidendy 0.61 PLN na akcję
PANOVA	Dzień wypłaty dywidendy 0.75 PLN na akcję
PlayWay	IPO - koniec przyjmowania zapisów inwestorów instytucjonalnych
IMPEL	NWZA - uchwała o połączeniu Impel S.A. z TMSI Partners S.a r.l.
PEPEES	Rozpoczęcie zapisów w wezwaniu ogłoszonym przez EPSILON

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
11:00	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	EU 1.4%	-0.5%
14:00	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	PL -0.2%	-0.4%
20:00	Protokół z posiedzenia FOMC	US -	-

## Informacje ze spółek

### Ursus

#### Wzrost udziałów w rynku ciągników

Udział Ursusa w ogólnej liczbie rejestracji nowych ciągników wyniósł w okresie styczeń-wrzesień 6.56% wobec 2.93% w analogicznym okresie 2015 roku podał Polski Związek Przemysłu Motoryzacyjnego. W tym okresie zarejestrowano 439 nowych ciągników wobec 287 rok wcześniej. Liczba rejestracji ciągników Ursusa wzrosła o 53%.

### Wielton

#### Rośnie udział spółki w rejestracji nowych przyczep

Udział Wieltonu w polskim rynku rejestracji nowych przyczep i naczep o dopuszczalnej masie całkowitej powyżej 3.5 tony wzrósł w okresie styczeń-wrzesień do 16.26% z 15.17% rok wcześniej. W tym okresie zarejestrowano 2 913 pojazdów wyprodukowanych przez Wielton, co dało firmie trzecie miejsce w Polsce. Rok wcześniej Wielton znalazł klientów na 2 127 przyczep i naczep.

### Alma Market

#### Wypowiedzenie umowy kredytowej przez PKO BP

PKO BP wypowiedział umowy kredytowe Alma Market. Wypowiedzenie umowy kredytu oznacza obowiązek spłaty całej kwoty, która wraz z wymagalnymi odsetkami wynosi ogółem 60.9 mln PLN. Bank wypowiada ww. umowy kredytowe z powodu zagrożenia upadłością.

### Agora

#### Porozumienie ze związkami w sprawie zwolnień

Spółka zawarła porozumienie ze związkiem zawodowym na mocy, którego zwolnienie grupowe rozpoczyna się 20 października i potrwa do 31 grudnia 2016 r. i obejmie do 135 pracowników, co stanowi około 6.8% wszystkich zatrudnionych w spółce. Na mocy porozumienia zwalniani pracownicy otrzymają wsparcie szersze niż to, które wynika z obowiązujących spółkę przepisów prawa. Do odprawy wynikającej z przepisów prawa doliczona zostanie dodatkowa rekompensata w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia.

### Bumech

#### Rezygnacja członka zarządu

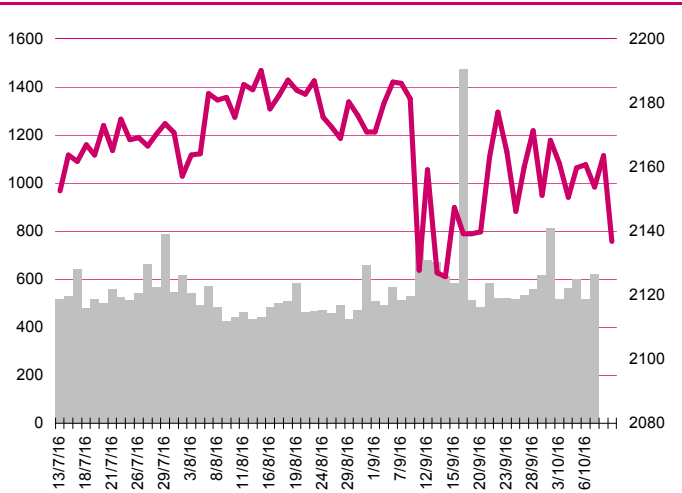
Spółka poinformowała, że Łukasz Kliszka - Członek Zarządu Spółki złożył rezygnację z pełnionej funkcji z dniem 11.10.2016 roku z powodów osobistych.

### Kopex

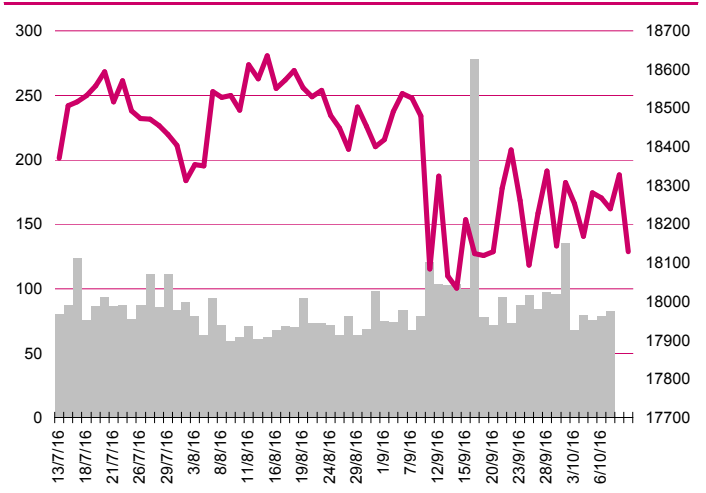
#### Zmiana terminu publikacji raportu za III kwartał

Spółka poinformowała o zmianie terminu publikacji raportu za III kwartał na dzień 29 listopada (wobec pierwotnie planowanego 14 listopada).

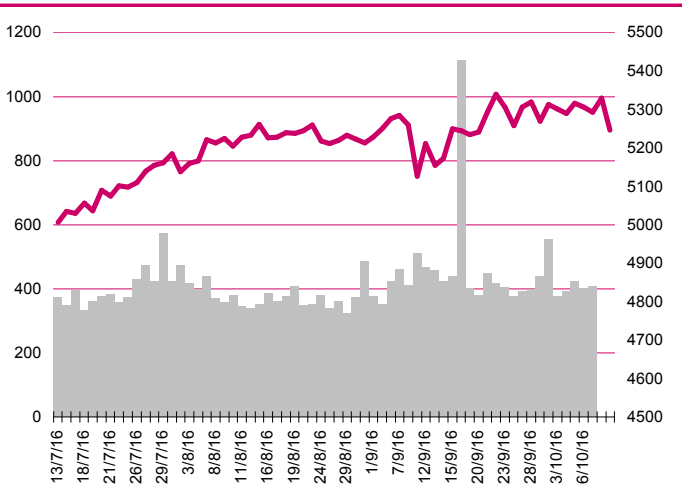
### S&P500



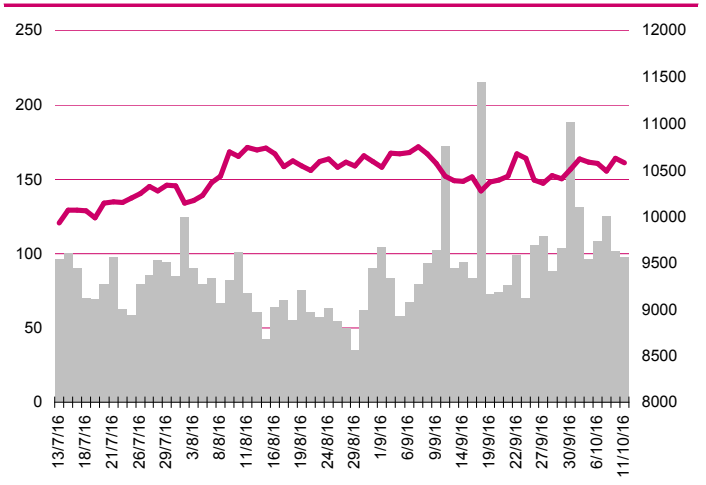
### DOW JONES



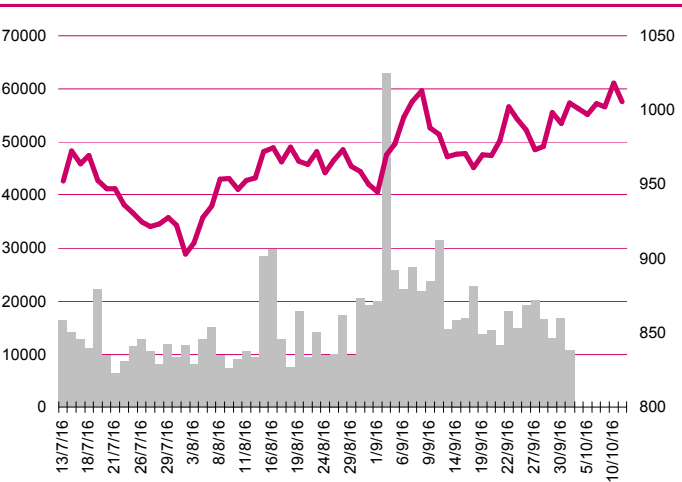
### NASDAQ



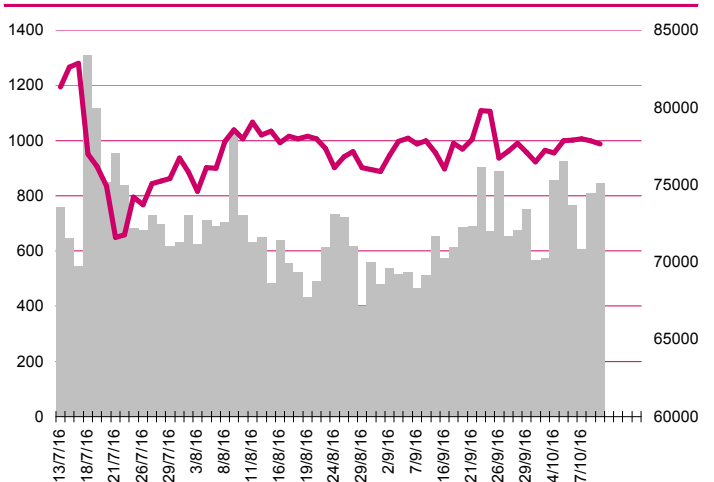
### DAX



### RTSI\$



### XU100



## Kalendarium

	<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					

	<b>Poniedziałek</b> 17 października '16	<b>Wtorek</b> 18 października '16	<b>Środa</b> 19 października '16	<b>Czwartek</b> 20 października '16	<b>Piątek</b> 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		
<b>Banki</b>															
Alior	kupuj	48.20	69.2	44%	6 230.2	1%	-29%	19.6	17.1	16.3	1.8	1.7	1.5	7.4%	-
Bank Handlowy	akumuluj	78.9	81.5	3%	10 309.0	10%	-5%	16.7	15.5	16.8	1.5	1.5	1.5	8.7%	5.9%
ING BSK	neutralnie	147.0	117.4	-20%	19 118.2	5%	19%	17.0	18.9	21.4	1.8	1.7	1.7	11.4%	2.9%
mBank	akumuluj	342.4	312.8	-9%	14 462.6	0%	-12%	11.3	12.0	13.3	1.2	1.2	1.1	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	1.26	*	*	3 339.2	-13%	-55%	-	72.4	103.4	0.7	0.7	0.7	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	127.8	139.1	9%	33 543.7	1%	-12%	15.3	15.9	16.1	1.4	1.4	1.4	10.1%	6.8%
BZ WBK	akumuluj	312.0	275.5	-12%	30 961.2	1%	4%	13.3	17.3	17.1	1.6	1.7	1.6	10.6%	4.2%
PKO BP	neutralnie	26.18	25.0	-5%	32 725.0	4%	-12%	12.8	10.7	12.3	1.1	1.1	1.0	9.2%	-
<b>Ubezpieczenia</b>															
PZU	akumuluj	26.1	36.3	39%	22 538.0	2%	-27%	8.7	10.6	9.8	1.8	1.8	1.7	13.4%	-
<b>Deweloperzy</b>															
Echo	akumuluj	4.74	3.9	-18%	1 956.2	19%	64%	3.8	10.3	10.2	0.53	0.57	0.58	26.1%	30.2%
GTC	neutralnie	8.27	7.1	-14%	3 806.0	12%	16%	19.0	11.9	8.7	1.36	1.29	1.11	12.7%	0.0%
Dom Development	neutralnie	59.10	53.2	-10%	1 464.7	9%	24%	18.1	15.3	14.3	1.66	1.68	1.71	11.7%	5.5%
Robyg	akumuluj	3.03	3.3	11%	797.2	1%	30%	10.0	10.0	10.2	1.56	1.52	1.50	20.5%	6.6%
<b>Branża spożywcza</b>															
Otmuchów	neutralnie	3.36	5.9	76%	42.8	-16%	-48%	4.6	11.6	9.9	3.4	4.0	3.9	-26.3%	-
Ambra	kupuj	8.14	9.0	11%	205.2	7%	0%	12.5	12.2	12.0	6.5	6.3	6.3	0.2%	-
Tarczynski	kupuj	13.38	15.1	13%	151.8	12%	4%	7.7	9.3	9.5	5.2	5.7	5.5	12.0%	4.9%
Duda	redukuje	5.81	4.3	-26%	161.5	-5%	-2%	21.3	16.6	13.6	7.2	6.4	5.8	4.4%	-
<b>Handel</b>															
CCC	akumuluj	184.8	172.1	-7%	7 096.3	11%	10%	37.8	25.9	21.6	24.3	18.9	15.3	24.5%	1.2%
LPP	neutralnie	5 100	5 430	6%	9 359.5	24%	-34%	26.6	24.0	19.3	13.7	12.6	10.5	15.1%	0.6%
Vistula	kupuj	3.38	3.9	17%	598.9	3%	14%	21.2	16.8	14.2	11.8	10.3	9.0	6.6%	-
<b>IT, dystrybutorzy IT</b>															
AB	kupuj	31.02	36.5	18%	502.1	7%	-16%	7.9	7.6	7.2	7.9	7.5	7.0	0.3%	2.3%
ABC Data	neutralnie	2.24	2.6	17%	280.6	-4%	-21%	6.0	8.0	9.0	7.1	9.7	10.6	10.5%	17.4%
Action	*	6.98	*	*	118.4	14%	-68%	3.0	2.6	2.4	3.7	3.3	2.8	2.1%	14.3%

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.