

# Raport dzienny

13 października 2016

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 760	↑ 0.19%	1.9%	-17.1%	447/114
WIG30	2 039	↑ 0.20%	2.5%	-13.6%	546/140
mWIG40	4 024	↓ -0.38%	2.1%	7.8%	152/39
sWIG80	14 276	↓ -0.39%	0.4%	7.0%	23/5
WIG	47 925	↑ 0.03%	2.4%	-6.6%	652/167
WIGBANKI	6 094	↑ 0.03%	1.7%	-11.6%	149/38

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	18 144	↑ 0.09%	0.43%	-1.24%	6.22%
S&P500	2 139	↑ 0.11%	0.57%	-0.62%	6.76%
NASDAQ	5 239	↓ -0.15%	1.62%	4.66%	9.22%
DAX	10 523	↓ -0.51%	1.31%	5.96%	4.89%
RTSI\$	0 996	↓ -0.95%	2.83%	4.58%	14.94%
XU100	77 461	↓ -0.23%	0.53%	-4.75%	-1.15%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	4 814.0	↑ 0.04%	3.6%	-1.1%	-9.4%
Ropa (USD/bbl)	51.4	↓ -0.77%	8.0%	7.1%	-8.7%
Węgiel koks.(USD/t)	217.0	↓ -0.50%	20.0%	128.7%	171.3%
Złoto (USD/OZ)	1 260.4	↑ 0.66%	-4.7%	-6.1%	8.2%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.9037	↑ 0.24%	0.8%	-1.7%	5.1%
EUR/PLN	4.3000	↑ 0.10%	-1.2%	-2.5%	1.6%
EUR/USD	1.1015	↓ -0.14%	-2.0%	-0.8%	-3.3%
USD/HUF	277.60	↑ 0.25%	0.5%	-1.8%	1.7%

## Informacje ze spółek

**JSW** Plany emisji aktualne pomimo wysokiego benchmarku

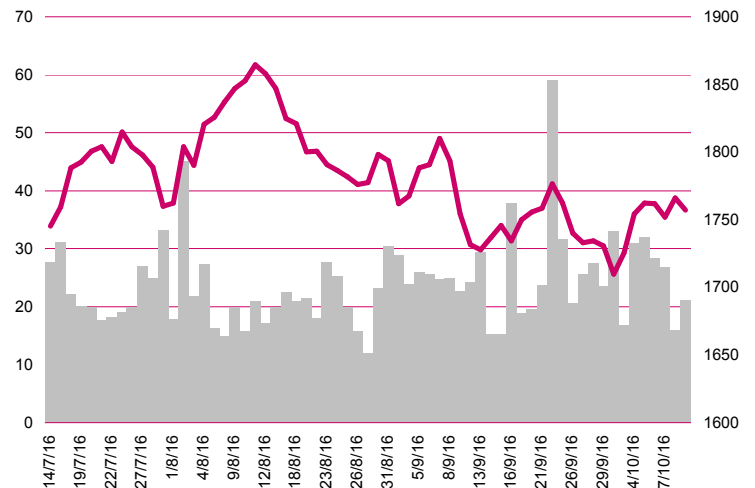
**Polnord** Przedterminowy wykup części obligacji

**Grupa Azoty** Wpływ odpisu AFRIG 18 mln PLN na EBIT w III kw.

**Comarch** Umowa z ARR za 13 mln PLN netto

**Alma Market** Możliwy udział PKO BP w postępowaniu sanacyjnym

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.62%	1.61%	1.79%	2.48%	3.07%
Węgry	0.54%	0.60%	0.93%	1.91%	2.98%
Niemcy	-0.85%	-0.69%	-0.67%	-0.49%	0.03%
USA	0.34%	0.69%	0.86%	1.29%	1.77%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
Pekao	127.60	↓ -0.16%	1.9%	7.4%	33/8
LPP	5049.85	↓ -0.98%	22.4%	7.2%	32/8
PKN Orlen	69.77	↑ 0.27%	11.3%	7.1%	31/8
KGHM	73.17	↑ 1.20%	4.5%	6.3%	28/7

## Wygrani/Przegranani

		1D		1D
Enea	8.90	↑ 2.77%	LPP	5049.85 ↓ -0.98%
KGHM	73.17	↑ 1.20%	Cyfrowy Polsat	23.99 ↓ -0.54%

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
JSW	NWZA - zmiany programu emisji obligacji oraz emisja nowej serii

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US 252 tys	249 tys
17:00	Tygodniowa zmiana zapasów ropy (brk)	US -	-3 mln

## Informacje ze spółek

### JSW

#### Plany emisji aktualne pomimo wysokiego benchmarku

Wiceminister Energii Grzegorz Tobiszowski poinformował, że plany spółki zakładające emisję akcji rzędu 500 mln PLN w II kwartale przyszłego roku pozostają aktualne, pomimo aktualnych wysokich poziomów cen węgla koksującego. Minister dodał, że jeszcze nie zdecydowano czy Skarb Państwa będzie brał udział w planowanej emisji. Według nieoficjalnych informacji benchmark węgla koksującego na 4 kwartał 2016 roku (wyznaczany przez kontrakt między Peabody i Nippon Steel) został ustalony na poziomie 200USD/t (wobec 92.5 USD/t w minionym kwartale), co jest najwyższym poziomem od 3 kw. 2012r, kiedy benchmark wynosił 225 USD/t. W środę ceny spot węgla koksującego spadły, po raz pierwszy od 2 sierpnia br. do 217 USD/t (wobec 218.10 USD/t we wtorek).

### Polnord

#### Przedterminowy wykup części obligacji

Uchwała Zarządu o przeprowadzeniu przedterminowego wykupu części obligacji na okaziciela serii NS2 Spółki o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 7.11 mln PLN, wyemitowanych w dniu 13.02.2015r, których termin zapadalności przypada na dzień 13.02.2018 r. Data przedterminowego wykupu Obligacji została wyznaczona na dzień 13 listopada br.

### Grupa Azoty

#### Wpływ odpisu AFRIG 18 mln PLN na EBIT w III kw.

W związku ze spisaniem w koszty przez spółkę zależną Grupy Azoty Zakłady Chemiczne Police - African Investment Group (AFRIG) - aktywów na kwotę ok. 18 mln PLN, spółka szacuje wpływ zdarzenia na skonsolidowany wynik Grupy na działalności operacyjnej EBIT w III kw. 2016 r. na tę samą kwotę.

### Comarch

#### Umowa z ARR za 13 mln PLN netto

Spółka podpisała z Agencją Rynku Rolnego umowę na opiekę serwisową nad Zintegrowanym Systemem Informatycznym wspierającym realizację zadań ARR jako agencji płatniczej. Wartość zlecenia to 13 mln PLN netto.

### Alma Market

#### Możliwy udział PKO BP w postępowaniu sanacyjnym

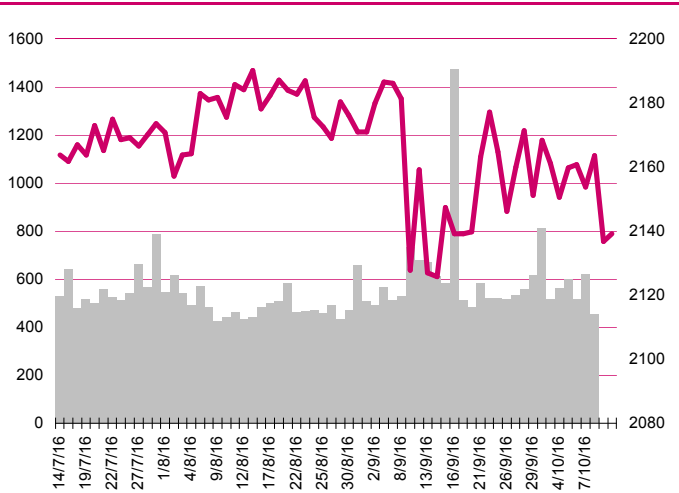
PKO BP, który wypowiedział Alma Market trzy umowy kredytowe, nie wyklucza udziału w ewentualnym postępowaniu sanacyjnym spółki i jest otwarty na rozmowy w tej sprawie.

## Pakiety

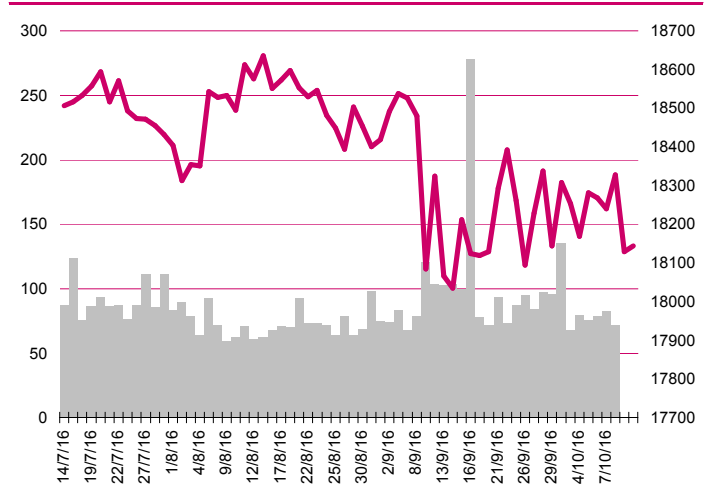
### OEX

Aviva Investors SIO oraz Aviva Investors SFIO zmniejszyły zaangażowanie w spółce w dniu 10 października br. do 4.99% udziały w ogólnej liczbie głosów (6.0% kapitału) z poziomu 5.04% udziały w ogólnej liczbie głosów (6.05% kapitału)

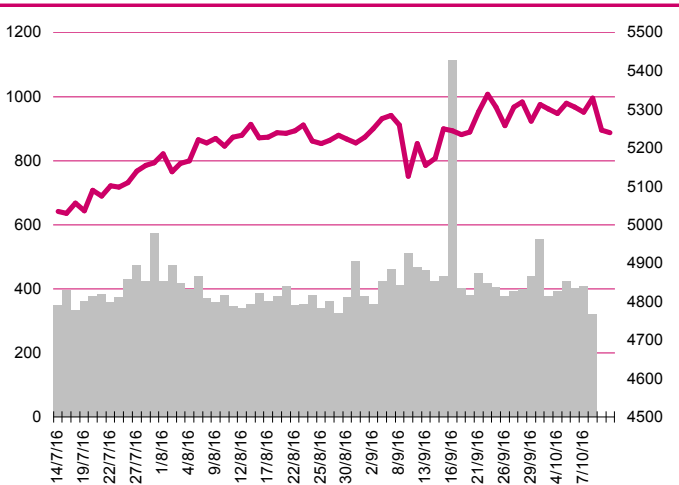
### S&P500



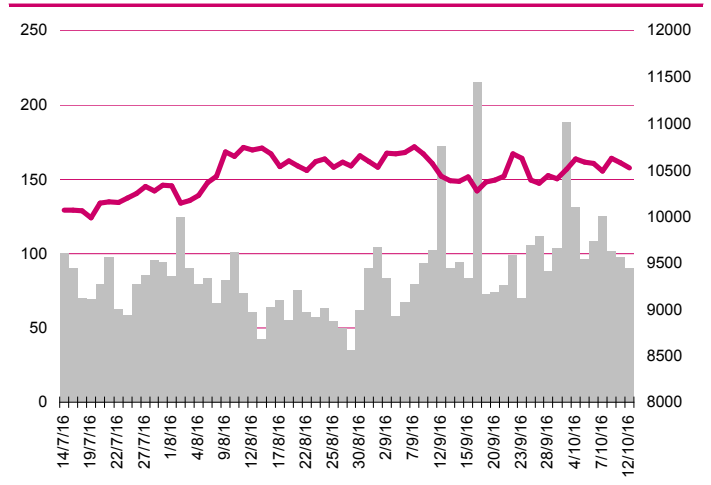
### DOW JONES



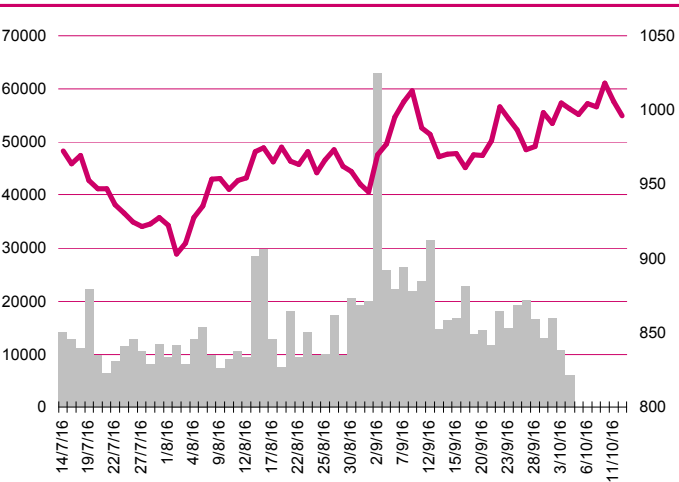
### NASDAQ



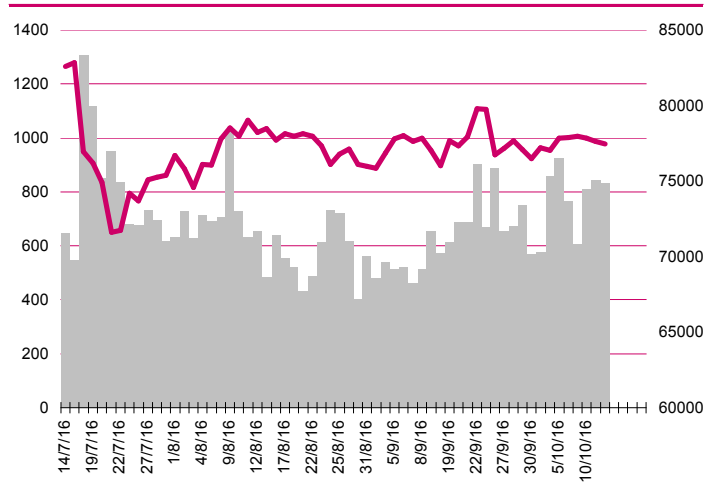
### DAX



### RTSIŞ



### 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), 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	48.40	69.2	43%	6 256.1	1%	-29%	19.7	17.2	16.3	1.8	1.7	1.5	7.4%	-
Bank Handlowy	akumuluj	78.2	81.5	4%	10 211.0	5%	-4%	16.6	15.3	16.6	1.5	1.5	1.5	8.7%	6.0%
ING BSK	neutralnie	146.9	117.4	-20%	19 105.2	6%	21%	17.0	18.9	21.4	1.8	1.7	1.7	11.4%	2.9%
mBank	akumuluj	345.0	312.8	-9%	14 572.4	1%	-11%	11.3	12.1	13.4	1.2	1.2	1.1	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	1.24	*	*	3 286.2	-16%	-56%	-	71.2	101.7	0.6	0.6	0.6	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	127.6	139.1	9%	33 491.2	2%	-11%	15.3	15.9	16.0	1.4	1.4	1.4	10.1%	6.8%
BZ WBK	akumuluj	315.8	275.5	-13%	31 333.3	3%	5%	13.5	17.5	17.3	1.6	1.7	1.7	10.6%	4.1%
PKO BP	neutralnie	26.12	25.0	-4%	32 650.0	4%	-13%	12.8	10.6	12.3	1.1	1.1	1.0	9.2%	-
<b>Ubezpieczenia</b>															
PZU	akumuluj	26.0	36.3	40%	22 417.1	3%	-27%	8.7	10.5	9.7	1.7	1.7	1.7	13.4%	-
<b>Deweloperzy</b>															
Echo	akumuluj	4.64	3.9	-16%	1 914.9	16%	59%	3.7	10.0	9.9	0.52	0.55	0.57	26.1%	30.8%
GTC	neutralnie	8.23	7.1	-14%	3 787.6	9%	15%	18.9	11.8	8.6	1.36	1.28	1.10	12.7%	0.0%
Dom Development	neutralnie	60.00	53.2	-11%	1 487.0	9%	30%	18.4	15.5	14.5	1.68	1.71	1.73	11.7%	5.4%
Robyg	akumuluj	3.00	3.3	12%	789.3	0%	29%	9.9	9.9	10.1	1.55	1.51	1.48	20.5%	6.7%
<b>Branża spożywcza</b>															
Otmuchów	neutralnie	3.39	5.9	74%	43.2	-16%	-47%	4.6	11.7	10.0	3.5	4.1	3.9	-26.3%	-
Ambra	kupuj	8.13	9.0	11%	204.9	5%	0%	12.5	12.2	12.0	6.5	6.3	6.3	0.2%	-
Tarczynski	kupuj	13.00	15.1	16%	147.5	8%	2%	7.5	9.1	9.3	5.2	5.6	5.4	12.0%	5.0%
Duda	redukuje	5.83	4.3	-26%	162.1	-5%	1%	21.3	16.7	13.6	7.2	6.5	5.8	4.4%	-
<b>Handel</b>															
CCC	akumuluj	185.0	172.1	-7%	7 104.0	9%	12%	37.9	25.9	21.6	24.3	18.9	15.3	24.5%	1.2%
LPP	neutralnie	5 050	5 430	8%	9 267.5	22%	-33%	26.3	23.8	19.1	13.6	12.5	10.4	15.1%	0.7%
Vistula	kupuj	3.40	3.9	16%	602.4	2%	14%	21.4	16.9	14.3	11.8	10.3	9.0	6.6%	-
<b>IT, dystrybutorzy IT</b>															
AB	kupuj	31.00	36.5	18%	501.8	7%	-15%	7.9	7.6	7.2	7.9	7.5	7.0	0.3%	2.3%
ABC Data	neutralnie	2.25	2.6	16%	281.9	-4%	-20%	6.0	8.0	9.0	7.1	9.7	10.6	10.5%	17.3%
Action	*	6.86	*	*	116.3	12%	-68%	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, Zamet 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, Zamet 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.