Millennium dom maklerski

Raport dzienny

8 września 2014

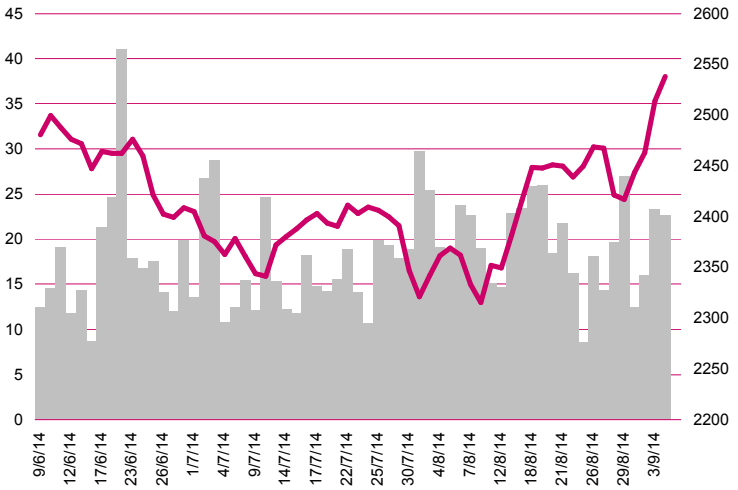
Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 541 ⇑	0.13%	9.7%	13.5%	562/174
WIG30	2 712 ⇑	0.09%	9.5%	14.1%	599/185
mWIG40	3 540 ⇓	-0.19%	9.0%	16.3%	118/36
MIS80	12 161 ⇑	0.83%	7.8%	-2.4%	31/9
WIG	54 413 ⇑	0.10%	9.7%	16.5%	738/228
WIGBANKI	8 610 ⇑	0.25%	10.8%	23.3%	247/76

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	17 137 ⇑	0.40%	3.52%	1.26%	14.84%
S&P500	2 008 ⇑	0.50%	3.94%	2.99%	21.30%
NASDAQ	4 583 ⇑	0.45%	4.85%	6.05%	25.22%
DAX	9 747 ⇑	0.23%	8.19%	-2.40%	17.78%
RTSI$	1 257 ⇑	1.27%	7.40%	-7.49%	-6.57%
XU100	82 193 ⇓	-0.04%	3.78%	2.23%	22.25%

WIG20



Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 960.0 ⇑	0.14%	-2.0%	2.8%	-2.4%
Ropa (USD/bbl)	100.9 ⇑	0.05%	-4.5%	-5.4%	-3.1%
Aluminium (USD/t)	2 098.0 ⇓	-0.43%	4.2%	13.6%	16.6%
Złoto (USD/OZ)	1 270.0 ⇑	0.34%	-3.2%	1.4%	-8.5%

Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.45%	2.09%	2.13%	2.43%	3.01%
Węgry	1.40%	1.74%	2.19%	3.55%	4.41%
Niemcy	-0.12%	-0.07%	-0.08%	0.20%	0.97%
USA	0.03%	0.10%	0.51%	1.69%	2.46%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.2294 ⇑	0.08%	3.1%	6.8%	0.2%
EUR/PLN	4.1783 ⇓	-0.02%	-0.5%	1.7%	-2.2%
EUR/USD	1.2938 ⇓	-0.10%	-3.5%	-4.8%	-2.4%
USD/HUF	242.07 ⇑	1.47%	3.6%	8.1%	5.9%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	40.26 ⇑	0.62%	9.4%	8.5%	47/14
KGHM	136.00 ⇑	0.29%	6.4%	7.9%	44/13
PZU	493.00 ⇓	-0.54%	11.2%	7.5%	42/13
Pekao	191.00 ⇓	-0.52%	13.0%	7.4%	41/12

Informacje ze spółek

PGNiG Magazyny wypełnione w 100%

Robyg Zawarcie transakcji zamiany stóp procentowych

Bank BPH Pożyczki za 2.35 mld CHF

Getin Holding Cena zakupu VB Leasing Polska oraz VB Leasing Romania

Kino Polska Decyzja zakupu udziałów w TV Okazje

Amica Rozważane zbycie 400 tys. akcji przez Holding Wronki

ERGIS Zatwierdzenie programu inwestycyjnego

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
Kernel	26.02 ⇑	3.05%	LPP	10000.0 ⇓	-0.99%
Mbank	507.50 ⇑	1.50%	Orange	10.78 ⇓	-0.92%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Lotos	NWZ ws. emisji do 55 mln akcji
Bakalland	NWZ ws. zmian w radzie nadzorczej spółki

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
10:30	Indeks Sentix	EU	1.0	2.7

Informacje dotyczące powiązań Millennium DM ze spółką, będącą przedmiotem niniejszego raportu oraz pozostałe informacje, wymagane przez Rozporządzenie RM z dnia 19.X.2005 roku umieszczone zostały na ostatniej stronie raportu.

Informacje ze spółek

PGNiG

Magazyny wypełnione w 100%

Spółka wypełniła w 100% udostępnione spółce pojemności magazynowe. Łączny stan napełnienia instalacji magazynowych wyniósł na dzień 4 września 2014 r. 2.58 mld m3, czyli 17% rocznego spożycia w Polsce.

Robyg

Zawarcie transakcji zamiany stóp procentowych

Spółka zawarła w dniu 5 września br. z mBank S.A. transakcję zamiany stóp procentowych (Interest Rate Swap), zgodnie z którą płatności odsetek obliczonych w oparciu o zmienną stopę procentową WIBOR 6M będą zamieniane na płatności odsetek obliczonych w oparciu o stałą stopę procentową wynoszącą 2.43%. Transakcja IRS została zawarta na okres od 23/12/2014 do 24/12/2018, a kwota bazowa IRS wynosi 55 mln PLN.

Bank BPH

Pożyczki za 2.35 mld CHF

Bank zawarł z GE Capital Swiss Funding AG dwie umowy o pożyczki o łącznej wartości 2.35 mld CHF (tj. równowartość 8.17 mld PLN). Pożyczki zostały zawarte na okres do 15 września 2021 roku i zostały przeznaczone na odnowienie pożyczki nominowanej we frankach szwajcarskich, którą Bank zaciągnął we wrześniu 2012 roku od GECS Polish Funding III Co. AB.

Getin Holding

Cena zakupu VB Leasing Polska oraz VB Leasing Romania

Spółka poinformowała o ustaleniu w dniu 5 września br. z VB-Leasing International Holding GmbH (zgodnie z warunkową umową nabycia 100% akcji VBL PL oraz VBL RO) cenę za wszystkie akcje spółki VB Leasing Polska S.A. tj. 172.95 mln PLN oraz cenę za wszystkie akcje spółki VB Leasing Romania IFN S.A. tj. 55.12 mln RON (52.49 mln PLN)

Kino Polska

Decyzja zakupu udziałów w TV Okazje

Kino Polska TV chce kupić 80% udziałów w spółce TV Okazje, zajmującej się sprzedażą pozyskiwanych od zewnętrznych dystrybutorów produktów teleshoppingowych za pośrednictwem telewizji, rynków e-commerce oraz sieci detalicznych. Za przejmowane udziały Kino Polska TV ma zapłacić 59.5 tys. PLN. Dodatkowo udzieli pożyczki na rzecz TV Okazje w wysokości nie wyższej niż 250 tys. EUR z przeznaczeniem na rozwój jej działalności.

Amica

Rozważane zbycie 400 tys. akcji przez Holding Wronki

Holding Wronki S.A. rozważa zbycie 400 tys. akcji, jakie posiada w kapitale zakładowym Amiki: 176. 1 tys. akcji imiennych oraz 223.9 tys. akcji na okaziciela.

ERGIS

Zatwierdzenie programu inwestycyjnego

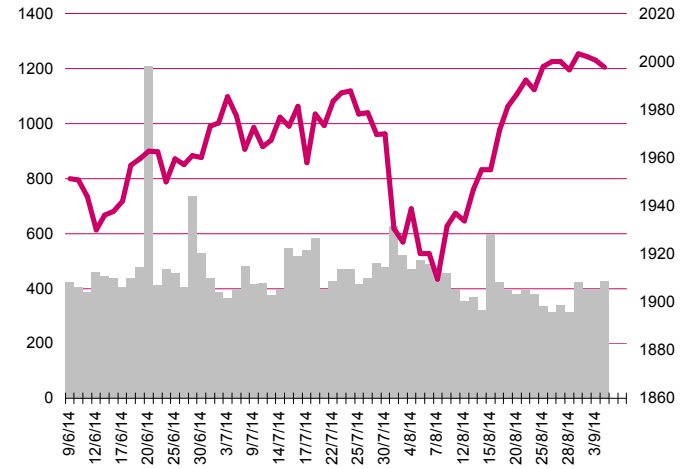
Rada Nadzorcza zatwierdziła dodatkowy program inwestycyjny, obejmujący inwestycję w nową linię do druku fleksograficznego w spółce Flexergis w Nowym Sączu o wartości 8.5 mln PLN oraz w nową linię do produkcji taśm PET w fabryce ERGIS S.A. w Oławie o wartości 12 mln PLN. Inwestycje zaczną być realizowane na przełomie trzeciego i czwartego kwartału 2014 roku, a uruchomienie na nich produkcji jest planowane na przełomie I i II półrocza 2015 roku.

Pakiety

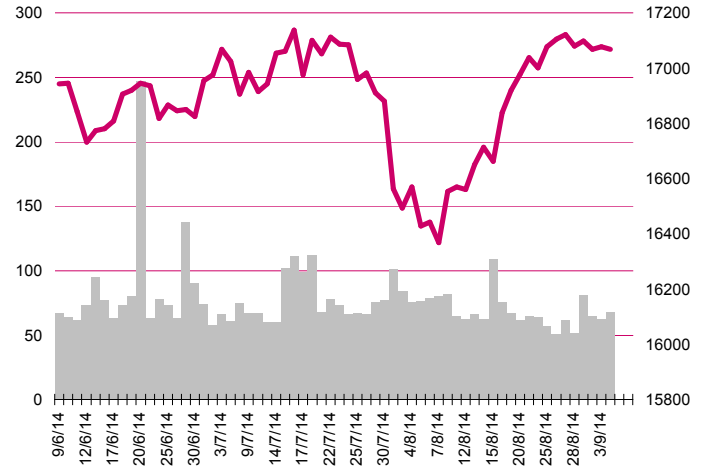
Aplisens	Mirosław Dawidonis od 23 marca 2011 r. zmniejszył udział w ogólnej liczbie głosów na WZ i kapitale zakładowym z 14.91% do 10.99%.
Forte	Amplico OFE zmniejszył zaangażowanie do 15.45% z 16.17% kapitału i udziału w ogólnej liczbie głosów
Wikana	Spółka zawarła w dniu 4 września br. ze znaczącym akcjonariuszem umowę, przedmiotem której jest objęcie przez Akcjonariusza w ramach

	subskrypcji prywatnej 29.98 mln akcji serii H wyemitowanych na podstawie uchwały NWZA z dnia 29 sierpnia br. o łącznej wartości emisyjnej 11.39 mln PLN. Spółka poinformowała także o rozliczeniu przy nabyciu akcji 5 mln PLN pożyczki udzielonej spółce przez akcjonariusza.
Wikana	Członek Rady Nadzorczej, Tomasz Dukała poinformował o objęciu w dniu 4 września br. w drodze subskrypcji prywatnej 131,578 akcji serii H
KSG Agro	Generali OFE zmniejszyło zaangażowanie poniżej 10% głosów na WZA. Przed transakcją Generali OFE miało 11.1% głosów na WZA i zmniejszyło do 7.8% głosów.

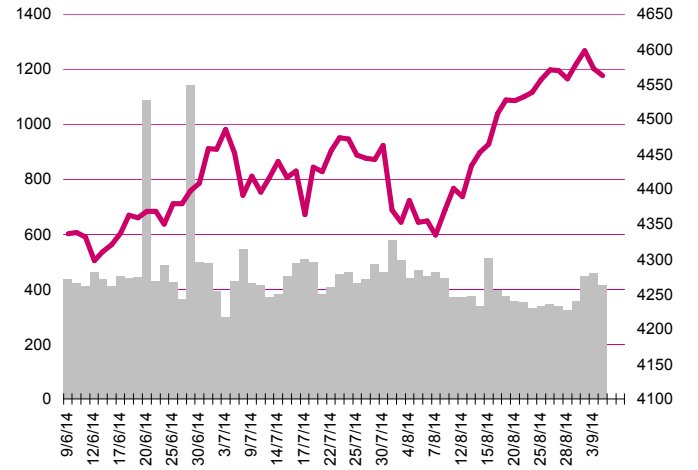
S&P500



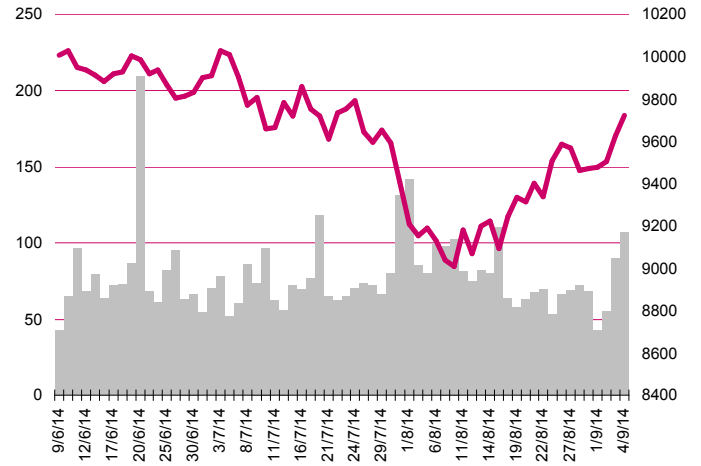
DOW JONES



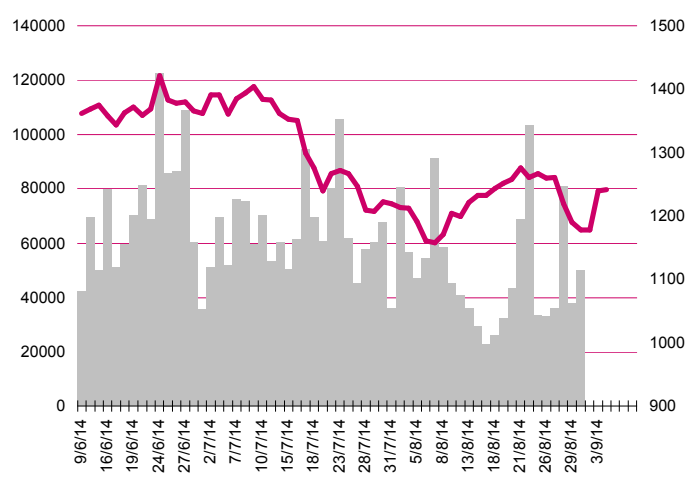
NASDAQ



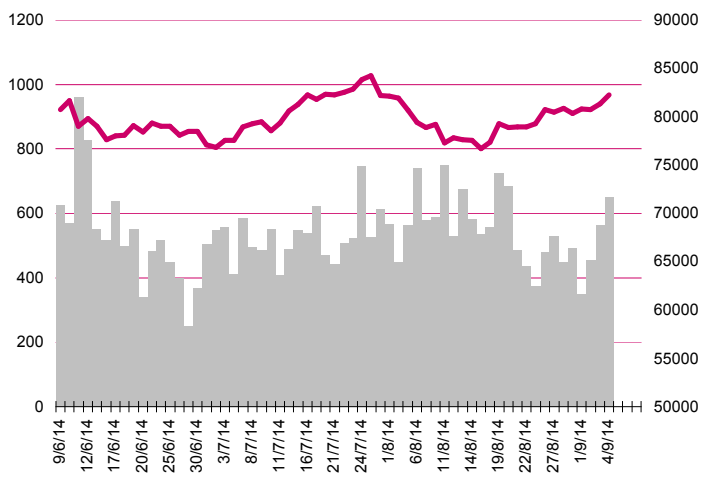
DAX



RTSI$



XU100



Millennium Dom Maklerski S.A.
ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa
Telefon: (022) 598 26 00

Kalendarium

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	8 września '14	9 września '14	10 września '14	11 września '14	12 września '14
Dane makro	Eksport (CN), PKB (JP), Indeks Sentix (EU),	Indeks zaufania konsumentów (JP), Produkcja przemysłowa (UK),	Zamówienia na sprzęt, maszyny i urządzenia (JP), Produkcja przemysłowa (ES), Wnioski o kredyt hipoteczny (US)	Inflacja CPI (CN), Inflacja CPI (GER), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Wyniki sprzedaży detalicznej (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy			STALPROFI	HYDROTOR, KOMPUTRONIK	FASING
Inne					

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	15 września '14	16 września '14	17 września '14	18 września '14	19 września '14
Dane makro	Inflacja CPI (PL), Produkcja przemysłowa (US)	Inflacja CPI (UK), Indeks instytutu ZEW (GER), Zatrudnienie (PL)	Inflacja HICP (EMU), Produkcja przemysłowa i budowlano-montażowa (PL), Inflacja CPI (USA)	Sprzedaż detaliczna (US), Pozwolenia na budowę domów (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja producencka (GER)
Wyniki spółek	ALTERCO			ABPL, ATLANTAPL	
Dzień dywidendy	QUMAK		PZU, NEWAG, EFEKT		
Inne					

Aktualne wskaźniki

				Potencjał	M. cap	Zmiana ceny		P/E			EV/EBITDA lub P/BV-banki, deweloperzy			ROE	DY %
	Rekomendacja	Cena	Wycena	+/-	(PLNm)	1 M	1 Y	2013	2014p	2015p	2013	2014p	2015p	*3	2014*2
Banki															
Alior	neutralnie	85.05	87.5	3%	5 948.5	10%	-2%	26.1	17.6	14.4	2.7	2.5	2.2	8.8%	-
Bank Handlowy	akumuluj	118.0	115.1	-2%	15 417.8	4%	18%	15.9	17.1	17.6	2.1	2.1	2.1	13.4%	6.1%
ING BŚK	neutralnie	138.5	139.2	1%	18 018.9	8%	39%	18.7	16.8	14.5	2.1	2.1	2.0	11.6%	3.2%
mBank	akumuluj	507.5	559.0	10%	21 420.3	14%	22%	17.8	16.4	15.2	2.1	2.1	2.0	12.0%	3.3%
Getin Noble	neutralnie	2.80	2.8	0%	7 420.4	2%	24%	18.6	14.6	13.1	1.6	1.6	1.5	8.5%	-
Pekao	akumuluj	191.0	182.8	-4%	50 131.8	13%	17%	18.0	17.7	16.9	2.1	2.1	2.1	12.0%	5.2%
BZ WBK	akumuluj	403.0	398.0	-1%	39 991.5	14%	33%	20.2	18.3	16.7	2.9	2.9	2.6	15.7%	2.7%
PKO BP	kupuj	40.26	45.1	12%	50 325.0	9%	14%	15.6	14.8	14.9	2.0	2.0	1.9	13.1%	1.9%
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	493.0	465.0	-6%	42 571.7	11%	23%	12.9	15.8	16.5	3.2	3.2	3.3	25.8%	11.0%
Deweloperzy															
Echo	neutralnie	6.29	6.5	3%	2 595.8	4%	-2%	7.8	13.0	12.7	0.94	0.92	0.88	14.8%	-
GTC	akumuluj	6.15	8.8	43%	2 160.6	-9%	-9%	-	11.3	4.8	0.83	0.76	0.65	-20.9%	-
Dom Development	akumuluj	43.13	56.5	31%	1 068.3	4%	12%	19.6	18.3	13.8	1.25	1.24	1.23	6.3%	5.1%
Robyg	akumuluj	2.25	2.6	16%	589.7	3%	19%	22.6	19.4	12.8	1.41	1.39	1.35	6.3%	3.6%
Przemysł chemiczny															
Synthos	akumuluj	4.70	5.2	10%	6 219.3	3%	7%	14.9	13.2	12.1	11.3	9.5	8.8	16.4%	6.6%
Branża spożywcza															
Duda	akumuluj	7.26	9.70	34%	201.8	20%	10%	8.8	9.1	7.9	6.2	6.3	6.0	6.7%	-
Tarczynski	kupuj	9.73	19.0	95%	110.4	4%	-24%	11.9	7.7	6.4	6.4	4.6	4.0	-	-
Mieszko	akumuluj	3.71	5.0	35%	151.6	10%	-7%	10.0	6.8	5.8	5.7	5.0	4.5	8.4%	-
Wawel	neutralnie	1 015	1 165	15%	1 522.2	8%	1%	18.9	16.4	14.2	13.0	11.2	9.6	23.8%	2.0%
Colian	neutralnie	3.18	3.6	13%	455.9	7%	29%	16.6	12.1	10.7	7.6	6.0	5.4	4.3%	-
Otmuchów	kupuj	8.69	12.7	46%	110.8	6%	-4%	27.8	12.4	10.1	7.9	6.2	5.3	4.8%	-
Ambra	kupuj	9.16	12.3	34%	230.9	0%	0%	14.0	12.3	10.9	6.8	7.2	6.9	8.3%	4.7%
Handel															
CCC	akumuluj	128.9	144.3	12%	4 947.8	25%	29%	39.5	22.2	16.1	23.7	15.8	11.6	30.8%	1.2%
LPP	neutralnie	10 000	8 077	-19%	18 311.2	36%	33%	42.5	34.6	25.2	24.4	19.6	15.5	33.5%	0.9%
Eurocash	neutralnie	35.70	43.2	21%	4 947.0	-2%	-22%	22.4	15.2	12.3	13.1	9.5	8.2	26.6%	2.2%
Emperia	akumuluj	55.00	79.5	45%	831.3	-2%	-23%	60.2	17.3	16.0	12.1	6.3	5.8	2.3%	1.6%
Alma	akumuluj	19.90	39.8	100%	110.7	2%	-39%	19.3	7.0	5.9	5.8	4.3	4.1	2.2%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	akumuluj	28.00	39.7	42%	453.3	11%	25%	10.9	7.5	6.8	8.0	6.6	5.8	10.3%	-
ABC Data	akumuluj	3.99	5.0	25%	499.8	0%	-2%	8.4	8.0	7.5	8.0	8.4	7.9	20.4%	9.0%
Action	akumuluj	47.00	52.2	11%	780.7	21%	-5%	12.7	11.1	9.8	8.6	9.0	7.7	23.0%	2.1%
SMT	kupuj	17.39	29.0	67%	196.7	4%	25%	12.8	9.5	7.3	11.8	7.0	5.4	45.7%	-
Przemysł elektromaszynowy															
Amica	kupuj	107.5	133.0	24%	835.8	24%	13%	9.4	11.8	11.2	7.3	6.3	5.9	23.2%	3.3%
Relpol	kupuj	6.70	10.4	55%	64.4	9%	-10%	14.5	7.9	6.7	6.6	3.3	3.8	7.2%	3.7%
Aplisens	redukuj	13.70	14.6	7%	184.5	12%	-29%	12.8	12.5	10.4	7.7	7.3	6.7	12.8%	1.9%
Apator	neutralnie	36.36	44.0	21%	1 203.8	10%	14%	17.7	20.0	18.0	11.3	14.4	13.0	22.2%	1.7%
ZPUE	akumuluj	357.0	493.0	38%	499.8	-1%	-2%	12.0	11.3	bd	7.6	6.8	bd	19.0%	3.5%
Pozostałe spółki															
Ferro	kupuj	10.33	16.2	57%	220.4	15%	35%	10.1	8.5	7.6	5.3	6.8	6.1	0.0%	-
ZM Ropczyce	kupuj	19.40	34.3	77%	89.4	1%	-16%	7.0	6.0	5.7	6.4	5.1	4.6	7.0%	-
Zetkama	akumuluj	63.00	86.5	37%	309.0	11%	-18%	12.2	9.7	9.0	7.3	7.4	6.2	19.3%	-
Lentex	kupuj	7.99	10.1	26%	478.9	2%	34%	11.9	15.3	bd	7.9	5.5	bd	14.3%	4.4%
Benefit Systems	akumuluj	280.0	365.0	30%	715.4	17%	12%	27.3	21.7	16.6	19	15.3	11.8	23.4%	2.9%
Impel	akumuluj	29.76	34.3	15%	382.9	0%	2%	23.5	14.5	13.0	6.9	6.5	6.4	6.1%	-
AC Autogaz	akumuluj	31.65	49.3	56%	303.2	-4%	-17%	11.3	10.3	9.4	7.7	7.4	6.8	30.0%	7.3%

*Źródło: Bloomberg, Millennium DM; p-prognozy skonsolidowane Millennium DM, *-wycena w trakcie aktualizacji, *2 -na podstawie ogłoszonej decyzji WZA lub propozycji Zarzadu dot. podziału zysku za rok 2013 do ceny obecnej, *3 -iloraz zysku netto za cztery ostatnie kwartały i sredniego poziomu kapitałów własnych z pięciu ostatnich kwartałów*

Millennium
dom maklerski

Departament Analiz

Marcin Materna, CFA Doradca inwestycyjny +48 22 598 26 82 marcin.materna@millenniumdm.pl	**Dyrektor** banki i ubezpieczenia
Marcin Palenik, CFA +48 22 598 26 71 marcin.palenik@millenniumdm.pl	Analityk branża spożywcza, handel, energetyka
Maciej Krefta +48 22 598 26 88 maciej.krefta@millenniumdm.pl	Analityk deweloperzy, górnictwo, przemysł drzewny
Wojciech Woźniak +48 22 598 26 58 wojciech.wozniak@millenniumdm.pl	Analityk przemysł elektromaszynowy, metalowy i chemiczny
Sebastian Siemiątkowski +48 22 598 26 05 sebastian.siemiatkowski@millenniumdm.pl	Analityk fundusze inwestycyjne
Artur Topczewski +48 22 598 26 59 artur.topczewski@millenniumdm.pl	Analityk fundusze inwestycyjne

Sprzedaż

Radosław Zawadzki +48 22 598 26 34 radoslaw.zawadzki@millenniumdm.pl	**Dyrektor**
Arkadiusz Szumilak +48 22 598 26 75 arkadiusz.szumilak@millenniumdm.pl	
Marek Przytuła +48 22 598 26 68 marek.przytula@millenniumdm.pl	
Jarosław Ołdakowski +48 22 598 26 11 jaroslaw.oldakowski@millenniumdm.pl	
Leszek Iwaniec +48 22 598 26 90 leszek.iwaniec@millenniumdm.pl	
Grażyna Mendrych +48 22 598 26 26 grazyna.mendrych@millenniumdm.pl	

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, Sygnity, od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Ciech, Wielton, Selena FM, Skyline, Sygnity, KGHM, PZU, Kompap. Millennium Dom Maklerski S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy pełnił funkcję oferującego w trakcie oferty publicznej dla akcji spółek: MFO S.A., od której otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Spółki będące przedmiotem raportu moga być klientami Grupy Kapitałowej Millennium Banku S.A., głównego akcjonariusza Millennium Domu Maklerskiego S.A. Pomiędzy 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. Millennium TFI S.A., spółka zależna Millennium Dom Maklerski S.A., posiada 6.45% akcji, Projprzem S.A., 5.79% akcji Bumech S.A. oraz 6.63% akcji Rainbow Tours S.A.

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. Kwotowania zwarte 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.