

Raport dzienny

12 września 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 502	↓ -1.37%	6.5%	4.3%	956/294
WIG30	2 675	↓ -1.25%	6.3%	5.4%	1039/320
mWIG40	3 574	↓ -0.05%	8.0%	11.2%	160/49
MIS80	12 284	↑ 0.02%	7.2%	-5.6%	39/12
WIG	54 065	↓ -0.90%	7.2%	8.6%	1193/367
WIGBANKI	8 506	↓ -0.96%	8.0%	13.5%	264/81

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	17 049	↓ -0.12%	2.95%	1.88%	11.43%
S&P500	1 997	↑ 0.09%	3.29%	3.49%	18.65%
NASDAQ	4 592	↑ 0.12%	4.61%	6.85%	23.57%
DAX	9 691	↓ -0.09%	6.86%	-2.49%	14.10%
RTSI\$	1 218	↓ -1.71%	1.60%	-11.42%	-13.10%
XU100	78 966	↓ -0.73%	1.46%	-1.09%	8.59%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 803.0	↓ -0.99%	-2.9%	2.2%	-5.4%
Ropa (USD/bbl)	97.8	↓ -0.27%	-5.8%	-11.8%	-5.0%
Aluminium (USD/t)	2 040.5	↓ -0.51%	0.4%	9.0%	13.0%
Złoto (USD/OZ)	1 236.4	↓ -0.20%	-5.9%	-2.9%	-7.1%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.2450	↑ 0.12%	3.1%	6.9%	2.5%
EUR/PLN	4.1941	↑ 0.01%	-0.2%	2.0%	-0.5%
EUR/USD	1.2925	↓ -0.11%	-3.3%	-4.6%	-2.9%
USD/HUF	243.38	↓ -0.49%	3.8%	7.8%	8.0%

Informacje ze spółek

QUMAK Umowa znacząca z podwykonawcą

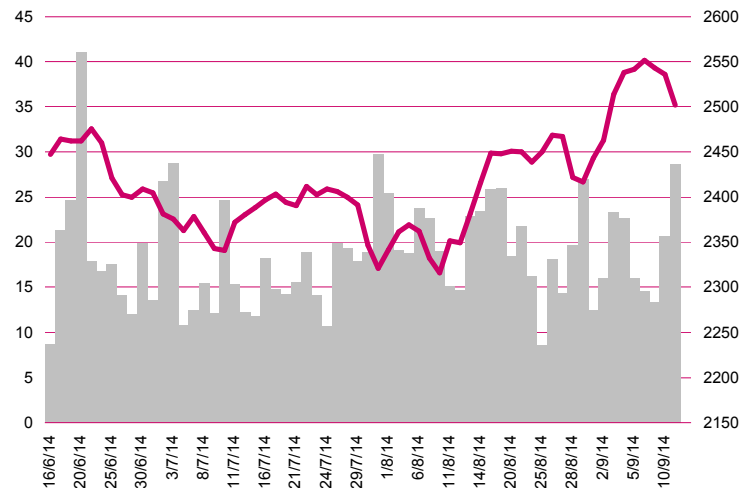
PGE, Asseco, Apator, Atende, IVMX, Sygnity Przetarg na systemy i liczniki

Spółki energetyczne Brak jakichkolwiek planów na przejęcie kopalni od KW

Serinus Dobre wyniki produkcji gazu na Ukrainie

Wielton Zgoda Urzędu Antymonopolowego na Ukrainie

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.40%	2.01%	2.04%	2.43%	2.98%
Węgry	1.37%	1.69%	2.17%	3.61%	4.61%
Niemcy	-0.10%	-0.07%	-0.07%	0.22%	1.05%
USA	0.01%	0.11%	0.56%	1.79%	2.55%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	131.50	↓ -3.59%	2.2%	8.4%	80/24
PKO BP	39.37	↓ -1.33%	6.5%	6.8%	65/20
PGE	21.12	↓ -2.45%	-1.5%	4.8%	46/14
PZU	501.90	↓ -0.52%	10.1%	4.3%	41/12

Wygrani/Przegranii

	1D		1D
Asseco Poland	43.35 ↑ 0.98%	KGHM	131.50 ↓ -3.59%
PGNiG	4.95 ⇔ 0.00%	Bogdanka	109.00 ↓ -3.28%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Fasing	Dzień wypłaty 0.70 PLN dywidendy na akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
11:00	Produkcja przemysłowa (r/r)	EMU	1.20% 0.00%
14:30	Sprzedaż detaliczna (m/m)	US	0.60% 0.00%
15:55	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	US	83.2 82.5

Informacje ze spółek

QUMAK

Umowa znacząca z podwykonawcą

Spółka poinformowała o podpisaniu 10 września umowy podwykonawczej z LOGAN Teleflex (France) S.A.S. Przedmiotem ww. Umowy jest zaprojektowanie, dostawa i montaż systemu transportu i kontroli bagażu rejestrowanego w międzynarodowym terminalu lotniczym w Krakowie-Balicach wraz ze świadczeniem usług towarzyszących. Prace te będą realizowane w wykonaniu umowy zawartej przez Spółkę z Międzynarodowym Portem Lotniczym im. Jana Pawła II Kraków-Balice Sp. z o.o. w dniu 15 listopada 2013 r. Prace objęte Umową mają być wykonane do 30 stycznia 2015 roku. Wynagrodzenie z tytułu wykonania Umowy wynosi 4.815.000,00 EUR netto.

Netmedia

Skup akcji własnych

Netmedia wzywa do sprzedaży 1.8 mln swoich akcji, stanowiących 14,81% kapitału zakładowego spółki. Cena w wezwaniu została ustalona po 3.60 zł za akcję. W wyniku wezwania Netmedia zamierza zwiększyć pakiet posiadanych akcji własnych do 3 mln, czyli 24.69% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Zapisy będą przyjmowane od 1 do 15 października 2014.

PGE, Asseco, Apator, Atende, IVMX, Sygnity Przetarg na systemy i liczniki

Oferty w przetargu organizowanym przez PGE Dystrybucja na budowę i wdrożenie inteligentnego systemu pomiarowego (AMI) w oddziale Białystok i oddziale Łódź-Miasto złożyło łącznie dwudziestu wykonawców, a wśród nich m.in. Asseco, Apator, Atende, Infovide-Matrix i Sygnity. Przetarg podzielony jest na dwa zadania: wdrożenie warstwy pomiarowej systemu AMI oraz wdrożenie aplikacji centralnej systemu AMI. Oferty na zadanie pierwsze, czyli dostawę ponad 50 tys. liczników, złożyło ośmiu wykonawców. Najtańsza okazała się oferta konsorcjum SP Elgama, UAB Elgama-Elektronika i ADD-Production za 11.85 mln PLN brutto, a najdroższa oferta Apatora za 20.63 mln PLN.

Oferty na zadanie drugie złożyło 12 wykonawców. Najtańsza okazała się oferta NMG za 4.02 mln PLN, za nią oferta Infovide-Matrix za 4.17 mln PLN, a kolejna oferta Atende Software za 4.9 mln PLN. Wśród wykonawców jest też m.in. Sygnity z ofertą za 14.15 mln PLN, konsorcjum Apator i Apator Rector, które zaproponowało 16.73 mln PLN i hiszpańska Indra Sistemas z ofertą opiewającą na 5.98 mln PLN. Najdroższa okazała się oferta Asseco Poland za 34.15 mln PLN.

Spółki energetyczne

Brak jakichkolwiek planów na przejęcie kopalni od KW

Ministerstwo Skarbu Państwa zdementowało informacje, jakoby rząd rozważał sprzedaż kopalń spółkom energetycznym. Wiceminister skarbu Rafał Baniak ogłosił, że w planie naprawczych Kompanii Węglowej nie ma takich założeń. Spółki energetyczne informują, że nie prowadzą żadnych rozmów w tej sprawie. Tomasz Tomczykiewicz, wiceminister gospodarki poinformował w czwartek rano dziennikarzy, że plan naprawczy dla górnictwa zakłada z jednej strony przejęcie części kopalń Kompanii Węglowej przez Węglokoks, z drugiej - konsolidację części kopalń ze spółkami energetycznymi: Eneą, PGE i Tauronem. Wszystkie wymienione spółki energetyczne oświadczyły, że żadne rozmowy w sprawie przejęć kopalń nie są prowadzone.

Serinus

Dobre wyniki produkcji gazu na Ukrainie

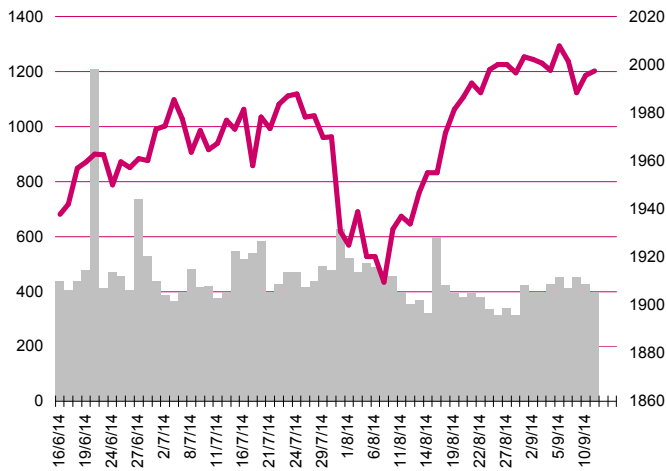
Serinus osiągnął w sierpniu na Ukrainie dzienną produkcję gazu prognozowaną na koniec tego roku. Pomimo trwającego konfliktu zbrojnego grupa pracuje nad pozyskaniem nowych ukraińskich koncesji, obawia się jednak, że rząd ukraiński może utrzymać podwyższony od sierpnia poziom wydobywczych opłat koncesyjnych. Poziom dziennego wydobycia gazu na Ukrainie, liczony dla 70% udziału w tamtejszej spółce, osiągnął w sierpniu 26.5 mln stóp sześciennych ekwiwalentu ropy naftowej. Jest to poziom, który był oczekiwany dopiero na koniec bieżącego roku. W Europie, poza Ukrainą, Serinus prowadzi jeszcze prace poszukiwawcze w Rumunii. Przedstawiciele spółki podtrzymali, że wydatki Serinusa w tym kraju wyniosą w 2014 r. 14.8 mln USD, przy czym 8.8 mln USD pochłonią prace wiertnicze, a 6 mln USD badania sejsmiczne. Spółka podtrzymała również plan wykonania w tym roku dwóch odwiertów kontrujących na koncesji Sabria w Tunezji.

Wielton

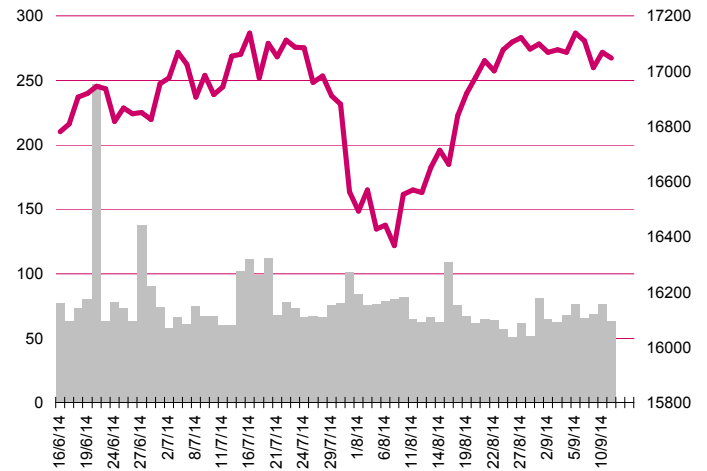
Zgoda Urzędu Antymonopolowego na Ukrainie

Urząd Antymonopolowy na Ukrainie wydał zgodę na zakup 100% udziałów w spółce Fruehauf Expansion. Uzyskanie zgody stanowi spełnienie jednego z warunków zawieszających koniecznych do realizacji transakcji przejęcia wspomnianej spółki.

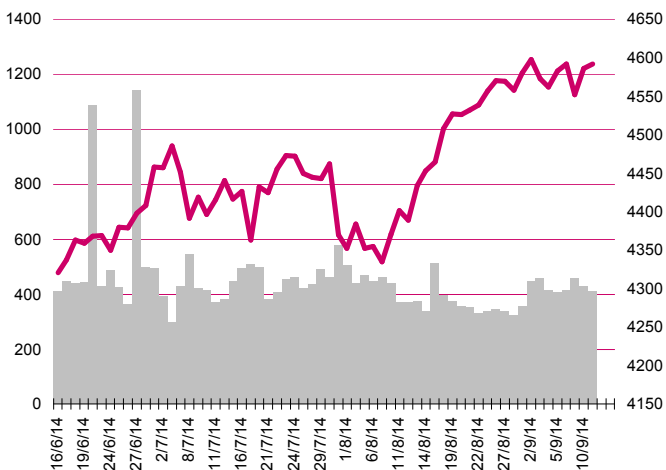
S&P500



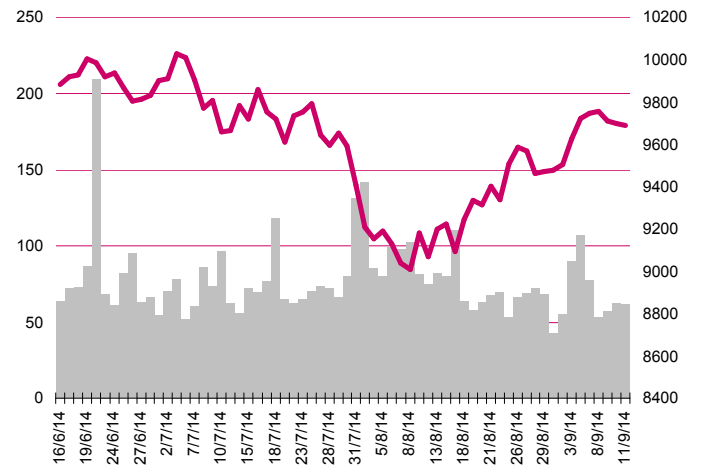
DOW JONES



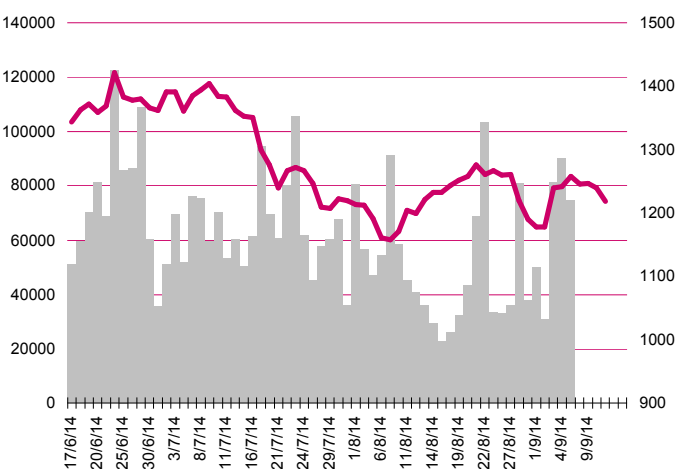
NASDAQ



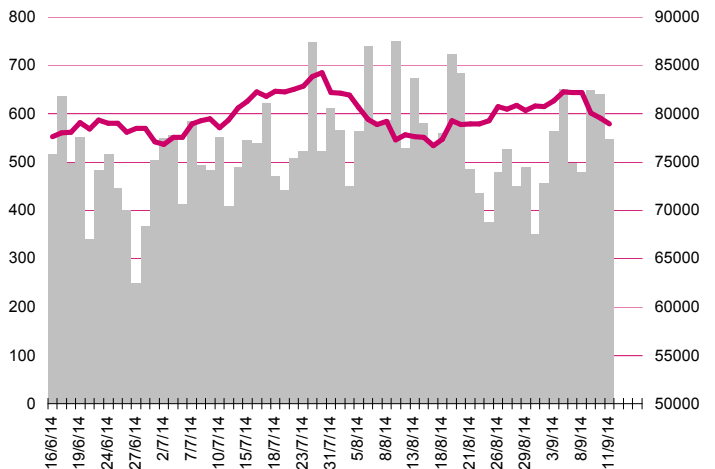
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 8 września '14	Wtorek 9 września '14	Środa 10 września '14	Czwartek 11 września '14	Piątek 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 15 września '14	Wtorek 16 września '14	Środa 17 września '14	Czwartek 18 września '14	Piątek 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	83.04	87.5	5%	5 807.9	6%	-8%	25.5	17.2	14.0	2.7	2.5	2.1	8.8%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	118.5	115.1	-3%	15 483.2	4%	10%	15.9	17.1	17.7	2.1	2.1	2.1	13.4%	6.0%	
ING BSK	neutralnie	141.0	139.2	-1%	18 344.1	8%	33%	19.1	17.1	14.8	2.1	2.1	2.0	11.6%	3.1%	
mBank	akumuluj	487.3	559.0	15%	20 567.7	10%	8%	17.0	15.7	14.6	2.0	2.0	2.0	12.0%	3.5%	
Getin Noble	neutralnie	2.75	2.8	2%	7 287.9	-2%	10%	18.2	14.3	12.9	1.5	1.5	1.4	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	190.0	182.8	-4%	49 869.3	10%	10%	17.9	17.6	16.8	2.1	2.1	2.1	12.0%	5.2%	
BZ WBK	akumuluj	397.8	398.0	0%	39 470.5	11%	21%	19.9	18.0	16.4	2.8	2.8	2.5	15.7%	2.7%	
PKO BP	kupuj	39.37	45.1	15%	49 212.5	6%	4%	15.2	14.5	14.6	2.0	2.0	1.9	13.1%	1.9%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	501.9	465.0	-7%	43 340.2	10%	18%	13.2	16.1	16.8	3.3	3.3	3.3	25.8%	10.8%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.22	6.5	5%	2 566.9	2%	-8%	7.8	12.8	12.5	0.93	0.91	0.87	14.8%	-	
GTC	akumuluj	5.85	8.8	51%	2 055.2	-15%	-19%	-	10.7	4.5	0.79	0.72	0.61	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	44.30	56.5	28%	1 097.3	9%	14%	20.2	18.8	14.2	1.28	1.28	1.26	6.3%	5.0%	
Robyg	akumuluj	2.32	2.6	12%	608.1	6%	15%	23.3	20.0	13.2	1.45	1.44	1.39	6.3%	3.4%	
Przemysł chemiczny																
Synthos	akumuluj	4.64	5.2	11%	6 139.9	2%	-11%	14.7	13.0	11.9	11.1	9.4	8.7	16.4%	6.7%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	7.25	9.70	34%	201.6	14%	-2%	8.8	9.1	7.9	6.2	6.3	6.0	6.7%	-	
Tarczyński	kupuj	10.41	19.0	83%	118.1	11%	-23%	12.7	8.2	6.9	6.7	4.8	4.2	-	-	
Mieszko	akumuluj	3.69	5.0	36%	150.8	11%	-8%	9.9	6.8	5.8	5.6	5.0	4.4	8.4%	-	
Wawel	neutralnie	1 001	1 165	16%	1 501.5	4%	-5%	18.7	16.2	14.0	12.8	11.1	9.5	23.8%	2.0%	
Colian	neutralnie	3.06	3.6	18%	438.7	1%	24%	16.0	11.6	10.3	7.4	5.8	5.2	4.3%	-	
Otmuchów	kupuj	8.80	12.7	45%	112.2	8%	-3%	28.2	12.6	10.2	8.0	6.3	5.4	4.8%	-	
Ambra	kupuj	9.09	12.3	35%	229.1	-1%	-1%	8.8	12.3	10.9	6.8	7.2	6.8	8.3%	4.7%	
Handel																
CCC	akumuluj	129.5	144.3	11%	4 972.8	25%	23%	39.7	22.3	16.2	23.8	15.9	11.7	30.8%	1.2%	
LPP	neutralnie	9 842	8 077	-18%	18 021.9	32%	26%	41.8	34.0	24.8	24.0	19.3	15.2	33.5%	0.9%	
Eurocash	neutralnie	35.12	43.2	23%	4 866.7	-5%	-31%	22.0	14.9	12.1	12.9	9.4	8.0	26.6%	2.2%	
Emperia	akumuluj	50.50	79.5	57%	766.6	-8%	-29%	55.6	16.0	14.7	10.9	5.7	5.2	2.3%	1.8%	
Alma	akumuluj	20.00	39.8	99%	111.2	1%	-41%	19.4	7.0	5.9	5.9	4.3	4.1	2.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	29.89	39.7	33%	483.8	14%	25%	11.6	8.0	7.3	8.4	6.9	6.1	10.3%	-	
ABC Data	akumuluj	3.95	5.0	26%	494.8	-1%	-3%	8.4	7.9	7.5	8.0	8.4	7.8	20.4%	9.1%	
Action	akumuluj	46.50	52.2	12%	772.4	15%	-9%	12.5	11.0	9.7	8.5	9.0	7.6	23.0%	2.2%	
SMT	kupuj	16.60	29.0	75%	187.7	-4%	21%	12.2	9.1	7.0	11.2	6.6	5.1	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	105.3	133.0	26%	818.3	19%	6%	9.2	11.6	11.0	7.2	6.1	5.8	23.2%	3.3%	
Relpol	kupuj	6.49	10.4	60%	62.4	1%	-15%	14.0	7.7	6.5	6.4	3.2	3.7	7.2%	3.9%	
Aplisens	redukuj	13.40	14.6	9%	180.5	6%	-31%	12.5	12.2	10.1	7.6	7.1	6.6	12.8%	1.9%	
Apator	neutralnie	37.20	44.0	18%	1 231.6	14%	10%	18.1	20.5	18.5	11.6	14.7	13.3	22.2%	1.6%	
ZPUE	akumuluj	353.1	493.0	40%	494.3	-3%	-6%	11.9	11.2	bd	7.5	6.7	bd	19.0%	3.5%	
Pozostałe spółki																
Ferro	kupuj	10.60	16.2	53%	226.2	13%	18%	10.4	8.7	7.8	5.4	7.0	6.2	0.0%	-	
ZM Ropczyce	kupuj	18.60	34.3	84%	85.7	-2%	-21%	6.7	5.7	5.5	6.3	5.0	4.5	7.0%	-	
Zetkama	akumuluj	67.41	86.5	28%	330.6	20%	-17%	13.0	10.4	9.7	7.8	7.9	6.6	19.3%	-	
Lentex	kupuj	8.01	10.1	26%	480.1	1%	29%	11.9	15.3	bd	8.0	5.6	bd	14.3%	4.4%	
Benefit Systems	akumuluj	305.8	365.0	19%	781.1	22%	15%	29.8	23.7	18.1	21	16.8	12.9	23.4%	2.6%	
Impel	akumuluj	29.54	34.3	16%	380.0	0%	-3%	23.3	14.4	12.9	6.9	6.5	6.4	6.1%	-	
AC Autogaz	akumuluj	35.00	49.3	41%	335.3	15%	-15%	12.5	11.4	10.4	8.6	8.2	7.6	30.0%	6.6%	

Źródło: Bloomberg, Millennium DM; p-prognozy skonsolidowane Millennium DM, *-wycena w trakcie aktualizacji, *2-na podstawie ogłoszonej decyzji WZA lub propozycji Zarządu dot. podziału zysku za rok 2013 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

Wojciech Woźniak
+48 22 598 26 58
wojciech.wozniak@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,
energetyka

Analityk
deweloperzy, górnictwo,
przemysł drzewny

Analityk
przemysł elektromaszynowy,
metalowy i chemiczny

Analityk
fundusze inwestycyjne

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 Oldakowski
+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 mogą 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 TFIS 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. 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.