

Raport dzienny

23 grudnia 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 322	↑ 0.47%	-4.0%	-3.8%	393/112
WIG30	2 504	↑ 0.50%	-3.9%	-1.6%	444/127
mWIG40	3 498	↑ 0.44%	-1.2%	5.3%	124/35
MIS80	11 914	↓ -0.65%	-3.7%	-16.5%	25/7
WIG	51 488	↑ 0.37%	-3.2%	0.2%	568/163
WIGBANKI	7 946	↑ 0.35%	-1.4%	-1.3%	149/42

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	17 959	↑ 0.87%	0.84%	5.30%	10.22%
S&P500	2 079	↑ 0.38%	0.73%	4.83%	13.71%
NASDAQ	4 781	↑ 0.34%	1.45%	6.05%	15.25%
DAX	9 866	↑ 0.81%	1.37%	2.82%	3.97%
RTSI\$	0 811	↑ 5.59%	-23.40%	-30.52%	-44.19%
XU100	85 144	↑ 1.88%	2.24%	11.05%	25.05%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 382.0	↓ -0.23%	-5.1%	-5.2%	-11.9%
Ropa (USD/bbl)	60.2	↑ 0.12%	-25.6%	-39.0%	-43.4%
Aluminium (USD/t)	1 905.0	↓ -0.65%	-7.7%	-2.7%	6.7%
Złoto (USD/OZ)	1 180.1	↓ -0.08%	-1.3%	-3.4%	-1.5%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.4865	↑ 0.25%	3.3%	7.3%	14.9%
EUR/PLN	4.2652	↑ 0.10%	1.7%	2.2%	2.6%
EUR/USD	1.2233	↓ -0.16%	-1.6%	-4.8%	-10.7%
USD/HUF	257.92	↑ 0.65%	5.4%	6.2%	17.9%

Informacje ze spółek

PZU Strategia w połowie stycznia

Sygnity Umowa partnerska z firmą Misys

Mostostal Warszawa Umowa o wartości 114.6 mln PLN

Getin Noble Umowa sprzedaży NPL o wartości 1.12 mld PLN

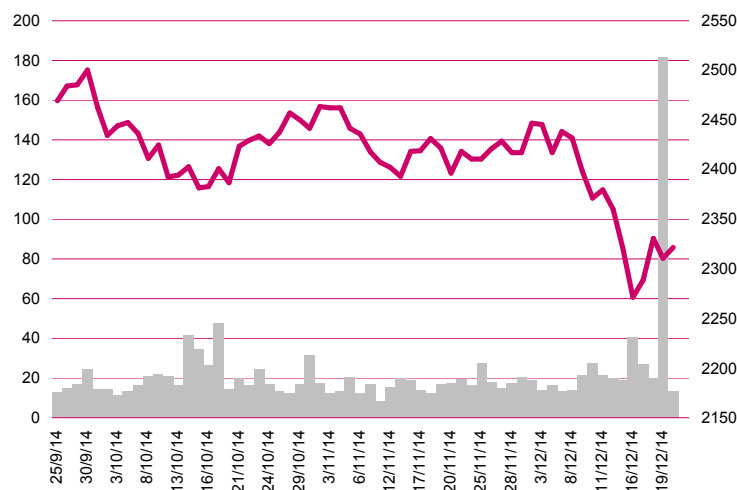
Budimex Budowa kompleksu mieszkaniowo-usługowego "LA CLARTE"

ZREMB-CHOJNICE Znacząca umowa

Seco/Warwick Komercjalizacja innowacyjnego urządzenia

Gant Udzielenie zabezpieczenia dot. powództwa o stwierdzenie nieważności WZA

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.96%	1.83%	1.82%	2.19%	2.58%
Węgry	1.27%	1.50%	1.95%	3.29%	3.73%
Niemcy	-0.17%	-0.08%	-0.08%	0.06%	0.59%
USA	0.03%	0.26%	0.64%	1.65%	2.16%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PZU	481.60	↑ 1.22%	0.8%	10.9%	43/12
PKO BP	35.40	↑ 0.23%	-4.1%	8.3%	32/9
KGHM	110.65	↓ -1.16%	-13.0%	5.5%	21/6
PGE	18.80	↑ 1.46%	-8.3%	4.9%	19/5

Wygrani/Przegran

	1D		1D
ALIOR	79.50 ↑ 3.79%	JSW	16.90 ↓ -2.87%
Kernel	30.40 ↑ 3.44%	BZWBK	370.00 ↓ -1.40%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
--------	------------

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Sprzedaż detaliczna (r/r)	PL 2.10%	2.30%
14:30	PKB (annualizowany), fin.	US 4.10%	4.60%
14:30	Zamówienia na dobra trwałe uż., wst. (m/m)	US 1.80%	0.30%
16:00	Sprzedaż nowych domów	US 472 tys.	458 tys.

Informacje ze spółek

PZU

Strategia w połowie stycznia

Członek zarządu PZU Przemysław Dąbrowski poinformował, że spółka z emisją obligacji podporządkowanych poczeka na zmianę prawa. Według niego PZU planuje przedstawić strategię w połowie stycznia i jest ona gotowa w 95%. Według wcześniejszych informacji PZU w nowej strategii wskaże zarządzanie aktywami, jako obszar, w którym będzie chciał się rozwijać. Spółka chce także zwiększenia obecności w segmencie ochrony zdrowia i w tym celu będzie chciała budować sieć świadczeniodawców. Ubezpieczyciel nie będzie jednak planował zakupów szpitali. Grupa PZU nie jest też zainteresowana przejęciem banków na polskim rynku - Banku BPH i Raiffeisen Polbanku,

Sygnity

Umowa partnerska z firmą Misys

Spółka podpisała strategiczną umowę partnerską z firmą Misys, produkującą oprogramowanie finansowe. Partnerstwo ma poszerzyć ofertę Sygnity skierowaną do sektora bankowego i wzmocnić pozycję spółki na rodzimym rynku. Misys to wiodąca firma z sektora finansowego dysponująca ofertą rozwiązań bankowych, kapitałowych i inwestycyjnych, a także z zakresu zarządzania ryzykiem. To światowy lider w rozwiązaniach IT dedykowanych dla bankowości, który oferuje m.in. systemy dla banków i sektora finansowego.

Mostostal Warszawa

Umowa o wartości 114.6 mln PLN

Mostostal Warszawa podpisał z Regionalnym Centrum Gospodarki Wodno-Ściekowej umowę na budowę parku wodnego w Tychach. Wartość zlecenia to 114.61 mln PLN brutto. Obiekt ma być gotowy na wiosnę 2017 r.

Getin Noble

Umowa sprzedaży NPL o wartości 1.12 mld PLN

Prezes banku Krzysztof Rosiński powiedział w rozmowie z PAP, że Getin Noble Bank podpisał umowę sprzedaży portfela NPL o wartości nominalnej 1.12 mld PLN i oczekuje, że transakcja będzie miała większy wpływ na wyniki banku w 2015 r. W przyszłym roku Getin chce sprzedać NPL o wartości co najmniej 1 mld PLN i zredukować odpisy do 550 mln PLN.

Budimex

Budowa kompleksu mieszkaniowo-usługowego "LA CLARTE"

Spółka podpisała umowę z Bouygues Immobilier Polska na budowę kompleksu mieszkaniowo-usługowego "LA CLARTE" (budynek B - etap I oraz budynek A - etap II). Wartość kontraktu to 51.2 mln PLN netto. Rozpoczęcia robót przypadnie na 19.12.2014 r., a termin ich zakończenia to 15.11.2016 r.

ZREMB-CHOJNICE

Znacząca umowa

22 grudnia 2014 roku podpisał umowę na wykonanie na rynek szkocki kontenerów, na łączną wartość: 3.8 mln PLN. Termin realizacji ustalono sukcesywnie od stycznia 2015r. do marca 2015r.

Seco/Warwick

Komercjalizacja innowacyjnego urządzenia

Jak donosi "Parkiet" spółka przygotowuje się do komercjalizacji urządzenia do wzrostu grafenu na metalicznych podłożach. Wiceprezes spółki Wojciech Modrzyk informuje, że obecnie trwa sondowanie rynku i z optymizmem patrzy na projekt. Grafen z tego urządzenia może służyć jako m. in. różnego typu powłoki antykorozyjne czy elementy ogniw fotowoltaicznych.

Gant

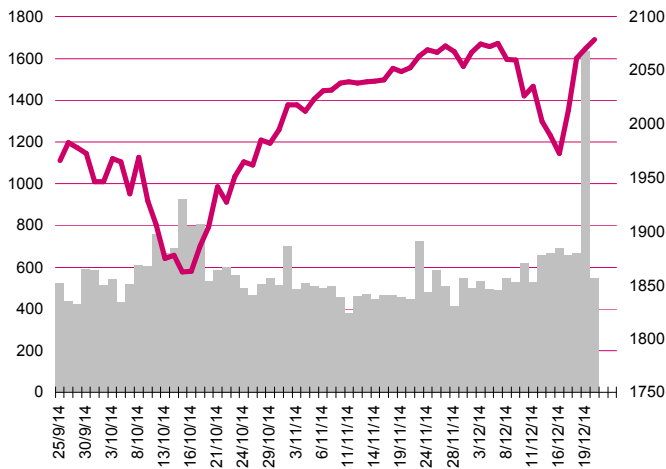
Udzielenie zabezpieczenia sądowego w związku z powództwem o stwierdzenie nieważności WZA

Zarząd GANT DEVELOPMENT S.A. poinformował, że powziął informację o udzieleniu zabezpieczenia w dniu 11 grudnia 2014 r. przez Sąd Okręgowy we Wrocławiu powództw o ustalenie nieistnienia, ewentualnie stwierdzenie nieważności, ewentualnie uchylenie uchwał nielegalnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 12 listopada 2014 r. Uchwały dotyczyły m.in. odwołania prezesa zarządu Marcina Kamińskiego oraz uchwały Rady Nadzorczej Gant Development S.A. w upadłości likwidacyjnej ws. powołania Ireneusza Radaczyńskiego i Tomasza Brockiego na członków zarządu. Udzielone zabezpieczenie polega również na wstrzymaniu postępowań rejestrowych w sprawach o wpis prowadzonych przez Sąd Rejestrowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy KRS. Udzielone zabezpieczenie potwierdza, że Ireneusz Radaczyński i Tomasz Brocki nie są uprawnieni do reprezentacji Spółki. Podanie niniejszej informacji uzasadnione jest zapewnieniem bezpieczeństwa obrotu prawnego.

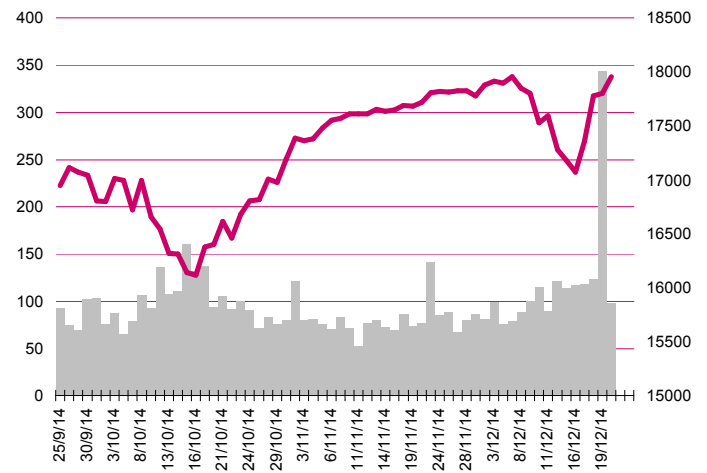
Pakiety

Famur	ING Otwarty Fundusz Emerytalny zwiększył udział w kapitale i głosach na WZ spółki z 9.82% do 10.09%.
Stalprodukt	Podmiot blisko z nim związany z Członkiem Rady Nadzorczej nabył 5 000 akcji po średniej cenie 333 PLN za jedną akcję.
Hydrotor	Członka Zarządu nabył 6 000 akcji po średniej cenie 33 PLN za 1 akcję.

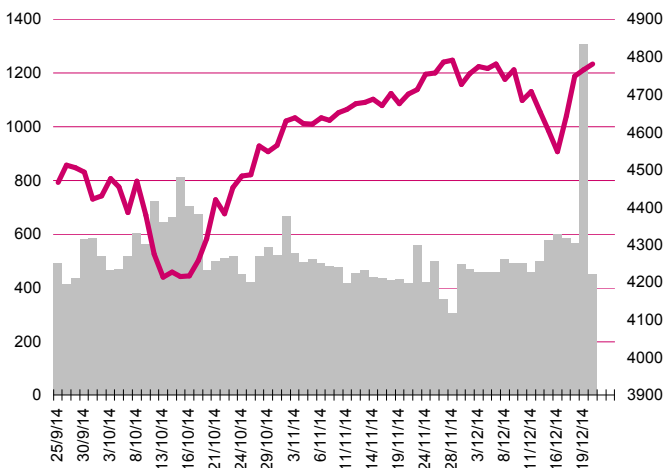
S&P500



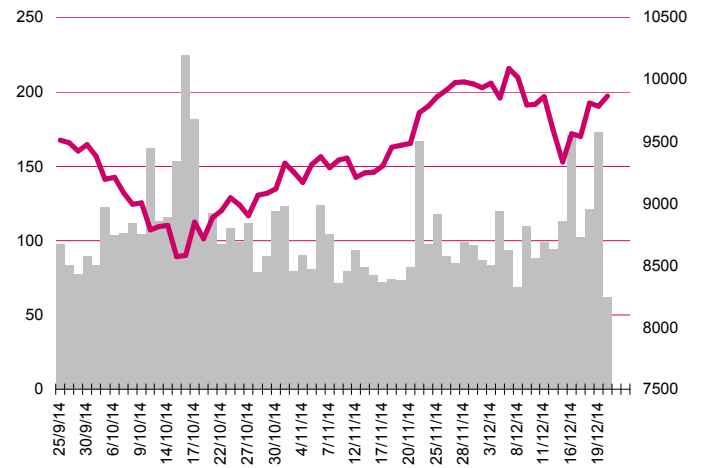
DOW JONES



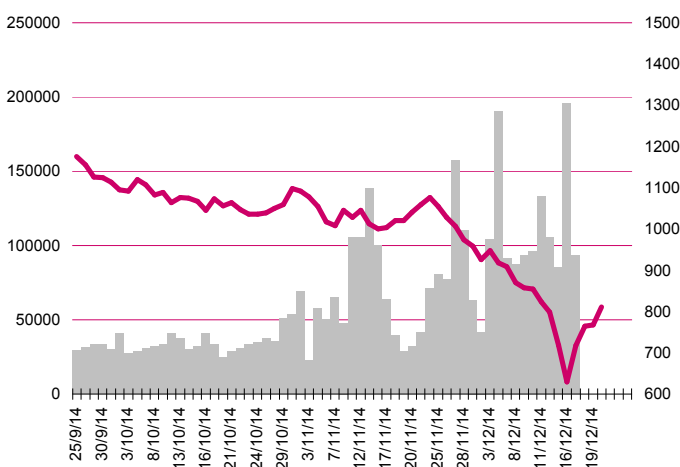
NASDAQ



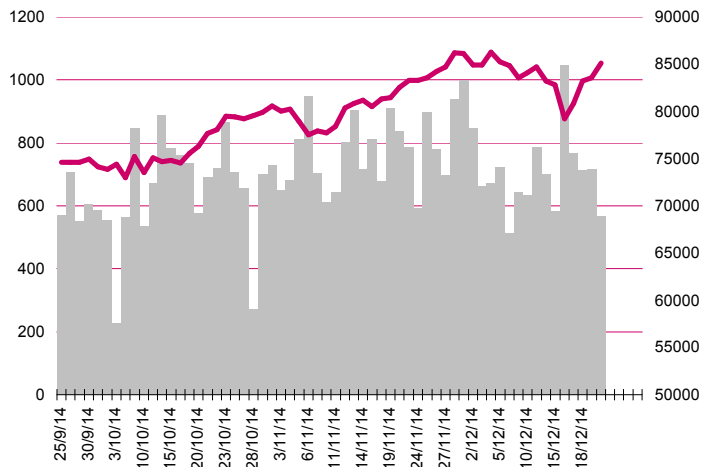
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 22 grudnia '14	Wtorek 23 grudnia '14	Środa 24 grudnia '14	Czwartek 25 grudnia '14	Piątek 26 grudnia '14
Dane makro	Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Sprzedaż detaliczna (PL), PKB (UK, US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Sprzedaż nowych domów (US)	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)		Produkcja przemysłowa (JP)
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy		ABPL			
Inne					

	Poniedziałek 29 grudnia '14	Wtorek 30 grudnia '14	Środa 31 grudnia '14	Czwartek 1 stycznia '15	Piątek 2 stycznia '15
Dane makro	Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury wg BIEC (PL)	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Indeks Chicago PMI (US), Indeks podpisanych umów kupna domów (US)		Indeks PMI dla przemysłu (CN, PL, GER, EMU, UK, US)
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy					
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	79.50	87.5	10%	5 561.9	3%	-1%	24.4	16.5	13.4	2.5	2.4	2.0	9.5%	-
Bank Handlowy	akumuluj	107.6	115.1	7%	14 052.4	-3%	1%	14.4	15.5	16.1	1.9	1.9	1.9	13.4%	6.6%
ING BSK	akumuluj	139.0	146.8	6%	18 083.9	-3%	21%	18.8	16.6	14.6	2.1	2.1	1.9	11.6%	3.2%
mBank	akumuluj	500.0	529.5	6%	21 105.0	0%	0%	17.5	16.2	13.9	2.1	2.1	2.0	12.0%	3.4%
Getin Noble	neutralnie	2.17	2.8	29%	5 750.8	4%	-22%	14.4	11.3	10.2	1.2	1.2	1.1	8.5%	-
Pekao	akumuluj	181.1	182.8	1%	47 533.3	2%	1%	17.1	16.8	16.0	2.0	2.0	2.0	12.0%	5.5%
BZ WBK	akumuluj	370.0	398.0	8%	36 716.8	-5%	-5%	18.5	16.8	15.3	2.6	2.6	2.4	15.7%	2.9%
PKO BP	kupuj	35.40	44.2	25%	44 250.0	-4%	-11%	13.7	13.0	12.7	1.8	1.8	1.7	13.1%	2.1%
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	481.6	465.0	-3%	41 587.3	1%	6%	12.6	15.4	16.1	3.2	3.2	3.2	24.0%	11.2%
Deweloperzy															
Echo	neutralnie	6.85	6.5	-5%	2 826.9	2%	8%	8.5	14.1	13.8	1.02	1.00	0.95	15.2%	-
GTC	akumuluj	5.43	8.8	62%	1 907.6	-11%	-29%	-	9.8	4.1	0.72	0.65	0.56	-20.9%	-
Dom Development	akumuluj	40.64	54.3	34%	1 006.7	-12%	-18%	18.5	17.2	13.0	1.17	1.17	1.16	6.3%	5.4%
Robyng	akumuluj	2.19	2.6	19%	574.0	-1%	1%	22.0	18.9	12.5	1.37	1.36	1.31	6.3%	3.7%
Przemysł chemiczny															
Synthos	akumuluj	4.08	5.2	27%	5 398.9	-5%	-26%	13.0	11.5	10.5	9.9	8.4	7.7	16.4%	7.6%
Branża spożywcza															
Otmuchów	kupuj	8.36	12.7	52%	106.6	1%	-16%	26.8	12.0	9.7	7.7	6.1	5.2	5.1%	-
Ambra	kupuj	7.59	12.3	62%	191.3	-10%	-26%	7.3	10.2	9.1	6.8	6.3	6.0	11.8%	5.7%
Tarczyński	akumuluj	12.32	12.6	2%	139.8	4%	-15%	15.0	16.8	14.7	7.4	7.5	6.3	6.4%	-
Duda	akumuluj	7.21	8.0	11%	200.4	2%	-6%	8.7	12.0	12.1	6.2	6.1	5.9	6.3%	-
Handel															
CCC	akumuluj	140.5	144.3	3%	5 395.2	-6%	22%	43.1	24.2	17.5	25.8	17.2	12.6	31.8%	1.1%
LPP	neutralnie	7 534	8 077	7%	13 795.8	-16%	-14%	32.0	26.1	19.0	18.4	14.8	11.6	33.5%	1.2%
Eurocash	neutralnie	38.02	43.2	14%	5 271.3	2%	-19%	23.9	16.2	13.1	13.9	10.1	8.7	25.7%	2.1%
Emperia	akumuluj	49.00	79.5	62%	743.8	4%	-34%	53.9	15.5	14.3	10.4	5.4	5.0	2.3%	1.8%
Alma	akumuluj	14.24	39.8	179%	79.2	-13%	-61%	13.8	5.0	4.2	5.3	3.9	3.7	2.2%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	akumuluj	30.00	39.7	32%	485.6	-9%	-6%	8.5	8.1	7.3	6.5	6.9	6.1	13.1%	-
ABC Data	akumuluj	3.25	5.0	53%	407.1	-7%	-24%	6.9	6.5	6.1	6.9	7.4	6.9	20.4%	11.1%
Action	akumuluj	46.00	52.2	13%	764.1	7%	-4%	12.4	10.9	9.6	8.4	8.9	7.6	23.0%	2.2%
SMT	kupuj	13.05	29.0	122%	147.6	-13%	-37%	9.4	7.2	5.5	8.6	5.2	3.9	45.7%	-
Przemysł elektromaszynowy															
Amica	kupuj	109.2	133.0	22%	848.7	-5%	-6%	9.5	12.0	11.4	7.4	6.4	6.0	18.2%	3.2%
Relpol	kupuj	6.40	10.4	63%	61.5	-5%	-19%	13.9	7.6	6.4	6.3	3.1	3.6	7.2%	3.9%
Aplisens	redukuje	11.76	14.6	24%	158.4	-11%	-37%	10.9	10.7	8.9	6.6	6.1	5.8	12.8%	2.2%
Apator	neutralnie	36.84	44.0	19%	1 219.7	-2%	2%	17.9	20.3	18.3	11.5	14.6	13.2	22.2%	1.6%
ZPUE	akumuluj	280.0	493.0	76%	392.0	-10%	-38%	9.4	8.9	bd	6.0	5.3	bd	19.0%	4.4%
Zetkama	akumuluj	66.70	86.5	30%	327.1	3%	-16%	12.9	10.3	9.6	7.7	7.8	6.5	19.3%	-
Pozostałe spółki															
Elemental Holding	kupuj	3.2	3.6	12%	490.8	9%	23%	20.1	17.0	10.9	19.2	12.6	7.7	0.0%	-
Ferro	kupuj	9.68	16.2	67%	205.6	-2%	-10%	9.4	7.9	7.1	5.0	6.5	5.8	0.0%	-
ZM Ropczyce	kupuj	15.21	34.3	126%	70.1	-10%	-38%	5.5	4.7	4.5	5.7	4.4	4.0	7.0%	-
Lentex	kupuj	8.46	10.1	19%	507.1	1%	21%	12.6	16.1	bd	8.3	5.8	bd	14.3%	4.1%
Benefit Systems	akumuluj	312.0	365.0	17%	797.1	4%	-8%	30.4	24.2	18.5	22	17.1	13.1	23.4%	2.6%
Impel	akumuluj	29.33	34.3	17%	377.3	5%	-5%	23.1	14.3	12.8	6.9	6.5	6.4	6.1%	-
AC Autogaz	akumuluj	29.70	49.3	66%	284.6	0%	-35%	10.6	9.7	8.9	7.2	7.0	6.4	30.0%	7.7%

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.