

Raport dzienny

13 stycznia 2015

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 330	↓ -0.31%	-1.3%	-1.4%	360/99
WIG30	2 512	↓ -0.46%	-1.3%	0.7%	421/116
mWIG40	3 551	↓ -0.53%	0.3%	8.3%	131/36
MIS80	12 325	↑ 0.21%	2.0%	-11.4%	26/7
WIG	51 910	↓ -0.30%	-0.7%	2.9%	533/147
WIGBANKI	7 983	↓ -0.20%	-0.9%	0.6%	114/31

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	17 641	↓ -0.54%	2.08%	8.09%	8.51%
S&P500	2 028	↓ -0.81%	1.29%	8.19%	11.49%
NASDAQ	4 665	↓ -0.84%	0.24%	10.70%	13.41%
DAX	9 782	↑ 1.38%	1.95%	11.00%	2.86%
RTSI\$	0 757	↓ -3.32%	-5.32%	-29.72%	-46.03%
XU100	87 865	↑ 0.25%	5.57%	16.97%	29.09%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 058.0	↓ -0.38%	-6.5%	-8.8%	-16.5%
Ropa (USD/bbl)	46.1	↓ -2.87%	-25.9%	-49.1%	-54.8%
Aluminium (USD/t)	1 801.5	↓ -0.91%	-7.2%	-6.3%	2.3%
Złoto (USD/OZ)	1 235.8	↑ 0.61%	1.0%	0.6%	-1.3%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.6158	↓ -0.02%	7.5%	9.3%	18.8%
EUR/PLN	4.2779	↑ 0.02%	2.3%	2.1%	2.9%
EUR/USD	1.1831	↑ 0.04%	-4.9%	-6.6%	-13.4%
USD/HUF	269.15	↑ 0.09%	8.2%	11.2%	22.2%

Informacje ze spółek

Olympic Entertainment Group Przychody w IV kw. 2014 r.

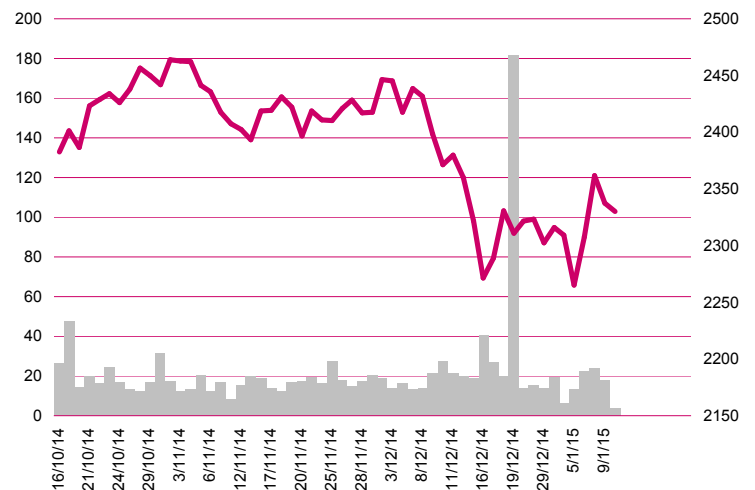
PKP Cargo Możliwa emisja obligacji na finansowanie przejęć oraz inwestycji

Comarch Nowa ustawa konsumencka wpłynie na popyt na nowe usługi

Neuca Zapowiedź nieznacznie wyższej dywidendy

Kopex Aneks do umowy z KGHM

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.95%	1.74%	1.72%	1.93%	2.33%
Węgry	1.62%	1.79%	2.08%	2.96%	3.48%
Niemcy	-0.25%	-0.10%	-0.12%	0.00%	0.49%
USA	0.02%	0.22%	0.54%	1.38%	1.91%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	109.00	↓ -1.80%	-2.7%	9.7%	34/9
PZU	479.00	↓ -0.62%	0.5%	9.5%	34/9
PKO BP	36.18	↑ 0.08%	-0.6%	5.9%	21/5
Pekao	175.00	↓ -0.85%	-4.9%	5.9%	21/5

Wygrani/Przegranii

	1D		1D
Kernel	31.50 ↑ 7.36%	Eurocash	35.60 ↓ -4.07%
ALIOR	81.12 ↑ 2.33%	Orange	7.95 ↓ -1.97%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
North Coast	Rozpoczęcie zapisów na akcje spółki w wezwaniu Salford Inv.
TIM	NWZ ws. zgody na zbycie nieruchomości i zmian w statucie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:30	Inflacja CPI (r/r)	UK 0.70%	1.00%
14:00	Saldo rachunku bieżącego (EUR)	PL -446 mln	-435 mln
20:00	Budżet federalny (USD)	US 22 mld	-56.8 mld
22:40	Zmiana zapasów ropy wg API (brk)	US -	-4 mln

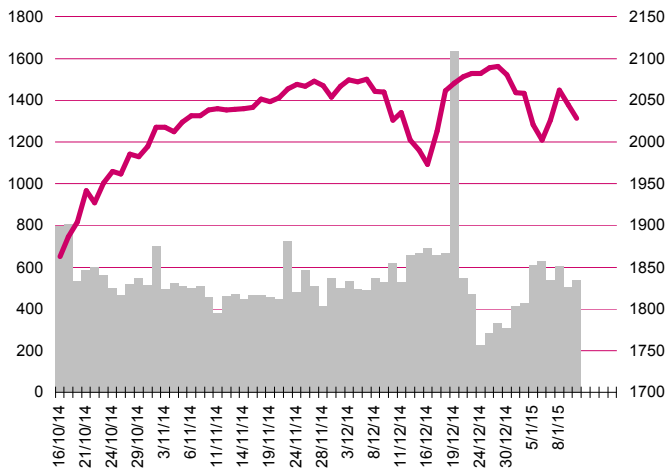
Informacje ze spółek

Olympic Entertainment	Przychody w IV kw. 2014 r. Według wstępnych, niezaudytowanych danych, grupa uzyskała w IV kw. 2014 r. 37.5 mln EUR przychodów (+0.7% r/r) oraz 141 mln EUR w całym 2014 r. (+3.8% r/r). W czwartym kwartale wzrosły przychody na głównym rynku działalności grupy, tzn. na Łotwie (+11.1% r/r), natomiast spadły na pozostałych większych rynkach.
PKP Cargo	Możliwa emisja obligacji na finansowanie przejęć oraz inwestycji Członek zarządu ds. operacyjnych spółki Wojciech Derda poinformował, że PKP Cargo nie wyklucza w przyszłości emisji obligacji na częściowe finansowanie przejęć oraz inwestycji w tabor, jednak w grę wchodzi również kredyt bankowy. PKP Cargo ogłosiło w poniedziałek przetarg na zakup do 20 lokomotyw wielosystemowych do obsługi połączeń transgranicznych o wartości 400 mln PLN. Pierwsze dwie z nowych maszyn mają trafić do spółki w drugiej połowie 2016 roku, a ostatnia w marcu rok później. Będą prowadzić pociągi do Niemiec, Czech, Słowacji, Austrii, Węgier i Holandii. Poza inwestycjami w tabor, PKP Cargo prowadzi także rozmowy w sprawie akwizycji części akcji Pol-Miedź Trans oraz uczestniczy w procesie zakupu Portu Gdańskiego Eksploatacja.
Comarch	Nowa ustawa konsumencka wpłynie na popyt na nowe usługi Spółka liczy, że wprowadzenie w życie nowej ustawy konsumenckiej będzie kołem zamachowym rozwoju branży e-commerce. Nowo wprowadzone regulacje poprawiają bezpieczeństwo i gwarantują zwrot pieniędzy w przypadku niedostarczenia przez sklep przesyłki. Spółka podkreśla, że jeszcze przez wejściem w życie ustawy konsumenckiej wprowadził ponad 60 funkcjonalności wspierających sprzedaż na platformie Comarch ERP e-Sklep.
Neuca	Zapowiedź nieznacznie wyższej dywidendy Prezes spółki zapowiedział, że dywidenda w tym roku powinna być ok. 10-15% wyższa niż ubiegłoroczna wartość 2.6 PLN na akcję. Wartość skupionych akcji w tym roku powinna być na tym samym poziomie co rok temu.
Kopex	Aneks do umowy z KGHM Kopex - Przedsiębiorstwo Budowy Szybów, spółka zależna zawarła aneks do umowy z KGHM Polska Miedź (z dn. 05.07.2012) na wykonanie wyrobisk chodnikowych (w Oddziałach ZG Polkowice - Sieroszowice i ZG Rudna). Szacunkową wartość wynagrodzenia za roboty w 2015-20 ustalono została na 427.5 mln PLN (spółka podała, że do dnia 31.12.2014 r. wykonano roboty o łącznej wartości 230.54 mln PLN netto). Podpisany aneks przedłuża okres realizacji umowy do 2020r (o 4 lata).

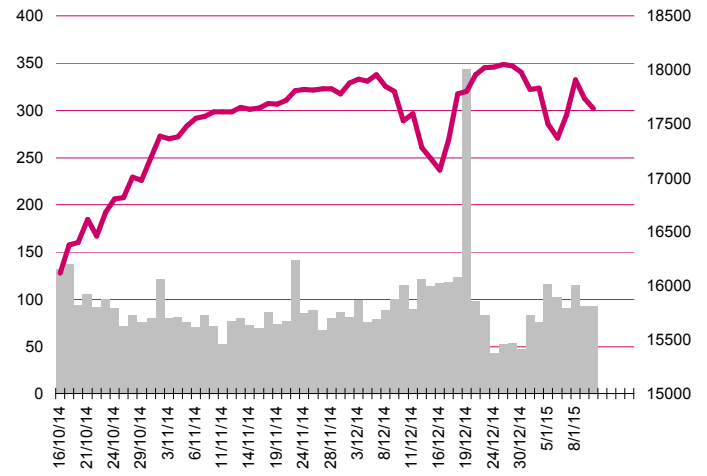
Pakiety

Eurotel	Członek RN sprzedał w dniach 5-9 stycznia br. łącznie 1,769 akcji za 26.8 tys. PLN (średnio po 15.15 PLN za akcję)
BBI Development	Michał Skotnicki, Prezes Zarządu nabył w dniach 8-9 stycznia br. łącznie 100 tys. akcji za 117.2 tys. PLN (średnio po 1.17 PLN za akcję)

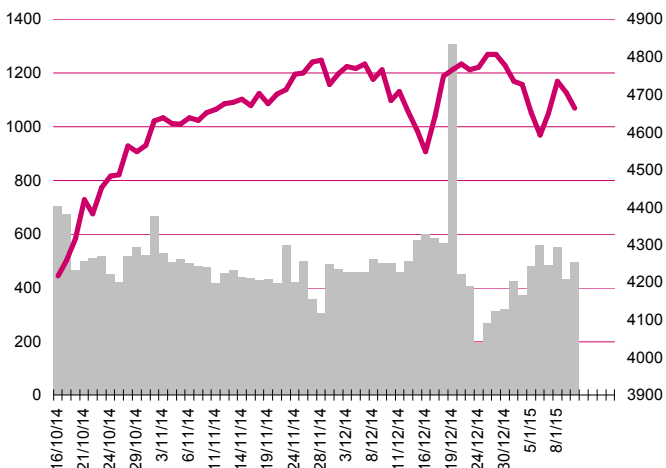
S&P500



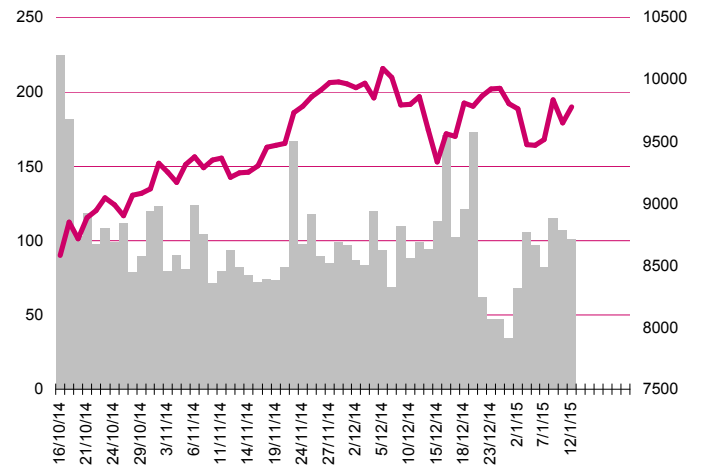
DOW JONES



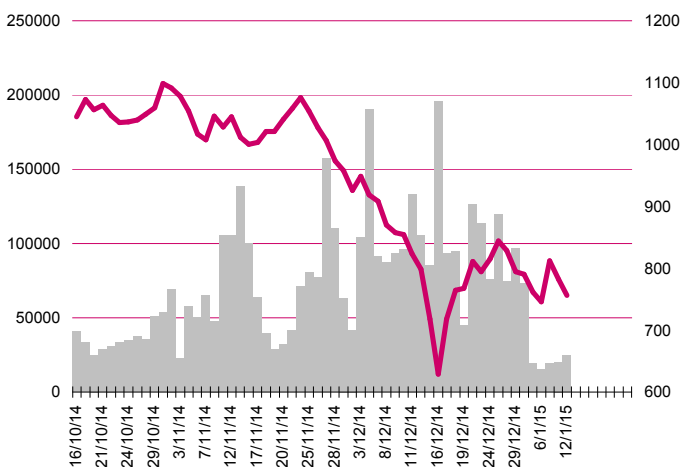
NASDAQ



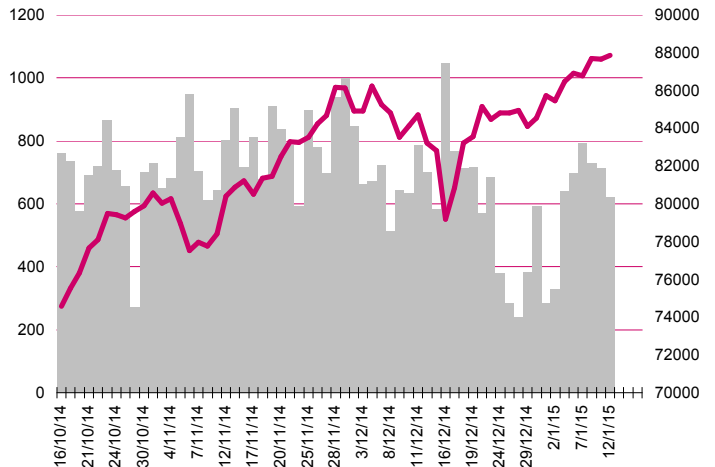
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 12 stycznia '15	Wtorek 13 stycznia '15	Środa 14 stycznia '15	Czwartek 15 stycznia '15	Piątek 16 stycznia '15
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (JP), Inflacja konsumencka (GR)	Inflacja CPI (UK), Bilans płatniczy (PL), Budżet federalny (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Produkcja przemysłowa (EU), Sprzedaż detaliczna (US), Beżowa Księga (US)	Zamówienia na sprzęt, maszyny i urządzenia (JP), Inflacja CPI (PL), Indeks NY Empire State (US), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US), Indeks Fed z Filadelfii (US)	Inflacja CPI (GER), Inflacja HICP (EU), Inflacja CPI (US), Produkcja przemysłowa (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy				PZU	
Inne					

	Poniedziałek 19 stycznia '15	Wtorek 20 stycznia '15	Środa 21 stycznia '15	Czwartek 22 stycznia '15	Piątek 23 stycznia '15
Dane makro	Produkcja przemysłowa (JP)	PKB (CN), Produkcja przemysłowa (CN), Indeks instytutu ZEW (GER), Zatrudnienie (PL), Wynagrodzenie (PL)	Produkcja przemysłowa (PL), Pozwolenia na budowę domów (US)	Indeks PMI dla przemysłu, wst. (JP, CN, GER, EU), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US)	Sprzedaż detaliczna (UK), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)
Wyniki spółek					PKNORLEN
Dzień dywidendy		EUROTEL			
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	81.12	87.5	8%	5 676.6	5%	3%	24.9	16.8	13.7	2.6	2.4	2.1	9.5%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	107.8	115.1	7%	14 078.6	-2%	5%	14.5	15.6	16.1	1.9	1.9	1.9	13.4%	6.6%	
ING BŚK	akumuluj	140.6	146.8	4%	18 285.6	-1%	28%	19.0	16.8	14.7	2.1	2.1	1.9	11.6%	3.1%	
mBank	akumuluj	505.0	529.5	5%	21 316.1	4%	3%	17.7	16.4	14.0	2.1	2.1	2.0	12.0%	3.4%	
Getin Noble	neutralnie	2.39	2.8	17%	6 333.8	11%	-17%	15.8	12.4	11.2	1.3	1.3	1.3	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	175.0	182.8	4%	45 932.3	-5%	-2%	16.5	16.2	15.5	2.0	2.0	1.9	12.0%	5.7%	
BZ WBK	akumuluj	370.3	398.0	7%	36 746.6	-1%	-2%	18.5	16.8	15.3	2.6	2.6	2.4	15.7%	2.9%	
PKO BP	kupuj	36.18	44.2	22%	45 225.0	-1%	-6%	14.0	13.3	13.0	1.8	1.8	1.7	13.1%	2.1%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	479.0	465.0	-3%	41 362.8	1%	11%	12.6	15.3	16.0	3.2	3.2	3.2	24.0%	11.3%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.94	6.5	-6%	2 864.1	3%	12%	8.7	14.3	14.0	1.04	1.02	0.97	15.2%	-	
GTC	akumuluj	5.69	8.8	55%	1 999.0	-3%	-20%	-	10.2	4.3	0.75	0.68	0.58	-21.7%	-	
Dom Development	akumuluj	44.00	54.3	23%	1 089.9	-6%	-10%	20.0	18.7	14.1	1.27	1.27	1.25	6.2%	5.0%	
Robyg	akumuluj	2.21	2.6	18%	579.2	-1%	-4%	22.2	19.1	12.6	1.38	1.37	1.32	7.4%	3.6%	
Przemysł chemiczny																
Synthos	akumuluj	4.17	5.2	24%	5 518.0	3%	-21%	13.2	11.7	10.7	10.1	8.5	7.9	18.2%	7.4%	
Branża spożywcza																
Otmuchów	kupuj	8.56	12.7	49%	109.1	2%	-13%	27.4	12.3	9.9	7.8	6.2	5.3	5.1%	-	
Ambra	kupuj	8.10	12.3	52%	204.2	-2%	-20%	7.8	10.9	9.7	7.2	6.6	6.3	11.3%	5.3%	
Tarczyński	akumuluj	12.30	12.6	2%	139.6	4%	-13%	15.0	16.8	14.7	7.4	7.5	6.3	8.6%	-	
Duda	akumuluj	7.21	8.0	11%	200.4	-1%	-14%	8.7	12.0	12.1	6.2	6.1	5.9	5.5%	-	
Handel																
CCC	akumuluj	146.0	144.3	-1%	5 606.4	3%	36%	44.8	25.2	18.2	26.8	17.8	13.1	31.8%	1.1%	
LPP	neutralnie	7 370	8 077	10%	13 495.4	-9%	-13%	31.3	25.5	18.6	18.0	14.5	11.4	28.5%	1.3%	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	31.74	39.7	25%	513.8	-3%	3%	9.0	8.5	7.7	6.8	7.2	6.4	13.1%	-	
ABC Data	akumuluj	3.45	5.0	44%	432.2	-1%	-15%	7.3	6.9	6.5	7.2	7.6	7.1	13.1%	10.4%	
Action	akumuluj	48.47	52.2	8%	805.1	10%	0%	13.1	11.4	10.1	8.8	9.3	7.9	22.2%	2.1%	
SMT	kupuj	13.76	29.0	111%	155.6	-8%	-29%	9.9	7.6	5.8	9.1	5.4	4.2	52.8%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	106.9	133.0	24%	831.2	-3%	4%	9.3	11.7	11.1	7.3	6.2	5.9	18.2%	3.3%	
Relpol	kupuj	5.92	10.4	76%	56.9	-9%	-26%	12.8	7.0	5.9	5.9	2.8	3.4	8.6%	4.2%	
Aplisens	redukuj	12.31	14.6	19%	165.8	-1%	-32%	11.5	11.3	9.3	6.9	6.4	6.0	0.2%	2.1%	
Apator	neutralnie	36.30	44.0	21%	1 201.8	5%	-2%	17.6	20.0	18.0	11.3	14.4	13.0	22.5%	1.7%	
ZPUE	akumuluj	280.0	493.0	76%	392.0	-9%	-31%	9.4	8.9	bd	6.0	5.3	bd	16.2%	4.4%	
Zetkama	akumuluj	64.00	86.5	35%	313.9	-4%	-6%	12.3	9.8	9.2	7.4	7.5	6.3	17.4%	-	
Pozostałe spółki																
Elemental Holding	kupuj	3.3	3.6	7%	512.5	4%	26%	21.0	17.8	11.4	20.0	13.1	8.1	11.7%	-	
Ferro	kupuj	9.80	16.2	65%	208.2	-2%	-9%	9.5	8.0	7.2	5.0	6.5	5.8	14.1%	-	
ZM Ropczyce	kupuj	16.50	34.3	108%	76.0	1%	-30%	6.0	5.1	4.9	5.9	4.6	4.2	0.1%	-	
Work Service	neutralnie	17.75	17.2	-3%	1 154.5	-2%	43%	43.6	30.1	21.6	23.0	13.0	11.3	14.8%	-	
Benefit Systems	akumuluj	317.1	365.0	15%	810.1	6%	-4%	30.9	24.6	18.8	22	17.4	13.3	28.2%	2.5%	
Impel	akumuluj	29.90	34.3	15%	384.7	0%	-3%	23.6	14.6	13.1	7.0	6.6	6.4	7.4%	-	
AC Autogaz	akumuluj	28.98	49.3	70%	277.7	3%	-35%	10.4	9.4	8.6	7.0	6.8	6.3	26.9%	7.9%	

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.