

Raport dzienny

27 stycznia 2015

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 307	↓ -0.53%	-0.7%	-0.5%	569/151
WIG30	2 501	↓ -0.28%	0.0%	2.0%	629/167
mWIG40	3 520	↑ 0.11%	0.8%	5.8%	154/41
MIS80	12 322	↑ 0.29%	2.9%	-12.0%	26/6
WIG	51 517	↓ -0.32%	0.0%	2.9%	767/204
WIGBANKI	7 557	↓ -0.57%	-5.1%	-6.4%	280/74

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	17 679	↑ 0.03%	-2.08%	5.12%	11.62%
S&P500	2 057	↑ 0.26%	-1.52%	4.87%	15.47%
NASDAQ	4 772	↑ 0.29%	-0.73%	6.37%	16.85%
DAX	10 798	↑ 1.40%	8.83%	21.29%	15.50%
RTSI\$	0 781	↓ -4.83%	-5.70%	-24.84%	-41.98%
XU100	91 413	↑ 0.75%	7.61%	15.37%	41.57%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 450.0	↓ -1.82%	-13.8%	-18.6%	-24.4%
Ropa (USD/bbl)	47.9	↓ -0.54%	-20.5%	-45.1%	-53.0%
Aluminium (USD/t)	1 828.5	↓ -0.38%	-1.9%	-6.9%	3.3%
Złoto (USD/OZ)	1 283.0	↑ 0.15%	7.3%	4.3%	1.5%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.7501	↑ 0.40%	5.8%	12.7%	21.9%
EUR/PLN	4.2167	↑ 0.08%	-2.3%	-0.3%	0.2%
EUR/USD	1.1243	↓ -0.33%	-7.6%	-11.5%	-17.8%
USD/HUF	277.01	↓ -0.06%	8.0%	14.8%	23.9%

Informacje ze spółek

KGHM Strategia na lata 2015 - 2020 z perspektywą do 2040 roku

PGNiG Szacunkowe dane operacyjne za IV kw.

Empik Media & Fashion Zmiana na prezesa w spółce zależnej

Astarta Wzrost produkcji cukru o 53% w 2014 roku

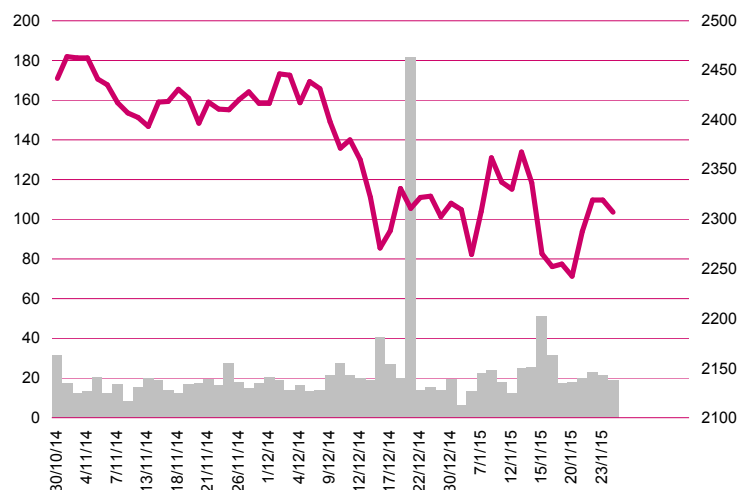
Rainbow Tours Wzrost sprzedaży w grudniu o 1.9%

AC Autogaz 2.3 PLN dywidendy na akcję

KGHM Strajk w kopalni w Sierra Gorda

Ferrum Zawarcie umów na dostawę elementów stalowych

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.92%	1.59%	1.54%	1.73%	2.09%
Węgry	1.68%	1.63%	1.81%	2.35%	2.84%
Niemcy	-0.21%	-0.16%	-0.17%	-0.02%	0.36%
USA	0.01%	0.17%	0.51%	1.34%	1.82%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	32.40	↓ -1.82%	-8.4%	6.5%	37/9
KGHM	105.80	↓ -2.26%	-4.3%	5.9%	33/8
Pekao	184.20	↑ 2.91%	1.7%	5.7%	32/8
Orange	8.77	↑ 6.95%	3.7%	4.4%	25/6

Wygrani/Przegranii

	1D		1D
Orange	8.77 ↑ 6.95%	Kernel	31.21 ↓ -3.91%
Pekao	184.20 ↑ 2.91%	Mbank	451.00 ↓ -3.26%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Interbud-Lub	NWZ ws. zmian w statucie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
10:00	Sprzedaż detaliczna (r/r)	PL	1.70%	-0.20%
10:00	Produkt krajowy brutto - szacunek wstępny (r/r)	PL	3.40%	1.60%
14:30	Zamówienia na dobra trwałego użytku (m/m)	US	0.50%	-0.90%
16:00	Indeks zaufania konsum - Conference Board	US	95.1	92.6
16:00	Sprzedaż nowych domów	US	450 tys	438 tys

Informacje ze spółek

KGHM

Strategia na lata 2015 - 2020 z perspektywą do 2040 roku

W dniu 26 stycznia 2015 roku Rada Nadzorcza zatwierdziła przedłożoną przez Zarząd Strategię na lata 2015-2020 z perspektywą do 2040 roku. Podstawowym celem nowej perspektywy strategicznej na lata 2015-2020 jest osiągnięcie łącznie rocznych zdolności produkcyjnych na poziomie ponad 1 miliona ton miedzi ekwiwalentnej oraz kontynuacja procesów stałej poprawy efektywności prowadzonej działalności wydobywczej.

Podstawowe założenia produkcyjno-ekonomiczne (z uwzględnieniem 55% udziału w projekcie Sierra Gorda) na lata 2015 - 2020: produkcja - ponad 1 mln ton miedzi ekwiwalentnej ze wsadów własnych do 2020 r.; udział produkcji miedzi ekwiwalentnej z aktywów zagranicznych - wzrost z poziomu 17% do poziomu 40% w 2020 r.; CAPEX - 27 mld PLN łączne nakłady inwestycyjne z czego projekty rozwojowe stanowią około 65% a ponad połowa wydatków inwestycyjnych zostanie zrealizowana w Polsce; EBITDA - oczekiwany wzrost do 2020 r. o 70% w stosunku do 2014 r.; koszty C1 - planowane obniżenie do 2020 r. kosztu gotówkowego C1 o około 10% w stosunku do 2014 r.; net Debt/EBITDA będzie utrzymany na bezpiecznym poziomie w przedziale 1-2.

PGNiG

Szacunkowe dane operacyjne za IV kw.

Według szacunkowych danych spółka sprzedała 248 tys. ton ropy naftowej w IV kw. 2014 wobec 401 tys. ton rok wcześniej. Sprzedaż gazu ziemnego wyniosła 6.82 mld m3 w IV kw. 2014 wobec 4.48 mld m3 rok wcześniej. Wydobycie ropy w IV kw. spadło do 271 tys. ton z 310 tys. ton rok wcześniej. Wydobycie gazu ziemnego wyniosło 1.14 mld m3 wobec 1.22 mld m3 rok wcześniej. Wolumen dystrybucji gazu wyniósł 3.01 mld m3 wobec 2.61 mld m3 w IV kwartale 2013 r.

Empik Media & Fashion

Zmiana na prezesa w spółce zależnej

Ewa Szmidt-Belcarz zastąpi Olafa Szymanowskiego na stanowisku prezesa Empiku Sp. z o.o. Pani Ewa Szmidt-Belcarz stanie na czele spółki Empik z misją sfinalizowania prowadzonych od pewnego czasu zmian modelu biznesowego firmy. Przed dołączeniem do spółki, Szmidt-Belcarz zajmowała stanowisko partnera w McKinsey & Company, gdzie kierowała Pionem Sprzedaży Detalicznej i Dóbr Konsumenckich.

Astarta

Wzrost produkcji cukru o 53% w 2014 roku

Spółka wyprodukowała ponad 466 tys. ton cukru (wzrost o 53% r/r), 104 tys. ton mleka (wzrost o 14% r/r) i ponad 150 tys. ton mączki sojowej w 2014 roku. Nowe segmenty sojowy i biogazowy wzmocniły działalność operacyjną grupy. Zebrano ponad 2.4 mln ton buraków cukrowych (wzrost o 15% r/r) i ponad 680 tys. ton zbóż i roślin oleistych (spadek o 11% r/r). Zakład przetwarzający soję wyprodukował ponad 150 tys. ton mączki sojowej, 35 tys. ton oleju sojowego i 5 tys. ton łuski. Kompleks bioenergetyczny wygenerował ponad 6.8 mln m3 biogazu.

Rainbow Tours

Wzrost sprzedaży w grudniu o 1.9%

Wartość jednostkowych przychodów ze sprzedaży z tytułu organizacji imprez turystycznych w miesiącu grudniu 2014 r. wyniosła 53.4 mln PLN, co w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r., w którym przychody wyniosły 52.4 mln PLN, stanowi wzrost sprzedaży o 1.9 %. W całym 2014 dynamika wyniosła 23.5%.

AC Autogaz

2.3 PLN dywidendy na akcję

Zarząd AC rekomenduje wypłatę 2.3 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2014 rok (DY=8%), tyle samo co rok wcześniej. Po trzech kwartałach 2014 r. zysk netto AC wyniósł 21.1 mln PLN.

KGHM

Strajk w kopalni w Sierra Gorda

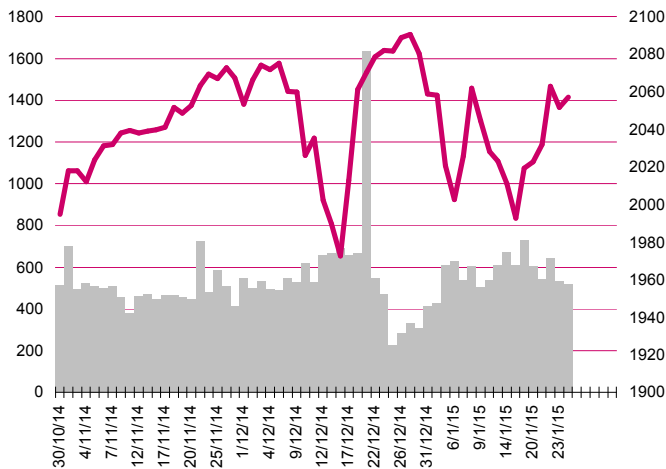
Według agencji Bloomberg górniczy z należącej do KGHM chilijskiej kopalni Sierra Gorda głosują za rozpoczęciem strajku po odrzuceniu ostatecznej propozycji dotyczącej wynagrodzeń.

Ferrum

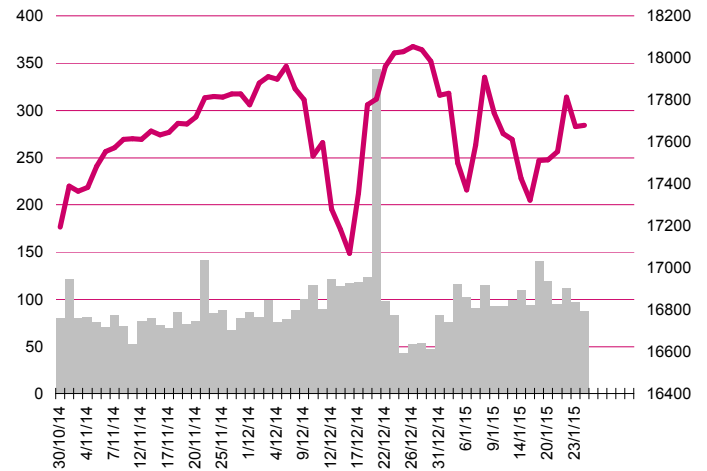
Zawarcie umów na dostawy elementów stalowych

Spółka podpisała umowę ze Strabagem na dostawę prefabrykowanych elementów pali stalowych o szacunkowej wartości 9.7 mln PLN.

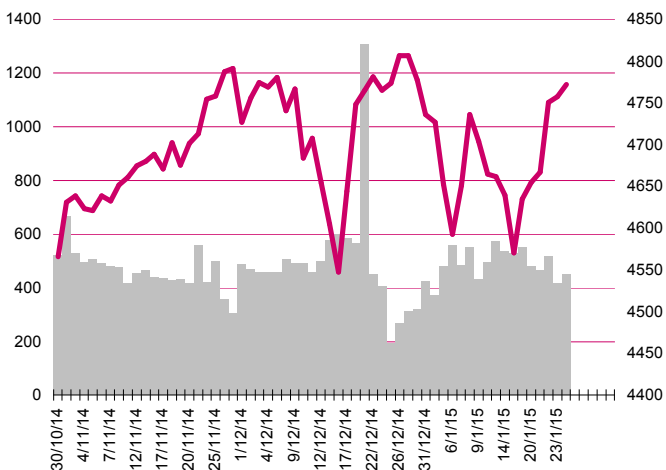
S&P500



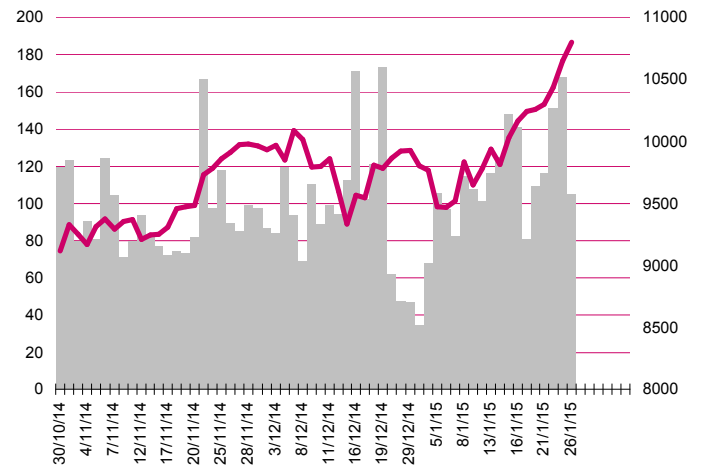
DOW JONES



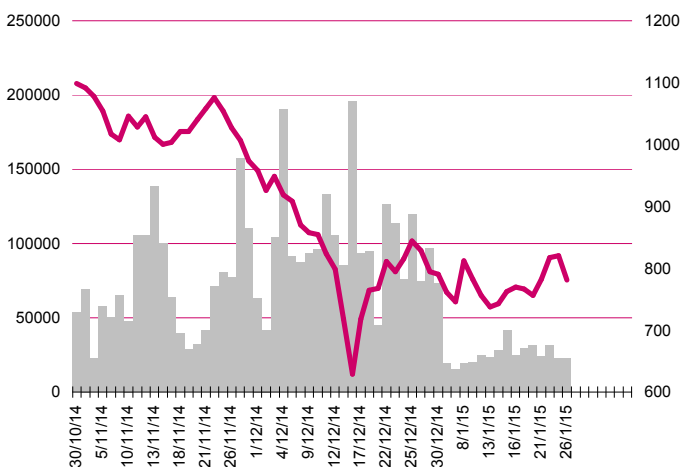
NASDAQ



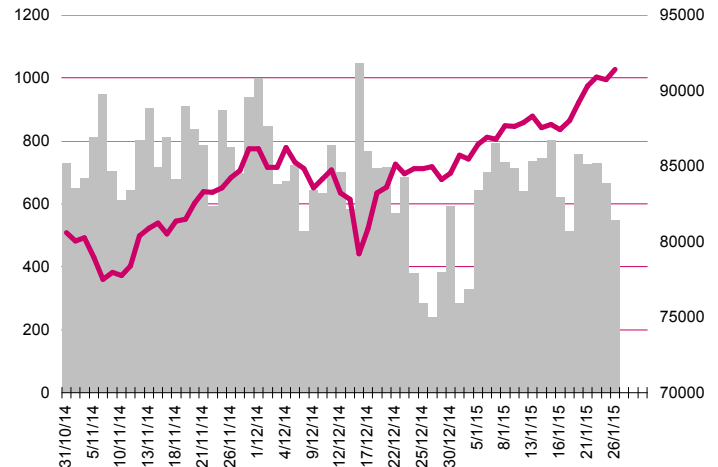
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 26 stycznia '15	Wtorek 27 stycznia '15	Środa 28 stycznia '15	Czwartek 29 stycznia '15	Piątek 30 stycznia '15
Dane makro	Handel zagraniczny (JP), Indeks instytutu Ifo (GER), Indeks PMI dla usług (US)	Sprzedaż detaliczna (PL), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Indeks Conference Board (US), Sprzedaż nowych domów (US)	Wskaźnik Wyprzedzający Konjunktury wg BIEC (PL), Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Koniunktura gospodarcza (EU), Inflacja CPI (GER), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks podpisanych umów kupna domów (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja HICP (EU), Produkt Krajowy Brutto (US), Indeks Chicago PMI (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek			LIVECHAT		SUWARY
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 2 lutego '15	Wtorek 3 lutego '15	Środa 4 lutego '15	Czwartek 5 lutego '15	Piątek 6 lutego '15
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (JP, CN, PL, GER, EU, US), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)	Indeks PMI dla usług (CN, GER, EU), Raport ADP (US), Raport ISM dla usług (US)	Handel zagraniczny (US)	Stopa bezrobocia (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US)
Wyniki spółek		BZ WBK		MBANK	TVN
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	85.00	87.5	3%	5 948.2	8%	-1%	26.1	17.6	14.4	2.7	2.5	2.2	9.5%	-
Bank Handlowy	akumuluj	106.9	115.1	8%	13 967.5	1%	4%	14.4	15.4	16.0	1.9	1.9	1.9	13.4%	6.7%
ING BSK	akumuluj	137.0	146.8	7%	17 823.7	-2%	20%	18.5	16.4	14.4	2.1	2.1	1.9	11.6%	3.2%
mBank	akumuluj	451.0	529.5	17%	19 036.7	-10%	-9%	15.8	14.7	12.5	1.9	1.9	1.8	12.0%	3.8%
Getin Noble	neutralnie	1.73	2.8	62%	4 584.7	-21%	-43%	11.5	9.0	8.1	1.0	1.0	0.9	8.5%	-
Pekao	akumuluj	184.2	182.8	-1%	48 347.0	2%	5%	17.4	17.1	16.3	2.1	2.1	2.0	12.0%	5.4%
BZ WBK	akumuluj	339.0	398.0	17%	33 640.5	-10%	-10%	17.0	15.4	14.0	2.4	2.4	2.2	15.7%	3.2%
PKO BP	kupuj	32.40	44.2	36%	40 500.0	-8%	-19%	12.5	11.9	11.6	1.6	1.6	1.5	13.1%	2.3%
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	504.0	465.0	-8%	43 521.6	5%	21%	13.2	16.1	16.9	3.3	3.3	3.3	24.0%	10.7%
Deweloperzy															
Echo	neutralnie	6.59	6.5	-1%	2 719.6	-6%	6%	8.2	13.6	13.3	0.98	0.97	0.92	15.2%	-
GTC	akumuluj	4.81	8.8	83%	1 689.8	-11%	-33%	-	8.8	3.7	0.64	0.59	0.50	-21.7%	-
Dom Development	akumuluj	46.62	54.3	16%	1 154.8	13%	-14%	21.2	19.8	14.9	1.35	1.34	1.33	6.2%	4.7%
Robyng	akumuluj	2.15	2.6	21%	563.5	-4%	-10%	21.6	18.5	12.2	1.35	1.33	1.29	7.4%	3.7%
Przemysł chemiczny															
Synthos	akumuluj	4.04	5.2	28%	5 345.9	-2%	-22%	12.8	11.3	10.4	9.8	8.3	7.6	18.2%	7.7%
Branża spożywcza															
Otmuchów	kupuj	8.32	12.7	53%	106.1	0%	-9%	26.6	11.9	9.6	7.7	6.1	5.2	5.1%	-
Ambra	kupuj	8.03	12.3	53%	202.4	3%	-21%	7.8	10.8	9.6	7.1	6.6	6.2	11.3%	5.4%
Tarczyński	akumuluj	12.73	12.6	-1%	144.4	-2%	-8%	15.5	17.4	15.2	7.5	7.6	6.4	8.6%	-
Duda	akumuluj	7.17	8.0	12%	199.3	-1%	-14%	8.7	11.9	12.1	6.1	6.1	5.8	5.5%	-
Handel															
CCC	akumuluj	148.1	144.3	-3%	5 687.0	6%	27%	45.4	25.6	18.5	27.1	18.0	13.2	31.8%	1.1%
LPP	neutralnie	7 625	8 077	6%	13 961.4	2%	-15%	32.4	26.4	19.2	18.6	14.9	11.8	28.5%	1.2%
IT, dystrybutorzy IT															
AB	akumuluj	35.00	39.7	13%	566.6	17%	2%	9.9	9.4	8.5	7.3	7.7	6.9	13.1%	-
ABC Data	akumuluj	3.39	5.0	47%	424.7	3%	-15%	7.2	6.8	6.4	7.1	7.6	7.1	13.1%	10.6%
Action	akumuluj	45.00	52.2	16%	747.5	-2%	-2%	12.1	10.6	9.4	8.2	8.7	7.4	22.2%	2.2%
SMT	kupuj	12.71	29.0	128%	143.7	2%	-36%	9.1	7.0	5.4	8.3	5.0	3.8	52.8%	-
Przemysł elektromaszynowy															
Amica	kupuj	107.5	133.0	24%	835.8	-1%	-4%	9.4	11.8	11.2	7.3	6.3	5.9	18.2%	3.3%
Relpol	kupuj	5.78	10.4	80%	55.5	-6%	-31%	12.5	6.8	5.8	5.7	2.7	3.3	8.6%	4.3%
Aplisens	redukuj	12.29	14.6	19%	165.5	5%	-32%	11.4	11.2	9.3	6.9	6.4	6.0	0.2%	2.1%
Apator	neutralnie	35.21	44.0	25%	1 165.7	-5%	-16%	17.1	19.4	17.5	11.0	14.0	12.7	22.5%	1.7%
ZPUE	akumuluj	275.5	493.0	79%	385.7	-2%	-34%	9.3	8.8	bd	5.9	5.3	bd	16.2%	4.5%
Zetkama	akumuluj	64.00	86.5	35%	313.9	-3%	-11%	12.3	9.8	9.2	7.4	7.5	6.3	17.4%	-
Pozostałe spółki															
Elemental Holding	kupuj	3.4	3.6	3%	532.6	7%	40%	21.8	18.5	11.8	20.8	13.6	8.4	11.7%	-
Ferro	kupuj	8.75	16.2	85%	185.9	-7%	-25%	8.5	7.1	6.4	4.6	6.0	5.3	14.1%	-
ZM Ropczyce	kupuj	16.66	34.3	106%	76.7	7%	-31%	6.0	5.2	4.9	5.9	4.7	4.2	0.1%	-
Work Service	neutralnie	18.96	17.2	-9%	1 233.1	8%	53%	46.6	32.2	23.0	24.5	13.8	12.0	14.8%	-
Benefit Systems	akumuluj	310.5	365.0	18%	793.3	-3%	-3%	30.2	24.1	18.4	21	17.0	13.1	28.2%	2.6%
Impel	akumuluj	29.31	34.3	17%	377.1	-1%	-1%	23.1	14.3	12.8	6.9	6.5	6.4	7.4%	-
AC Autogaz	akumuluj	28.70	49.3	72%	275.0	2%	-33%	10.3	9.4	8.6	7.0	6.7	6.2	26.9%	8.0%

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.