

Raport dzienny

28 stycznia 2015

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 310	↑ 0.11%	-0.6%	-1.0%	708/189
WIG30	2 502	↑ 0.05%	0.0%	1.3%	800/214
mWIG40	3 529	↑ 0.26%	1.1%	4.6%	189/50
MIS80	12 321	↓ -0.01%	2.9%	-12.9%	24/6
WIG	51 579	↑ 0.12%	0.1%	2.3%	943/253
WIGBANKI	7 593	↑ 0.47%	-4.6%	-7.2%	284/76

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	17 387	↓ -1.65%	-3.69%	2.24%	9.16%
S&P500	2 030	↓ -1.34%	-2.84%	2.24%	13.22%
NASDAQ	4 681	↓ -1.89%	-2.61%	2.57%	14.24%
DAX	10 629	↓ -1.57%	7.12%	17.21%	12.99%
RTSI\$	0 784	↑ 0.28%	-5.44%	-25.35%	-41.20%
XU100	91 150	↓ -0.29%	7.30%	14.53%	43.44%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 521.5	↑ 1.31%	-12.6%	-18.1%	-23.3%
Ropa (USD/bbl)	49.0	↓ -1.17%	-18.6%	-44.0%	-52.2%
Aluminium (USD/t)	1 857.0	↑ 1.56%	-0.4%	-5.6%	5.8%
Złoto (USD/OZ)	1 289.9	↓ -0.05%	7.9%	5.0%	3.2%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.7270	↓ -0.11%	5.1%	12.6%	21.2%
EUR/PLN	4.2363	↑ 0.01%	-1.8%	0.4%	0.8%
EUR/USD	1.1367	↑ 0.12%	-6.6%	-10.8%	-16.8%
USD/HUF	276.21	↓ -0.29%	7.7%	13.5%	23.5%

Informacje ze spółek

JSW Strajk we wszystkich kopalniach

Polimex-Mostostal Oddalenie powództwa

Polnord Przedterminowy wykup i emisja obligacji

PKP Cargo Wzrost udziału w rynku wg masy o ponad 2% w grudniu 2014 r.

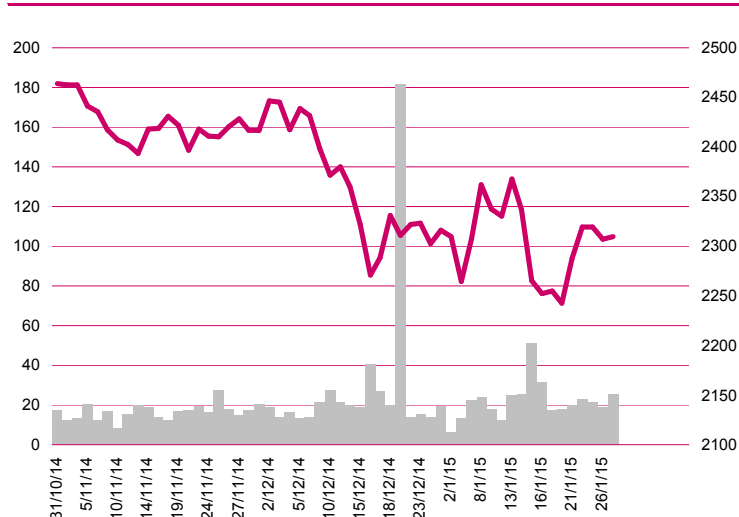
ACE Wolumen sprzedaży w IV kw.

Plast-box Straty ukraińskiej spółki zależnej

Makarony Polskie Kontrakt na sprzedaż do Afryki i na Bliski Wschód

Mediacap Spółka coraz bliżej rynku głównego

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.91%	1.66%	1.55%	1.75%	2.09%
Węgry	1.65%	1.60%	1.79%	2.34%	2.81%
Niemcy	-0.20%	-0.16%	-0.15%	0.02%	0.40%
USA	0.02%	0.18%	0.51%	1.34%	1.82%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	32.44	↑ 0.12%	-8.3%	10.4%	73/19
KGHM	102.75	↓ -2.88%	-7.0%	8.2%	57/15
PZU	498.80	↓ -1.03%	3.5%	7.8%	55/14
PKN Orlen	53.95	↑ 2.96%	11.2%	7.8%	55/14

Wygrani/Przegran

		1D			1D
PKN Orlen	53.95	↑ 2.96%	KGHM	102.75	↓ -2.88%
Orange	8.95	↑ 2.05%	JSW	19.55	↓ -2.30%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
LIVECHAT	Skonsolidowany raport kwartalny

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
09:00	Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury wg BIEC	PL	- 156.1
13:00	Wnioski o kredyt hipoteczny	US	- 14.20%
16:30	Zmiana zapasów ropy	US	- 10 mln brk
20:00	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	US	0-0.25% 0-0.25%

Informacje ze spółek

JSW

Strajk we wszystkich kopalniach

W dniu 27 stycznia br (wtorek) późnym popołudniem w kopalniach spółki zakończyło się dwudniowe referendum, podczas którego górnicy odpowiadali na pytanie: "Czy jesteś za podjęciem akcji protestacyjno-strajkowych, mających na celu wycofanie się zarządu JSW z uchwał i decyzji, które pozbawiają pracowników dotychczasowych warunków pracy, płacy i świadczeń pracowniczych?" Z przedstawionych danych wynika, że 98% głosujących opowiedziało się za akcją protestacyjną. Bezterminowy strajk rozpoczął się w dniu 28 stycznia (środa) o godz. 6.00 rano. Formalnym powodem wszczęcia sporu zbiorowego był protest przeciw odebraniu posiłków profilaktycznych (tzw. flapsów) dla pracowników powierzchni, w tym dla pracowników administracji. Katarzyna Jabłońska-Bajer, rzecznik spółki zwróciła uwagę, że pracownicy w referendum odpowiadali na pytanie nie odnoszące się do istoty sprawy. Rzeczywistą intencją związków zawodowych jest zmuszenie zarządu do wycofania się z ogłoszonego niedawno planu oszczędnościowego.

Polimex-Mostostal

Oddalenie powództwa

Spółka poinformowała, że Sąd Okręgowy w Warszawie oddalił w dniu 27 stycznia br. powództwo wniesione w dniu 7 maja 2012r. przez konsorcjum w składzie Polimex-Mostostal S.A., Doprastav a.s. oraz Metrostav a.s. dotyczące kontraktu na budowę autostrady A4 na odcinku Szarów Brzesko. Konsorcjum wniosło powództwo przeciwko Skarbowi Państwa - GDDKiA o zapłatę kwoty 114.6 mln PLN wraz z odsetkami ustawowymi, tytułem zwiększenia wynagrodzenia wykonawcy robót budowlanych w związku z wprowadzonymi przez inwestora zmianami zakresu robót, przy okoliczności znacznej zmiany cen rynkowych materiałów.

Polnord

Przedterminowy wykup i emisja obligacji

Zarząd zdecydował w dniu 27 stycznia br. o przeprowadzeniu przedterminowego wykupu wszystkich obligacji serii H o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 26.5 mln PLN (wyemitowanych 22 stycznia 2013, których termin zapadalności przypada na 22 stycznia 2016 r.). Ponadto spółka poinformowała, że wyemitowała w dniu 27 stycznia br. trzyletnie obligacje o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 10.5 mln PLN (ze środków z emisji obligacji spółka dokona w części przedterminowego wykupu obligacji serii H).

PKP Cargo

Wzrost udziału w rynku wg masy o ponad 2% w grudniu 2014 r.

Udział grupy PKP Cargo w rynku pod względem przewiezionej masy towarów wzrósł o ponad 2 pkt proc. r/r w grudniu ub.r. do 49.12%, podała spółka powołując się na dane Głównego Urzędu Statystycznego (GUS). Pod względem wykonanej pracy przewozowej udział grupy PKP Cargo wzrósł do 58.05% w grudniu 2014 r. z 57.77% rok wcześniej. W ujęciu rocznym PKP Cargo utrzymało udział w rynku pod względem przewiezionej masy na poziomie zbliżonym do 2013 roku (48.62% w 2014 r.). W 2014 roku spółka zaobserwowała zmniejszenie eksportu węgla o połowę w porównaniu do 2013 roku, co przełożyło się na większe zaangażowanie w poszukiwanie pracy na rynku krajowym.

ACE

Wolumen sprzedaży w IV kw.

W IV kw. 2014 r. sprzedaż w ujęciu ilościowym wzrosła o 1.5% r/r i wyniosła 8.1 mln części wobec silnego spadku produkcji żeliwa szarego. Łączny wolumen po czterech kwartałach 2014 r. wyniósł 33.9 mln części (+0.3% r/r). Kwartalne wolumeny sprzedaży w segmencie motoryzacyjnym ACE (po uwzględnieniu sprzedaży nowych produktów motoryzacyjnych w Feramo) wzrosły o 6.0% w czwartym kwartale.

Plast-box

Straty ukraińskiej spółki zależnej

Ukraińska spółka zależna miała w 2014 r. 29.4 mln hrywien zysku operacyjnego oraz -4 mln hrywien zysku netto, wobec strat wynikających z różnic kursowych w kwocie 33.1 mln hrywien. Prezes Plast-boxu Grzegorz Pawlak poinformował, że spółka matka ze Słupska wypracowała dobre jednostkowe wyniki w 2014 r., które według wstępnych danych wynoszą 119.9 mln PLN przychodów (+6.1% r/r) oraz 3.7 mln PLN zysku netto (+8.8% r/r).

Makarony Polskie

Kontrakt na sprzedaż do Afryki i na Bliski Wschód

Makarony Polskie zawarły umowę z firmą Raya Distribution na dystrybucję makaronów pod markami Sorenti i Makrony Polskie na terenie Egiptu, Bliskiego Wschodu i Afryki. W 2015 roku firma Raya zobowiązała się do odbioru 3 tys. ton makaronów. Kontrakt został zawarty na okres pięciu lat i jest częścią realizowanej przez Makarony Polskie strategii ekspansji na rynki zagraniczne.

Mediacap

Spółka coraz bliżej rynku głównego

Akcjonariusze Mediacap zdecydują 23 lutego o upoważnieniu zarządu do działań związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem do 12.09 mln akcji spółki emitowanych w granicach kapitału docelowego do obrotu na GPW, wynika z projektów uchwał. Zarząd został upoważniony do dokonania w okresie do dnia 2 lutego 2018 r. jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego spółki o łączną kwotę nie wyższą niż 604 700 PLN ('kapitał docelowy'), to jest w drodze emisji nie więcej niż łącznie 12 094 000. Podwyższenie kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego nastąpi w drodze emisji akcji na okaziciela.

Pakiety

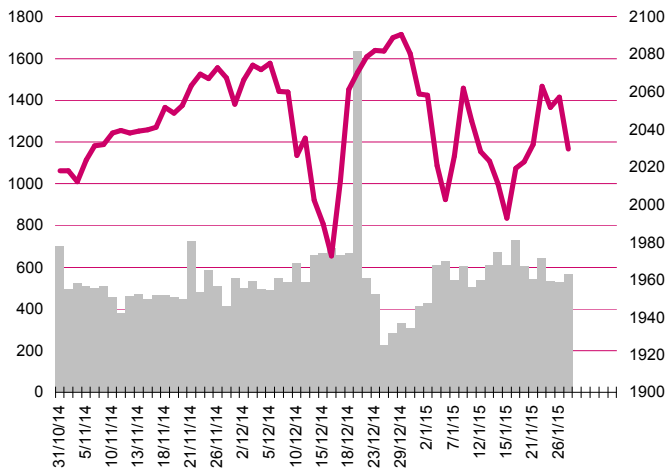
Boruta-Zachem

Altus TFI zmniejszył zaangażowanie w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na WZ z 5% do 4.99%.

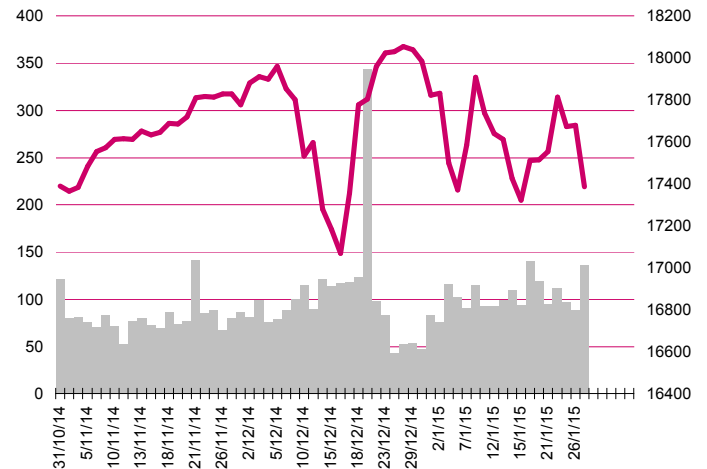
Cube.ITG

Altus TFI zmniejszył zaangażowanie w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na WZ 5.01% do 2.41%.

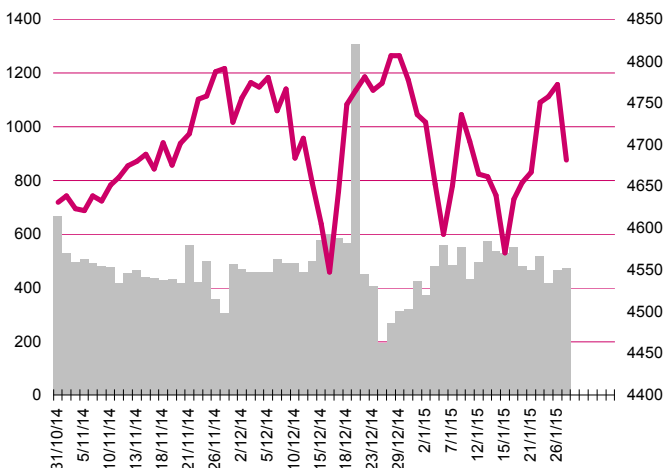
S&P500



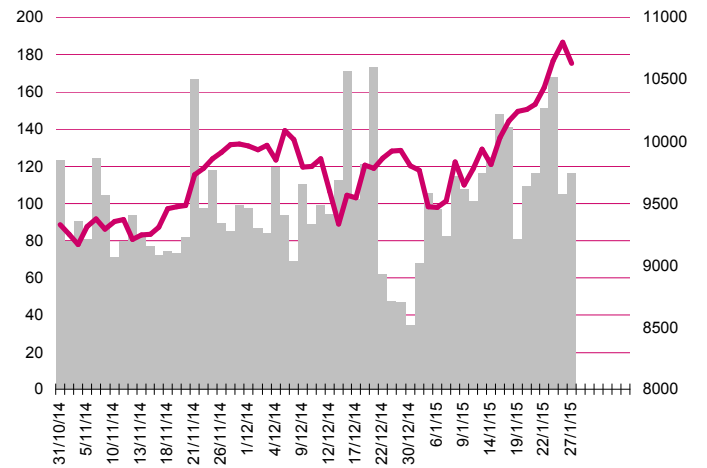
DOW JONES



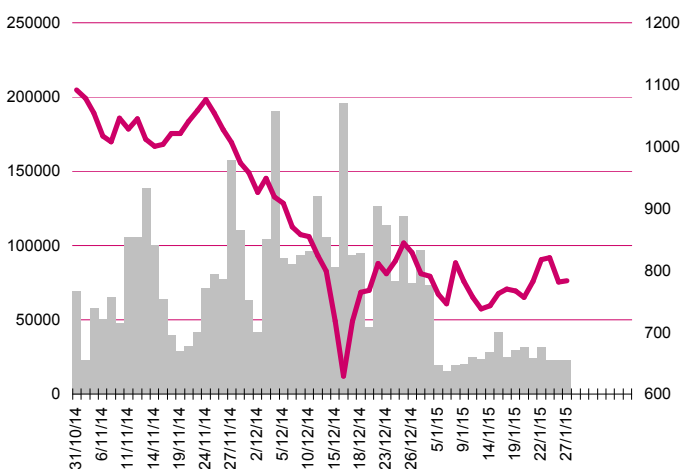
NASDAQ



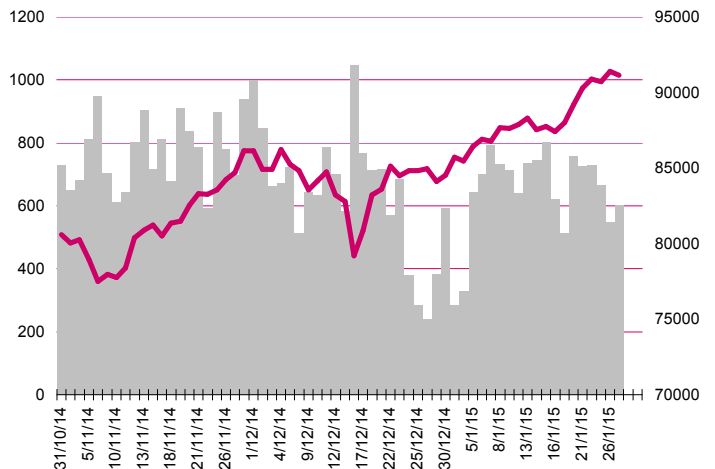
DAX



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 Koniunktury 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	86.29	87.5	1%	6 038.4	10%	0%	26.5	17.9	14.6	2.8	2.6	2.2	9.5%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	108.0	115.1	7%	14 111.2	2%	4%	14.5	15.6	16.1	1.9	1.9	1.9	13.4%	6.6%	
ING BŚK	akumuluj	138.0	146.8	6%	17 953.8	-1%	15%	18.7	16.5	14.5	2.1	2.1	1.9	11.6%	3.2%	
mBank	akumuluj	450.0	529.5	18%	18 994.5	-10%	-9%	15.7	14.6	12.5	1.9	1.9	1.8	12.0%	3.8%	
Getin Noble	neutralnie	1.82	2.8	54%	4 823.3	-17%	-42%	12.1	9.5	8.5	1.0	1.0	1.0	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	185.1	182.8	-1%	48 570.1	2%	3%	17.4	17.2	16.4	2.1	2.1	2.0	12.0%	5.4%	
BZ WBK	akumuluj	338.3	398.0	18%	33 566.1	-10%	-10%	16.9	15.3	14.0	2.4	2.4	2.2	15.7%	3.2%	
PKO BP	kupuj	32.44	44.2	36%	40 550.0	-8%	-20%	12.6	11.9	11.6	1.6	1.6	1.5	13.1%	2.3%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	498.8	465.0	-7%	43 072.5	3%	20%	13.1	16.0	16.7	3.3	3.3	3.3	24.0%	10.8%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.65	6.5	-2%	2 744.4	-5%	9%	8.3	13.7	13.4	0.99	0.98	0.93	15.2%	-	
GTC	akumuluj	4.70	8.8	88%	1 651.2	-13%	-38%	-	8.5	3.6	0.63	0.57	0.49	-21.7%	-	
Dom Development	akumuluj	48.79	54.3	11%	1 208.6	19%	-13%	22.2	20.7	15.6	1.41	1.41	1.39	6.2%	4.5%	
Robyg	akumuluj	2.15	2.6	21%	563.5	-4%	-13%	21.6	18.5	12.2	1.35	1.33	1.29	7.4%	3.7%	
Przemysł chemiczny																
Synthos	akumuluj	4.05	5.2	28%	5 359.2	-2%	-21%	12.9	11.4	10.4	9.8	8.3	7.7	18.2%	7.7%	
Branża spożywcza																
Otmuchów	kupuj	8.25	12.7	54%	105.2	-1%	-12%	26.4	11.8	9.6	7.6	6.0	5.1	5.1%	-	
Ambra	kupuj	8.01	12.3	54%	201.9	3%	-25%	7.8	10.8	9.6	7.1	6.6	6.2	11.3%	5.4%	
Tarczyński	akumuluj	12.72	12.6	-1%	144.3	-2%	-8%	15.5	17.4	15.2	7.5	7.6	6.4	8.6%	-	
Duda	akumuluj	7.20	8.0	11%	200.2	-1%	-15%	8.7	12.0	12.1	6.2	6.1	5.9	5.5%	-	
Handel																
CCC	akumuluj	153.0	144.3	-6%	5 873.3	9%	28%	46.9	26.4	19.1	28.0	18.6	13.6	31.8%	1.0%	
LPP	neutralnie	7 700	8 077	5%	14 099.6	3%	-14%	32.7	26.6	19.4	18.8	15.1	11.9	28.5%	1.2%	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	35.00	39.7	13%	566.6	17%	4%	9.9	9.4	8.5	7.3	7.7	6.9	13.1%	-	
ABC Data	akumuluj	3.35	5.0	48%	419.6	2%	-15%	7.1	6.7	6.3	7.0	7.5	7.0	13.1%	10.7%	
Action	akumuluj	45.62	52.2	14%	757.7	-1%	-1%	12.3	10.8	9.5	8.3	8.8	7.5	22.2%	2.2%	
SMT	kupuj	12.40	29.0	134%	140.2	-1%	-40%	8.9	6.8	5.2	8.1	4.9	3.7	52.8%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	106.6	133.0	25%	828.8	-2%	-5%	9.3	11.7	11.1	7.3	6.2	5.8	18.2%	3.3%	
Relpol	kupuj	5.85	10.4	78%	56.2	-5%	-31%	12.7	6.9	5.9	5.8	2.8	3.3	8.6%	4.3%	
Aplisens	redukuj	12.29	14.6	19%	165.5	5%	-33%	11.4	11.2	9.3	6.9	6.4	6.0	0.2%	2.1%	
Apator	neutralnie	35.50	44.0	24%	1 175.3	-4%	-17%	17.2	19.5	17.6	11.1	14.1	12.8	22.5%	1.7%	
ZPUE	akumuluj	280.0	493.0	76%	392.0	0%	-32%	9.4	8.9	bd	6.0	5.3	bd	16.2%	4.4%	
Zetkama	akumuluj	64.00	86.5	35%	313.9	-3%	-9%	12.3	9.8	9.2	7.4	7.5	6.3	17.4%	-	
Pozostałe spółki																
Elemental Holding	kupuj	3.4	3.6	4%	526.4	6%	36%	21.5	18.3	11.7	20.5	13.4	8.3	11.7%	-	
Ferro	kupuj	8.86	16.2	83%	188.2	-6%	-24%	8.6	7.2	6.5	4.6	6.1	5.4	14.1%	-	
ZM Ropczyce	kupuj	16.60	34.3	107%	76.5	7%	-35%	6.0	5.1	4.9	5.9	4.7	4.2	0.1%	-	
Work Service	neutralnie	19.00	17.2	-9%	1 235.8	9%	53%	46.7	32.3	23.1	24.5	13.9	12.0	14.8%	-	
Benefit Systems	akumuluj	310.0	365.0	18%	792.0	-3%	-3%	30.2	24.1	18.3	21	17.0	13.0	28.2%	2.6%	
Impel	akumuluj	29.90	34.3	15%	384.7	1%	-1%	23.6	14.6	13.1	7.0	6.6	6.4	7.4%	-	
AC Autogaz	akumuluj	28.75	49.3	71%	275.5	3%	-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.