

Raport dzienny

22 września 2014

Główne indeksy

Indeks	Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 540 ↑ 1.46%	4.1%	5.5%	2042/628
WIG30	2 730 ↑ 1.48%	4.7%	6.7%	2172/668
mWIG40	3 705 ↑ 1.18%	9.0%	14.7%	446/137
MIS80	12 583 ↑ 0.98%	7.5%	-4.2%	32/9
WIG	55 637 ↑ 1.33%	6.7%	10.6%	2555/785
WIGBANKI	8 819 ↑ 1.24%	8.0%	17.5%	968/297

Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	17 280 ↑ 0.08%	1.64%	1.96%	11.84%
S&P500	2 010 ↓ -0.05%	1.11%	2.42%	17.57%
NASDAQ	4 580 ↓ -0.30%	0.91%	4.85%	21.33%
DAX	9 799 ↑ 0.01%	4.93%	-1.88%	12.95%
RTSI\$	1 170 ↓ -1.43%	-7.13%	-13.87%	-20.01%
XU100	76 922 ↓ -0.74%	-2.54%	-1.89%	-1.21%

Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 827.0 ↓ -0.83%	-1.1%	1.5%	-6.9%
Ropa (USD/bbl)	97.9 ↓ -0.53%	-5.0%	-13.4%	-3.5%
Aluminium (USD/t)	1 983.0 ↓ -0.10%	-2.7%	5.1%	8.2%
Złoto (USD/OZ)	1 213.3 ↓ -0.30%	-5.1%	-7.7%	-8.9%

Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.2520 ↓ -0.26%	2.7%	6.3%	4.0%
EUR/PLN	4.1832 ↑ 0.02%	-0.2%	0.6%	-1.0%
EUR/USD	1.2862 ↑ 0.26%	-2.9%	-5.4%	-4.8%
USD/HUF	241.69 ↓ -0.24%	2.8%	7.8%	10.7%

Informacje ze spółek

Robyng JV dotyczące projektu na warszawskim Mokotowie

GTC Wniosek o pozwolenie na budowę Galerii Wilanów

Torpoł Umowa z gminą Olsztyn została podpisana

Trakcja NWZA ws. scalenie akcji 8:1

Apator Spełnienie warunków zawieszających dla "Smart City Wrocław".

SMT Wygrany przetarg spółki zależnej

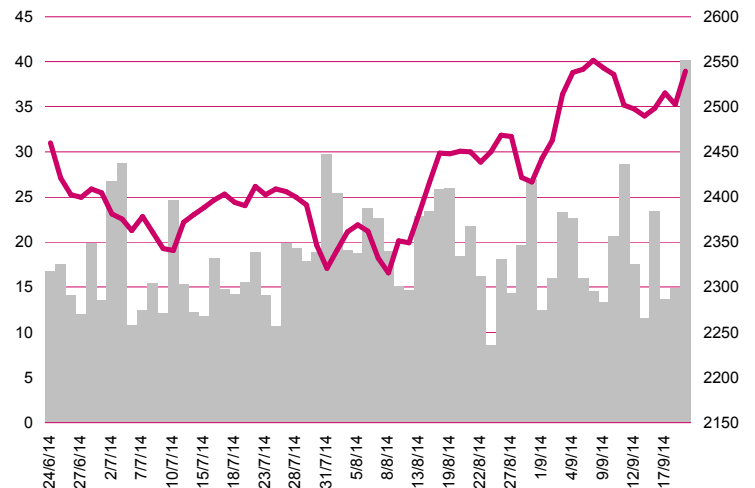
Ursus Sprzedaż udziałów w spółce na Bałkanach

Ceramika Nowa Gala Nabycie akcji własnych od podmiotu zależnego

Colian Otwarcie zakładu w Bydgoszczy

Eurocash Warunkowa zgoda na przejęcie hurtowni Kolportera

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.34%	2.00%	2.01%	2.46%	3.21%
Węgry	1.35%	1.60%	2.11%	3.63%	4.66%
Niemcy	-0.08%	-0.05%	-0.06%	0.24%	1.08%
USA	0.01%	0.12%	0.56%	1.81%	2.57%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
BZWBK	407.10 ↑ 2.00%	11.8%	8.0%	162/50
LPP	9930.0 ↑ 3.44%	20.4%	7.6%	155/47
PZU	475.95 ↑ 3.42%	1.2%	5.8%	119/36
KGHM	131.60 ↓ -1.16%	-2.7%	5.0%	102/31

Wygrani/Przegranani

	1D	1D
Orange	11.89 ↑ 4.76%	Tauron PE 5.26 ↓ -1.31%
JSW	32.37 ↑ 3.65%	KGHM 131.60 ↓ -1.16%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Drozapol-Prof.	NWZ ws. scalenia akcji
Grupa Żywiec	NWZ ws. powołania członka rady nadzorczej
Miraculum	Wznowienia obrad NWZ przerwanych 15 września

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
16:00	Sprzedż domów na rynku wtórnym	US 5.20mln	5.15mln

Informacje ze spółek

Robyg

JV dotyczące projektu na warszawskim Mokotowie

Spółka podpisała umowę joint venture z funduszem NCRE II Investments Limited dotyczącą realizacji projektu na warszawskim Mokotowie. Spółka sprzedała funduszowi 49% udziałów w spółce Robyg Mokotów Investment (RMI) w związku z inwestycją NCRE w RMI w formie pożyczki i inwestycji w łącznej kwocie do 40 mln PLN. W sierpniu spółka informowała o kupnie 8.5ha gruntów na warszawskim Mokotowie za 68.5 mln PLN, na którym planuje wybudować 1 tys. mieszkań.

GTC

Wniosek o pozwolenie na budowę Galerii Wilanów

Dyrektor generalny poinformował, że spółka złożyła w pierwszej połowie września br. wniosek o pozwolenie na budowę Galerii Wilanów. Wniosek o pozwolenie na realizację Galerii Północnej na Białoleśce został złożony w II kwartale br. Spółka zakładała, że realizacją Galerii Północnej (64 tys. mkw netto) ruszy w 2014 roku, zaś Galerii Wilanów (60 tys. mkw netto) w 2015 roku, a budowa każdego z obiektów potrwa 20-24 miesiące.

Torpol

Umowa z gminą Olsztyn została podpisana

Spółka podpisała umowę z Gminą Olsztyn na budowę linii tramwajowej za 60.95 mln PLN netto z terminem realizacji październik 2015 roku. Spółka informowała o wyborze oferty w sierpniu br.

Trakcja

NWZA ws. scalenie akcji 8:1

Spółka zwołała NWZA na dzień 16 października br., podczas którego akcjonariusze zdecydowali w sprawie scalenia (połączenia) akcji spółki i podwyższenia wartości nominalnej każdej akcji z 0.10 PLN do 0.80 PLN

Aparator

Spełnienie warunków zawieszających dla "Smart City Wrocław".

Tauron Dystrybucja SA zawarł umowę z Konsorcjum LG CNS Co. Ltd, WorldIT Systems, Eitel Networks A/S oraz Eitel Networks Olsztyn SA na zaprojektowanie i dostarczenie liczników energii elektrycznej w technologii OSGP zgodnych z wymaganiami projektu "Smart City Wrocław". Tauron Dystrybucja SA zakwalifikował też spółkę Aparator jako podwykonawcę. W ten sposób spełnione zostały wszystkie warunki zawieszające wskazane w umowie.

SMT

Wygrany przetarg spółki zależnej

Oferta systemu rezerwacji hotelowych spółki zależnej iAlbatros SAS została wybrana do realizacji programu pilotażowego przez spółkę GDF Suez, która jest globalnym operatorem w sektorach energii elektrycznej, gazu ziemnego i usług energetycznych. Oferta iAlbatros jako jedyna została wybrana do przeprowadzania w spółce GDF Suez pilotażu. Łączna wartość czteroletniej umowy po sukcesie pilotażu może wynieść 108 mln EUR, ponieważ roczna wartość planowanego budżetu na podróże służbowe w GDF Suez wynosi 27 mln EUR.

Ursus

Sprzedaż udziałów w spółce na Bałkanach

URSUS Sprzedał wszystkie 50% udziałów w bośniackiej spółce współzależnej Ursus d.o.o. za cenę 1 marki konwertowalnej Panu Jerzemu Mazurkowi. Spółka zmieniła nazwę na Fabrika Traktora d.o.o. Nowa spółka. Rozwiązana przy tym została umowa licencyjna na używanie znaku towarowego URSUS oraz know-how ciągników URSUS.

Ceramika Nowa Gala

Nabycie akcji własnych od podmiotu zależnego

19 września 2014 roku Ceramika Nowa Gala nabyła nieodpłatnie od spółki zależnej CNG Luxembourg 8.983.608 akcji własnych. Transakcja ta została zrealizowana w ramach wykonywania uchwał nr 13 i nr 14 walnego zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2014 roku związanych z planowanym umorzeniem akcji własnych emitenta. Wspomniane akcje stanowią 16.01% udziału w kapitale zakładowym spółki oraz 16.01% ogólnej liczby głosów na WZ spółki.

Colian

Otwarcie zakładu w Bydgoszczy

Grupa Colian otworzyła w piątek nowy zakład produkcyjny w Bydgoszczy zbudowany za 60 mln PLN. W kompleksie o łącznej powierzchni ok. 22.000 m2 będą wytwarzane sztandarowe produkty firmy: wafle Familijne, ciastka Jeżyki, bakalie w czekoladzie Jutrzenka, żelki Akuku!, a

także galaretki i wyroby świąteczne. Moce produkcyjne kształtują się łącznie na poziomie blisko 30.000 ton rocznie. Inwestycja została objęta wsparciem finansowym Unii Europejskiej w wysokości 23.56 mln PLN.

Eurocash

Warunkowa zgoda na przejęcie hurtowni Kolportera

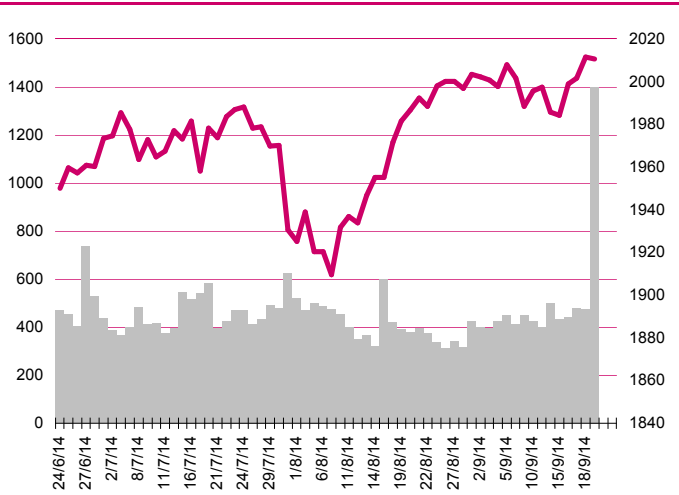
Grupa Eurocash otrzymała warunkową zgodę UOKiK na przejęcie 11 hurtowni tytoniowych Kolportera, pod warunkiem rezygnacji z przejęcia placówki znajdującej się w Sosnowcu.

Pakiety

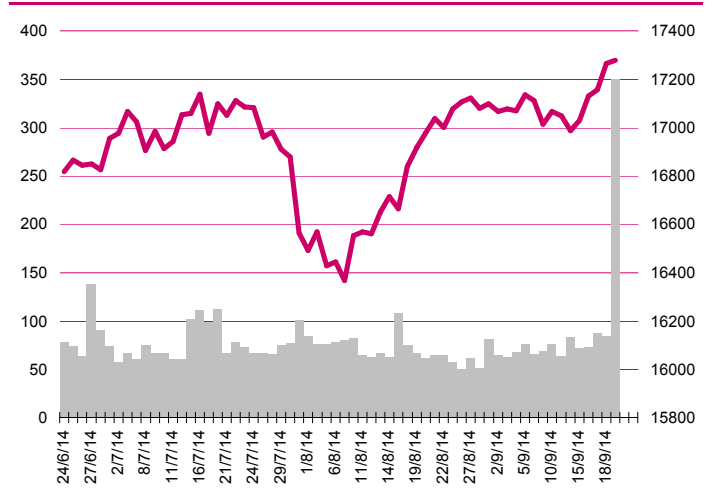
MBank

Osoba obowiązana poinformowała o sprzedaży w dniu 18 września br. 2,170 akcji po średniej cenie jednostkowej 510 PLN (łącznie za 1.1 mln PLN)

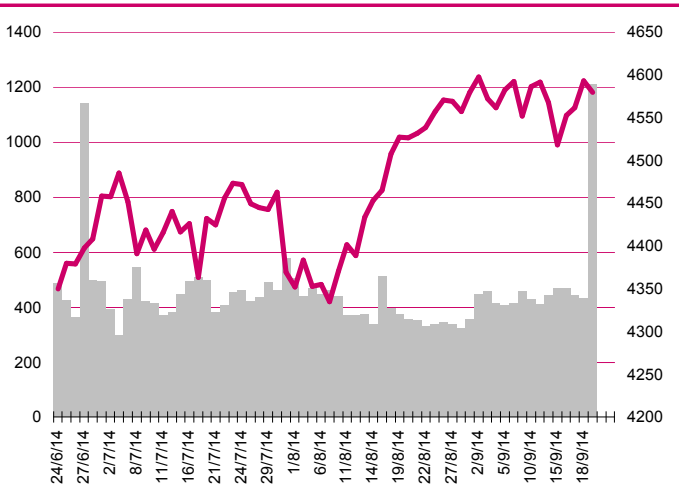
S&P500



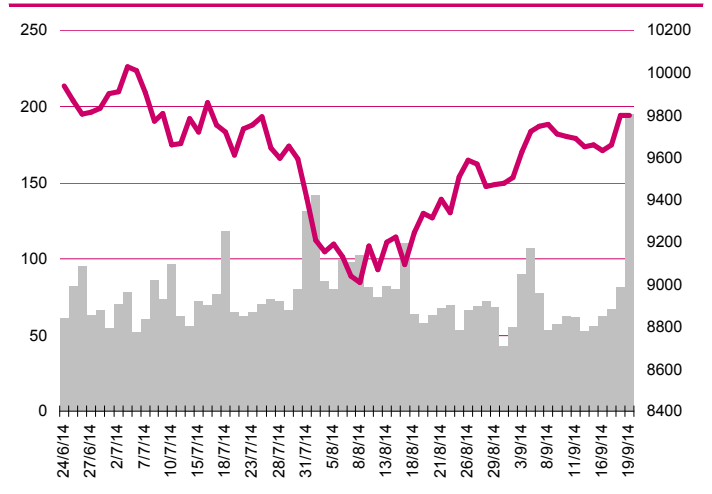
DOW JONES



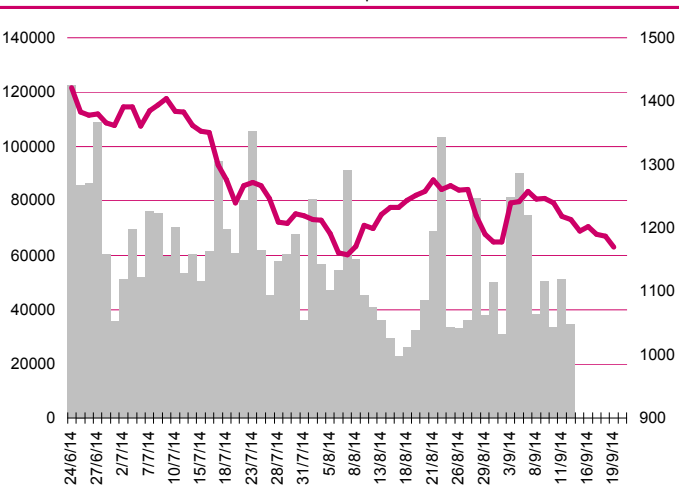
NASDAQ



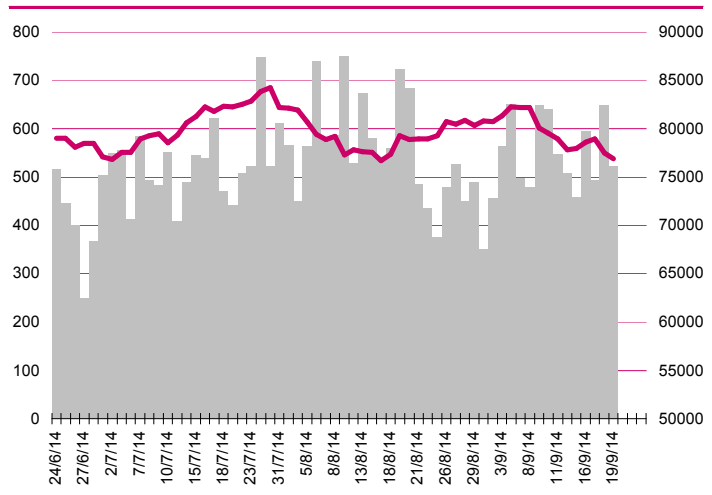
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 22 września '14	Wtorek 23 września '14	Środa 24 września '14	Czwartek 25 września '14	Piątek 26 września '14
Dane makro	Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Indeks PMI dla przemysłu wst. (CN), (GER), (EMU), (US), Indeks PMI dla usług wst. (GER), (EMU), Sprzedaż detaliczna (PL)	Indeks PMI dla przemysłu, wst. (JPY), Indeks instytutu Ifo (GER), Sprzedaż nowych domów (PL)	Zamówienia na dobra bez środków trans., wst. (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (JPY), Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury wg BIEC (PL), PKB (US)
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy					CCC, PROTEKTOR, TFONE
Inne					

	Poniedziałek 29 września '14	Wtorek 30 września '14	Środa 1 października '14	Czwartek 2 października '14	Piątek 3 października '14
Dane makro	Inflacja CPI, wst. (GER)	Indeks PMI dla przemysłu fin. (CN), PKB (UK), Indeks Chicago PMI (US), Indeks zaufania konsumentów Conference Board (US)	Indeks PMI dla przemysłu, fin. (JPY), (PL), (GER), (EMU), (UK), (US), PKB (EMU), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Indeks PMI dla usług, fin. (GER), (EMU), (UK), Raport ISM dla usług (US), Stopa bezrobocia (US), Zmiana zatrudnienia (US)
Wyniki spółek		CASHFLOW			
Dzień dywidendy	NOWAGALA, ATM				
Inne					

Aktualne wskaźniki

	Rekomendacja	Cena	Wycena	Potencjał	M. cap	Zmiana ceny		P/E			EV/EBITDA lub P/BV-banki, deweloperzy			ROE	DY %
				+/-	(PLNm)	1 M	1 Y	2013	2014p	2015p	2013	2014p	2015p	*3	2014*2
Banki															
Alior	neutralnie	87.00	87.5	1%	6 084.9	12%	-2%	26.7	18.0	14.7	2.8	2.6	2.2	8.8%	-
Bank Handlowy	akumuluj	122.1	115.1	-6%	15 947.0	6%	14%	16.4	17.6	18.2	2.2	2.2	2.2	13.4%	5.9%
ING BSK	neutralnie	149.5	139.2	-7%	19 450.0	12%	42%	20.2	18.1	15.7	2.3	2.3	2.2	11.6%	2.9%
mBank	akumuluj	512.3	559.0	9%	21 622.9	13%	18%	17.9	16.5	15.3	2.1	2.1	2.1	12.0%	3.3%
Getin Noble	neutralnie	2.96	2.8	-5%	7 844.4	13%	25%	19.6	15.4	13.9	1.6	1.6	1.6	8.5%	-
Pekao	akumuluj	194.8	182.8	-6%	51 129.2	8%	10%	18.4	18.1	17.2	2.2	2.2	2.2	12.0%	5.1%
BZ WBK	akumuluj	407.1	398.0	-2%	40 398.4	12%	23%	20.4	18.4	16.8	2.9	2.9	2.6	15.7%	2.6%
PKO BP	kupuj	39.95	45.0	13%	49 937.5	3%	11%	15.5	14.7	14.1	2.0	2.0	1.9	13.1%	1.9%
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	476.0	465.0	-2%	41 099.4	1%	8%	12.5	15.2	15.9	3.1	3.1	3.2	25.8%	11.3%
Deweloperzy															
Echo	neutralnie	6.67	6.5	-2%	2 752.6	9%	1%	8.3	13.8	13.4	1.00	0.98	0.93	14.8%	-
GTC	akumuluj	5.79	8.8	52%	2 034.1	-8%	-20%	-	10.6	4.5	0.78	0.71	0.61	-20.9%	-
Dom Development	akumuluj	44.00	54.3	23%	1 089.9	8%	10%	20.0	18.7	14.1	1.27	1.27	1.25	6.3%	5.0%
Robyg	akumuluj	2.31	2.6	13%	605.4	2%	16%	23.2	19.9	13.2	1.45	1.43	1.38	6.3%	3.5%
Przemysł chemiczny															
Synthos	akumuluj	4.73	5.2	9%	6 259.0	1%	-8%	15.0	13.3	12.1	11.3	9.6	8.8	16.4%	6.6%
Branża spożywcza															
Duda	akumuluj	7.25	9.70	34%	201.6	-3%	4%	8.8	9.1	7.9	6.2	6.3	6.0	6.7%	-
Tarczyński	kupuj	10.02	19.0	90%	113.7	2%	-22%	12.2	7.9	6.6	6.6	4.7	4.1	-	-
Mieszko	akumuluj	3.70	5.0	35%	151.2	11%	-7%	10.0	6.8	5.8	5.6	5.0	4.5	8.4%	-
Wawel	neutralnie	997	1 165	17%	1 495.3	8%	-10%	18.6	16.1	13.9	12.7	11.0	9.4	23.8%	2.0%
Colian	neutralnie	3.17	3.6	14%	454.4	9%	26%	16.6	12.1	10.6	7.6	6.0	5.4	4.3%	-
Otmuchów	kupuj	9.23	12.7	38%	117.7	-3%	-3%	29.6	13.2	10.7	8.3	6.5	5.6	4.8%	-
Ambra	kupuj	8.86	12.3	39%	223.3	-7%	-13%	8.6	11.9	10.6	6.7	7.1	6.7	8.3%	4.9%
Handel															
CCC	akumuluj	139.7	144.3	3%	5 364.5	21%	24%	42.8	24.1	17.4	25.6	17.1	12.5	30.8%	1.1%
LPP	neutralnie	9 930	8 077	-19%	18 183.0	20%	21%	42.2	34.3	25.1	24.2	19.4	15.4	33.5%	0.9%
Eurocash	neutralnie	32.00	43.2	35%	4 434.3	-8%	-37%	20.1	13.6	11.0	11.9	8.6	7.3	26.6%	2.5%
Emperia	akumuluj	51.00	79.5	56%	774.2	-8%	-27%	56.1	16.1	14.9	11.0	5.7	5.3	2.3%	1.8%
Alma	akumuluj	19.50	39.8	104%	108.4	-7%	-42%	18.9	6.8	5.8	5.8	4.3	4.1	2.2%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	akumuluj	32.99	39.7	20%	534.0	24%	29%	9.3	8.9	8.0	9.0	7.4	6.6	13.1%	-
ABC Data	akumuluj	3.98	5.0	25%	498.6	-2%	-7%	8.4	8.0	7.5	8.0	8.4	7.9	20.4%	9.0%
Action	akumuluj	47.99	52.2	9%	797.1	19%	-6%	12.9	11.3	10.0	8.7	9.2	7.8	23.0%	2.1%
SMT	kupuj	17.05	29.0	70%	192.8	0%	19%	12.5	9.4	7.2	11.6	6.8	5.3	45.7%	-
Przemysł elektromaszynowy															
Amica	kupuj	107.0	133.0	24%	832.0	9%	8%	9.3	11.8	11.1	7.3	6.2	5.9	23.2%	3.3%
Relpol	kupuj	6.73	10.4	55%	64.7	-2%	-16%	14.6	7.9	6.7	6.6	3.3	3.8	7.2%	3.7%
Aplisens	redukuje	12.88	14.6	13%	173.5	-6%	-35%	12.0	11.8	9.7	7.2	6.8	6.3	12.8%	2.0%
Aparator	neutralnie	37.60	44.0	17%	1 244.8	11%	9%	18.3	20.7	18.7	11.7	14.8	13.4	22.2%	1.6%
ZPUJE	akumuluj	355.0	493.0	39%	497.0	0%	-13%	11.9	11.3	bd	7.6	6.8	bd	19.0%	3.5%
Pozostałe spółki															
Ferro	kupuj	10.65	16.2	52%	227.3	12%	13%	10.4	8.7	7.8	5.4	7.0	6.3	0.0%	-
ZM Ropczyce	kupuj	18.89	34.3	82%	87.0	-6%	-30%	6.8	5.8	5.6	6.3	5.0	4.6	7.0%	-
Zetkama	akumuluj	67.00	86.5	29%	328.6	10%	-16%	12.9	10.3	9.6	7.8	7.8	6.6	19.3%	-
Lentex	kupuj	8.20	10.1	23%	491.5	4%	18%	12.2	15.7	bd	8.1	5.7	bd	14.3%	4.3%
Benefit Systems	akumuluj	299.9	365.0	22%	766.2	13%	11%	29.2	23.3	17.7	21	16.4	12.6	23.4%	2.7%
Impel	akumuluj	28.28	34.3	21%	363.8	-2%	-11%	22.3	13.8	12.4	6.7	6.3	6.2	6.1%	-
AC Autogaz	akumuluj	35.30	49.3	40%	338.2	14%	-11%	12.7	11.5	10.5	8.7	8.3	7.6	30.0%	6.5%

Źródło: Bloomberg, Millennium DM; p-prognozy skonsolidowane Millennium DM, *-wycena w trakcie aktualizacji, **-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

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

Dyrektor

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.