

Raport dzienny

24 września 2014

Główne indeksy

Indeks	Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 485 ↓ -1.21%	1.9%	3.9%	641/197
WIG30	2 673 ↓ -1.24%	2.5%	5.1%	687/211
mWIG40	3 631 ↓ -1.47%	6.9%	13.7%	108/33
MIS80	12 661 ↓ -0.44%	8.1%	-3.6%	33/10
WIG	54 616 ↓ -1.19%	4.7%	9.3%	801/246
WIGBANKI	8 567 ↓ -1.78%	4.9%	14.9%	258/79

Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	17 056 ↓ -0.68%	0.32%	1.41%	11.22%
S&P500	1 983 ↓ -0.58%	-0.28%	1.68%	16.81%
NASDAQ	4 509 ↓ -0.42%	-0.66%	3.64%	19.65%
DAX	9 595 ↓ -1.58%	2.74%	-3.45%	10.74%
RTSI\$	1 167 ↑ 1.40%	-7.37%	-17.86%	-19.30%
XU100	76 669 ↓ -0.26%	-2.86%	-2.93%	0.18%

Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 750.0 ↑ 0.22%	-4.6%	-1.9%	-6.5%
Ropa (USD/bbl)	96.8 ↓ -0.10%	-6.1%	-14.4%	-4.2%
Aluminium (USD/t)	1 973.5 ↑ 0.79%	-4.2%	4.0%	9.5%
Złoto (USD/OZ)	1 223.2 ↑ 0.15%	-4.4%	-7.3%	-7.0%

Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.2469 ↓ -0.09%	2.4%	6.2%	4.0%
EUR/PLN	4.1728 ↓ -0.06%	-0.3%	0.5%	-1.0%
EUR/USD	1.2851 ↑ 0.02%	-2.6%	-5.4%	-4.8%
USD/HUF	241.05 ↓ -0.76%	2.0%	7.0%	9.3%

Informacje ze spółek

Wielton Dodatkowe zamówienia od rosyjskiego partnera

GPW Zawieszenie rozmów o aliansie z Wiedniem

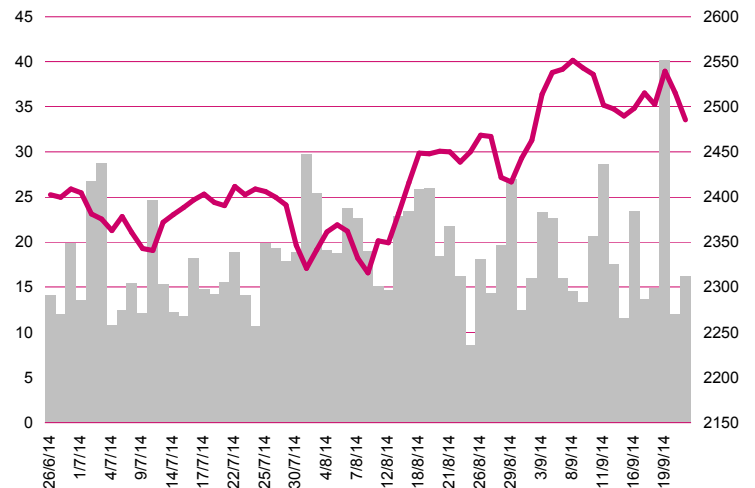
Mirbud Prezes nie planuje zmniejszenia zaangażowania

Polimex-Mostostal Zamknięcie III etapu restrukturyzacji

Dom Development Powołanie Członka Zarządu

Redan Przeniesienie znaków towarowych

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.30%	1.98%	1.98%	2.37%	3.09%
Węgry	1.35%	1.58%	2.09%	3.61%	4.62%
Niemcy	-0.09%	-0.07%	-0.07%	0.19%	1.01%
USA	0.01%	0.10%	0.54%	1.76%	2.53%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	128.00 ↑ 1.59%	-5.3%	10.9%	69/21
PKO BP	38.33 ↓ -2.77%	-1.2%	8.6%	55/16
PZU	471.00 ↓ -1.05%	0.1%	8.2%	52/16
Pekao	189.60 ↓ -1.17%	3.1%	6.1%	38/11

Wygrani/Przegranani

	1D	1D
KGHM	128.00 ↑ 1.59%	Mbank 498.95 ↓ -4.04%
Orange	11.86 ↑ 1.37%	Lotos 28.75 ↓ -3.20%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
JHM Dev.	NWZ ws. obniżenia kapitału zakładowego i emisji akcji
PGNiG	NWZ m.in. ws. zgody na obniżenie cen sprzedaży nieruchomości
Mirbud	Wprowadzenie do obrotu 7.492.500 akcji s. I

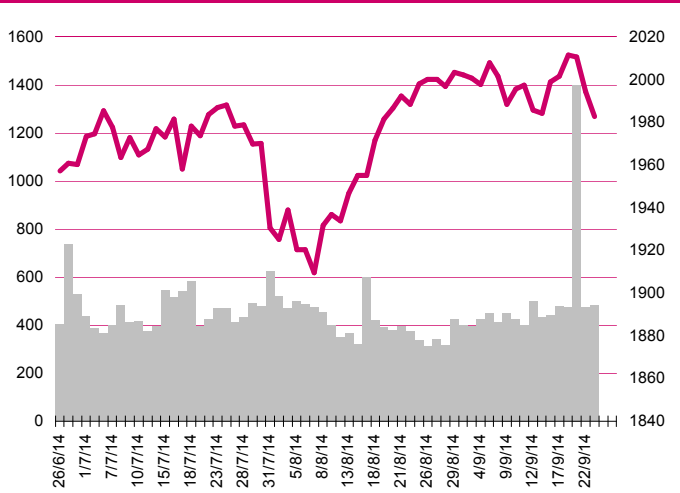
Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Indeks instytutu Ifo	GER 105.7	106.3
16:00	Sprzedaż nowych domów	US 430tys.	412tys.

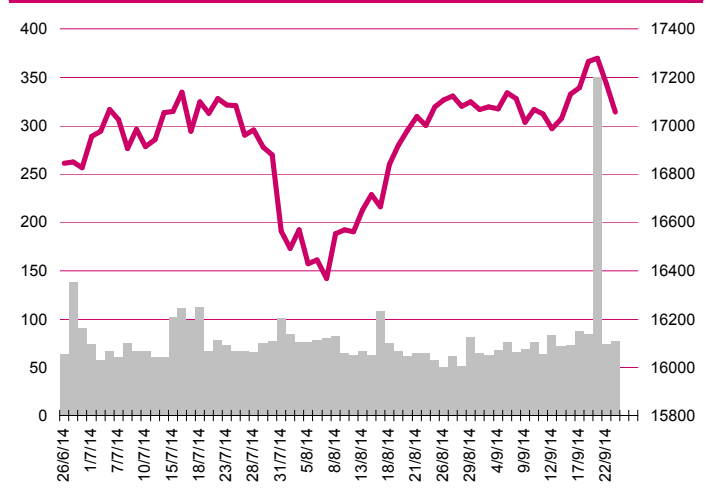
Informacje ze spółek

Wielton	Dodatkowe zamówienia od rosyjskiego partnera <p>Scania Peter podpisała aneks do umowy ramowej na dostawę komponentów oraz części do montażu pojazdów od Wieltona, na mocy którego wydłużony został do dnia 31 grudnia 2015 roku termin obowiązywania umowy ramowej. Wartość zakontraktowanych na mocy aneksu dostaw w okresie do 31 grudnia 2015 roku wynosi 5 mln EUR. Od 7 sierpnia 2013 roku do dnia zawarcia aneksu wartość zamówień pomiędzy spółką a Scania Peter wyniosła 3.7 mln EUR, a zamówienia realizowane były na podstawie umowy ramowej.</p>
GPW	Zawieszenie rozmów o aliansie z Wiedniem <p>Paweł Tamborski, prezes Zarządu poinformował, że zarząd spółka zamierza koncentrować się na rozwoju organicznym i nie bierze obecnie pod uwagę aliansu kapitałowego z Wiedniem, choć nie wyklucza powrotu do takich rozmów w dalszej przyszłości. Wojciech Kowalczyk, wiceminister skarbu poinformował że Ministerstwo Skarbu Państwa popiera rekomendację zarządu GPW o zawieszeniu rozmów w sprawie aliansu kapitałowego z Wiedniem.</p>
Mirbud	Prezes nie planuje zmniejszenia zaangażowania <p>Jerzy Mirgos, prezes Zarządu i główny akcjonariusz poinformował, że nie planuje w ciągu najbliższego roku zmniejszenia zaangażowania w spółkę. Prezes dodał, że nie wyklucza, zakupu niewielkich pakietów akcji. W dniu 24 września (środa) do obrotu na GPW wprowadzone zostanie 7,492,500 akcji serii I.</p>
Polimex-Mostostal	Zamknięcie III etapu restrukturyzacji <p>Spółka poinformowała o spełnieniu się w dniu 23 września br. pozostałych warunków zawieszających zamknięcie III etapu restrukturyzacji (zmiany odpowiednich umów zabezpieczeń i ustanowienie nowych zabezpieczeń Nowej Linii Gwarancyjnej oraz podpisanie przez bank PKO BP umowy rachunku zastrzeżonego na potrzeby emisji Nowych Obligacji, w wyniku czego doszło do zawarcia ww. umowy). Zamknięcie III etapu restrukturyzacji Spółki zaplanowane jest na dzień 24 września br.</p>
Dom Development	Powołanie Członka Zarządu <p>Rada Nadzorcza powołała z dniem 1 października br. Małgorzatę Kolarską na Członka Zarządu i Wiceprezesa Zarządu spółki (na wspólną trzyletnią kadencję, o rozpoczęciu której Zarząd informował w maju 2013 roku).</p>
Redan	Przeniesienie znaków towarowych <p>Spółka porządkuje grupę przez wniesienie znaków towarowych do spółek zależnych. Celem tych działań jest podwyższenie kapitałów spółek zależnych Top Secret Sp. z o.o. i Adesso SA oraz uporządkowanie struktury grupy Redan poprzez przeniesienie praw ochronnych na znaki towarowe do tych spółek zależnych, które realizują procesy biznesowe w oparciu o dane prawa ochronne na te znaki towarowe.</p>
Pakiety	
SMT	Blue Ceriana, podmiot bezpośrednio kontrolowany przez osobę blisko związaną z Panią Adrianą Pankiewicz, nabył 840 000 akcji Spółki w cenie 18.80 PLN za 1 akcję w formie trzech umów cywilnoprawnych zawartych poza rynkiem regulowanym, zwiększając udział w liczbie głosów oraz kapitale spółki z 0% do 7.43%.
Wikana	AgioFunds TFI poinformował o zwiększeniu zaangażowania do 21.5847% z 7.8850% akcji i udziału w ogólnej liczbie głosów, natomiast Ipnihome Limited poinformował o zmniejszeniu zaangażowania do 34.65% z 41.36% akcji i udziału w ogólnej liczbie głosów. Zmiany związane są z zarejestrowaniem przez Sąd w dniu 18 września br. zmiany wysokości i struktury kapitału zakładowego spółki
Marvipol	Marcin Dąbrowski, członek Zarządu poinformował o kupnie w okresie 14 stycznia - 17 września br. łącznie 2,944 akcje po średniej cenie jednostkowej 7.30 PLN (łącznie za 21.5 tys. PLN)

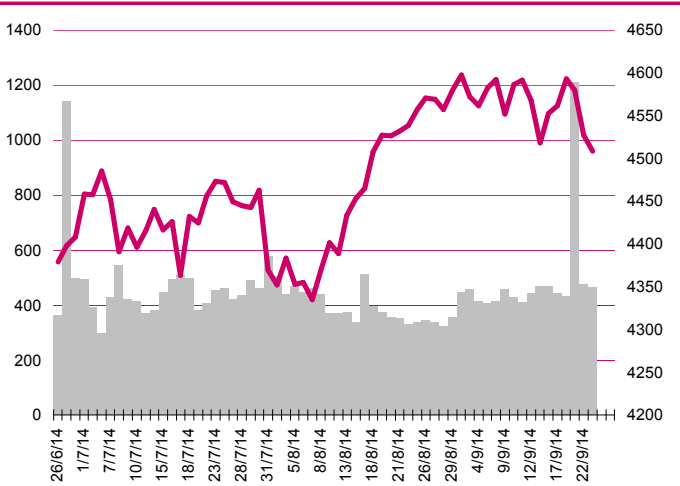
S&P500



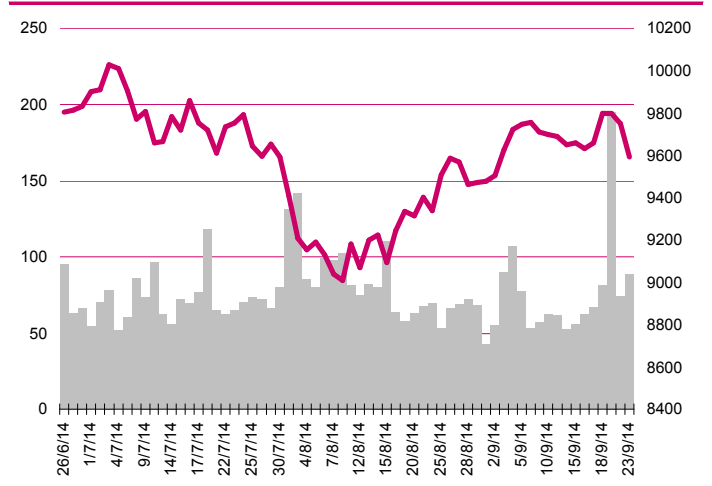
DOW JONES



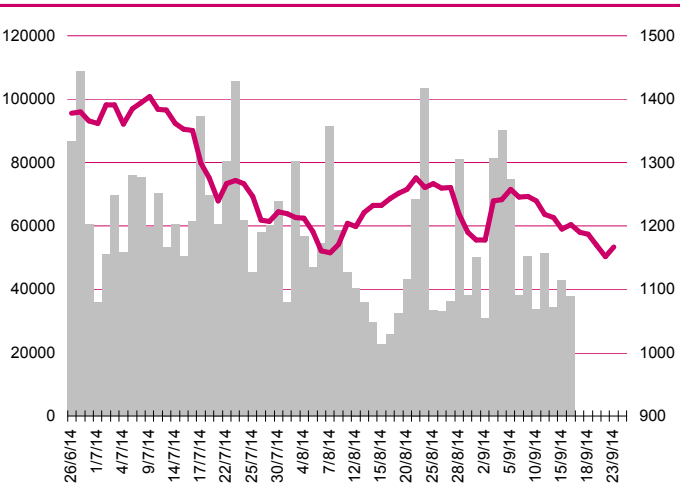
NASDAQ



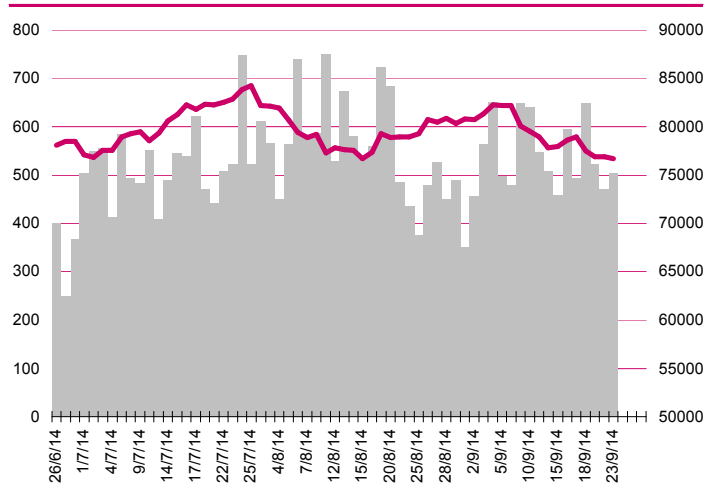
DAX



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	86.70	87.5	1%	6 063.9	11%	1%	26.6	17.9	14.6	2.8	2.6	2.2	8.8%	-
Bank Handlowy	akumuluj	119.5	115.1	-4%	15 613.8	4%	12%	16.1	17.3	17.9	2.1	2.1	2.2	13.4%	6.0%
ING BSK	neutralnie	148.5	139.2	-6%	19 319.9	11%	38%	20.1	18.0	15.6	2.2	2.2	2.1	11.6%	3.0%
mBank	akumuluj	499.0	559.0	12%	21 059.4	10%	11%	17.5	16.1	14.9	2.1	2.1	2.0	12.0%	3.4%
Getin Noble	neutralnie	2.88	2.8	-3%	7 632.4	10%	25%	19.1	15.0	13.5	1.6	1.6	1.5	8.5%	-
Pekao	akumuluj	189.6	182.8	-4%	49 764.3	3%	10%	17.9	17.6	16.8	2.1	2.1	2.1	12.0%	5.3%
BZ WBK	akumuluj	403.0	398.0	-1%	39 991.5	11%	22%	20.2	18.3	16.7	2.9	2.9	2.6	15.7%	2.7%
PKO BP	kupuj	38.33	45.0	17%	47 912.5	-1%	6%	14.8	14.1	13.5	1.9	1.9	1.8	13.1%	2.0%
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	471.0	465.0	-1%	40 671.9	0%	7%	12.3	15.1	15.8	3.1	3.1	3.1	25.8%	11.5%
Deweloperzy															
Echo	neutralnie	6.60	6.5	-1%	2 723.8	8%	0%	8.2	13.6	13.3	0.98	0.97	0.92	14.8%	-
GTC	akumuluj	5.77	8.8	53%	2 027.1	-8%	-20%	-	10.6	4.5	0.78	0.71	0.61	-20.9%	-
Dom Development	akumuluj	45.49	54.3	19%	1 126.8	12%	21%	20.7	19.3	14.6	1.31	1.31	1.29	6.3%	4.8%
Robyg	akumuluj	2.29	2.6	14%	600.2	1%	15%	23.0	19.7	13.0	1.43	1.42	1.37	6.3%	3.5%
Przemysł chemiczny															
Synthos	akumuluj	4.64	5.2	11%	6 139.9	-1%	-5%	14.7	13.0	11.9	11.1	9.4	8.7	16.4%	6.7%
Branża spożywcza															
Duda	akumuluj	7.10	9.70	37%	197.4	-5%	3%	8.6	8.9	7.8	6.1	6.2	5.9	6.7%	-
Tarczynski	kupuj	10.57	19.0	80%	119.9	8%	-18%	12.9	8.3	7.0	6.7	4.9	4.3	-	-
Mieszko	akumuluj	3.67	5.0	36%	150.0	10%	-6%	9.9	6.7	5.7	5.6	4.9	4.4	8.4%	-
Wawel	neutralnie	1 008	1 165	16%	1 511.7	9%	-4%	18.8	16.3	14.1	12.9	11.2	9.6	23.8%	2.0%
Colian	neutralnie	3.18	3.6	13%	455.9	10%	26%	16.6	12.1	10.7	7.6	6.0	5.4	4.3%	-
Otmuchów	kupuj	9.12	12.7	40%	116.3	-4%	-2%	29.2	13.1	10.6	8.2	6.5	5.5	4.8%	-
Ambra	kupuj	9.09	12.3	35%	229.1	-5%	-10%	8.8	12.3	10.9	6.8	7.2	6.8	8.3%	4.7%
Handel															
CCC	akumuluj	135.0	144.3	7%	5 184.0	17%	22%	41.4	23.3	16.8	24.8	16.5	12.1	30.8%	1.2%
LPP	neutralnie	9 746	8 077	-17%	17 846.1	18%	17%	41.4	33.7	24.6	23.7	19.1	15.1	33.5%	1.0%
Eurocash	neutralnie	32.15	43.2	34%	4 455.1	-8%	-38%	20.2	13.7	11.1	11.9	8.6	7.4	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	19.80	39.8	101%	110.1	-6%	-42%	19.2	6.9	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	3.95	5.0	26%	494.8	-3%	-3%	8.4	7.9	7.5	8.0	8.4	7.8	20.4%	9.1%
Action	akumuluj	46.25	52.2	13%	768.2	14%	-14%	12.5	10.9	9.6	8.4	8.9	7.6	23.0%	2.2%
SMT	kupuj	16.64	29.0	74%	188.2	-2%	19%	12.2	9.1	7.0	11.3	6.7	5.1	45.7%	-
Przemysł elektromaszynowy															
Amica	kupuj	106.2	133.0	25%	825.7	8%	7%	9.2	11.7	11.1	7.3	6.2	5.8	23.2%	3.3%
Relpol	kupuj	6.51	10.4	60%	62.6	-5%	-19%	14.1	7.7	6.5	6.4	3.2	3.7	7.2%	3.8%
Aplisens	redukuje	13.25	14.6	10%	178.5	-4%	-33%	12.3	12.1	10.0	7.5	7.0	6.5	12.8%	2.0%
Aparator	neutralnie	38.21	44.0	15%	1 265.0	13%	14%	18.6	21.0	19.0	11.9	15.0	13.6	22.2%	1.6%
ZPUJE	akumuluj	365.0	493.0	35%	511.0	3%	-14%	12.3	11.6	bd	7.8	6.9	bd	19.0%	3.4%
Pozostałe spółki															
Ferro	kupuj	10.62	16.2	53%	226.6	12%	17%	10.4	8.7	7.8	5.4	7.0	6.2	0.0%	-
ZM Ropczyce	kupuj	18.00	34.3	91%	82.9	-10%	-31%	6.5	5.6	5.3	6.2	4.9	4.4	7.0%	-
Zetkama	akumuluj	66.20	86.5	31%	324.7	9%	-15%	12.8	10.2	9.5	7.7	7.7	6.5	19.3%	-
Lentex	kupuj	8.27	10.1	22%	495.7	5%	21%	12.3	15.8	bd	8.2	5.7	bd	14.3%	4.2%
Benefit Systems	akumuluj	295.0	365.0	24%	753.7	11%	8%	28.7	22.9	17.4	20	16.2	12.4	23.4%	2.7%
Impel	akumuluj	27.55	34.3	25%	354.4	-5%	-13%	21.7	13.4	12.1	6.6	6.2	6.1	6.1%	-
AC Autogaz	akumuluj	35.00	49.3	41%	335.3	13%	-13%	12.5	11.4	10.4	8.6	8.2	7.6	30.0%	6.6%

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.