

Raport dzienny

26 września 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 470	↓ -0.22%	0.0%	1.4%	558/170
WIG30	2 657	↓ -0.22%	0.7%	2.6%	599/182
mWIG40	3 636	↑ 0.47%	5.5%	10.5%	101/30
MIS80	12 625	↑ 0.24%	6.5%	-4.6%	34/10
WIG	54 412	↓ -0.01%	3.1%	6.8%	712/217
WIGBANKI	8 478	↓ -0.33%	2.4%	8.8%	157/48

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 946	↓ -1.54%	-0.94%	0.59%	10.55%
S&P500	1 966	↓ -1.62%	-1.70%	0.45%	15.74%
NASDAQ	4 467	↓ -1.94%	-2.27%	2.00%	17.94%
DAX	9 510	↓ -1.57%	-0.81%	-3.01%	9.76%
RTSI\$	1 176	↓ -1.15%	-6.66%	-14.65%	-19.02%
XU100	74 591	↓ -0.80%	-7.63%	-4.50%	-1.36%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 725.5	↑ 0.16%	-5.0%	-2.1%	-6.5%
Ropa (USD/bbl)	97.0	↓ -0.03%	-6.1%	-13.2%	-4.2%
Aluminium (USD/t)	1 960.5	↑ 0.18%	-4.9%	3.1%	9.1%
Złoto (USD/OZ)	1 223.6	↑ 0.27%	-4.7%	-7.0%	-7.5%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.2812	↑ 0.01%	3.3%	7.4%	4.5%
EUR/PLN	4.1818	↑ 0.04%	-0.2%	0.6%	-1.1%
EUR/USD	1.2745	↑ 0.03%	-3.4%	-6.4%	-5.4%
USD/HUF	243.80	↑ 0.90%	2.8%	8.4%	9.7%

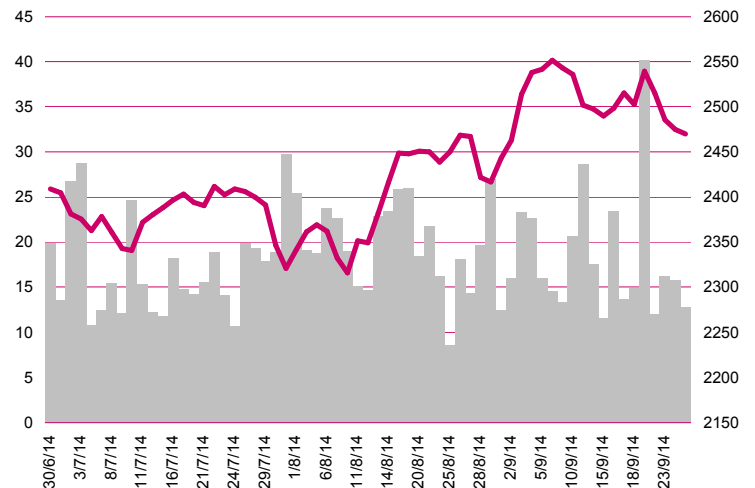
Informacje ze spółek

LW Bogdanka Australijski Prairie Mining na GPW?

Synthos Wstępny rating Moody's

Hutmen Wezwanie na 100% akcji po 4.9 PLN

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.26%	1.94%	1.93%	2.29%	2.95%
Węgry	1.35%	1.57%	2.07%	3.56%	4.60%
Niemcy	-0.09%	-0.06%	-0.06%	0.21%	1.00%
USA	0.01%	0.11%	0.55%	1.75%	2.50%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PZU	484.00	↑ 2.41%	2.3%	7.0%	39/11
KGHM	124.70	↓ -2.39%	-9.2%	6.6%	36/11
PKO BP	38.14	↑ 0.10%	-3.0%	6.4%	35/10
Pekao	187.50	↓ -0.56%	2.5%	4.6%	25/7

Wygrani/Przegranani

		1D		1D
PZU	484.00	↑ 2.41%	Eurocash	30.80 ↓ -4.26%
Synthos	4.68	↑ 1.74%	JSW	30.55 ↓ -2.40%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
CCC	Dzień ustalenia prawa do 1.60 PLN dywidendy na akcję
Protector	Dzień ustalenia prawa do 0.27 PLN dywidendy na akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
09:00	Wskaźnik Wyprzedzający Konjunktury wg BIEC	PL		153.5
14:30	PKB (annualizowany), fin.	US	4.60%	-2.10%
15:55	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	US	84.7	82.5

Informacje ze spółek

LW Bogdanka

Australijski Prairie Mining na GPW?

Jak podaje Parkiet, Prairie Mining (której spółka zależna planuje budowę kopalni w Lubelskim Zagłębiu Węglowym), rozważa przeniesienie notowań na jeden z europejskich rynków, skąd chciałaby pozyskać kapitał na finansowanie projektu. Spółka nie wyklucza debiutu na warszawskim parkiecie. Artur Kluczny, członek RN PC Co. (spółki zależnej Prairie Mining rozpoznającej lubelskie złoża w sąsiedztwie Bogdanki) uważa, że ewentualny debiut możliwy byłby za około 2 lata. Parkiet podaje, że wartość rynkowa Prairie Mining na australijskiej giełdzie ASX wynosi około 56.6 mln AUD (163.6 mln PLN).

Synthos

Wstępny rating Moody's

Agencja ratingowa Moody's przyznała wstępny rating na poziomie Ba2 z perspektywą stabilną w odniesieniu do planowanej niezabezpieczonej emisji obligacji senior notes, które będą wyemitowane przez Synthos Finance AB (publ), spółkę w 100% zależną od Synthosu.

Hutmen

Wezwanie na 100% akcji po 4.9 PLN

Boryszew oraz spółki zależne SPV Boryszew 3, Impex-Invest i Impexmetal ogłosiły wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 8.869.415 akcji spółki Hutmen, co razem z akcjami już posiadanymi przez podmioty zależne i dominujące wobec Boryszewa, spowoduje osiągnięcie poziomu 100% głosów na WZA Hutmena. Cena nabycia akcji w wezwaniu ustalona została na 4.90 PLN za akcję.

Pakiety

Graal

Altus TFI przekroczył 5% udziałów w głosach na WZA. Przed kupnem akcji posiadał 4.97%, a po zakupie osiągnął 5.9% udziałów w spółce.

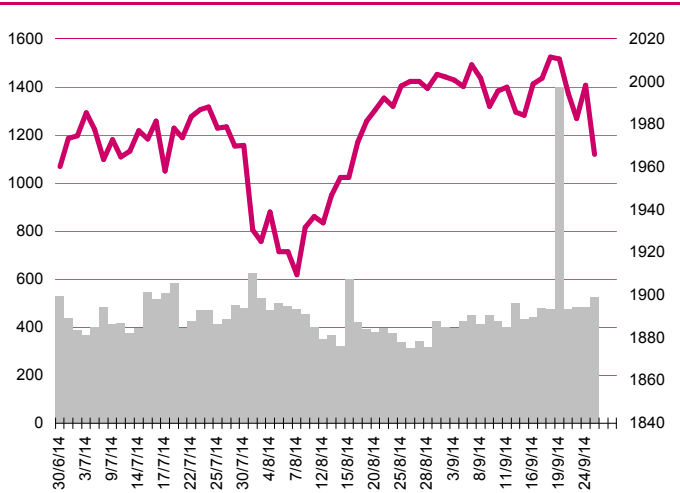
Duda

ING OFE zwiększył udział głosów na WZA z 4.94% do 5.14%

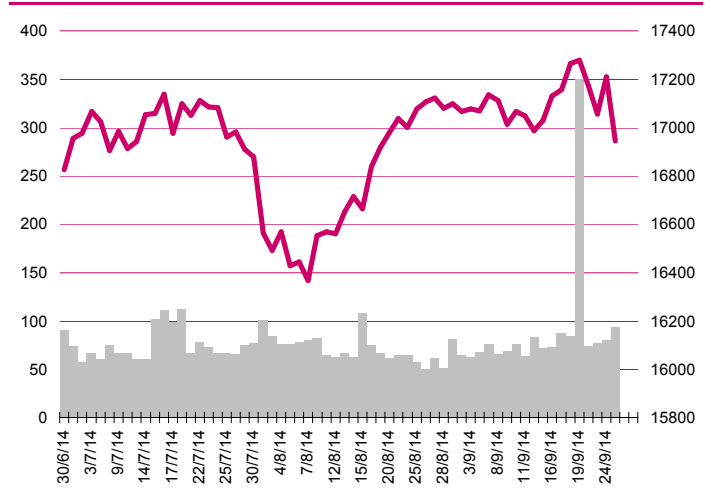
Action

Piotr Bieliński sprzedał 150 000 tys. akcji po 47 PLN za sztukę zmniejszając zaangażowanie z 21.76% do 20.86%

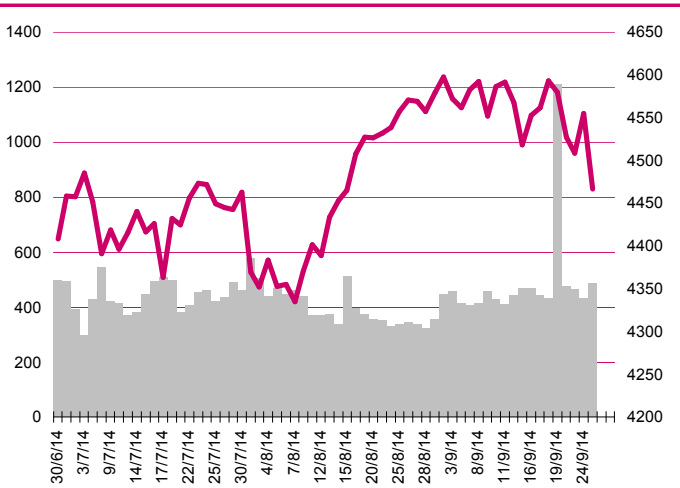
S&P500



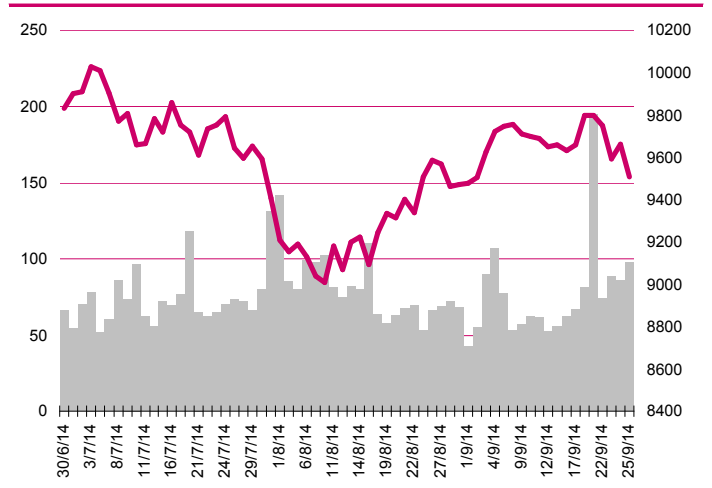
DOW JONES



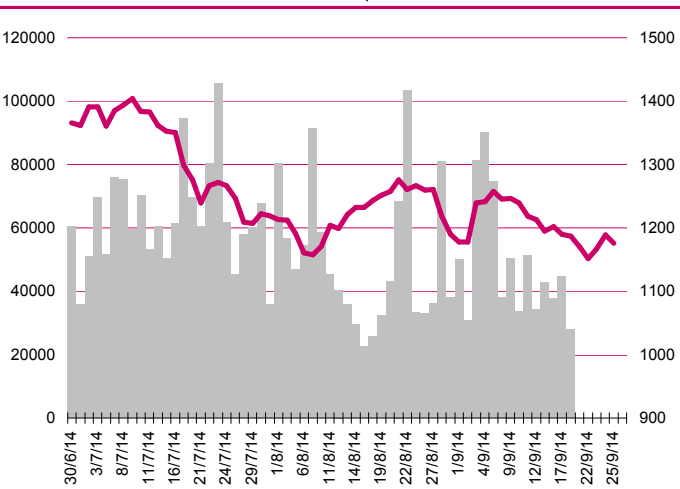
NASDAQ



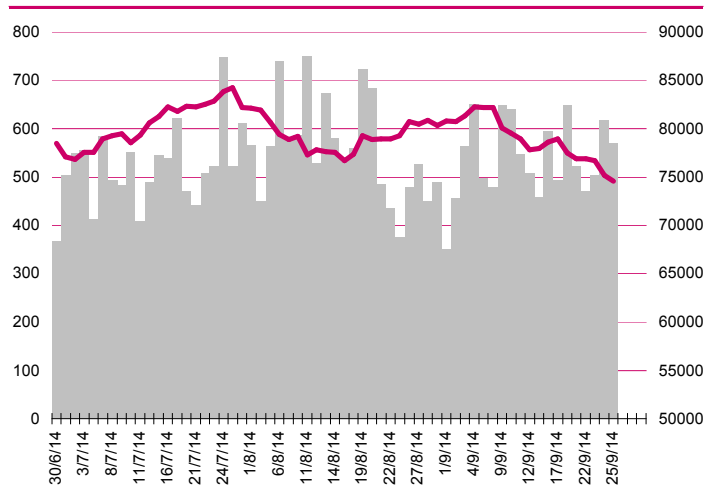
DAX



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	83.51	87.5	5%	5 840.8	5%	-6%	25.6	17.3	14.1	2.7	2.5	2.1	8.8%	-
Bank Handlowy	akumuluj	120.9	115.1	-5%	15 796.7	3%	9%	16.2	17.5	18.1	2.2	2.2	2.2	13.4%	5.9%
ING BSK	neutralnie	148.4	139.2	-6%	19 306.8	10%	31%	20.1	18.0	15.6	2.2	2.2	2.1	11.6%	3.0%
mBank	akumuluj	495.0	559.0	13%	20 892.7	3%	1%	17.3	16.0	14.8	2.0	2.0	2.0	12.0%	3.4%
Getin Noble	neutralnie	2.77	2.8	1%	7 340.9	0%	16%	18.4	14.4	13.0	1.5	1.5	1.5	8.5%	-
Pekao	akumuluj	187.5	182.8	-3%	49 213.1	2%	3%	17.7	17.4	16.6	2.1	2.1	2.1	12.0%	5.3%
BZ WBK	akumuluj	392.2	398.0	1%	38 919.8	6%	13%	19.6	17.8	16.2	2.8	2.8	2.5	15.7%	2.7%
PKO BP	kupuj	38.14	45.0	18%	47 675.0	-3%	2%	14.8	14.0	13.4	1.9	1.9	1.8	13.1%	2.0%
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	484.0	465.0	-4%	41 794.5	2%	11%	12.7	15.5	16.2	3.2	3.2	3.2	25.8%	11.2%
Deweloperzy															
Echo	neutralnie	6.60	6.5	-1%	2 723.8	9%	0%	8.2	13.6	13.3	0.98	0.97	0.92	14.8%	-
GTC	akumuluj	5.71	8.8	54%	2 006.0	-6%	-21%	-	10.5	4.4	0.77	0.70	0.60	-20.9%	-
Dom Development	akumuluj	44.05	54.3	23%	1 091.1	12%	14%	20.0	18.7	14.1	1.27	1.27	1.25	6.3%	5.0%
Robyq	akumuluj	2.32	2.6	12%	608.1	3%	17%	23.3	20.0	13.2	1.45	1.44	1.39	6.3%	3.4%
Przemysł chemiczny															
Synthos	akumuluj	4.68	5.2	10%	6 192.8	-1%	-4%	14.9	13.1	12.0	11.2	9.5	8.7	16.4%	6.6%
Branża spożywcza															
Duda	akumuluj	7.15	9.70	36%	198.8	0%	-1%	8.7	9.0	7.8	6.1	6.2	6.0	6.7%	-
Tarczyński	kupuj	10.39	19.0	83%	117.9	6%	-22%	12.7	8.2	6.9	6.7	4.8	4.2	-	-
Mieszko	akumuluj	3.69	5.0	36%	150.8	9%	-4%	9.9	6.8	5.8	5.6	5.0	4.4	8.4%	-
Wawel	neutralnie	970	1 165	20%	1 454.8	2%	-6%	18.1	15.7	13.6	12.4	10.7	9.2	23.8%	2.1%
Colian	neutralnie	3.09	3.6	17%	443.0	5%	19%	16.1	11.8	10.4	7.4	5.8	5.3	4.3%	-
Otmuchów	kupuj	9.17	12.7	39%	116.9	0%	-2%	29.4	13.1	10.6	8.2	6.5	5.6	4.8%	-
Ambra	kupuj	9.61	12.3	28%	242.2	2%	-6%	9.3	13.0	11.5	7.1	7.5	7.1	8.3%	4.5%
Handel															
CCC	akumuluj	134.1	144.3	8%	5 149.4	16%	19%	41.1	23.1	16.7	24.6	16.4	12.1	30.8%	1.2%
LPP	neutralnie	9 750	8 077	-17%	17 853.4	16%	13%	41.4	33.7	24.6	23.8	19.1	15.1	33.5%	1.0%
Eurocash	neutralnie	30.80	43.2	40%	4 268.1	-15%	-37%	19.3	13.1	10.6	11.5	8.3	7.1	26.6%	2.6%
Emperia	akumuluj	51.00	79.5	56%	774.2	-7%	-28%	56.1	16.1	14.9	11.0	5.7	5.3	2.3%	1.8%
Alma	akumuluj	20.00	39.8	99%	111.2	-3%	-41%	19.4	7.0	5.9	5.9	4.3	4.1	2.2%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	akumuluj	32.11	39.7	24%	519.8	17%	19%	9.1	8.6	7.8	8.8	7.3	6.4	13.1%	-
ABC Data	akumuluj	3.95	5.0	26%	494.8	-3%	-4%	8.4	7.9	7.5	8.0	8.4	7.8	20.4%	9.1%
Action	akumuluj	46.85	52.2	11%	778.2	15%	-15%	12.6	11.1	9.8	8.5	9.0	7.7	23.0%	2.1%
SMT	kupuj	16.40	29.0	77%	185.5	-2%	15%	11.8	9.0	6.9	10.9	6.6	5.0	45.7%	-
Przemysł elektromaszynowy															
Amica	kupuj	105.0	133.0	27%	816.4	6%	-1%	9.1	11.5	10.9	7.2	6.1	5.8	23.2%	3.3%
Relpol	kupuj	6.39	10.4	63%	61.4	-4%	-19%	13.8	7.5	6.4	6.3	3.1	3.6	7.2%	3.9%
Aplisens	redukuje	13.49	14.6	8%	181.7	-1%	-32%	12.6	12.3	10.2	7.6	7.1	6.6	12.8%	1.9%
Apator	neutralnie	38.97	44.0	13%	1 290.2	13%	5%	18.9	21.4	19.3	12.1	15.3	13.9	22.2%	1.5%
ZPUJE	akumuluj	355.0	493.0	39%	497.0	-4%	-16%	11.9	11.3	bd	7.6	6.8	bd	19.0%	3.5%
Pozostałe spółki															
Ferro	kupuj	10.54	16.2	54%	224.9	8%	14%	10.3	8.7	7.7	5.3	6.9	6.2	0.0%	-
ZM Ropczyce	kupuj	18.50	34.3	85%	85.2	-8%	-30%	6.7	5.7	5.5	6.3	4.9	4.5	7.0%	-
Zetkama	akumuluj	67.00	86.5	29%	328.6	10%	-11%	12.9	10.3	9.6	7.8	7.8	6.6	19.3%	-
Lentex	kupuj	8.33	10.1	21%	499.3	3%	21%	12.4	15.9	bd	8.2	5.8	bd	14.3%	4.2%
Benefit Systems	akumuluj	300.0	365.0	22%	766.3	14%	14%	29.2	23.3	17.7	21	16.4	12.6	23.4%	2.7%
Impel	akumuluj	28.00	34.3	23%	360.2	-5%	-11%	22.1	13.6	12.3	6.7	6.3	6.2	6.1%	-
AC Autogaz	akumuluj	34.82	49.3	42%	333.6	9%	-13%	12.5	11.3	10.4	8.5	8.2	7.5	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

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.