

Raport dzienny

10 października 2014

Główne indeksy

Indeks	Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 425 ↑ 0.58%	-4.4%	-1.8%	787/239
WIG30	2 610 ↑ 0.63%	-3.6%	-0.6%	816/248
mWIG40	3 558 ↑ 0.08%	-0.5%	5.5%	79/24
MIS80	12 447 ↑ 0.23%	1.3%	-8.4%	17/5
WIG	53 416 ↑ 0.46%	-2.1%	3.1%	896/272
WIGBANKI	8 241 ↓ -1.65%	-4.1%	1.8%	317/96

Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 659 ↓ -1.97%	-2.40%	-1.51%	10.14%
S&P500	1 928 ↓ -2.07%	-3.38%	-1.86%	13.92%
NASDAQ	4 378 ↓ -2.02%	-4.54%	-0.41%	16.42%
DAX	9 005 ↑ 0.11%	-7.17%	-6.77%	3.68%
RTSI\$	1 089 ↑ 0.57%	-12.13%	-21.31%	-26.67%
XU100	75 208 ↑ 3.10%	-5.46%	-4.26%	-0.57%

Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 712.5 ↑ 0.10%	-3.1%	-6.2%	-6.5%
Ropa (USD/bbl)	88.4 ↓ -1.81%	-10.5%	-18.9%	-15.3%
Aluminium (USD/t)	1 956.0 ↑ 0.28%	-5.8%	0.3%	3.7%
Złoto (USD/OZ)	1 223.0 ↓ -0.08%	-1.8%	-8.5%	-5.8%

Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.2898 ↓ -0.14%	1.2%	8.0%	6.2%
EUR/PLN	4.1809 ↑ 0.04%	-0.3%	0.9%	-0.1%
EUR/USD	1.2707 ↑ 0.17%	-1.5%	-6.6%	-6.0%
USD/HUF	239.82 ↓ -1.35%	-2.4%	5.5%	9.5%

Informacje ze spółek

PGNiG Plan wydzielenia części spółki zależnej

LPP Kolejne umowy na sklepy w Niemczech

Monnari Sprzedaż w III kw. wzrosła o 10% r/r

PZU Zgodę Litewskiej Rady Konkurencji na przejęcie Lietuvos Draudimas AB

GTC Wykorzystanie środków z planowanej emisji akcji

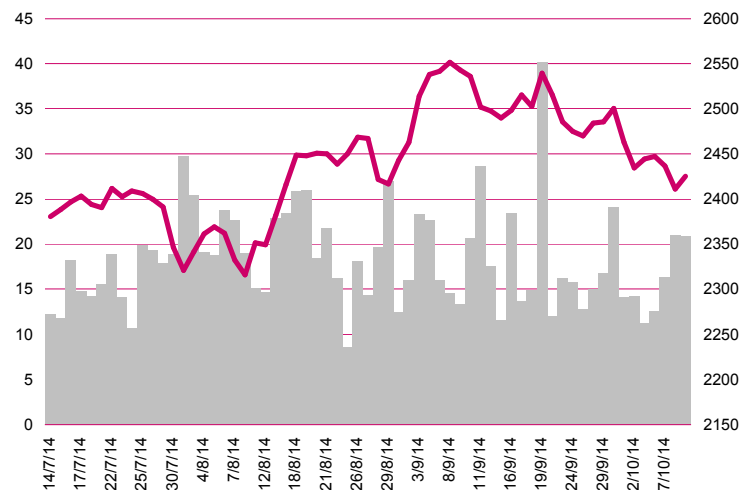
Pragma Inkaso Regularna dywidenda min. 1 PLN DPS

NWR Podwyższenie ratingu od Moody's

Ciech Powołanie Członka Zarządu

Groclin Kandydatura do Rady Nadzorczej

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.13%	1.86%	1.86%	2.21%	2.83%
Węgry	1.33%	1.58%	2.12%	3.74%	4.41%
Niemcy	-0.11%	-0.06%	-0.07%	0.16%	0.91%
USA	0.01%	0.10%	0.44%	1.56%	2.31%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	126.80 ↑ 3.93%	-7.0%	9.9%	77/23
PKO BP	36.56 ↓ -2.53%	-8.4%	7.6%	60/18
Pekao	185.25 ↓ -1.98%	-2.6%	7.5%	58/17
PZU	473.50 ↑ 1.18%	-6.1%	6.1%	48/14

Wygrani/Przegranani

	1D		1D
PGE	20.75 ↑ 4.06%	PKO BP	36.56 ↓ -2.53%
KGHM	126.80 ↑ 3.93%	Pekao	185.25 ↓ -1.98%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
GTC	NWZ w sprawie emisji do 140 mln akcji z prawem poboru
Neuca	Wprowadzenie do obrotu 7.000 akcji serii K
Comperia	Wprowadzenie do obrotu 4.907 akcji serii D

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
-------	------------	--------	----------

Informacje ze spółek

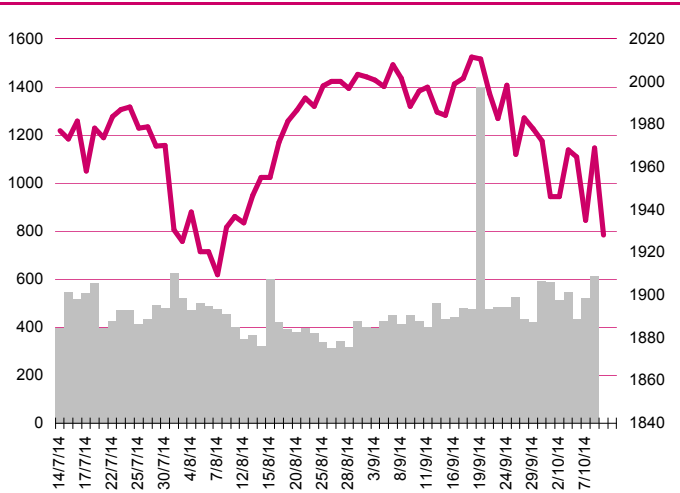
PGNiG	Plan wydzielenia części spółki zależnej <p>Do połowy 2015 roku spółka planuje wydzielić ze swojej spółki zależnej PGNiG Sales & Trading (PST) spółkę odpowiedzialną za rozwój działalności hurtowej, w tym handlu LNG oraz spółkę, która realizować będzie ekspansję na europejskim rynku sprzedaży do odbiorców końcowych. Zarząd PGNiG przyjął nowy plan rozwoju PGNiG Sales & Trading. W jego ramach PST ma zwiększyć kilkukrotnie liczbę obsługiwanych klientów za granicą do końca 2018 roku. Ponadto PST rozpocznie pozyskiwanie klientów przemysłowych w Polsce.</p>
LPP	Kolejne umowy na sklepy w Niemczech <p>Spółka podpisała nowe umowy na otwarcie flagowych sklepów marki Reserved w kolejnych lokalizacjach w Niemczech, w tym w Berlinie, gdzie powstanie pierwszy flagowy sklep LPP. Spółka ma plany, by w ciągu trzech lat otworzyć na tym rynku kolejnych 30 sklepów marki Reserved.</p>
Monnari	Sprzedaż w III kw. wzrosła o 10% r/r <p>Spółka podała, że sprzedaż skonsolidowana wzrosła w III kw. o 10% r/r do 36.3 mln PLN. Po III kwartałach wzrost wyniósł 17.9% r/r.</p>
PZU	Zgoda Litewskiej Rady Konkurencji na przejęcie Lietuvos Draudimas AB <p>Spółka poinformowała o otrzymaniu od Litewskiej Rady Konkurencji zgody na przejęcie należącej dotychczas do grupy RSA litewskiej spółki Lietuvos Draudimas AB. Spółka informowała w kwietniu br. o podpisaniu umowy zakupu od RSA spółek Lietuvos Draudimas AB, AAS Balta i Codan Forsikring A/S oraz działającego w Polsce Link4 za łączną kwotę około 360 mln EUR.</p>
GTC	Wykorzystanie środków z planowanej emisji akcji <p>Zarząd poinformował, że wpływy z planowanej emisji akcji serii K zamierza w ciągu 18 miesięcy wykorzystać na realizację nowej strategii nabywania nieruchomości generujących przychód z najmu. Inwestycje powinny spełniać kilka kryteriów w tym: generujące przychody nieruchomości biurowe i handlowe o standardzie instytucjonalnym, położone w Warszawie lub innych głównych miastach Polski (oraz w stolicach krajów CEE i SEE). Nieruchomości powinny pozwalać na potencjalny wzrost przychodów z działalności operacyjnej netto na poziomie do 30% (m.in. poprzez przednajem, wynajęcie powierzchni niewynajętych, podwyższenia stawek czynszu, lub repozycjonowanie), początkowy zwrot z kapitału na poziomie niskich kilkunastu procent oraz potencjał wzrostu zwrotu z kapitału do kilkunastu procent dzięki aktywnemu zarządzaniu aktywami. Jeżeli spółka nie wykorzystalaby co najmniej 90% środków na inwestycje w okresie 18 miesięcy, planuje zainicjować program odkupu akcji własnych.</p>
Pragma	Inkaso Regularna dywidenda min. 1 PLN DPS <p>Tomasz Boduszek, Prezes Zarządu w wywiadzie dla PAP powiedział, że spółka chce wypracować 8-9 mln PLN zysku netto za dwa lata. Poprawa rentowności ma wynikać ze skupienia się na faktoringu oraz zakupie od banków wierzycelności firm. Prezes dodał, że spółka planuje regularnie wypłacać dywidendy na poziomie co najmniej 1 PLN na akcję.</p>
NWR	Podwyższenie ratingu od Moody's <p>Agencja Moody's podniosła rating korporacyjny (CFR) spółki do "Caa3" z "Ca", zaś rating prawdopodobieństwa niewypłacalności (PDR) do Caa3-PD/LD z Ca-PD/LD. Agencja podała, że perspektywa ratingu jest stabilna.</p>
Ciech	Powołanie Członka Zarządu <p>Rada Nadzorcza Emitenta powołała z dniem 13 października 2014 roku Pana Macieja Tyburę do Zarządu spółki jako Członka Zarządu. Pełni on również funkcję Członka Rady Nadzorczej spółki Tauron Polska Energia oraz Przewodniczącego Rady Nadzorczej KGHM TFI S.A.</p>
Groclin	Kandydatura do Rady Nadzorczej <p>Swoją kandydaturę na Członka Rady Nadzorczej Spółki zgłosił Pan Piotr Halczak. Kandydat obecnie pracuje w Urzędzie Miejskim w Lubinie jako Referat Audytu i Kontroli.</p>

Pakiety

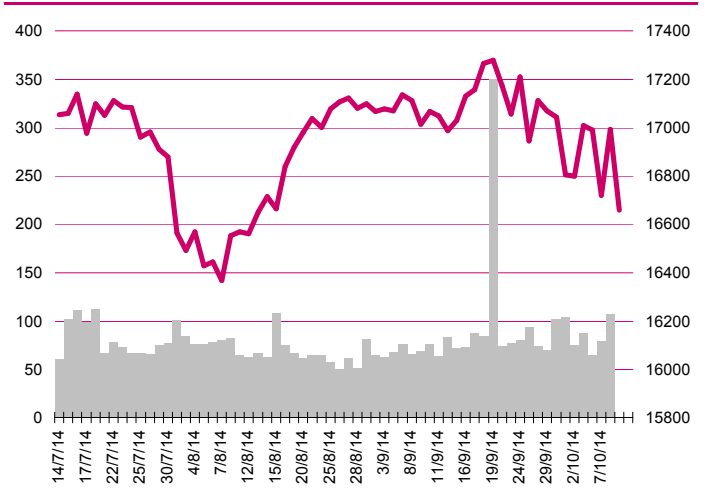
Amica Osoba pełniącą funkcję w organach spółki nabyła w transakcjach sesyjnych na rynku regulowanym w dniach 17-21 lipca br łącznie 549 akcji po średniej cenie 97.5 PLN

Novita Podmiot zależny od Janusza Piczaka, kupił łącznie w trakcie sesji na GPW 6 600 akcji spółki po średnim kursie 42.56 PLN.

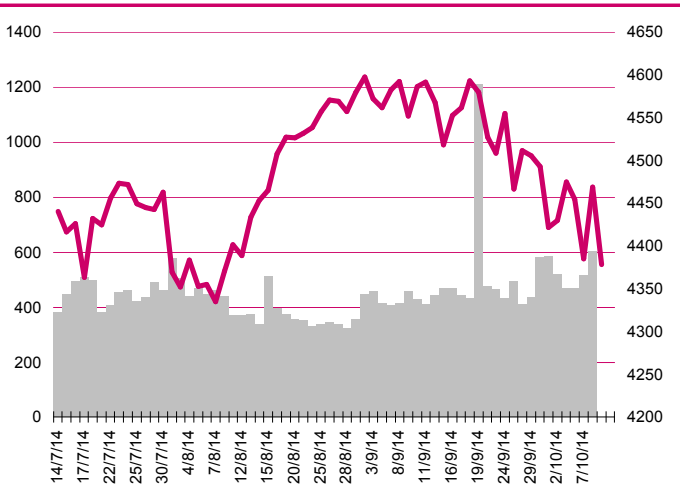
S&P500



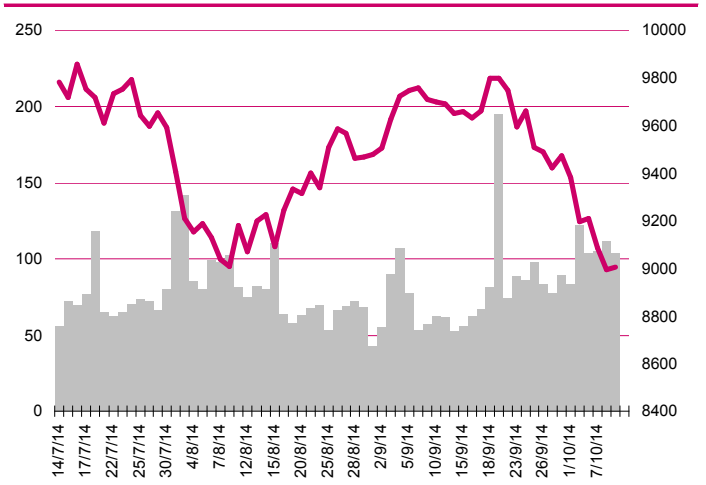
DOW JONES



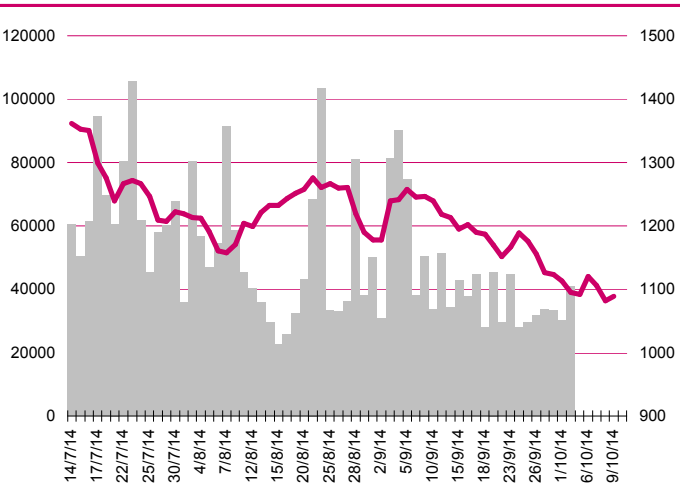
NASDAQ



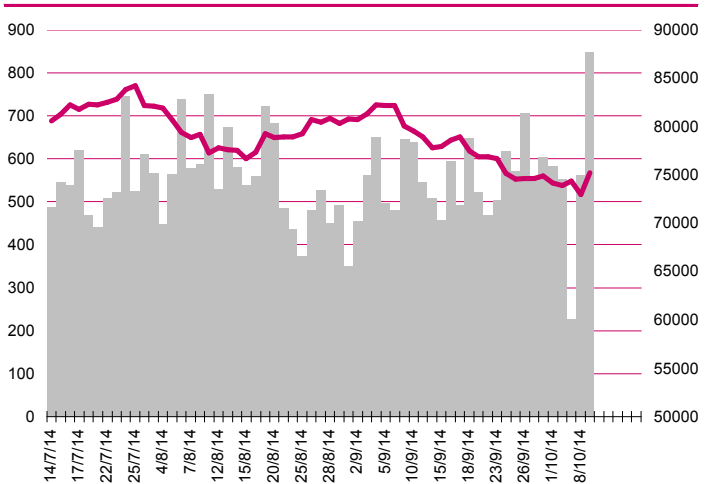
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 6 października '14	Wtorek 7 października '14	Środa 8 października '14	Czwartek 9 października '14	Piątek 10 października '14
Dane makro	Zamówienia w przemyśle (GER), Indeks Sentix (EU)	Produkcja przemysłowa (GER), Produkcja przemysłowa (UK), Kredyt konsumencki (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Protokół z posiedzenia FOMC (US)	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Decyzja ws. stóp procentowych (UK)	Produkcja przemysłowa (FR), Produkcja przemysłowa (IT),
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy			PZU		CCC, TFONE, PROTEKTOR
Inne					

	Poniedziałek 13 października '14	Wtorek 14 października '14	Środa 15 października '14	Czwartek 16 października '14	Piątek 17 października '14
Dane makro	Zamówienia w przemyśle (GER), Indeks Sentix (EU)	Inflacja CPI (UK), Produkcja przemysłowa (EU), Indeks instytutu ZEW (GER), Bilans płatniczy (PL)	Inflacja CPI (CN), Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (PL), Sprzedaż detaliczna (US), Indeks NY Empire State (US), Beżowa Księga (US)	Handel zagraniczny (EU), Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw (PL), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Produkcja przemysłowa (US), Indeks Fed z Filadelfii (US)	Produkcja przemysłowa i budowlano-montażowa (PL), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek			SOBIESKI		QUERCUS
Dzień dywidendy		ATM	SIMPLE, NOWAGALA		ARTERIA, PEGAS
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	78.00	87.5	12%	5 457.0	-8%	-18%	23.9	16.1	13.2	2.5	2.3	2.0	8.8%	-
Bank Handlowy	akumuluj	124.7	115.1	-8%	16 293.3	5%	6%	16.8	18.0	18.6	2.2	2.2	2.2	13.4%	5.7%
ING BSK	neutralnie	145.0	139.2	-4%	18 864.5	3%	32%	19.6	17.6	15.2	2.2	2.2	2.1	11.6%	3.0%
mBank	akumuluj	481.0	559.0	16%	20 301.8	-4%	-2%	16.8	15.5	14.4	2.0	2.0	1.9	12.0%	3.5%
Getin Noble	neutralnie	2.52	2.8	11%	6 678.4	-8%	-4%	16.7	13.1	11.8	1.4	1.4	1.3	8.5%	-
Pekao	akumuluj	185.3	182.8	-1%	48 622.6	-3%	-3%	17.5	17.2	16.4	2.1	2.1	2.1	12.0%	5.4%
BZ WBK	akumuluj	383.0	398.0	4%	38 006.8	-5%	5%	19.2	17.3	15.8	2.7	2.7	2.4	15.7%	2.8%
PKO BP	kupuj	36.56	45.0	23%	45 700.0	-8%	-5%	14.1	13.4	12.9	1.8	1.8	1.7	13.1%	2.1%
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	473.5	465.0	-2%	40 887.8	-6%	8%	12.4	15.2	15.9	3.1	3.1	3.1	25.8%	11.4%
Deweloperzy															
Echo	neutralnie	6.20	6.5	5%	2 558.7	0%	-8%	7.7	12.8	12.5	0.93	0.91	0.86	14.8%	-
GTC	akumuluj	5.78	8.8	53%	2 030.6	-2%	-26%	-	10.6	4.5	0.78	0.71	0.61	-20.9%	-
Dom Development	akumuluj	45.87	54.3	18%	1 136.2	4%	16%	20.9	19.5	14.7	1.33	1.32	1.31	6.3%	4.8%
Robyg	akumuluj	2.23	2.6	17%	584.5	-4%	4%	22.4	19.2	12.7	1.40	1.38	1.34	6.3%	3.6%
Przemysł chemiczny															
Synthos	akumuluj	4.32	5.2	20%	5 716.4	-7%	-13%	13.7	12.1	11.1	10.4	8.8	8.1	16.4%	7.2%
Branża spożywcza															
Duda	akumuluj	7.12	9.70	36%	197.9	-4%	-4%	8.6	9.0	7.8	6.1	6.2	5.9	6.7%	-
Tarczyński	kupuj	10.61	19.0	79%	120.4	2%	-20%	12.9	8.4	7.0	6.8	4.9	4.3	-	-
Mieszko	akumuluj	3.69	5.0	36%	150.8	-1%	-8%	9.9	6.8	5.8	5.6	5.0	4.4	8.4%	-
Wawel	neutralnie	966	1 165	21%	1 448.8	-3%	-8%	18.0	15.6	13.5	12.3	10.7	9.1	23.8%	2.1%
Colian	neutralnie	2.93	3.6	23%	420.0	-4%	9%	15.3	11.1	9.8	7.1	5.6	5.0	4.3%	-
Otmuchów	kupuj	9.05	12.7	41%	115.4	2%	1%	29.0	13.0	10.5	8.1	6.4	5.5	4.8%	-
Ambra	kupuj	9.22	12.3	33%	232.4	2%	-15%	8.9	12.4	11.0	6.9	7.3	6.9	8.3%	4.7%
Handel															
CCC	akumuluj	130.4	144.3	11%	5 007.4	1%	5%	40.0	22.5	16.3	24.0	16.0	11.7	30.8%	1.2%
LPP	neutralnie	9 750	8 077	-17%	17 853.4	-2%	8%	41.4	33.7	24.6	23.8	19.1	15.1	33.5%	1.0%
Eurocash	neutralnie	32.36	43.2	33%	4 484.2	-8%	-30%	20.3	13.8	11.1	12.0	8.7	7.4	26.6%	2.4%
Emperia	akumuluj	48.99	79.5	62%	743.6	-7%	-31%	53.9	15.5	14.3	10.4	5.4	5.0	2.3%	1.8%
Alma	akumuluj	19.50	39.8	104%	108.4	-6%	-49%	18.9	6.8	5.8	5.8	4.3	4.1	2.2%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	akumuluj	30.89	39.7	29%	500.0	5%	12%	8.7	8.3	7.5	8.6	7.0	6.2	13.1%	-
ABC Data	akumuluj	3.79	5.0	31%	474.8	-4%	-8%	8.0	7.6	7.2	7.7	8.1	7.6	20.4%	9.5%
Action	akumuluj	46.90	52.2	11%	779.0	0%	-18%	12.6	11.1	9.8	8.5	9.0	7.7	23.0%	2.1%
SMT	kupuj	16.08	29.0	80%	181.8	-5%	-11%	11.6	8.8	6.8	10.7	6.4	4.9	45.7%	-
Przemysł elektromaszynowy															
Amica	kupuj	110.2	133.0	21%	856.8	2%	3%	9.6	12.1	11.5	7.5	6.4	6.0	23.0%	3.2%
Relpol	kupuj	6.35	10.4	64%	61.0	-2%	-21%	13.7	7.5	6.4	6.2	3.1	3.6	7.2%	3.9%
Aplisens	redukuje	13.30	14.6	10%	179.1	-1%	-34%	12.4	12.2	10.1	7.5	7.0	6.5	12.8%	2.0%
Apator	neutralnie	38.40	44.0	15%	1 271.3	4%	4%	18.7	21.1	19.1	12.0	15.1	13.7	22.2%	1.6%
ZPUJE	akumuluj	305.0	493.0	62%	427.0	-14%	-28%	10.3	9.7	bd	6.5	5.8	bd	19.0%	4.1%
Pozostałe spółki															
Ferro	kupuj	9.80	16.2	65%	209.1	-8%	7%	9.6	8.0	7.2	5.0	6.6	5.8	0.0%	-
ZM Ropczyce	kupuj	17.20	34.3	99%	79.2	-5%	-34%	6.2	5.3	5.1	6.0	4.7	4.3	7.0%	-
Zetkama	akumuluj	63.01	86.5	37%	309.0	-7%	-21%	12.2	9.7	9.0	7.3	7.4	6.2	19.3%	-
Lentex	kupuj	8.07	10.1	25%	483.7	0%	20%	12.0	15.4	bd	8.0	5.6	bd	14.3%	4.3%
Benefit Systems	akumuluj	277.0	365.0	32%	707.7	-8%	-4%	27.0	21.5	16.4	19	15.2	11.6	23.4%	2.9%
Impel	akumuluj	28.00	34.3	23%	360.2	-5%	-14%	22.1	13.6	12.3	6.7	6.3	6.2	6.1%	-
AC Autogaz	akumuluj	33.95	49.3	45%	325.3	1%	-13%	12.2	11.1	10.1	8.3	8.0	7.3	30.0%	6.8%

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.