

Raport dzienny

3 lipca 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 381	↓ -0.99%	-2.7%	5.2%	762/251
WIG30	2 549	↓ -1.07%	-2.6%	6.9%	873/287
mWIG40	3 372	↓ -1.25%	-3.1%	19.7%	201/66
MIS80	12 488	↓ -1.44%	-4.7%	6.4%	33/11
WIG	51 191	↓ -1.07%	-2.2%	13.3%	1023/337
WIGBANKI	8 081	↓ -1.09%	-2.9%	25.4%	277/91

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 976	↑ 0.12%	1.52%	2.44%	13.26%
S&P500	1 975	↑ 0.07%	2.62%	4.55%	22.24%
NASDAQ	4 458	↓ -0.02%	5.28%	5.19%	29.45%
DAX	9 911	↑ 0.09%	-0.09%	2.93%	26.59%
RTSI\$	1 390	↑ 2.08%	5.02%	14.85%	9.98%
XU100	76 832	↓ -0.36%	-2.52%	7.39%	4.22%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	7 035.0	↑ 0.56%	1.6%	4.9%	1.2%
Ropa (USD/bbl)	111.1	↓ -0.16%	2.7%	5.2%	10.9%
Aluminium (USD/t)	1 888.5	↑ 0.96%	2.1%	4.0%	2.7%
Złoto (USD/OZ)	1 323.4	↓ -0.47%	6.4%	2.9%	5.9%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0370	↓ -0.04%	-0.3%	0.1%	-8.4%
EUR/PLN	4.1461	↓ -0.04%	-0.1%	-0.4%	-3.9%
EUR/USD	1.3651	↓ -0.01%	0.1%	-0.5%	4.9%
USD/HUF	227.85	↑ 0.66%	2.3%	2.2%	1.0%

Informacje ze spółek

Grupa Azoty Rezygnacja członka Rady Nadzorczej

CAM Media Prognoza wyników spółki zależnej

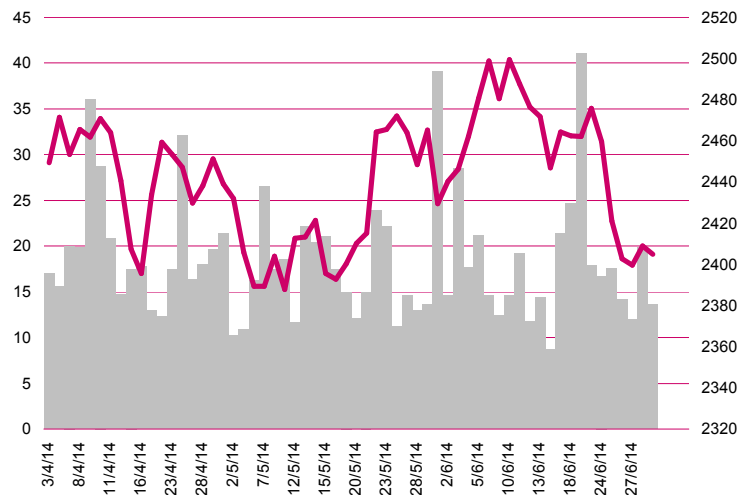
Netia Inwestycja Vectry wyłącznie finansowa

Robyg Zmiana w składzie RN

Robyg Wykup projektu deweloperskiego od partnera biznesowego

Rank Progress Zastaw na udziałach w spółce zależnej

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.58%	2.37%	2.50%	3.01%	3.44%
Węgry	2.18%	2.23%	2.51%	3.36%	4.43%
Niemcy	-0.05%	0.02%	0.02%	0.34%	1.25%
USA	0.02%	0.11%	0.48%	1.71%	2.63%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PGE	20.45	↓ -6.62%	-4.8%	8.1%	62/20
PKO BP	37.61	↓ -1.42%	-4.8%	7.1%	54/17
KGHM	126.00	↑ 2.36%	4.2%	4.1%	30/10
PZU	435.00	↓ -0.46%	-3.4%	3.1%	23/7

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
LPP	8360.00	↑ 3.22%	PGE	20.45	↓ -6.62%
KGHM	126.00	↑ 2.36%	PKN Orlen	39.90	↓ -2.40%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Alumental	Początek przykrmowania zapisów inwestorów instytucjonalnych
Oponeo	Dzień ustalenia prawa do 0.05 PLN dywidendy na akcję
Pragma Inkaso	Dzień ustalenia prawa do 1 PLN dywidendy na akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
10:00	Indeks PMI dla usług, fin.	EU	52.8	53.2
10:30	Indeks PMI dla usług	UK	58.3	58.6
14:30	Stopa bezrobocia	US	6.30%	6.30%
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US		312tys.
16:00	Indeks ISM dla usług	US	56.3	56.3

Informacje ze spółek

Grupa Azoty

Rezygnacja członka Rady Nadzorczej

Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej spółki Jerzy Góra złożył z dniem 2 lipca 2014 roku rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej, nie podając przyczyn rezygnacji.

CAM Media

Prognoza wyników spółki zależnej

Spółka zależna od CAM Media Nextbike Polska prognozuje, że w 2014 roku wypracuje 2.8 mln PLN zysku netto, zaś w 2015 roku ma to być już z kolei 5.49 mln PLN zysku. Dodatkowo, Nextbike Polska spodziewa się, że w 2014 roku będzie miała 18.24 mln PLN przychodów ze sprzedaży i 4.72 mln zł EBIT. Z kolei w 2015 roku ma to być odpowiednio 25.93 mln zł przychodów ze sprzedaży oraz 7.5 mln zł EBIT.

Netia

Inwestycja Vectry wyłącznie finansowa

Prezes Vectry Tomasz Żurański poinformował, że wezwanie na 33% akcji Netii jest inwestycją wyłącznie finansową, a Vectra liczy na zwrot z inwestycji m. in. regularnej dywidendzie. Prezes nie zakłada współpracy biznesowej Vectry z Netią.

Robyg

Zmiana w składzie RN

Spółka poinformowała o otrzymaniu w dniu 2 lipca br. oświadczenia od Pana Yosef Cimer o rezygnacji z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki. Tego samego dnia spółka otrzymała oświadczenie akcjonariusza większościowego LBPOL William II S.á.r.l. powołaniu w ramach uprawnień osobistych przewidzianych statutem spółki Pani Genevieve Cheng na członka Rady Nadzorczej Spółki na obecną trzyletnią kadencję Rady Nadzorczej.

Robyg

Wykup projektu deweloperskiego od partnera biznesowego

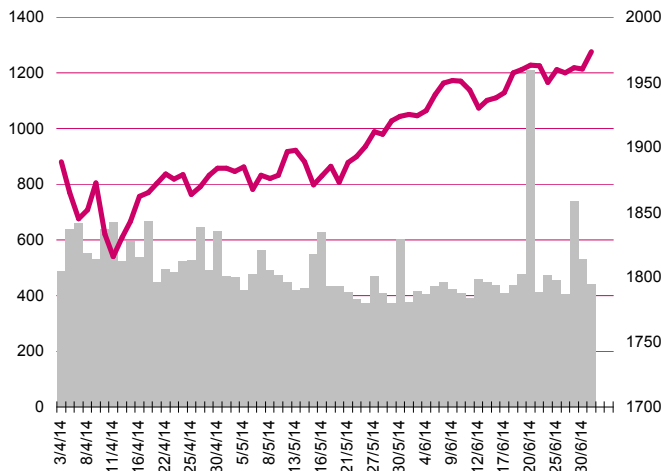
W dniu 2 lipca br. spółka dokonała wykupu od partnera biznesowego Wildetio Limited projektu deweloperskiego prowadzonego na Wilanowie w Warszawie przez Wilanów Office Center Sp. z o.o. W ramach transakcji spółka nabędzie udziały reprezentujące 49% w kapitale zakładowym i głosach za łączną cenę zakupu wynoszącą 24.5 tys. PLN oraz wstąpi w prawa Wildetio jako wierzyciela wobec WOC z tytułu umów pożyczek (Wildetio jest pożyczkodawcą dla WOC) do wysokości spłaconej przez spółkę na rzecz Wildetio kwoty z tytułu ww. pożyczek wynoszącej 14.98 mln PLN. Ponadto Wildetio zobowiązała się do objęcia jednego nowo wyemitowanego udziału w kapitale zakładowym WOC za cenę emisyjną równą wartości pozostałych pożyczek Wildetio (1.18 mln PLN) w celu obniżenia zobowiązania WOC, a następnie potrącić z WOC pozostałe pożyczki z wkładem na rzeczony udział w podwyższonym kapitale zakładowym WOC oraz sprzedać na rzecz Spółki ten udział za cenę 500 PLN.

Rank Progress

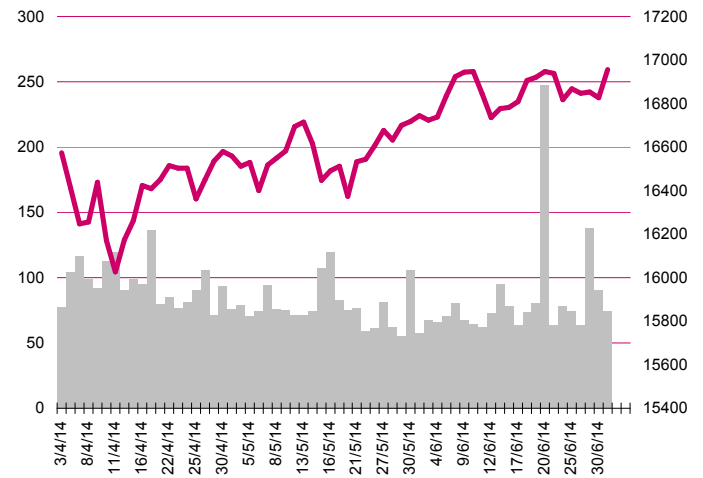
Zastaw na udziałach w spółce zależnej

Spółka poinformowała, że dnia 26 czerwca br. do rejestru zastawów wpisano wszystkie udziały Rank Progress S.A. w spółce E.F. Progress VII Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (stanowiące 99.78% udziału w kapitale zakładowym spółki E.F. Progress VII Sp. z o.o.) o łącznej wartości 4.62 mln PLN. Wpisu dokonano na podstawie tytułu wykonawczego obejmującego wierzytelność z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2009 wraz z odsetkami, kosztami egzekucyjnymi i kosztami upomnień wystawionego przez Naczelnika Dolnośląskiego Urzędu Skarbowego we Wrocławiu. Spółka dodała, że dnia 27 czerwca br. Wojewódzki Sąd Administracyjny we Wrocławiu wydał wyrok w sprawie skargi na ww. decyzję Dyrektora Izby Skarbowej. W wyroku sąd uwzględnił skargę spółki i uchylił decyzję Izby Skarbowej oraz stwierdził, iż decyzja nie podlega wykonaniu. W przypadku zakończenia sporu na etapie WSA, spółka wskazuje iż zaległość podatkowa nie powstałaby i prowadzenie czynności egzekucyjnych wynikającego z uchylonej decyzji Dyrektora Izby Skarbowej powinno zakończyć się.

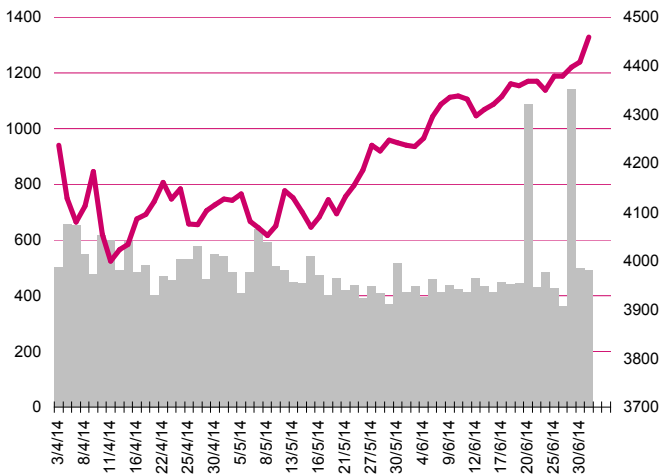
S&P500



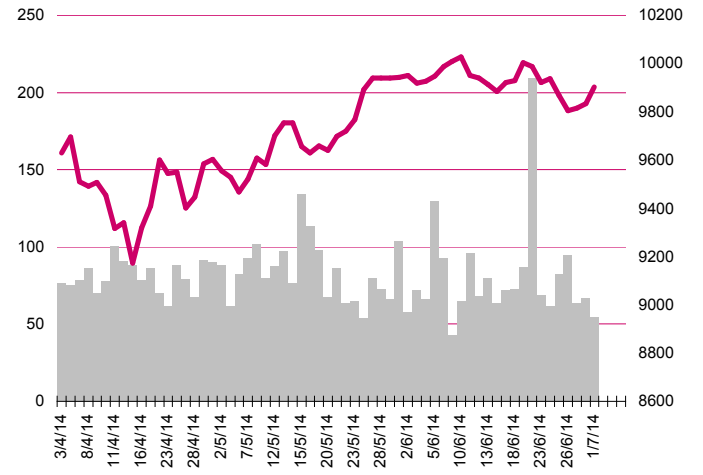
DOW JONES



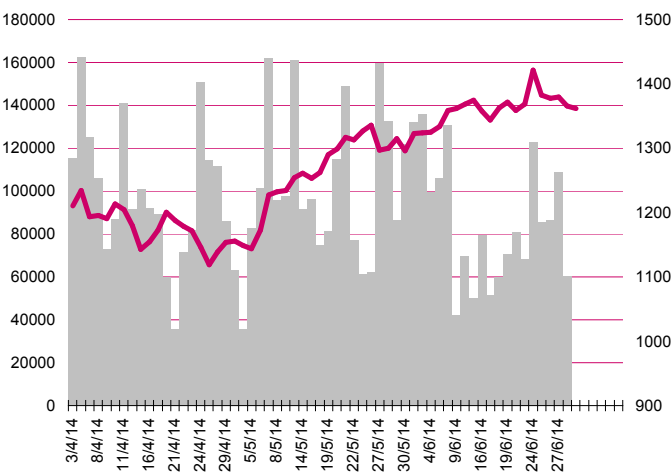
NASDAQ



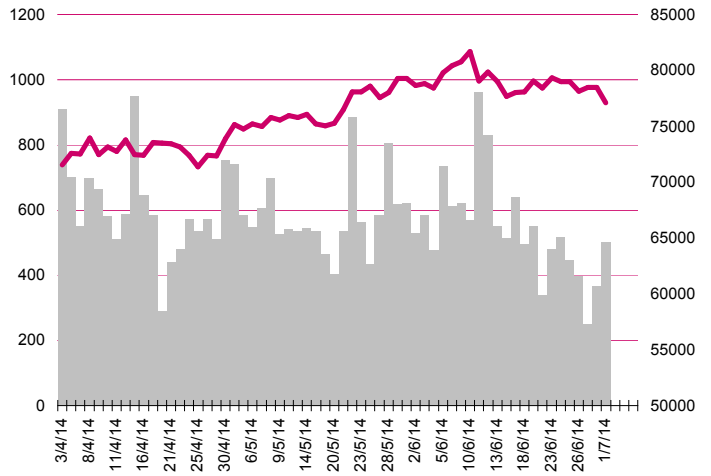
DAX



RTSi\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 30 czerwca '14	Wtorek 1 lipca '14	Środa 2 lipca '14	Czwartek 3 lipca '14	Piątek 4 lipca '14
Dane makro	Produkcja przemysłowa (JPY), Inflacja HICP - szac. (GER), Indeks Chicago PMI (US)	Indeks PMI dla przemysłu (CN),(JPY),(PL),(UK), (US), Indeks ISM dla przemysłu (US), Stopa bezrobocia (EMU)	Produkt Krajowy Brutto (EMU), Raport ADP (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)	Indeks PMI dla usług (CN), (GER), (UK), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US), Raport ISM dla usług (US)	Zamówienia w przemyśle (GER)
Wyniki spółek					
Dywidenda	INTERCARS, SELENAFM, ATREM	ESSYSTEM, SEKO, FERRO, INTROL, NOVITA	INSTALKRK, SIMPLE	OPONEO, PRAGMAINK	MEDICALG
Inne					

	Poniedziałek 7 lipca '14	Wtorek 8 lipca '14	Środa 9 lipca '14	Czwartek 10 lipca '14	Piątek 11 lipca '14
Dane makro	Indeks Sentix (EU), Produkcja przemysłowa (GER),	Produkcja przemysłowa (UK), Kredyt konsumencki (US)	Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Protokół z posiedzenia FOMC (US)	Eksport (CN), Indeks zaufania konsumentów (JP), Decyzja ws. stóp procentowych (UK), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (GER), Budżet federalny (US)
Wyniki spółek	NETIA				
Dywidenda	HANDLOWY, POLNA	KGHM, AMICA, APATOR, VOTUM, MERCATOR	LENTEX, FORTE, IPOPEMA, FAMUR, GRUPAAZOTY	ORANGEPL, APLISENS, MENNICA, BERLING	ASSECOSEE, RELPOL

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	82.50	87.5	6%	5 770.2	1%	-8%	25.3	17.2	13.5	2.6	2.5	2.2	9.1%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	119.8	115.2	-4%	15 646.5	0%	30%	16.1	17.8	17.3	2.1	2.1	2.2	13.4%	6.0%	
ING BŚK	neutralnie	132.6	132.6	0%	17 251.3	1%	40%	17.9	11.4	9.9	2.0	2.0	2.0	11.6%	3.3%	
mBank	akumuluj	503.0	559.4	11%	21 214.3	-2%	32%	17.6	15.5	14.3	2.1	2.1	2.0	12.0%	3.4%	
Getin Noble	neutralnie	3.14	2.8	-11%	8 321.4	-2%	72%	20.8	20.3	15.9	1.7	1.7	1.7	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	175.3	203.7	16%	46 011.0	-5%	20%	16.5	14.7	13.8	2.0	2.0	1.9	12.0%	5.7%	
BZ WBK	akumuluj	363.3	398.0	10%	33 984.9	-4%	30%	17.1	15.2	13.8	2.4	2.4	2.3	15.7%	2.9%	
PKO BP	kupuj	37.61	45.1	20%	47 012.5	-5%	9%	14.6	13.8	13.3	1.9	1.9	1.8	13.1%	2.0%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	435.0	465.0	7%	37 563.3	-3%	7%	11.4	12.8	12.7	2.9	2.8	2.7	23.8%	12.4%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.68	6.5	-3%	2 756.8	8%	-2%	8.3	13.8	13.4	1.00	0.98	0.93	20.0%	-	
GTC	akumuluj	7.87	8.8	12%	2 764.8	-2%	-3%	-	13.9	5.9	1.03	0.93	0.80	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	46.80	56.5	21%	1 159.2	-1%	19%	21.3	19.9	15.0	1.35	1.35	1.33	6.3%	4.7%	
Robyg	akumuluj	2.23	2.6	17%	584.5	-3%	26%	22.4	19.2	12.7	1.40	1.38	1.34	6.3%	3.6%	
Przemysł chemiczny																
Grupa Azoty	akumuluj	72.49	65.6	-10%	7 190.7	-9%	-1%	10.6	14.3	bd	9.7	5.2	bd	7.8%	0.3%	
Ciech	akumuluj	34.50	35.2	2%	1 818.1	11%	39%	36.8	22.4	bd	6.8	7.2	bd	5.4%	3.3%	
Synthos	akumuluj	4.39	5.2	18%	5 809.1	-2%	-4%	13.9	12.3	11.3	10.6	8.9	8.2	16.4%	7.1%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	0.77	0.97	26%	214.1	-3%	13%	9.3	9.7	8.4	6.4	6.5	6.2	6.7%	-	
Tarczyński	kupuj	10.60	19.0	79%	120.3	-10%	-	12.9	8.3	7.0	6.8	4.9	4.3	-	-	
Mieszko	akumuluj	3.50	5.0	43%	143.0	-3%	-13%	9.4	6.4	5.5	5.5	4.8	4.3	8.4%	-	
Wawel	neutralnie	1 005	1 165	16%	1 507.2	-15%	29%	18.7	16.2	14.0	12.8	11.1	9.5	23.8%	2.0%	
Colian	neutralnie	3.33	3.6	8%	477.4	-3%	33%	17.4	12.7	11.2	7.9	6.2	5.6	4.3%	-	
Otmuchów	kupuj	8.85	12.7	44%	112.8	-2%	-7%	28.3	12.7	10.3	8.0	6.3	5.4	4.8%	-	
Ambra	kupuj	8.00	12.8	60%	201.7	-5%	2%	12.2	8.1	7.9	6.2	6.6	6.4	8.3%	5.4%	
Handel																
CCC	akumuluj	113.5	144.3	27%	4 358.4	-6%	31%	34.8	19.6	14.2	21.0	14.0	10.3	31.9%	1.4%	
LPP	neutralnie	8 360	8 077	-3%	15 308.2	0%	25%	35.5	28.9	21.1	20.4	16.4	12.9	33.5%	1.1%	
Eurocash	neutralnie	39.60	43.2	9%	5 486.6	-6%	-32%	24.8	16.8	13.6	14.4	10.5	9.0	26.9%	2.0%	
Emperia	akumuluj	60.00	79.5	33%	906.9	-4%	0%	65.7	18.9	17.4	13.5	7.0	6.5	2.3%	1.5%	
Alma	akumuluj	23.90	39.8	67%	132.9	-4%	-27%	23.2	8.4	7.1	6.2	4.6	4.4	2.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	30.36	39.7	31%	491.5	3%	49%	11.8	8.2	7.4	8.5	7.0	6.2	12.6%	-	
ABC Data	akumuluj	4.18	5.0	19%	523.6	5%	30%	8.8	8.4	7.9	8.4	8.7	8.1	20.4%	8.6%	
Action	akumuluj	44.00	52.2	19%	730.8	-9%	24%	11.9	10.4	9.2	8.0	8.6	7.3	23.0%	2.3%	
SMT	kupuj	18.44	29.0	57%	208.5	-6%	31%	13.6	10.1	7.8	12.6	7.4	5.7	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	101.1	133.0	32%	785.7	-2%	28%	8.8	11.1	10.5	7.3	5.9	5.5	19.9%	3.5%	
Reipol	kupuj	7.19	10.4	45%	69.1	-2%	-11%	14.0	8.5	7.2	6.8	3.6	4.1	7.2%	3.5%	
Aplisens	redukuj	13.30	14.6	10%	179.1	-4%	-15%	12.4	12.2	10.1	7.5	7.0	6.5	12.8%	2.0%	
Apator	neutralnie	36.95	44.0	19%	1 223.3	1%	21%	18.0	15.4	bd	11.5	9.2	bd	22.2%	1.6%	
ZPUE	akumuluj	374.0	493.0	32%	523.6	1%	-2%	12.6	11.9	bd	7.9	7.1	bd	19.0%	3.3%	
Pozostałe spółki																
ZM Ropczyce	kupuj	19.32	34.3	78%	89.0	-24%	9%	7.0	6.0	5.7	6.4	5.1	4.6	7.0%	-	
Zetkama	akumuluj	74.00	86.5	17%	362.9	0%	40%	14.3	11.4	10.6	8.5	8.6	7.2	19.3%	-	
Lentex	kupuj	7.89	10.1	28%	472.9	-1%	57%	11.7	15.1	bd	7.9	5.5	bd	14.3%	4.4%	
Benefit Systems	akumuluj	280.0	365.0	30%	696.1	-1%	6%	26.5	21.2	16.1	19	14.9	11.4	23.4%	2.9%	
Impel	akumuluj	30.00	34.3	14%	386.0	-3%	-6%	23.7	14.6	13.1	7.0	6.6	6.4	6.1%	-	
AC Autogaz	akumuluj	36.09	49.3	37%	345.8	-12%	14%	12.9	11.8	10.8	8.9	8.5	7.8	30.0%	6.4%	

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 zysk 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.