

# Raport dzienny

7 lipca 2014

## Główne indeksy

| Indeks   |        | Zmiana 1D | Zmiana 1M | Zmiana 1Y | obroty PLN/USDm |
|----------|--------|-----------|-----------|-----------|-----------------|
| WIG20    | 2 363  | ↓ -0.53%  | -5.4%     | 4.9%      | 405/132         |
| WIG30    | 2 525  | ↓ -0.45%  | -5.3%     | 6.4%      | 426/139         |
| mWIG40   | 3 346  | ↑ 0.55%   | -5.3%     | 18.5%     | 80/26           |
| MIS80    | 12 462 | ↑ 0.58%   | -5.8%     | 5.4%      | 15/5            |
| WIG      | 50 996 | ↑ 0.09%   | -4.2%     | 13.0%     | 520/170         |
| WIGBANKI | 8 074  | ↑ 0.11%   | -6.1%     | 25.4%     | 138/45          |

## Główne indeksy światowe

|           |        | 1D       | 1M     | 3M     | 1Y     |
|-----------|--------|----------|--------|--------|--------|
| Dow Jones | 17 068 | ↑ 0.54%  | 1.98%  | 3.99%  | 13.88% |
| S&P500    | 1 985  | ↑ 0.55%  | 2.99%  | 6.45%  | 22.91% |
| NASDAQ    | 4 486  | ↑ 0.63%  | 5.51%  | 8.68%  | 30.27% |
| DAX       | 10 009 | ↓ -0.20% | 0.22%  | 5.24%  | 28.22% |
| RTSI\$    | 1 360  | ↓ -2.17% | 0.10%  | 13.96% | 7.24%  |
| XU100     | 77 535 | ↑ 0.01%  | -3.56% | 6.96%  | 6.05%  |

## Surowce

|                   |         | 1D       | 1M   | 3M   | 1Y   |
|-------------------|---------|----------|------|------|------|
| Miedź (USD/t)     | 7 151.0 | ↑ 0.46%  | 5.5% | 7.0% | 3.2% |
| Ropa (USD/bbl)    | 110.8   | ↑ 0.11%  | 2.7% | 5.1% | 9.9% |
| Aluminium (USD/t) | 1 925.5 | ↑ 0.36%  | 5.7% | 4.4% | 6.4% |
| Złoto (USD/OZ)    | 1 314.3 | ↓ -0.46% | 5.0% | 1.4% | 8.1% |

## Waluty

|         |        | 1D       | 1M   | 3M    | 1Y    |
|---------|--------|----------|------|-------|-------|
| USD/PLN | 3.0550 | ↑ 0.10%  | 1.1% | 0.6%  | -9.0% |
| EUR/PLN | 4.1495 | ↑ 0.05%  | 1.0% | -0.5% | -3.9% |
| EUR/USD | 1.3583 | ↓ -0.09% | 0.0% | -1.1% | 5.6%  |
| USD/HUF | 228.66 | ↑ 0.06%  | 1.8% | 2.1%  | 0.7%  |

## Informacje ze spółek

**Echo Investment** Kupno terenu dawnych Browarów Warszawskich

**Mirbud** Połowa obligacji sprzedana

**Dom Development** Sprzedaż mieszkań w II kwartale

**Robyg** Sprzedaż mieszkań w II kwartale

**Polnord** Sprzedaż mieszkań w II kwartale

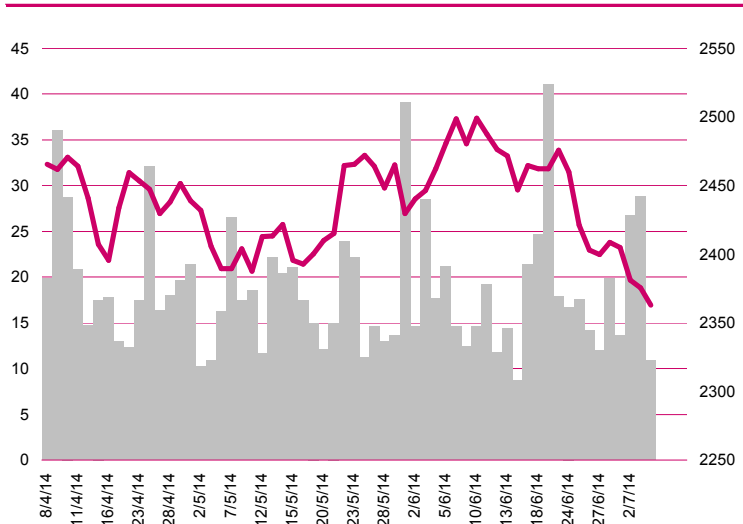
**JW. Construction** Sprzedaż mieszkań w II kwartale

**LPP** Przyrost powierzchni zgodny z planem

**Action** Emisja obligacji o wartości 100 mln PLN

**Qumak** Umowa za ok. 3.6 mln PLN

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

|        | 3M     | 1Y    | 2Y    | 5Y    | 10Y   |
|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Polska | 2.58%  | 2.40% | 2.52% | 3.04% | 3.47% |
| Węgry  | 2.18%  | 2.21% | 2.50% | 3.37% | 4.39% |
| Niemcy | -0.05% | 0.01% | 0.02% | 0.36% | 1.29% |
| USA    | 0.01%  | 0.12% | 0.51% | 1.74% | 2.64% |

## Najbardziej aktywne akcje

|        |        | 1D       | 1M    | %obrotów | obroty (PLN/USD) |
|--------|--------|----------|-------|----------|------------------|
| KGHM   | 125.20 | ↓ -1.42% | 5.7%  | 12.7%    | 51/16            |
| PGE    | 20.28  | ↑ 0.70%  | -2.6% | 8.9%     | 36/11            |
| PZU    | 430.55 | ↓ -1.00% | -6.7% | 3.6%     | 14/4             |
| PKO BP | 37.62  | ↓ -1.00% | -7.8% | 3.5%     | 14/4             |

## Wygrani/Przegrani

|           |        | 1D      |          |       | 1D       |
|-----------|--------|---------|----------|-------|----------|
| Pekao     | 175.00 | ↑ 1.16% | JSW      | 44.60 | ↓ -3.15% |
| PKN Orlen | 40.20  | ↑ 0.75% | Eurocash | 39.71 | ↓ -3.15% |

## Wydarzenia w spółkach

| Spółka          | Wydarzenie                                                   |
|-----------------|--------------------------------------------------------------|
| Tele-Polska     | Wprowadzenie akcji spółki do obrotu na rynku równoległym GPW |
| Handlowy        | Dzień ustalenia prawa do 7,15 zł dywidendy na akcję          |
| Energoaparaturs | Dzień ustalenia prawa do 0,05 zł dywidendy na akcję          |
| PCC Exol        | Proponowany dzień wypłaty 0,03 zł dywidendy na akcję         |
| Polna           | Dzień ustalenia prawa do 2 zł dywidendy na akcję             |

## Prognozy makro

| Godz. | Wydarzenie                         |    | Będzie | Ostatnio |
|-------|------------------------------------|----|--------|----------|
| 09:00 | Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r) | ES | 4.00%  | 4.30%    |
| 10:00 | Raport o inflacji                  | PL | -      | -        |
| 10:30 | Indeks Sentix                      | EU | 8.50   | 8.50     |

## Informacje ze spółek

### Echo Investment

#### Kupno terenu dawnych Browarów Warszawskich

Deweloper nabył od hiszpańskiego Banco Financiero y de Ahorros teren dawnych Browarów Warszawskich o powierzchni 4.4ha w centrum Warszawy za 42 mln EUR (174.45 mln PLN). Spółka planuje na zakupionym terenie zrealizować w ciągu 5-7 lat kilka projektów mieszkaniowo-biurowych o łącznej pow. 100 tys. mkw, a wstępny koszt inwestycji szacuje na 1 mld PLN.

### Mirbud

#### Półowa obligacji sprzedana

Spółka sprzedała w emisji obligacje korporacyjne za 25.4 mln PLN (plan do 50 mln PLN, przy 21 mln PLN warunku dojścia emisji do skutku). Obligacje mają zostać wykupione za 3 lata, a oprocentowanie oparte jest o WIBOR6M plus marża 5pp. Wpływy z emisji mają zostać wykorzystane na przejęcie i dokapitalizowanie Expo Areny, firmy mającej rozbudować centrum targowo-konferencyjne w Ostródzie o pow. Wystawienniczej ok. 20 tys mkw.

### Dom Development

#### Sprzedaż mieszkań w II kwartale

Deweloper sprzedał w II kwartale 463 lokale netto (+15.8% kw/kw, +19.9% r/r), zaś w całym I półroczu 863 mieszkania (+19% r/r)

### Robyg

#### Sprzedaż mieszkań w II kwartale

Deweloper sprzedał w II kwartale 480 lokali netto (-17% kw/kw, +19% r/r), zaś w całym I półroczu 1056 mieszkań (+50% r/r)

### Polnord

#### Sprzedaż mieszkań w II kwartale

Deweloper sprzedał w II kwartale 313 lokali netto (+1% kw/kw, +48% r/r), zaś w całym I półroczu 622 mieszkań (+51% r/r)

### JW. Construction

#### Sprzedaż mieszkań w II kwartale

Deweloper sprzedał w II kwartale 248 lokali brutto (0% kw/kw, +21% r/r), zaś w całym I półroczu 496 mieszkań brutto(+26% r/r)

### LPP

#### Przyrost powierzchni zgodny z planem

Wiceprezes grupy Dariusz Pachla poinformował w rozmowie z PAP, że LPP realizuje tegoroczny plan otwarć zgodnie z założeniami. Podtrzymuje, że przyrost powierzchni handlowej wzrośnie w tym roku o ok. 25% (150 tys. m2). W przyszłym roku tempo przyrostu sieci może być nieco niższe, na poziomie ok. 20%. Według Pachli decyzja dotycząca ograniczenia tempa rozwoju na rynkach wschodnich nie wynika tylko z tego, że sytuacja gospodarcza i polityczna jest niepewna, ale przede wszystkim z chęci uzyskania tam bardziej korzystnych czynszów najmu lokali. Poza kwestią walut Pachla nie widzi wpływu na popyt na tych rynkach.

### Action

#### Emisja obligacji o wartości 100 mln PLN

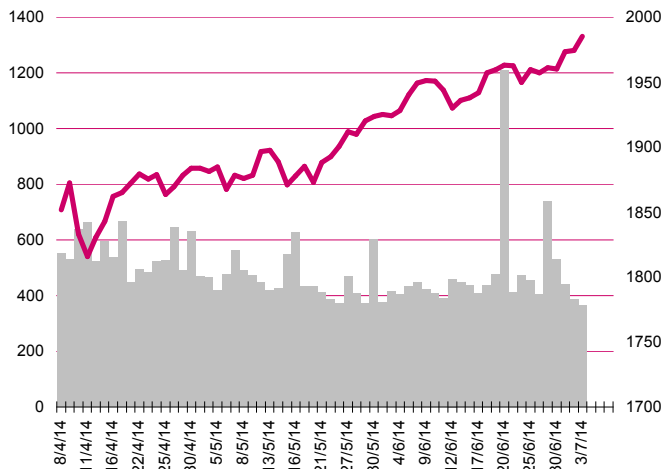
Spółka wyemitowała obligacje o wartości 100 mln PLN. Wykup obligacji nastąpi w dniu 4 lipca 2017 roku po wartości nominalnej Obligacji. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej opartej o wskaźnik WIBOR 6 - miesięczny, powiększony o stałą marżę. Odsetki wypłacane będą w okresach półrocznych.

### Qumak

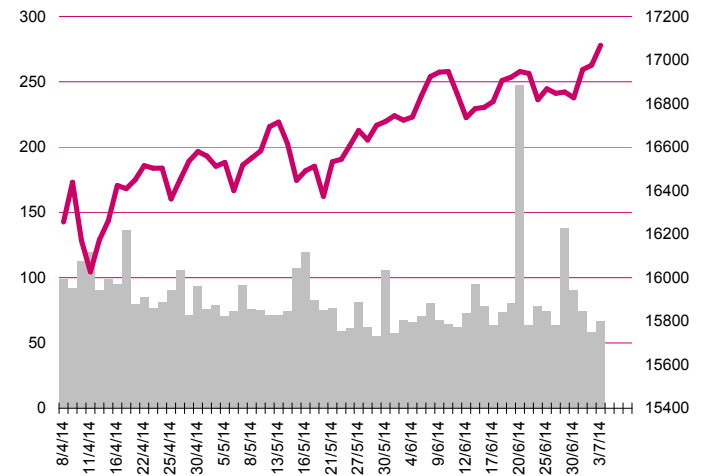
#### Umowa za ok. 3.6 mln PLN

Spółka podpisała umowę z Warszawskim Uniwersytem Medycznym w ramach konsorcjum z Warbud S.A. (w roli lidera konsorcjum) i Imtech Sp. z o.o. Przedmiotem umowy jest wykonanie dodatkowych robót budowlano-montażowych niezbędnych do realizacji inwestycji "Budowa Szpitala Pediatrycznego Warszawskiego Uniwersytetu Medycznego". Za wykonanie umowy ustalono wynagrodzenie ryczałtowe brutto w kwocie 18.25 mln PLN, przy czym wartość prac będących w zakresie Qumak S.A. jest szacowana na ok. 20% wynagrodzenia umownego. Termin realizacji umowy ustalono na 31 maja 2015 r.

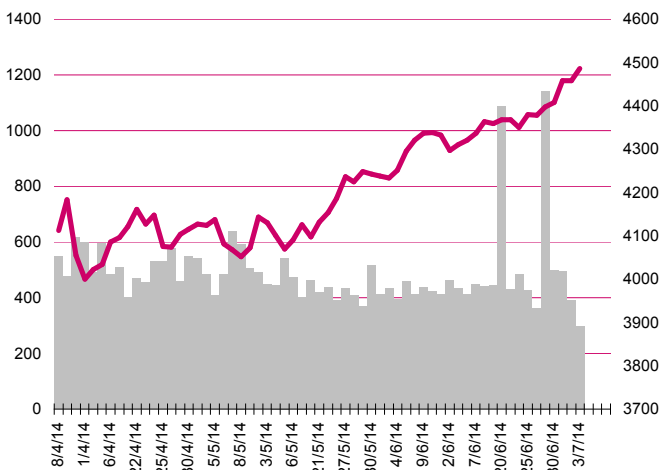
## S&P500



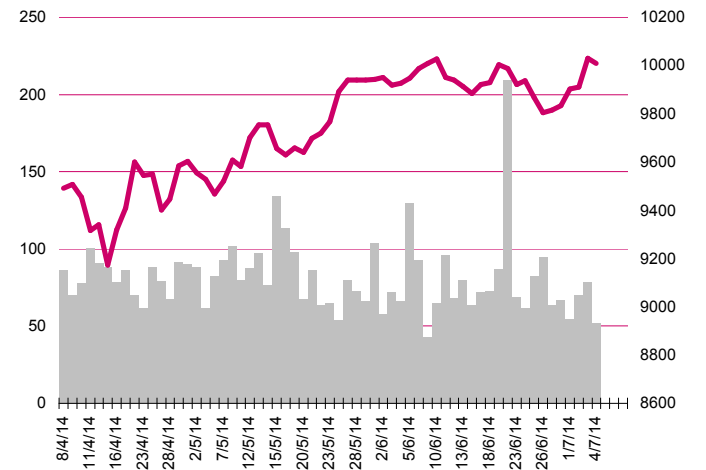
## DOW JONES



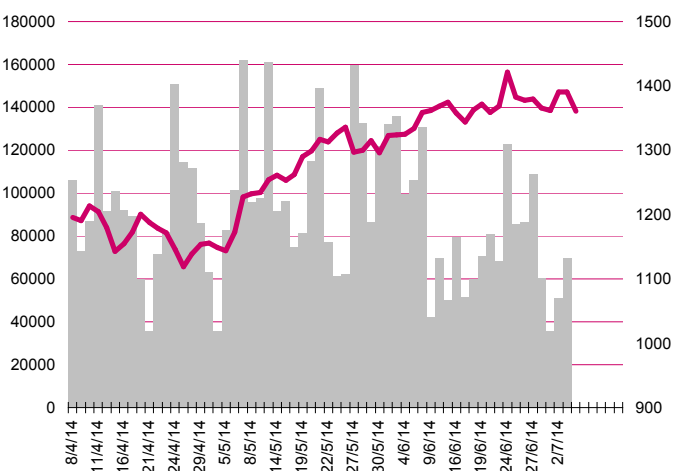
## NASDAQ



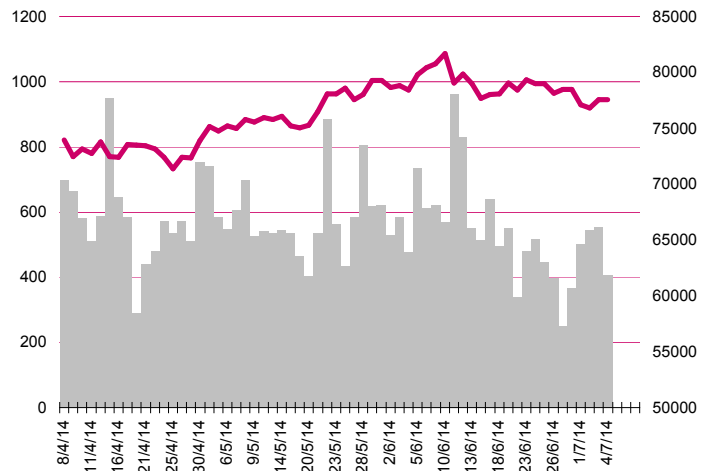
## DAX



## RTSi\$



## XU100



## Kalendarium

|               | Poniedziałek<br>7 lipca '14                       | Wtorek<br>8 lipca '14                                                                | Środa<br>9 lipca '14                                               | Czwartek<br>10 lipca '14                                                                                                        | Piątek<br>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 zasiłek 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                         |
| Inne          |                                                   |                                                                                      |                                                                    |                                                                                                                                 |                                           |
|               | Poniedziałek<br>14 lipca '14                      | Wtorek<br>15 lipca '14                                                               | Środa<br>16 lipca '14                                              | Czwartek<br>17 lipca '14                                                                                                        | Piątek<br>18 lipca '14                    |
| Dane makro    | Produkcja przemysłowa (JP), Bilans płatniczy (PL) | Inflacja konsumencka (UK), (PL), Indeks instytutu ZEW (GR), Sprzedaż detaliczna (US) | PKB (CN), Produkcja przemysłowa (CN), (US), Rynek pracy (PL)       | Inflacja konsumencka (EU), Produkcja przemysłowa (PL), Pozwolenia na budowę domów (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US) | Indeks Uniwersytetu Michigan wst. (US)    |
| Wyniki spółek |                                                   |                                                                                      |                                                                    | NORDEABP                                                                                                                        |                                           |
| Dywidenda     | RADPOL, KINOPOL, SILVANO                          | PANOVA, ATENDE, ARCUS, MERCOR                                                        | ORBIS                                                              | KETY                                                                                                                            | DECORA, POLMED                            |

## Aktualne wskaźniki

|                           | Potencjał    |       |        |      |          | M. cap | Zmiana ceny |      | P/E   |       |      | EV/EBITDA lub<br>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   | 81.55 | 87.5   | 7%   | 5 703.7  | -4%    | -9%         | 25.0 | 17.0  | 13.3  | 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     | 494.8 | 559.4  | 13%  | 20 868.5 | -9%    | 30%         | 17.3 | 15.3  | 14.1  | 2.0  | 2.0                                      | 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     | 175.0 | 203.7  | 16%  | 45 932.3 | -8%    | 20%         | 16.5 | 14.7  | 13.7  | 2.0  | 2.0                                      | 1.9   | 12.0%  | 5.7%   |      |
| BZ WBK                    | akumuluj     | 361.2 | 398.0  | 10%  | 33 788.5 | -9%    | 29%         | 17.0 | 15.1  | 13.7  | 2.4  | 2.4                                      | 2.3   | 15.7%  | 3.0%   |      |
| PKO BP                    | kupuj        | 37.62 | 45.1   | 20%  | 47 025.0 | -8%    | 9%          | 14.6 | 13.8  | 13.4  | 1.9  | 1.9                                      | 1.8   | 13.1%  | 2.0%   |      |
| Ubezpieczenia             |              |       |        |      |          |        |             |      |       |       |      |                                          |       |        |        |      |
| PZU                       | akumuluj     | 430.6 | 465.0  | 8%   | 37 179.0 | -7%    | 6%          | 11.3 | 12.7  | 12.6  | 2.8  | 2.8                                      | 2.6   | 23.8%  | 12.5%  |      |
| 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     | 4.32  | 5.2    | 20%  | 5 716.4  | -5%    | -5%         | 13.7 | 12.1  | 11.1  | 10.4 | 8.8                                      | 8.1   | 16.4%  | 7.2%   |      |
| Branża spożywcza          |              |       |        |      |          |        |             |      |       |       |      |                                          |       |        |        |      |
| Duda                      | akumuluj     | 0.77  | 0.97   | 26%  | 21.4     | -3%    | 13%         | 0.9  | 1.0   | 0.8   | 3.0  | 3.4                                      | 3.2   | 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   | 8 120 | 8 077  | -1%  | 14 868.7 | -5%    | 21%         | 34.5 | 28.1  | 20.5  | 19.8 | 15.9                                     | 12.5  | 33.5%  | 1.1%   |      |
| Eurocash                  | neutralnie   | 39.71 | 43.2   | 9%   | 5 501.9  | -7%    | -32%        | 24.9 | 16.9  | 13.7  | 14.5 | 10.5                                     | 9.1   | 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%    | -9%         | 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.