

Raport dzienny

10 lipca 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 343	↓ -0.74%	-6.2%	4.4%	439/145
WIG30	2 512	↓ -0.54%	-6.0%	6.4%	464/153
mWIG40	3 354	↑ 0.12%	-6.0%	20.1%	78/26
MIS80	12 279	↓ -0.53%	-7.7%	5.5%	13/4
WIG	50 716	↓ -0.51%	-5.0%	12.5%	550/182
WIGBANKI	7 896	↓ -1.30%	-8.4%	21.0%	216/71

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 986	↑ 0.47%	0.23%	5.04%	11.08%
S&P500	1 973	↑ 0.46%	1.13%	7.62%	19.38%
NASDAQ	4 419	↑ 0.63%	1.87%	9.00%	25.51%
DAX	9 808	↑ 0.36%	-2.20%	3.74%	21.59%
RTSI\$	1 404	↑ 0.73%	2.55%	15.68%	10.07%
XU100	79 459	↑ 0.21%	-2.71%	8.62%	11.80%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	7 156.0	↑ 0.04%	7.4%	8.0%	6.4%
Ropa (USD/bbl)	108.2	↓ -0.10%	-0.6%	1.1%	6.8%
Aluminium (USD/t)	1 951.0	↑ 0.44%	2.8%	7.0%	9.2%
Złoto (USD/OZ)	1 330.9	↑ 0.63%	5.6%	0.9%	6.0%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0240	↓ -0.14%	-0.3%	0.6%	-10.5%
EUR/PLN	4.1269	↑ 0.01%	0.4%	-1.1%	-4.9%
EUR/USD	1.3647	↑ 0.15%	0.7%	-1.7%	6.2%
USD/HUF	227.21	↓ -0.17%	2.1%	3.0%	-0.4%

Informacje ze spółek

Lotos Marża rafineryjna w czerwcu na poziomie 4.44 USD/bbl

Hygienika T.C. Capital chce skupu do 1 mln akcji własnych

Intercars Wzrost sprzedaży w czerwcu o 3.0%

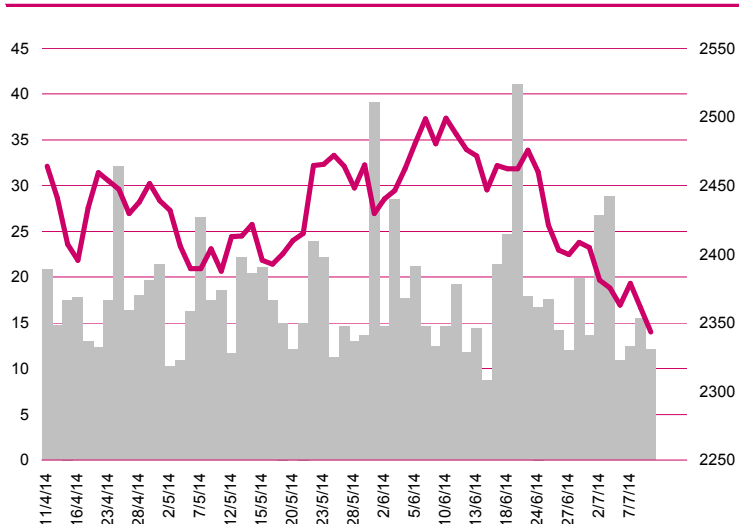
Ciech Oferta odkupu obligacji

CI Games Debiut "Lords of the Fallen" w październiku

Mirbud Umowa z LG za 31.5 mln PLN brutto

Tell NWZA ws. zmian w statucie

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.58%	2.37%	2.44%	2.90%	3.34%
Węgry	2.07%	2.14%	2.44%	3.34%	4.32%
Niemcy	-0.04%	0.02%	0.02%	0.31%	1.22%
USA	0.02%	0.11%	0.48%	1.67%	2.55%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
Pekao	166.35	↓ -2.61%	-13.6%	11.8%	52/17
PKO BP	37.35	↓ -1.58%	-8.1%	8.7%	38/12
PGE	20.45	↓ -0.49%	-3.8%	4.9%	21/7
KGHM	123.00	↓ -0.81%	3.4%	2.9%	12/4

Wygrani/Przegrani

	1D		1D
Synthos	4.44 ↑ 2.07%	Pekao	166.35 ↓ -2.61%
Tauron PE	5.22 ↑ 1.36%	Kernel	31.01 ↓ -2.48%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Berling	Dzień ustalenia prawa do 0,30 zł dywidendy na akcję
Aplisens	Dzień ustalenia prawa do 0,26 zł dywidendy na akcję
Inpro	Termin ustalenia prawa do 0,10 zł dywidendy na akcję
Mennica Polska	Dzień ustalenia prawa do 0,45 zł dywidendy na akcję
Orange Polska	Termin wypłaty 0,5 zł dywidendy na akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Produkcja przemysłowa (m/m)	IT 0.20%	0.70%
10:30	Bilans handlu zagranicznego (GBP)	UK -8.75 mld	-8,92 mld
13:00	Decyzja ws. stóp procentowych	UK 0.50%	0.50%
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US 315 tys	315 tys

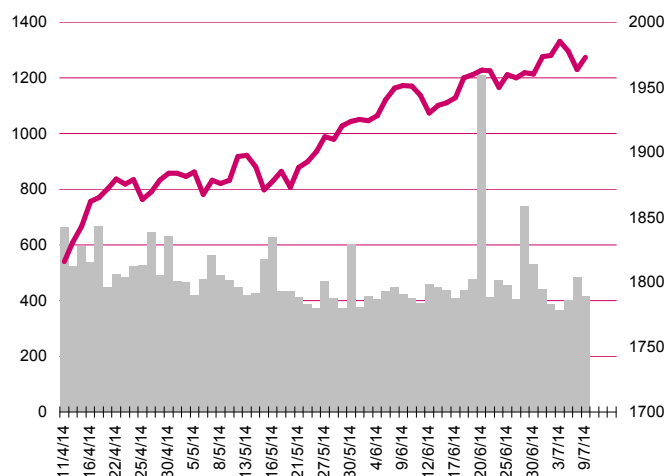
Informacje ze spółek

Lotos	Marża rafineryjna w czerwcu na poziomie 4.44 USD/bbl Grupa Lotos przewiduje, że modelowa marża rafineryjna spółki w czerwcu 2014 r. wzrosła do 4.44 USD/bbl z 4.09 USD/bbl w maju. Modelowa marża rafineryjna spółki w II kwartale 2014 r. wyniosła 4.98 USD/bbl wobec 6 USD/bbl w analogicznym okresie roku poprzedniego i w stosunku do 5.02 USD/bbl w I kwartale 2014 r.
Hygienika	T.C. Capital chce skupu do 1 mln akcji własnych T.C. Capital zaproponowała projekt uchwały na zwołane na 30 lipca walne Hygieniki, aby spółka skupiła do 1 mln akcji własnych po cenie za jedną akcję nie niższej niż 1.75 PLN i nie wyższej niż 2.53 PLN. Zgodnie ze zgłoszoną uchwałą Hygienika miałaby utworzyć kapitał rezerwowy na nabycie akcji własnych w wysokości 2.6 mln PLN. Cały proces miałby trwać do 30 czerwca 2017 roku. T.C. Capital to największy akcjonariusz Hygieniki, który posiada 13.13% jej akcji.
Intercars	Wzrost sprzedaży w czerwcu o 3.0% Sprzedaż grupy Intercars czerwcu wzrosła o 3.0% r/r do 311.7 mln PLN. Sprzedaż w samej Polsce wzrosła o 1.5%, natomiast sprzedaż spółek zagranicznych o 17.6%. W całym półroczu sprzedaż skonsolidowana wzrosła o 13.8%, w Polsce o 14.9%, a spółek zagranicznych o 23.0%.
Ciech	Oferta odkupu obligacji Spółka złożyła ofertę odkupu wszystkich zabezpieczonych obligacji denominowanych w EUR z datą zapadalności w 2019 r. po cenie za jedną obligację wynoszącą 101% wartości nominalnej.
CI Games	Debiut "Lords of the Fallen" w październiku CI Games zapowiedziało premierę "Lords of the Fallen" na terenie USA i Ameryki Południowej na 28 października. W Europie tytuł pojawi się 31 października. Łączny budżet produkcji wraz z marketingiem wyniesie ok. 40 mln PLN. Spółka kończy prace nad "Lords of the Fallen" i rozpoczyna prace nad kolejnymi dwoma dużymi projektami, poinformował prezes spółki Marek Tymiński. Firma oczekuje, że wpływ z "Lords of the Fallen" zapewnią spłatę obligacji i dalszy rozwój. Dyrektor finansowy Adam Pieniacki wskazał, że firma ma finansowanie do końca roku, a przyszły rok będzie finansowany wpływami z "Lords of the Fallen".
Mirbud	Umowa z LG za 31.5 mln PLN brutto Spółka poinformowała o podpisaniu w dniu 8 lipca br. z LG Electronics Wrocław Sp. z o.o. umowy na przebudowę zakładu LGE REF w Biskupicach Podgórnych wraz z zapewnieniem drogi dojazdowej do nowobudowanej hali. Termin zakończenia wszystkich etapów robót zaplanowano na 15 grudnia br., a wartość umowy ustalono na 31.48 mln PLN brutto.
Tell	NWZA ws. zmian w statucie Spółka zwołała na dzień 11 sierpnia br. NWZA ws. zmian w statucie spółki.

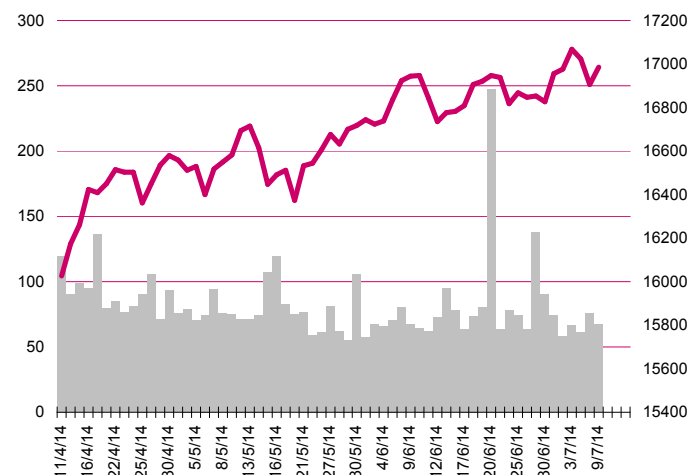
Pakiety

Netia	Mennica Polska, której głównym akcjonariuszem jest biznesmen Zbigniew Jakubas, dokupiła w transakcji pakietowej 2,31 proc. akcji Netii i ma obecnie 12,875 proc. akcji tej spółki - poinformowała Mennica Polska w komunikacie. Za nabyte akcje Mennica Polska zapłaciła łącznie 44,2 mln zł.
Sygnity	Fundusze inwestycyjne Quercus zwiększyły zaangażowanie w spółce do poziomu powyżej 10% ogólnej liczby głosów w Sygnity.

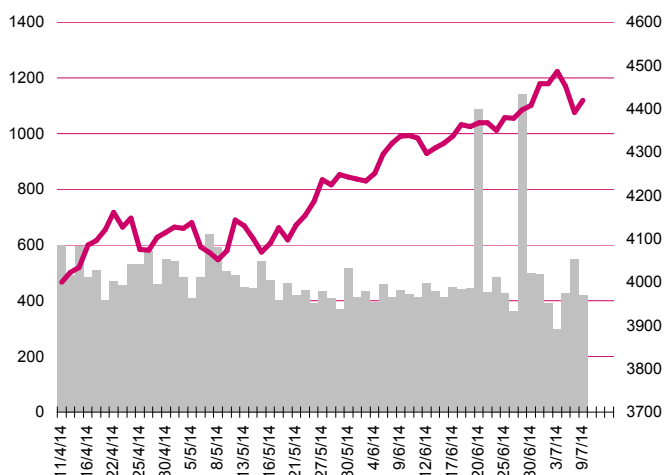
S&P500



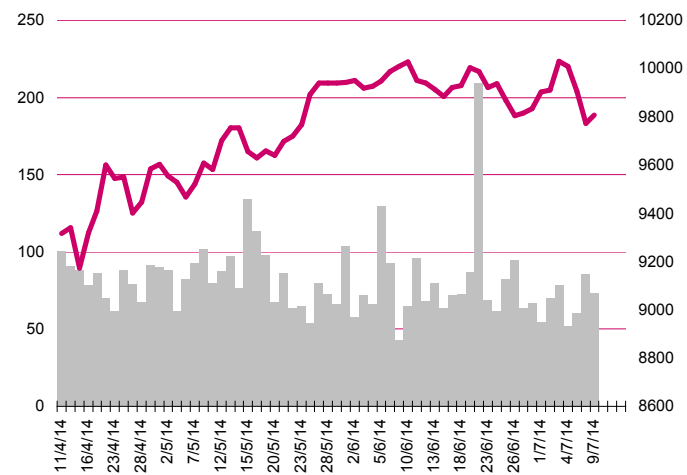
DOW JONES



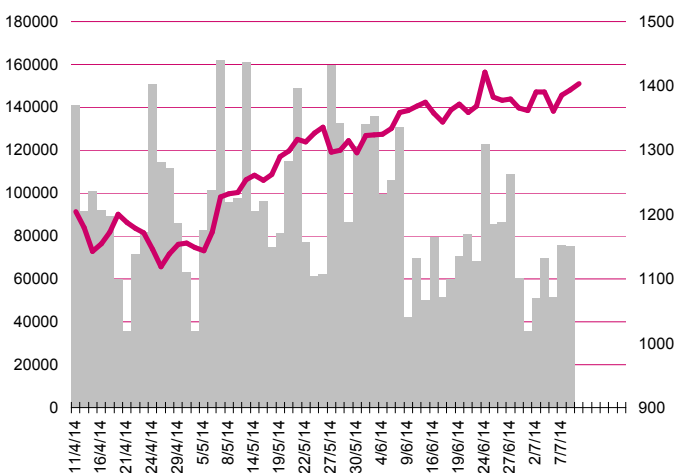
NASDAQ



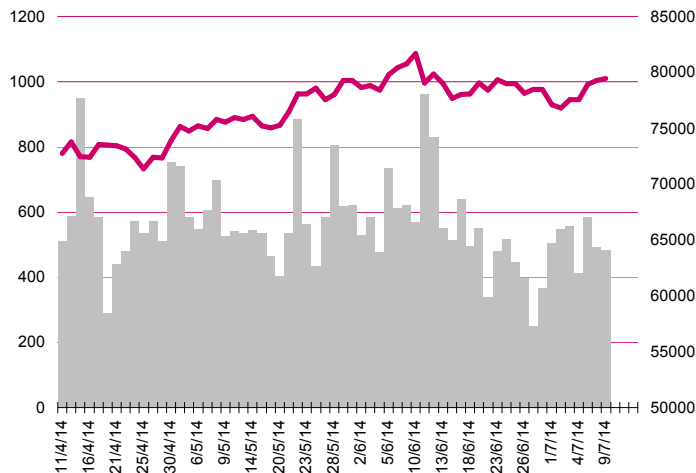
DAX



RTSiS



XU100



Kalendarium

	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 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 14 lipca '14	Wtorek 15 lipca '14	Środa 16 lipca '14	Czwartek 17 lipca '14	Piątek 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 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	81.00	87.5	8%	5 665.2	-4%	-10%	24.9	16.9	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	486.2	559.4	15%	20 503.7	-11%	28%	17.0	15.0	13.8	2.0	2.0	1.9	12.0%	3.5%	
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	166.4	203.7	22%	43 661.9	-14%	14%	15.7	14.0	13.1	1.9	1.9	1.8	12.0%	6.0%	
BZ WBK	akumuluj	354.8	398.0	12%	33 185.1	-10%	27%	16.7	14.8	13.5	2.4	2.4	2.2	15.7%	3.0%	
PKO BP	kupuj	37.35	45.1	21%	46 687.5	-8%	8%	14.5	13.7	13.3	1.9	1.9	1.8	13.1%	2.0%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	430.5	465.0	8%	37 174.7	-6%	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	4.44	5.2	16%	5 875.2	-3%	-3%	14.1	12.5	11.4	10.7	9.0	8.3	16.4%	7.0%	
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%	0%	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	12.3	54%	201.7	-5%	2%	12.2	10.8	9.6	6.2	6.6	6.2	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	8 000	8 077	1%	14 649.0	-5%	19%	34.0	27.7	20.2	19.5	15.7	12.4	33.5%	1.2%	
Eurocash	neutralnie	39.30	43.2	10%	5 445.1	-10%	-32%	24.6	16.7	13.5	14.3	10.4	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	6.9	5.9	5.5	20.0%	3.5%	
Reipol	kupuj	7.19	10.4	45%	69.1	-2%	-6%	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.