

Raport dzienny

11 lipca 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 341	↓ -0.09%	-5.9%	2.7%	708/232
WIG30	2 503	↓ -0.37%	-5.9%	4.5%	729/239
mWIG40	3 312	↓ -1.25%	-6.6%	17.0%	76/25
MIS80	12 161	↓ -0.96%	-8.0%	3.6%	39/13
WIG	50 474	↓ -0.48%	-5.0%	10.4%	840/275
WIGBANKI	7 913	↑ 0.22%	-7.4%	19.8%	256/84

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 915	↓ -0.42%	0.42%	5.54%	9.41%
S&P500	1 965	↓ -0.41%	1.07%	8.21%	17.29%
NASDAQ	4 396	↓ -0.52%	1.48%	9.91%	22.86%
DAX	9 659	↓ -1.52%	-2.92%	3.69%	18.39%
RTSI\$	1 384	↓ -1.43%	0.64%	14.92%	4.61%
XU100	78 552	↓ -1.14%	-0.59%	7.99%	9.42%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	7 090.5	↓ -0.92%	6.3%	7.0%	4.5%
Ropa (USD/bbl)	108.6	↓ -0.07%	-0.7%	1.6%	7.2%
Aluminium (USD/t)	1 910.5	↓ -2.08%	0.9%	1.5%	5.8%
Złoto (USD/OZ)	1 338.5	↑ 0.09%	6.1%	1.5%	4.5%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0460	↓ -0.03%	0.4%	1.2%	-8.2%
EUR/PLN	4.1423	↓ -0.02%	0.9%	-1.0%	-4.1%
EUR/USD	1.3600	↑ 0.01%	0.5%	-2.1%	4.4%
USD/HUF	227.57	↑ 0.16%	1.4%	3.3%	-0.5%

Informacje ze spółek

Budimex, PGE Podpisany kontrakt w Turowie za 3.25 mld PLN netto

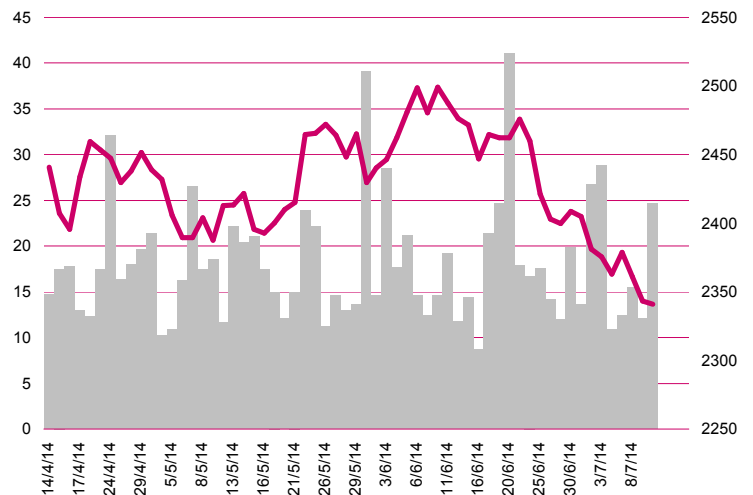
Kruk W II kw. spółka kupiła pakiety wierzytelności za 44 mln PLN

Rank Progress Odstąpienie od umowy znaczącej

Marvopol Nowa strategia zakładająca podział grupy

Solar Company Przychody w czerwcu 2014 bez zmian rdr

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.58%	2.35%	2.45%	2.95%	3.38%
Węgry	2.06%	2.11%	2.41%	3.29%	4.28%
Niemcy	-0.04%	0.01%	0.02%	0.32%	1.23%
USA	0.02%	0.11%	0.45%	1.65%	2.54%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	122.00	↓ -0.81%	1.9%	13.0%	92/30
PZU	431.00	↑ 0.12%	-5.3%	12.1%	85/28
Pekao	170.45	↑ 2.46%	-11.5%	7.0%	49/16
PKO BP	37.68	↑ 0.88%	-7.0%	4.7%	33/10

Wygrani/Przegrani

	1D		1D
Synthos	4.55 ↑ 2.48%	ALIOR	78.81 ↓ -2.70%
Pekao	170.45 ↑ 2.46%	LPP	7800.00 ↓ -2.50%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Altus TFI	Debiut spółki na GPW
Asseco SEE	Proponowany termin ustalenia prawa do 0,32 zł dywidendy na akcję
Relpol	Dzień ustalenia prawa do 0,25 zł dywidendy na akcję
Toya	Termin ustalenia prawa do 0,19 zł dywidendy na akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
09:00	Inflacja CPI (r/r)	ES	0.10% 0.20%
14:00	Produkcja przemysłowa (r/r)	IN	- 3.40%

Informacje ze spółek

Budimex, PGE

Podpisany kontrakt w Turowie za 3.25 mld PLN netto

Konsorcjum firm Mitsubishi Hitachi Power Systems Europe GmbH (lider z 55.38% udziałem), Budimeksu SA (partner z 22.31% udziałem) oraz Tecnicas Reunidas SA (partner z 22.31% udziałów) podpisało w dniu 10 lipca br. z PGE GiEK umowę na zaprojektowanie i budowę w formule pod klucz bloku energetycznego w Elektrowni Turów. Wartość umowy: 3.25 mld PLN netto, a termin zakończenia robót: nie później niż 56 miesięcy od daty wystawienia przez zamawiającego polecenia rozpoczęcia prac.

Kruk

W II kw. spółka kupiła pakiety wierzytelności za 44 mln PLN

Spółka podała, że nakłady inwestycyjne na zakup portfeli wierzytelności w Polsce i za granicą wyniosły w II kwartale 44 mln PLN, zaś wartość nominalna nabytych wierzytelności w tym okresie wyniosła 657 mln PLN (wobec nakładów 135 mln PLN przy wartości nominalnej 1.3 mld PLN w II kwartale 2013 roku). W całym pierwszym półroczu br. nakłady inwestycyjne wyniosły 313 mln PLN, a wartość nominalna wierzytelności to 1.68 mld PLN (wobec 184 mln PLN nakładów i 1.68 mld PLN wartości nominalnej przed rokiem).

Rank Progress

Odstąpienie od umowy znaczącej

Rank Recycling Energy Sp. z o.o., spółka zależna wysłała w dniu 10 lipca br. spółce Drogopol Invest Sp. z o.o. (Sprzedający) oświadczenie o odstąpieniu od przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości gruntowej na terenie Górnego Śląska o obszarze 14.89 ha, która miała zostać zakupiona w celu realizacji budowy stacji utylizacji odpadów komunalnych oraz składowiska na odpady. W Oświadczeniu Kupujący wezwał Sprzedającego do zwrotu na rzecz Rank Recycling kwoty 8.0 mln PLN stanowiącej podwójną wysokość przekazanego przez Rank Recycling na rzecz Drogopol zadatku, w nieprzekraczalnym terminie 7 dni od dnia otrzymania Oświadczenia, zaś w przypadku braku dokonania powyższej wpłaty w wyznaczonym terminie sprawa zostanie skierowana na drogę postępowania sądowego.

Marvipol

Nowa strategia zakładająca podział grupy

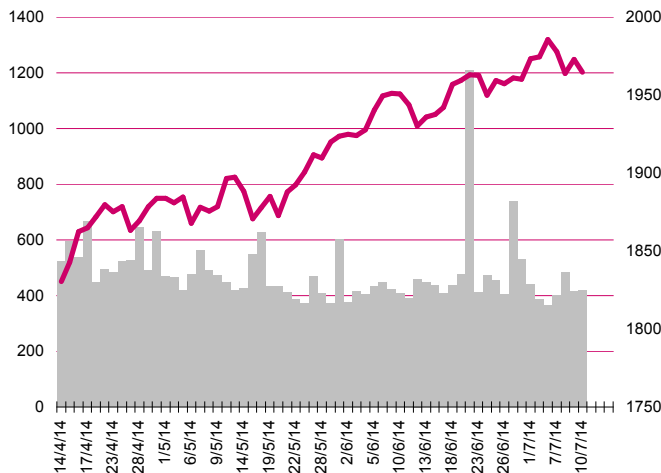
Nowa strategia grupy na lata 2014-20 zakłada podział na dwa podmioty: deweloperski i motoryzacyjny. Spółka podała, że segment spółek motoryzacyjnych zostanie wprowadzony na GPW w II półroczu 2015 roku. Spółka planuje do 2018 roku zainwestować w segment motoryzacyjny 60 mln PLN, z czego znaczna część ma pochodzić z IPO. W przypadku segmentu deweloperskiego spółka planuje w ciągu dwóch lat zwiększyć sprzedaż do co najmniej 800 lokali rocznie, przy marży brutto na sprzedaży na poziomie ponad 20% (sprzedaż w 2013r. wyniosła 522 lokale, a w I połowie br. 400 lokali, przy planie całorocznym 650 mieszkań). Paweł Szymański, wiceprezes Zarządu poinformował, że z danych spółki wynika, że jest ona trzecim deweloperem w stolicy pod względem liczby sprzedawanych lokali.

Solar Company

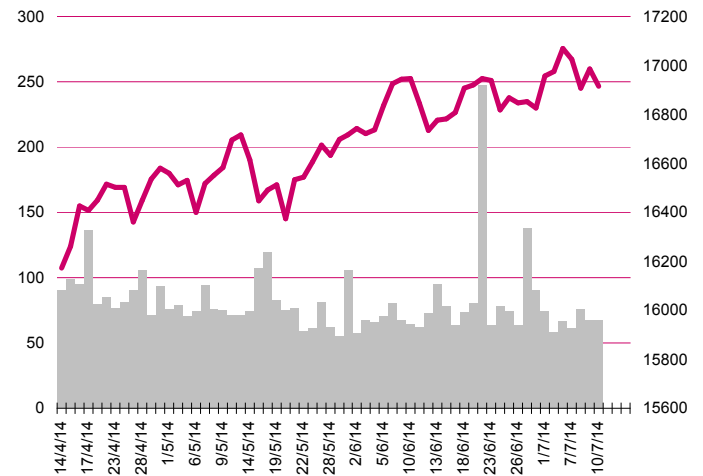
Przychody w czerwcu 2014 bez zmian rdr

Zarząd Solar Company S.A. podał, iż skonsolidowane nieaudytowane przychody ze sprzedaży osiągnięte w czerwcu 2014 roku wyniosły 10.8 mln PLN, w tym salony własne (sprzedaż realizowana w salonach własnych Grupy Kapitałowej Solar Company S.A., w tym w outletach) 9.9 mln PLN. Rok temu było to odpowiednio 10.8 mln PLN i 10.2 mln PLN.

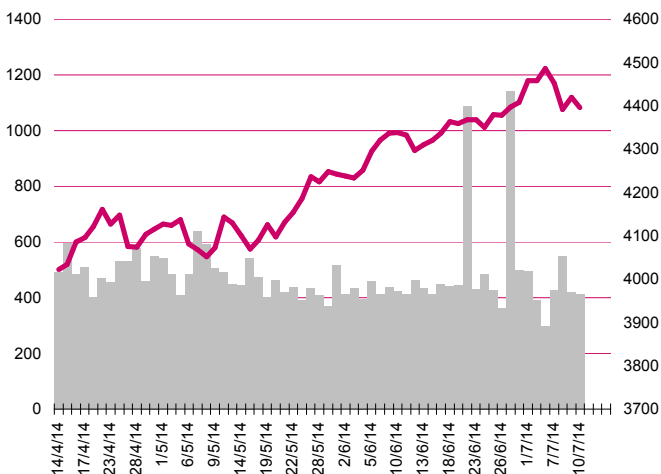
S&P500



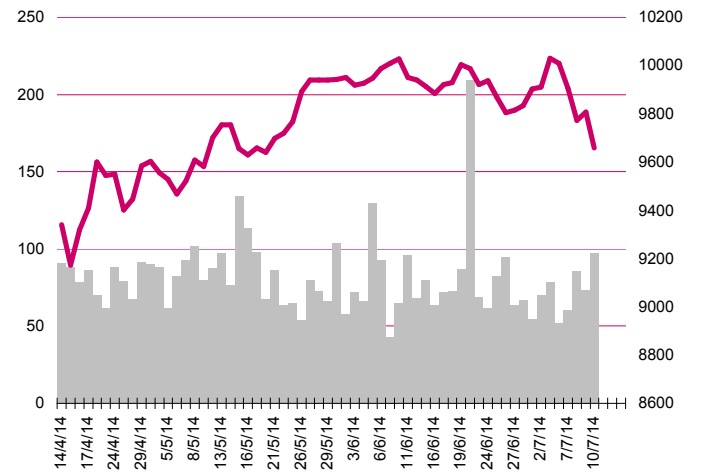
DOW JONES



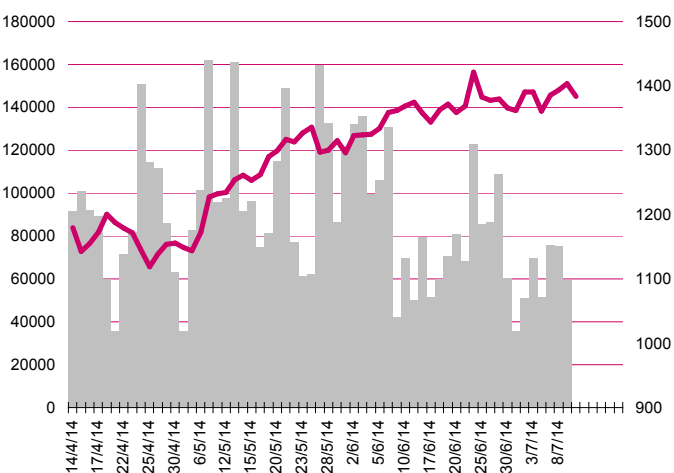
NASDAQ



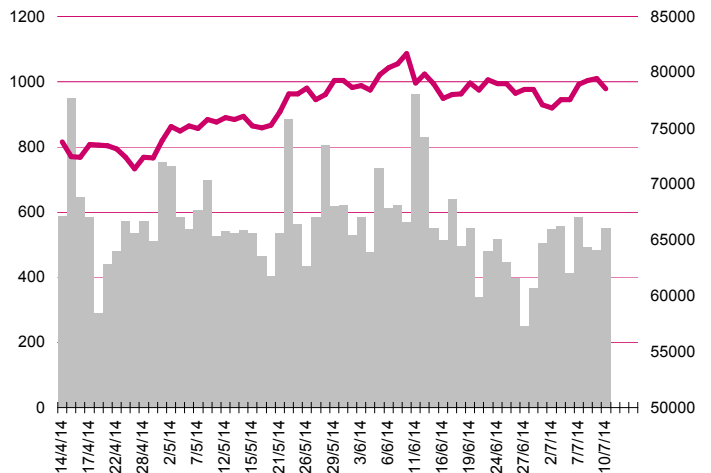
DAX



RTSi\$



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	78.81	87.5	11%	5 512.1	-6%	-12%	24.2	16.4	12.9	2.5	2.4	2.1	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	487.0	559.4	15%	20 539.5	-8%	28%	17.0	15.0	13.9	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	170.5	203.7	20%	44 738.0	-11%	17%	16.1	14.3	13.4	1.9	1.9	1.9	12.0%	5.8%	
BZ WBK	akumuluj	349.6	398.0	14%	32 698.7	-9%	25%	16.5	14.6	13.3	2.4	2.3	2.2	15.7%	3.1%	
PKO BP	kupuj	37.68	45.1	20%	47 100.0	-7%	9%	14.6	13.9	13.4	1.9	1.9	1.8	13.1%	2.0%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	431.0	465.0	8%	37 217.8	-5%	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	4.55	5.2	14%	6 020.8	1%	0%	14.4	12.8	11.7	10.9	9.2	8.5	16.4%	6.8%	
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%	-9%	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	7 800	8 077	4%	14 282.7	-7%	17%	33.1	27.0	19.7	19.1	15.3	12.1	33.5%	1.2%	
Eurocash	neutralnie	39.00	43.2	11%	5 403.5	-8%	-33%	24.4	16.6	13.4	14.2	10.3	8.9	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%	
Relpol	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.