

Raport dzienny

14 lipca 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 372	↑ 1.32%	-4.0%	3.0%	744/244
WIG30	2 535	↑ 1.29%	-3.8%	4.8%	759/249
mWIG40	3 349	↑ 1.10%	-4.0%	17.1%	103/34
MIS80	12 287	↑ 1.04%	-5.7%	4.3%	22/7
WIG	51 086	↑ 1.21%	-3.2%	10.7%	891/292
WIGBANKI	8 034	↑ 1.53%	-4.5%	19.7%	268/88

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 944	↑ 0.17%	1.00%	4.76%	9.57%
S&P500	1 968	↑ 0.15%	1.62%	7.48%	17.10%
NASDAQ	4 415	↑ 0.44%	2.43%	9.76%	22.65%
DAX	9 666	↑ 0.07%	-2.49%	3.50%	17.70%
RTSI\$	1 383	↓ -0.04%	0.60%	17.22%	2.55%
XU100	79 364	↑ 1.03%	0.45%	7.58%	7.36%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	7 140.0	↑ 0.70%	7.3%	6.7%	1.7%
Ropa (USD/bbl)	106.6	↓ -0.03%	-5.2%	-1.6%	4.9%
Aluminium (USD/t)	1 932.0	↑ 1.13%	3.2%	3.2%	4.9%
Złoto (USD/OZ)	1 331.0	↓ -0.36%	4.4%	0.4%	4.1%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0443	↑ 0.03%	-0.3%	0.8%	-7.4%
EUR/PLN	4.1415	↑ 0.01%	0.0%	-0.9%	-3.4%
EUR/USD	1.3605	↓ -0.02%	0.3%	-1.6%	4.2%
USD/HUF	227.94	↑ 0.16%	0.9%	3.4%	1.4%

Informacje ze spółek

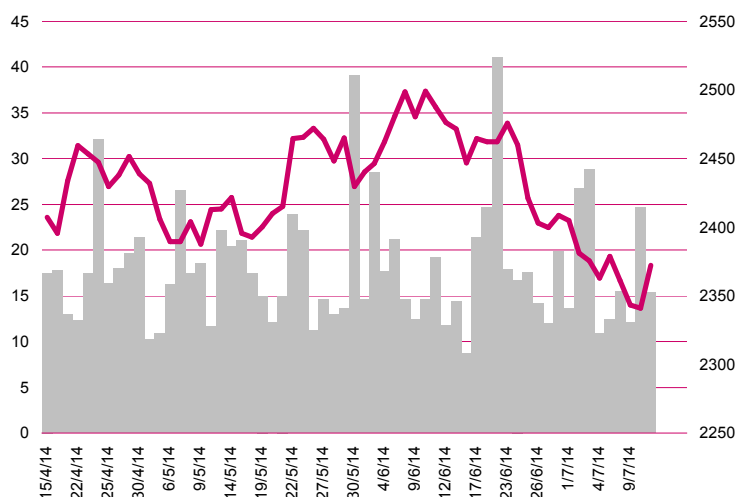
KGHM Umowa kredytu na 2.5 mld USD

Impel NWZA ws. składu RN

Asseco, Sygnity Spółki znalazły się na krótkiej liście w przetargu na dla PSE

Netmedia Spółka chce uruchomić skup akcji w najbliższym czasie

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.58%	2.35%	2.47%	2.96%	3.39%
Węgry	2.06%	2.11%	2.40%	3.28%	4.27%
Niemcy	-0.03%	0.02%	0.02%	0.30%	1.20%
USA	0.02%	0.10%	0.45%	1.64%	2.52%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	%obrotów	obroty (PLN/USD)
PZU	431.20	↑ 0.05%	-5.8%	12.3%	91/30
KGHM	126.50	↑ 3.69%	5.9%	8.6%	63/20
Pekao	175.00	↑ 2.67%	-8.7%	4.0%	29/9
PGE	20.40	↓ -0.49%	-5.3%	3.5%	26/8

Wygrani/Przegrani

	1D		1D
KGHM	126.50 ↑ 3.69%	Synthos	4.50 ↓ -1.10%
PKN Orlen	41.79 ↑ 2.96%	Tauron PE	5.10 ↓ -0.78%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
ABC Data	Dzień wypłaty 0,36 zł dywidendy na akcję
Atende	Dzień ustalenia prawa do 0,15 zł dywidendy na akcję
Inter Cars	Dzień wypłaty 0,71 zł dywidendy na akcję
Radpol	Dzień ustalenia prawa do 0,28 zł dywidendy na akcję
ERG	Pierwszy dzień zawieszania obrotu akcjami spółki

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
11:00	Produkcja przemysłowa s.a. (m/m)	EU	-1.20% 0.80%
14:00	Saldo rachunku bieżącego (EUR)	PL	522.4 mln 1028 mln
19:30	Wystąpienie publiczne szefa ECB	EU	- -

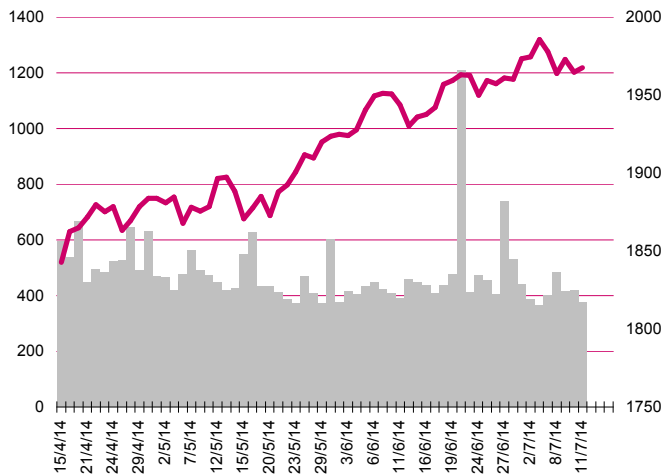
Informacje ze spółek

KGHM	Umowa kredytu na 2.5 mld USD Spółka poinformowała o podpisaniu z konsorcjum banków umowy niezabezpieczonego odnawialnego kredytu na kwotę 2.5 mld USD na okres 5 lat z opcją przedłużenia na życzenie spółki. Spółka podała, że kredyt może być wykorzystywany w walucie USD w formie do 25 odnawialnych transz oraz, że zadłużenie w perspektywie średnioterminowej nie będzie przekraczało dwukrotności EBITDA. Spółka dodała, że prowadzi także obecnie negocjacje pożyczki z Europejskiego Banku Inwestycyjnego.
Impel	NWZA ws. składu RN Spółka zwołała NWZA na dzień 11 sierpnia br. w sprawie poszerzenia grona członków rady nadzorczej do sześciu osób.
Asseco, Sygnity	Spółki znalazły się na krótkiej liście w przetargu na dla PSE W przetargu na dostawę i wdrożenie Informatycznego Systemu Zarządzania Rynkiem Bilansującym Energii Elektrycznej w Polsce na tzw. krótkiej liście znalazły się: Sygnity, konsorcjum Alstom Grid i Asseco Poland, Siemens oraz ABB. Przedmiotem zamówienia jest dostawa i wdrożenie Informatycznego Systemu Zarządzania Rynkiem Bilansującym Energii Elektrycznej (MMS - Market Management System) w Polsce realizującego zadania zarządzania pracą systemu elektroenergetycznego w Polsce z uwzględnieniem pełnego modelu sieci elektroenergetycznej. Czas trwania zamówienia został ustalony na 40 miesięcy. Zamówienie jest realizowane według procedury negocjacyjnej, a kryterium oceny ofert będzie cena.
Netmedia	Spółka chce uruchomić skup akcji w najbliższym czasie Netmedia chce skupić do 600 tys. własnych akcji po 3,6 zł za papier. Oferty sprzedaży będą przyjmowane w dniach 15-31 lipca. Przewidywany termin zawarcia i rozliczenia transakcji to 7 sierpnia.

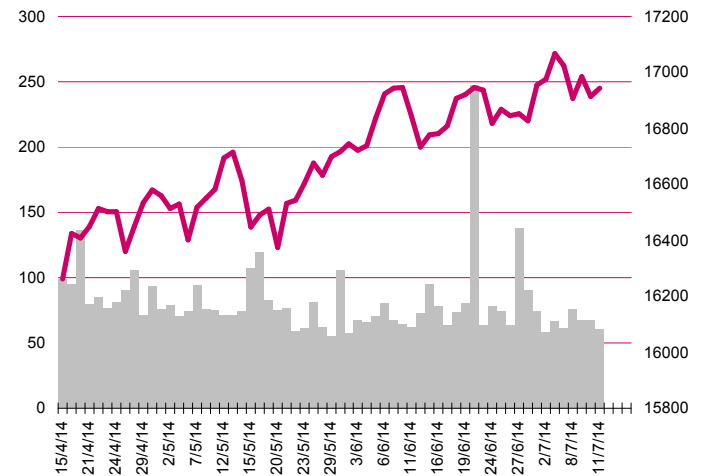
Pakiety

Instal Kraków	Prezes Zarządu nabył w dniach 4 i 11 lipca br. na podstawie umów cywilno-prawnych, łącznie 30.5 tys. akcji imiennych (uprzywilejowanych co do głosu) po średniej cenie jednostkowej 18.98 PLN. Łączne zaangażowanie prezesa w spółce wzrosło w związku z transakcjami do 25.68% udziału w ogólnej liczbie głosów (i 8.35% kapitału) z poziomu 24.39% głosów i 7.94% kapitału
Torpol	Fundusze inwestycyjne zarządzane przez Pioneer Pekao Investment Management mają 1,149,560 akcji reprezentujących 7.38% udział w ogólnej liczbie głosów.
Torpol	Fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO TFI będą miały (po zamianie PDA na akcje) 2 mln akcji reprezentujących ok. 8.7% udział w ogólnej liczbie głosów.
Torpol	Fundusze inwestycyjne zarządzane przez Altus TFI będą miały (po zamianie PDA na akcje) 2 mln akcji reprezentujących ok. 6.3% udział w ogólnej liczbie głosów.

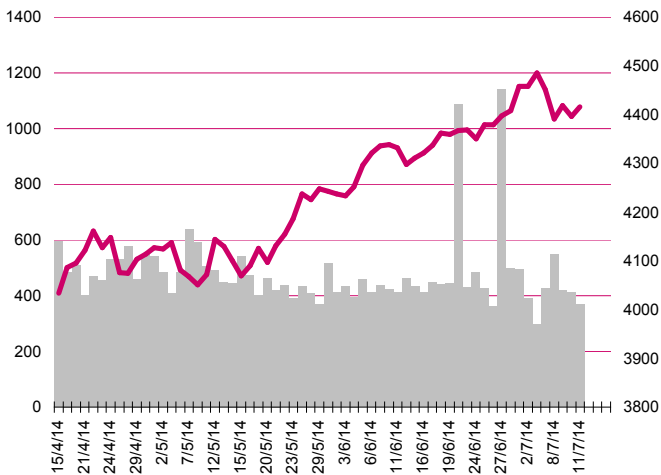
S&P500



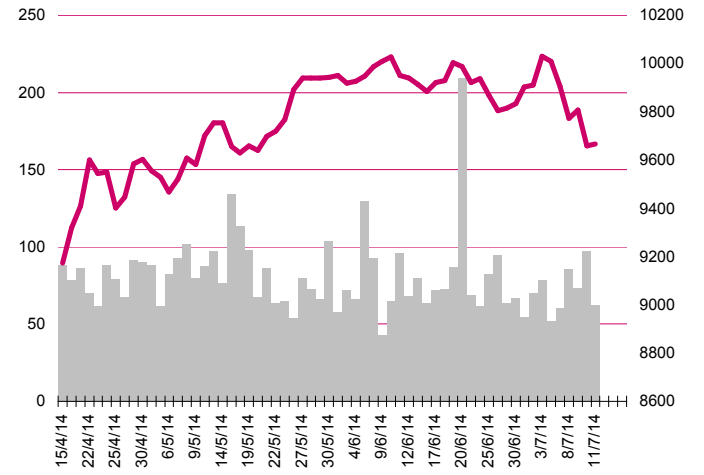
DOW JONES



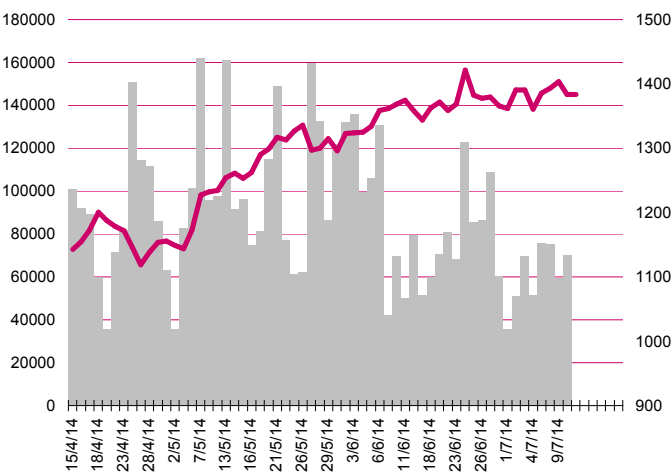
NASDAQ



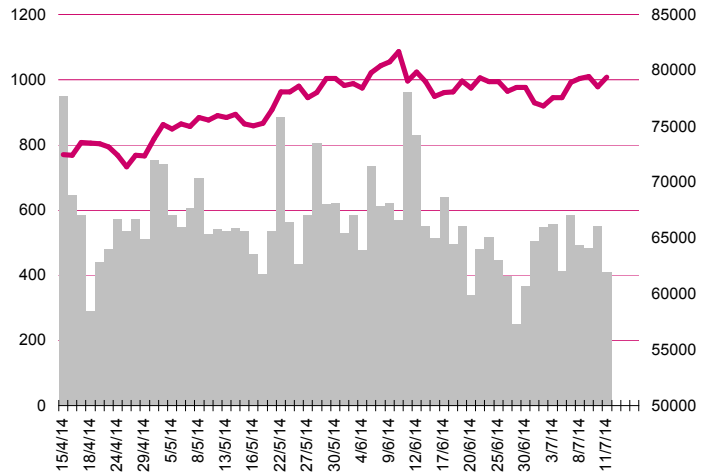
DAX



RTSi\$



XU100



Kalendarium

	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					
Dywidenda	RADPOL, KINOPOL, SILVANO	PANOVA, ATENDE, ARCUS, MERCOR	ORBIS	KETY	DECORA, POLMED
Inne					

	Poniedziałek 21 lipca '14	Wtorek 22 lipca '14	Środa 23 lipca '14	Czwartek 24 lipca '14	Piątek 25 lipca '14
Dane makro	Inflacja producencka (GER)	Wskaźnik zamówień wg CBI (UK), Koniunktura gospodarcza (PL), Inflacja CPI (US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US), Indeks Fed z Richmond (US)	Sprzedaż detaliczna (PL), Stopa bezrobocia (PL), Sprzedaż detaliczna wg CBI (UK), Wnioski o kredyt hipoteczny (US)	Indeks PMI dla przemysłu (JP), (FR), (GER), (EU), Sprzedaż detaliczna (UK), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks PMI dla przemysłu (US), Sprzedaż nowych domów (US)	Inflacja CPI (JP), Indeks zaufania konsumentów - GfK (GER), Indeks instytutu Ifo (GER), PKB (UK), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)
Wyniki spółek			PKNORLEN	KRKA	ORANGEPL
Dywidenda	ERBUD, PCCEXOL	ELBUDOWA, VOTUM, POLNA	LENTEX, ENEA, GPW, PLASTBOX	APLISENS, LIVECHAT	KRUSZWICA, RELPOL, FAMUR, MERCATOR

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	79.50	87.5	10%	5 560.3	-4%	-10%	24.4	16.6	13.0	2.5	2.4	2.2	9.1%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	108.0	115.2	7%	14 111.2	-8%	15%	14.5	16.0	15.6	1.9	1.9	1.9	13.4%	6.6%	
ING BŚK	neutralnie	128.7	132.6	3%	16 743.9	-1%	36%	17.4	11.0	9.6	1.9	1.9	1.9	11.6%	3.4%	
mBank	akumuluj	486.5	559.4	15%	20 518.4	-3%	26%	17.0	15.0	13.9	2.0	2.0	1.9	12.0%	3.5%	
Getin Noble	neutralnie	3.00	2.8	-7%	7 950.4	-6%	55%	19.9	19.4	15.2	1.7	1.7	1.6	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	175.0	203.7	16%	45 932.3	-9%	15%	16.5	14.7	13.7	2.0	2.0	1.9	12.0%	5.7%	
BZ WBK	akumuluj	348.0	398.0	14%	32 553.7	-7%	19%	16.4	14.5	13.2	2.3	2.3	2.2	15.7%	3.1%	
PKO BP	kupuj	38.20	45.1	18%	47 750.0	-5%	6%	14.8	14.0	13.6	1.9	1.9	1.8	13.1%	2.0%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	431.2	465.0	8%	37 235.1	-6%	-1%	11.3	12.7	12.6	2.8	2.8	2.6	23.8%	12.5%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.51	6.5	0%	2 686.6	-1%	-3%	8.1	13.4	13.1	0.97	0.95	0.91	20.0%	-	
GTC	akumuluj	7.50	8.8	18%	2 634.8	-7%	-5%	-	13.3	5.6	0.98	0.89	0.76	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	43.90	56.5	29%	1 087.4	-10%	6%	20.0	18.6	14.0	1.27	1.27	1.25	6.3%	5.0%	
Robyg	akumuluj	2.20	2.6	18%	576.6	-9%	28%	22.1	19.0	12.5	1.38	1.36	1.32	6.3%	3.6%	
Przemysł chemiczny																
Grupa Azoty	akumuluj	70.57	65.6	-7%	7 000.2	-5%	1%	10.3	13.9	bd	9.5	5.1	bd	7.8%	0.3%	
Ciech	akumuluj	35.00	35.2	1%	1 844.5	5%	33%	37.3	22.7	bd	6.9	7.2	bd	5.4%	3.2%	
Synthos	akumuluj	4.50	5.2	15%	5 954.6	-1%	0%	14.3	12.6	11.5	10.8	9.1	8.4	16.4%	6.9%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	6.70	0.97	-86%	186.3	-15%	-1%	8.1	8.4	7.3	5.9	6.0	5.8	6.7%	-	
Tarczyński	kupuj	9.60	19.0	98%	108.9	-16%	-18%	11.7	7.6	6.4	6.4	4.6	4.0	-	-	
Mieszko	akumuluj	3.50	5.0	43%	143.0	-2%	-16%	9.4	6.4	5.5	5.5	4.8	4.3	8.4%	-	
Wawel	neutralnie	958	1 165	22%	1 436.8	-9%	11%	17.9	15.5	13.4	12.2	10.6	9.0	23.8%	2.1%	
Colian	neutralnie	3.29	3.6	9%	471.7	2%	30%	17.2	12.5	11.0	7.9	6.2	5.6	4.3%	-	
Otmuchów	kupuj	8.80	12.7	45%	112.2	-5%	-8%	28.2	12.6	10.2	8.0	6.3	5.4	4.8%	-	
Ambra	kupuj	8.25	12.3	49%	208.0	-2%	0%	12.6	11.1	9.9	6.3	6.7	6.4	8.3%	5.2%	
Handel																
CCC	akumuluj	109.7	144.3	32%	4 210.6	-2%	26%	33.6	18.9	13.7	20.3	13.6	10.0	31.9%	1.5%	
LPP	neutralnie	8 000	8 077	1%	14 649.0	-4%	19%	34.0	27.7	20.2	19.5	15.7	12.4	33.5%	1.2%	
Eurocash	neutralnie	39.50	43.2	9%	5 472.8	-8%	-34%	24.8	16.8	13.6	14.4	10.4	9.0	26.9%	2.0%	
Emperia	akumuluj	57.40	79.5	39%	867.6	-5%	-11%	62.9	18.1	16.7	12.8	6.6	6.1	2.3%	1.6%	
Alma	akumuluj	21.95	39.8	81%	122.1	-9%	-34%	21.3	7.7	6.5	6.1	4.5	4.2	2.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	29.50	39.7	35%	477.5	5%	42%	11.5	7.9	7.2	8.3	6.8	6.0	12.6%	-	
ABC Data	akumuluj	4.31	5.0	15%	539.9	10%	26%	9.1	8.6	8.1	8.6	8.9	8.3	20.4%	8.4%	
Action	akumuluj	43.00	52.2	21%	714.2	-4%	16%	11.6	10.1	9.0	7.9	8.4	7.2	23.0%	2.3%	
SMT	kupuj	17.60	29.0	65%	199.0	-9%	21%	12.9	9.7	7.4	12.0	7.1	5.4	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	101.9	133.0	31%	792.3	-5%	38%	8.9	11.2	10.6	7.0	5.9	5.6	20.0%	3.4%	
Relpol	kupuj	6.70	10.4	55%	64.4	-9%	-12%	13.1	7.9	6.7	6.4	3.3	3.8	7.2%	3.7%	
Aplisens	redukuj	12.33	14.6	18%	166.1	-9%	-18%	11.5	11.3	9.3	6.9	6.5	6.0	12.8%	2.1%	
Aparator	neutralnie	34.92	44.0	26%	1 156.1	-4%	18%	17.0	14.5	bd	10.9	8.7	bd	22.2%	1.7%	
ZPUE	akumuluj	380.0	493.0	30%	532.0	6%	7%	12.8	12.1	bd	8.1	7.2	bd	19.0%	3.3%	
Pozostałe spółki																
ZM Ropczyce	kupuj	19.98	34.3	72%	92.0	-22%	11%	7.2	6.2	5.9	6.5	5.2	4.7	7.0%	-	
Zetkama	akumuluj	73.10	86.5	18%	358.5	1%	22%	14.1	11.2	10.5	8.4	8.5	7.2	19.3%	-	
Lentex	kupuj	8.00	10.1	26%	479.5	2%	62%	11.9	15.3	bd	8.0	5.6	bd	14.3%	4.4%	
Benefit Systems	akumuluj	269.7	365.0	35%	670.5	-4%	-2%	25.5	20.4	15.5	18	14.3	11.0	23.4%	3.0%	
Impel	akumuluj	30.31	34.3	13%	389.9	-1%	-6%	23.9	14.8	13.3	7.0	6.6	6.5	6.1%	-	
AC Autogaz	akumuluj	36.00	49.3	37%	344.9	-1%	14%	12.9	11.7	10.7	8.8	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

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.

