

Raport dzienny

15 lipca 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 380	↑ 0.35%	-3.7%	3.2%	401/132
WIG30	2 548	↑ 0.51%	-3.3%	5.2%	416/137
mWIG40	3 376	↑ 0.81%	-3.2%	17.7%	59/19
MIS80	12 303	↑ 0.12%	-5.6%	4.5%	9/3
WIG	51 311	↑ 0.44%	-2.7%	11.0%	485/159
WIGBANKI	8 115	↑ 1.00%	-3.6%	20.1%	162/53

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	17 055	↑ 0.66%	1.67%	4.88%	10.15%
S&P500	1 977	↑ 0.48%	2.11%	7.28%	17.51%
NASDAQ	4 440	↑ 0.56%	3.01%	10.07%	23.09%
DAX	9 783	↑ 1.21%	-1.31%	6.64%	18.80%
RTSI\$	1 362	↓ -1.54%	-0.95%	19.15%	0.54%
XU100	80 622	↑ 1.58%	2.04%	11.30%	5.76%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	7 140.5	↑ 0.01%	7.5%	7.6%	2.9%
Ropa (USD/bbl)	106.8	↓ -0.21%	-5.1%	-1.6%	5.0%
Aluminium (USD/t)	1 943.0	↑ 0.57%	5.5%	3.8%	6.1%
Złoto (USD/OZ)	1 308.3	↑ 0.16%	2.6%	0.3%	1.8%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0391	↓ -0.14%	-0.5%	0.2%	-7.5%
EUR/PLN	4.1386	↓ -0.10%	-0.1%	-1.3%	-3.5%
EUR/USD	1.3618	↑ 0.04%	0.4%	-1.5%	4.3%
USD/HUF	227.29	↓ -0.29%	0.5%	2.1%	1.4%

Informacje ze spółek

Integer Cztery podmioty na krótkiej liście do easyPack

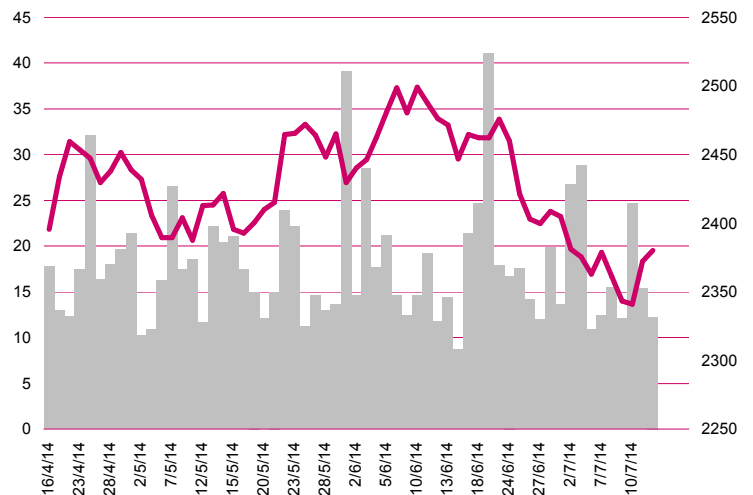
PC Guard Prezes Imagisu odkupi pakiet akcji za 35 mln PLN

Torpol Najtańsza oferta za 61 mln PLN netto

LW Bogdanka Sąd oddalił powództwo Mirosława Tarasa przeciwko spółce

ED Invest Inwestycja mieszkaniowa za 35 mln PLN netto

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.58%	2.35%	2.46%	2.96%	3.41%
Węgry	2.06%	2.09%	2.41%	3.36%	4.31%
Niemcy	-0.04%	0.02%	0.02%	0.31%	1.20%
USA	0.02%	0.11%	0.46%	1.67%	2.55%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	%obrotów	obroty (PLN/USD)
Pekao	176.35	↑ 0.77%	-8.0%	15.2%	61/20
PKO BP	38.50	↑ 0.79%	-4.0%	9.4%	37/12
PGE	20.75	↑ 1.72%	-3.7%	6.5%	26/8
KGHM	126.90	↑ 0.32%	6.3%	5.4%	21/7

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
BZWBK	355.35	↑ 2.11%	LPP	7700.00	↓ -3.75%
PGE	20.75	↑ 1.72%	Kernel	30.78	↓ -0.71%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Mercor	Dzień ustalenia prawa do 9,26 zł dywidendy na akcję
Arcus	Dzień ustalenia prawa do 0,05 zł dywidendy na akcję
PA Nova	Dzień ustalenia prawa do 0,5 zł dywidendy na akcję
GPW	Kontynuacja ZWZ spółki rozpoczętego 26 czerwca

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
11:00	Indeks instytutu ZEW	GER	30	29.8
14:00	Inflacja CPI (m/m)	PL	0.00%	-0.10%
14:00	Inflacja CPI (r/r)	PL	0.20%	0.20%
14:30	Sprzedaż detaliczna (m/m)	US	0.60%	0.30%

Informacje ze spółek

Integer

Cztery podmioty na krótkiej liście do easyPack

Integer wyłonił cztery podmioty, które znalazły się na krótkiej liście inwestorów zainteresowanych dołączeniem do projektu easyPack. Wśród nich są zarówno fundusze private equity, jak i banki inwestycyjne. Władze spółki odmówiły jakiegokolwiek komentarza w tej sprawie. Obecnie trwa proces due dilligence, który ma potrwać kilka tygodni. Podwyższenie kapitału eaasyPack związane z pojawieniem się nowego inwestora ma wynieść 100-150 mln EUR. Integer ma utrzymać pakiet większościowy.

PC Guard

Prezes Imagisu odkupi pakiet akcji za 35 mln PLN

Prezes spółki Imagis (New Connect) Marcin Niewęglowski odkupi wszystkie akcje firmy posiadane przez PC Guard i jego spółkę zależną CG Finanse. Po transakcji prezes będzie kontrolował 70% pakiet akcji. Wartość planowanej transakcji to blisko 35 mln zł. Realizacja transakcji ma nastąpić w transzach, a jej zakończenie zostało zaplanowane na drugie półrocze przyszłego roku.

Torpol

Najtańsza oferta za 61 mln PLN netto

Oferta spółki w przetargu dla Gminy Olsztyn na budowę m.in. linii tramwajowej za 60.95 mln PLN netto okazała się najtańsza. Termin realizacji wynosi 400 dni od daty rozpoczęcia prac. Zamawiający planował przeznaczyć na inwestycję 56.9 mln PLN netto.

LW Bogdanka

Sąd oddalił powództwo Mirosława Tarasa przeciwko spółce

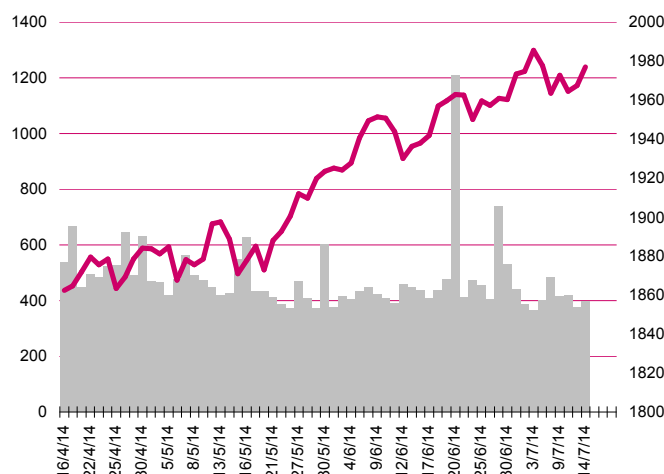
Sąd Okręgowy w Lublinie oddalił w dniu 14 lipca br. powództwo Mirosława Tarasa przeciwko spółce. Były prezes spółki (obecnie Prezes Kompani Węglowej) domagał się ustalenia nieważności uchwały RN Bogdanki z 2012 r. odwołującej go z funkcji prezesa tej spółki. Pozywający podkreślał, że nie zależy mu na powrocie na stanowisko (z powodu braku możliwości efektywnej współpracy z Radą Nadzorczą), lecz oczyszczeniu własnego imienia.

ED Invest

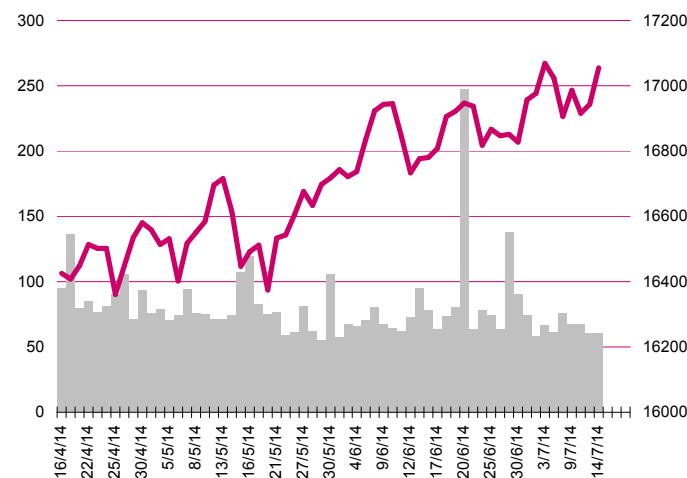
Inwestycja mieszkaniowa za 35 mln PLN netto

Spółka jako zamawiający podpisała w dniu 14 lipca br. umowę z TIM-nord Sp. z o.o. (Wykonawca), na generalne wykonawstwo zespołu mieszkaniowego na osiedlu Wilga VII w Warszawie wraz z budową fragmentu ul. Jana Nowaka Jeziorańskiego. Czas realizacji inwestycji określono na 22 miesiące, a jej początek nastąpi w ciągu 7 dni od pisemnego zawiadomienia o możliwości rozpoczęcia robót, przy czym jeśli zawiadomienie nie zostanie przekazane do 31 lipca br. umowa wygaśnie z przyczyn uznanych za niezależne od obu stron. Wynagrodzenie Wykonawcy zostało ustalone na 34.98 mln PLN netto.

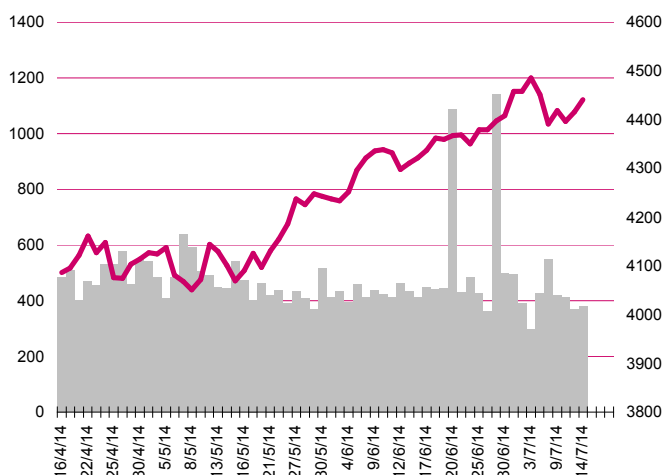
S&P500



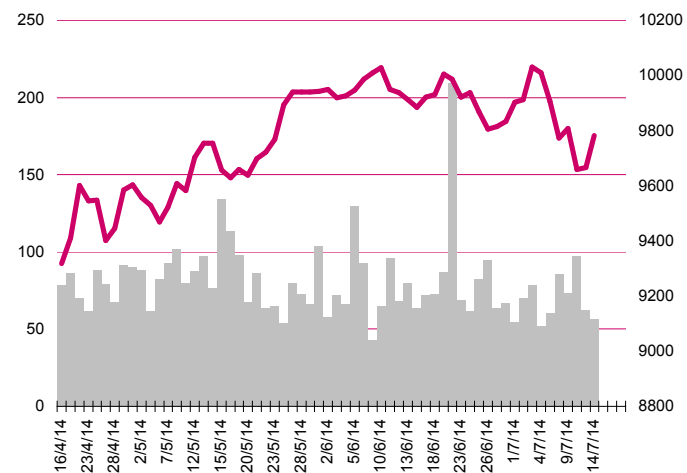
DOW JONES



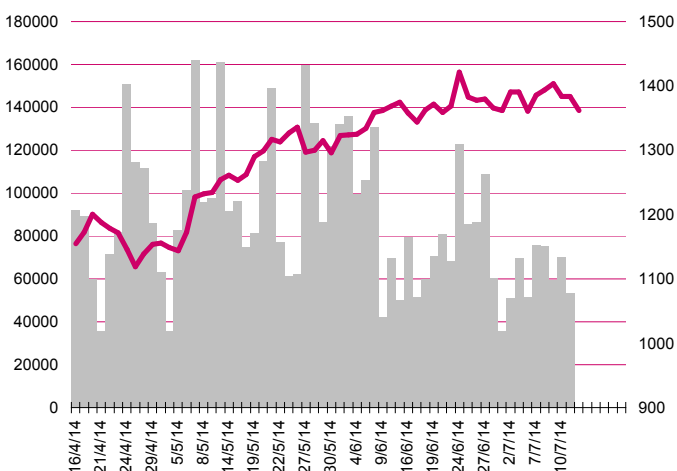
NASDAQ



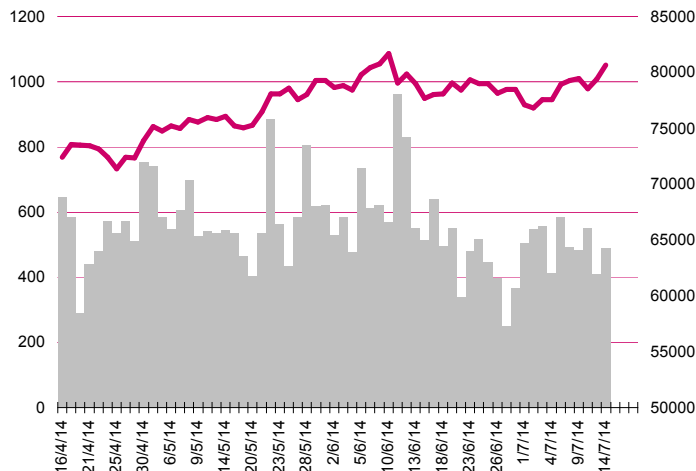
DAX



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	79.71	87.5	10%	5 575.0	-4%	-9%	24.5	16.6	13.0	2.6	2.5	2.2	9.1%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	108.3	115.2	6%	14 150.4	-8%	15%	14.5	16.1	15.7	1.9	1.9	2.0	13.4%	6.6%	
ING BŚK	neutralnie	132.5	132.6	0%	17 238.3	2%	40%	17.9	11.4	9.9	2.0	2.0	2.0	11.6%	3.3%	
mBank	akumuluj	484.3	559.4	16%	20 425.6	-3%	26%	16.9	15.0	13.8	2.0	2.0	1.9	12.0%	3.5%	
Getin Noble	neutralnie	3.01	2.8	-7%	7 976.9	-5%	54%	20.0	19.5	15.2	1.7	1.7	1.6	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	176.4	203.7	16%	46 286.6	-8%	14%	16.6	14.8	13.8	2.0	2.0	2.0	12.0%	5.6%	
BZ WBK	akumuluj	355.4	398.0	12%	33 349.8	-5%	20%	16.8	14.9	13.5	2.4	2.4	2.2	15.7%	3.0%	
PKO BP	kupuj	38.50	45.1	17%	48 125.0	-4%	6%	14.9	14.2	13.7	1.9	1.9	1.8	13.1%	1.9%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	430.4	465.0	8%	37 166.0	-6%	-1%	11.3	12.7	12.6	2.8	2.8	2.6	23.8%	12.5%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.40	6.5	2%	2 641.2	-3%	-2%	8.0	13.2	12.9	0.96	0.94	0.89	20.0%	-	
GTC	akumuluj	7.40	8.8	19%	2 599.7	-8%	-10%	-	13.7	5.8	1.01	0.92	0.79	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	44.90	56.5	26%	1 112.2	-8%	6%	20.4	19.0	14.4	1.30	1.29	1.28	6.3%	4.9%	
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																
Synthos	akumuluj	4.52	5.2	14%	5 981.1	0%	-1%	14.3	12.7	11.6	10.9	9.2	8.5	16.4%	6.9%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	6.65	9.70	46%	184.9	-16%	-2%	8.1	8.4	7.3	5.9	6.0	5.7	6.7%	-	
Tarczyński	kupuj	9.50	19.0	100%	107.8	-17%	-22%	11.6	7.5	6.3	6.4	4.6	4.0	-	-	
Mieszko	akumuluj	3.52	5.0	42%	143.8	-1%	-16%	9.5	6.5	5.5	5.5	4.8	4.3	8.4%	-	
Wawel	neutralnie	950	1 165	23%	1 424.8	-10%	10%	17.7	15.4	13.3	12.1	10.5	9.0	23.8%	2.1%	
Colian	neutralnie	3.28	3.6	10%	470.2	2%	28%	17.1	12.5	11.0	7.8	6.1	5.6	4.3%	-	
Otmuchów	kupuj	9.00	12.7	41%	114.7	-3%	-5%	28.8	12.9	10.4	8.1	6.4	5.5	4.8%	-	
Ambra	kupuj	8.21	12.3	50%	206.9	-2%	0%	12.5	11.1	9.8	6.3	6.7	6.3	8.3%	5.2%	
Handel																
CCC	akumuluj	109.2	144.3	32%	4 193.3	-3%	26%	33.5	18.8	13.6	20.2	13.5	9.9	31.9%	1.5%	
LPP	neutralnie	7 700	8 077	5%	14 099.6	-8%	15%	32.7	26.6	19.4	18.8	15.1	11.9	33.5%	1.2%	
Eurocash	neutralnie	39.59	43.2	9%	5 485.2	-7%	-33%	24.8	16.8	13.6	14.4	10.5	9.0	26.9%	2.0%	
Emperia	akumuluj	56.68	79.5	40%	856.7	-6%	-13%	62.1	17.8	16.5	12.6	6.5	6.0	2.3%	1.6%	
Alma	akumuluj	21.70	39.8	83%	120.7	-11%	-34%	21.0	7.6	6.4	6.0	4.5	4.2	2.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	29.85	39.7	33%	483.2	7%	44%	11.6	8.0	7.2	8.4	6.9	6.1	12.6%	-	
ABC Data	akumuluj	4.40	5.0	13%	551.2	12%	28%	9.3	8.8	8.3	8.7	9.0	8.4	20.4%	8.2%	
Action	akumuluj	43.20	52.2	21%	717.6	-3%	16%	11.6	10.2	9.0	7.9	8.4	7.2	23.0%	2.3%	
SMT	kupuj	17.98	29.0	61%	203.3	-7%	24%	13.2	9.9	7.6	12.2	7.2	5.6	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	101.5	133.0	31%	789.2	-5%	37%	8.8	11.1	10.6	7.0	5.9	5.6	20.0%	3.4%	
Relpol	kupuj	6.52	10.4	60%	62.7	-11%	-14%	12.7	7.7	6.5	6.2	3.2	3.7	7.2%	3.8%	
Aplisens	redukuj	12.03	14.6	21%	162.0	-11%	-22%	11.2	11.0	9.1	6.7	6.3	5.9	12.8%	2.2%	
Apator	neutralnie	34.70	44.0	27%	1 148.8	-4%	18%	16.9	14.5	bd	10.8	8.7	bd	22.2%	1.7%	
ZPUE	akumuluj	380.0	493.0	30%	532.0	6%	9%	12.8	12.1	bd	8.1	7.2	bd	19.0%	3.3%	
Pozostałe spółki																
Ferro	kupuj	9.92	16.2	63%	211.7	-13%	44%	9.7	8.1	7.3	5.1	6.6	5.9	0.0%	-	
ZM Ropczyce	kupuj	20.30	34.3	69%	93.5	-20%	13%	7.3	6.3	6.0	6.6	5.2	4.8	7.0%	-	
Zetkama	akumuluj	72.99	86.5	19%	358.0	1%	24%	14.1	11.2	10.5	8.4	8.4	7.1	19.3%	-	
Lentex	kupuj	7.99	10.1	26%	478.9	1%	62%	11.9	15.3	bd	7.9	5.5	bd	14.3%	4.4%	
Benefit Systems	akumuluj	277.3	365.0	32%	689.4	-1%	-2%	26.3	21.0	16.0	19	14.8	11.3	23.4%	2.9%	
Impel	akumuluj	30.30	34.3	13%	389.8	-1%	-5%	23.9	14.8	13.3	7.0	6.6	6.5	6.1%	-	
AC Autogaz	akumuluj	35.85	49.3	38%	343.5	-2%	13%	12.8	11.7	10.7	8.8	8.4	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 zysku 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.