

Raport dzienny

16 lipca 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 388	↑ 0.34%	-2.4%	3.7%	522/171
WIG30	2 555	↑ 0.25%	-2.3%	5.6%	540/177
mWIG40	3 380	↑ 0.12%	-3.1%	18.0%	49/16
MIS80	12 180	↓ -0.99%	-6.1%	3.6%	15/4
WIG	51 409	↑ 0.19%	-2.3%	11.4%	601/197
WIGBANKI	8 141	↑ 0.33%	-3.4%	19.9%	250/82

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	17 061	↑ 0.03%	1.67%	3.87%	10.41%
S&P500	1 973	↓ -0.19%	1.83%	5.96%	17.72%
NASDAQ	4 416	↓ -0.54%	2.21%	8.08%	22.73%
DAX	9 719	↓ -0.65%	-1.67%	4.31%	18.51%
RTSI\$	1 352	↓ -0.72%	-0.42%	17.14%	-1.22%
XU100	81 245	↑ 0.77%	4.64%	12.22%	7.36%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	7 105.0	↓ -0.50%	7.0%	7.1%	2.7%
Ropa (USD/bbl)	106.1	↑ 0.08%	-6.1%	-2.4%	4.3%
Aluminium (USD/t)	1 946.0	↑ 0.15%	5.6%	4.8%	7.8%
Złoto (USD/OZ)	1 297.8	↑ 0.09%	1.8%	-0.4%	0.5%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0514	↑ 0.00%	0.0%	0.7%	-5.7%
EUR/PLN	4.1370	↓ -0.07%	-0.1%	-1.3%	-2.8%
EUR/USD	1.3558	↓ -0.07%	-0.1%	-2.0%	3.1%
USD/HUF	227.44	↑ 0.07%	0.5%	2.1%	1.6%

Informacje ze spółek

Wojas Pozew o zapłatę 15 mln PLN od mBanku

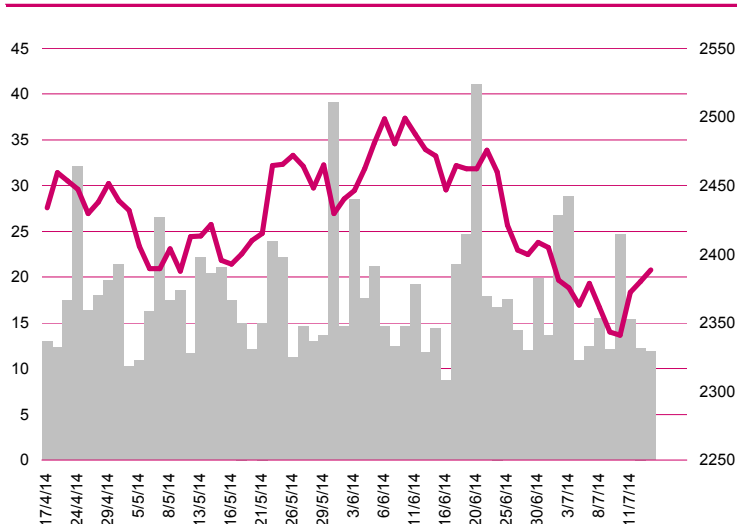
Sygnity Władze dalej przeciwnie fuzji z Asseco Poland

Mostostal Zabrze Pozew dot. budowy Stadionu Śląskiego

NWR Zaakceptowanie planu restrukturyzacji

NFI EMF Krzysztof Rabański nowym Prezesem Zarządu

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.58%	2.35%	2.45%	2.96%	3.40%
Węgry	2.04%	2.09%	2.42%	3.39%	4.35%
Niemcy	-0.03%	0.01%	0.02%	0.31%	1.21%
USA	0.02%	0.11%	0.48%	1.69%	2.55%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	%obrotów	obroty (PLN/USD)
Pekao	179.00	↑ 1.50%	-2.2%	12.9%	67/22
PKO BP	38.47	↓ -0.08%	-4.1%	10.6%	55/18
PZU	436.50	↑ 1.42%	-3.1%	3.6%	18/6
PGE	20.94	↑ 0.92%	-2.4%	2.7%	14/4

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
Pekao	179.00	↑ 1.50%	Asseco Poland	40.22	↓ -1.90%
PZU	436.50	↑ 1.42%	Kernel	30.22	↓ -1.82%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Orbis	Dzień ustalenia prawa do 1.5 PLN dywidendy na akcję
ATM SA	WZ w sprawie podziału zysku
JSW	NWZ ws. emisji obligacji o wartości 1.175 mld PLN i 0.39 mld USD

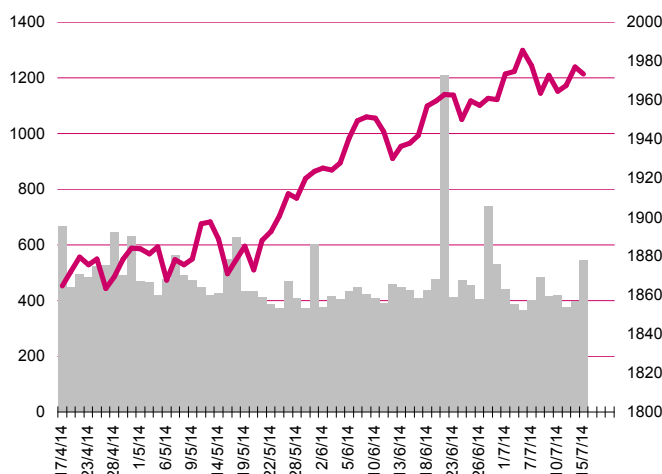
Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:00	Inflacja bazowa bez cen żywności i energii (r/r)	PL 0.80%	0.80%
14:30	Inflacja PPI (r/r)	US 1.80%	2.00%
15:15	Produkcja przemysłowa (m/m)	US 0.40%	0.60%
20:00	Beżowa Księga	US	

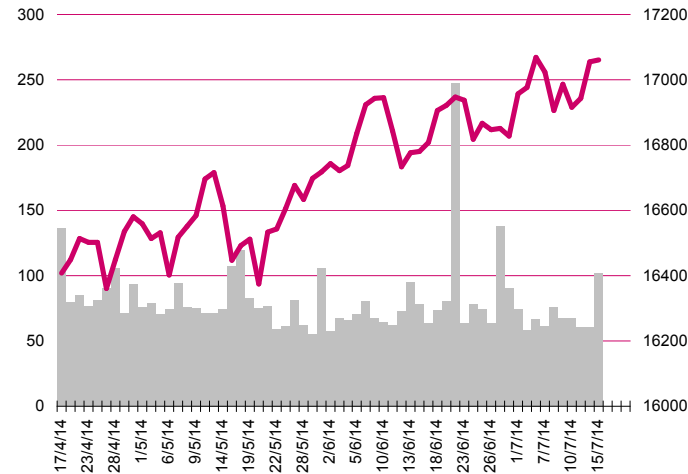
Informacje ze spółek

Wojas	Pozew o zapłatę 15 mln PLN od mBanku Wojas złożył pozew o zapłatę ponad 15.5 mln PLN wraz z odsetkami przeciwko mBankowi. Głównym przedmiotem sporu jest stwierdzenie, że nie doszło do skutecznego i ważnego zawarcia walutowej transakcji zamiany stóp procentowych, która miała być zawarta 2.10.2008 r. pomiędzy Wojas a BRE Bank (obecnie mBank). Z tytułu tej transakcji, rozliczonej 31.10.2012 r., pozwany wzbogacił się kosztem powoda o kwotę 15 523 tys. PLN.
Sygnity	Władze dalej przeciwne fuzji z Asseco Poland Sygnity podtrzymuje, iż spółka nadal będzie rozwijać się i wzmacniać swoją pozycję rynkową w oparciu o własne kompetencje, bez jakichkolwiek planów połączenia z konkurencyjnym podmiotem. W 2012 roku Asseco Poland rozpoczęło próbę przejęcia Sygnity w drodze publicznego wezwania, jednak bez powodzenia. Przeciwko ofercie Asseco Poland był wówczas zarząd Sygnity. Teraz, gdy na rynku pojawiły się spekulacje, że Asseco Poland może powtórzyć swoją ofertę, zarząd Sygnity podtrzymał swoje negatywne stanowisko w tej sprawie. Pod koniec ubiegłego tygodnia prezes UOKiK przedłużył o rok, tj. do 11 lipca 2015 r., termin ważności decyzji wyrażającej zgodę na dokonanie koncentracji Asseco Poland z Sygnity.
Mostostal Zabrze	Pozew dot. budowy Stadionu Śląskiego Pozew cywilny przeciwko Województwu Śląskiemu o zapłatę 12 mln PLN i 601 tys. EUR w związku z rozliczeniem zerwanej umowy na budowę Stadionu Śląskiego.
NWR	Zaakceptowanie planu restrukturyzacji Spółka poinformowała, że plan restrukturyzacji przedstawiony 2 lipca br. (zakładający m.in. emisję akcji z prawem poboru oraz emisję nowych akcji, w wyniku których nowo wyemitowane akcje będą stanowiły 96% kapitału) został zaaprobowany przez obligatariuszy posiadających 84% obligacji zabezpieczonych i 65% niezabezpieczonych.
NFIEMF	Krzysztof Rabiański nowym Prezesem Zarządu Akcjonariusz większościowy zdecydował że Jacek Bagiński, Członek Zarządu, pełniący obowiązki Dyrektora Finansowego i kierujący obecnie pracami Zarządu Spółki, zostanie promowany do składu Rady Nadzorczej, ze skutkiem na dzień 30 września 2014 roku (na stanowisku Członka Rady Nadzorczej Spółki zastąpi Marka Modeckiego). Akcjonariusz pop rzez RN powołał Krzysztofa Rabiańskiego na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki ze skutkiem od dnia 1 września 2014 roku (aktualnie p.o. Wiceprezesa Zarządu i Dyrektora Finansowego Grupy Polpharma), który będzie odpowiadał głównie za zarządzanie finansami i działalność operacyjną oraz kwestie dotyczące dalszego rozwoju Spółki.
Pakiety	
Getin Holding	Leszek Czarnecki, Przewodniczący RN poinformował, że spółka od niego zależna nabyła w dniu 10 lipca br. 30,576 akcji za łączną cenę 84.1 tys. PLN tj. po średniej cenie jednostkowej 2.75 PLN.
Quercus TFI	Jerzy Cieślík, członek RN sprzedał 93,460 akcji spółki w dniu 16 czerwca br. w ramach realizacji programu skupu akcji własnych (cena sprzedaży wynosiła 8.50 PLN).
Erbud	Prokurent spółki sprzedał w dniach 9-10 lipca br. 2,000 akcji po średniej cenie jednostkowej 24.27 PLN
Torpol	Fundusze zarządzane przez Allianz TFI posiadają 879,297 akcji spółki reprezentujące 5.6474% udział w kapitale i ogólnej liczbie głosów

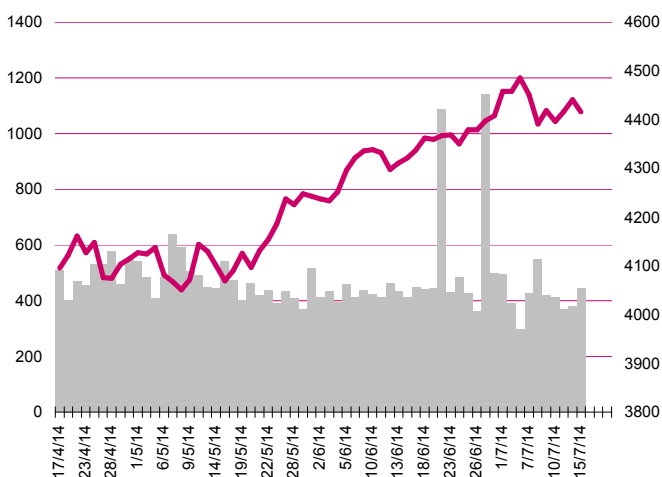
S&P500



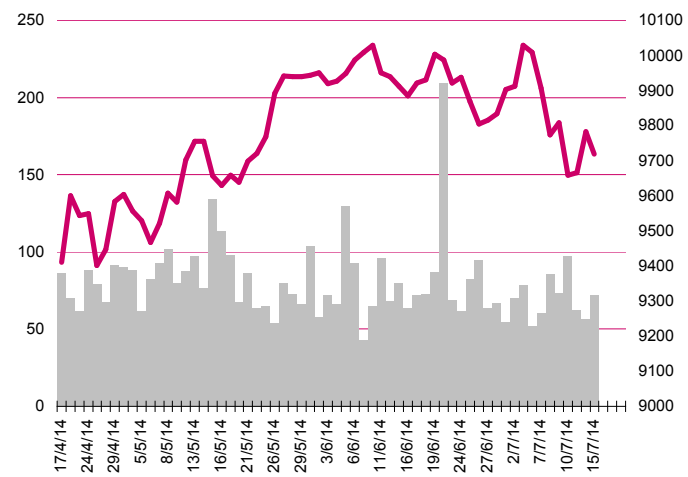
DOW JONES



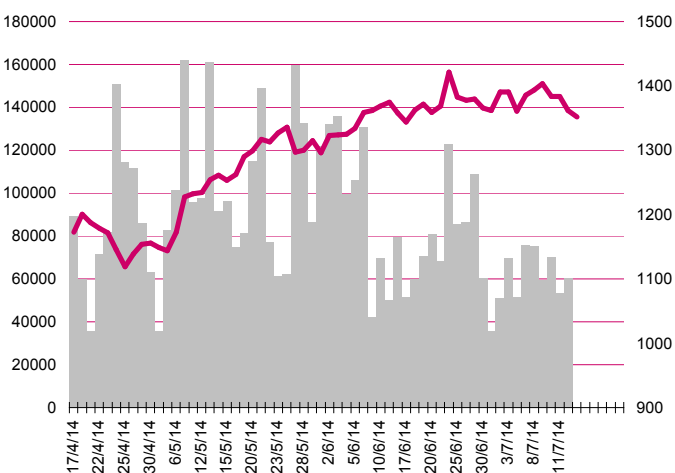
NASDAQ



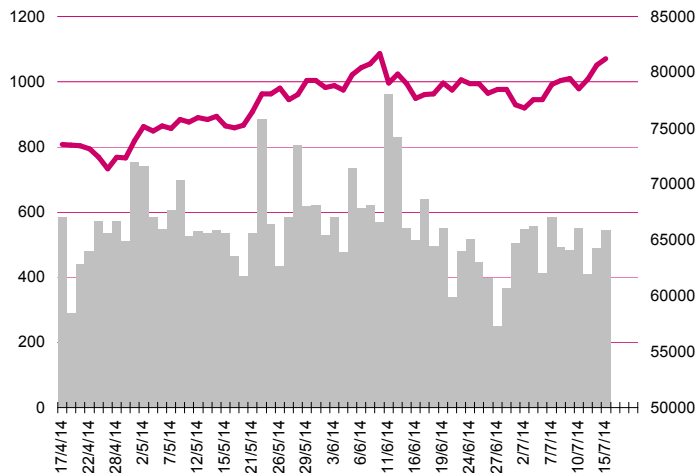
DAX



RTSİ\$



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	80.57	87.5	9%	5 635.2	-3%	-7%	24.7	16.8	13.2	2.6	2.5	2.2	9.1%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	108.9	115.2	6%	14 222.3	-10%	15%	14.6	16.2	15.8	1.9	1.9	2.0	13.4%	6.6%	
ING BŚK	neutralnie	132.5	132.6	0%	17 238.3	2%	38%	17.9	11.4	9.9	2.0	2.0	2.0	11.6%	3.3%	
mBank	akumuluj	483.8	559.4	16%	20 402.4	-4%	25%	16.9	14.9	13.8	2.0	2.0	1.9	12.0%	3.5%	
Getin Noble	neutralnie	3.09	2.8	-9%	8 188.9	-2%	60%	20.5	20.0	15.6	1.7	1.7	1.6	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	179.0	203.7	14%	46 982.1	-2%	15%	16.9	15.1	14.1	2.0	2.0	2.0	12.0%	5.6%	
BZ WBK	akumuluj	351.0	398.0	13%	32 941.6	-5%	18%	16.6	14.7	13.4	2.4	2.3	2.2	15.7%	3.0%	
PKO BP	kupuj	38.47	45.1	17%	48 087.5	-4%	6%	14.9	14.1	13.7	1.9	1.9	1.8	13.1%	1.9%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	436.5	465.0	7%	37 692.8	-3%	1%	11.4	12.8	12.8	2.9	2.8	2.7	23.8%	12.4%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.61	6.5	-2%	2 727.9	0%	0%	8.2	13.7	13.3	0.99	0.97	0.92	20.0%	-	
GTC	akumuluj	7.47	8.8	18%	2 624.3	-7%	-8%	-	13.9	5.9	1.02	0.93	0.79	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	44.45	56.5	27%	1 101.0	-7%	3%	20.2	18.9	14.2	1.28	1.28	1.26	6.3%	4.9%	
Robyg	akumuluj	2.19	2.6	19%	574.0	-7%	28%	22.0	18.9	12.5	1.37	1.36	1.31	6.3%	3.7%	
Przemysł chemiczny																
Synthos	akumuluj	4.45	5.2	16%	5 888.5	-1%	1%	14.1	12.5	11.4	10.7	9.0	8.3	16.4%	7.0%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	6.59	9.70	47%	183.2	-14%	-2%	8.0	8.3	7.2	5.9	6.0	5.7	6.7%	-	
Tarczyński	kupuj	9.65	19.0	97%	109.5	-15%	-20%	11.8	7.6	6.4	6.4	4.6	4.0	-	-	
Mieszko	akumuluj	3.48	5.0	44%	142.2	-2%	-17%	9.4	6.4	5.4	5.4	4.8	4.3	8.4%	-	
Wawel	neutralnie	950	1 165	23%	1 424.8	-7%	9%	17.7	15.4	13.3	12.1	10.5	9.0	23.8%	2.1%	
Colian	neutralnie	3.23	3.6	11%	463.1	-1%	27%	16.9	12.3	10.8	7.7	6.1	5.5	4.3%	-	
Otmuchów	kupuj	9.00	12.7	41%	114.7	-2%	-5%	28.8	12.9	10.4	8.1	6.4	5.5	4.8%	-	
Ambra	kupuj	8.17	12.3	51%	205.9	-1%	-1%	12.5	11.0	9.8	6.3	6.7	6.3	8.3%	5.3%	
Handel																
CCC	akumuluj	109.0	144.3	32%	4 185.6	-4%	26%	33.4	18.8	13.6	20.2	13.5	9.9	31.9%	1.5%	
LPP	neutralnie	7 780	8 077	4%	14 246.2	-6%	16%	33.1	26.9	19.6	19.0	15.3	12.0	33.5%	1.2%	
Eurocash	neutralnie	40.10	43.2	8%	5 555.9	-6%	-31%	25.1	17.0	13.8	14.6	10.6	9.2	26.9%	2.0%	
Emperia	akumuluj	54.54	79.5	46%	824.4	-10%	-16%	59.7	17.2	15.9	12.0	6.2	5.7	2.3%	1.7%	
Alma	akumuluj	21.27	39.8	87%	118.3	-12%	-35%	20.6	7.5	6.3	6.0	4.4	4.2	2.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	29.79	39.7	33%	482.2	7%	43%	11.6	8.0	7.2	8.4	6.9	6.1	12.6%	-	
ABC Data	akumuluj	4.40	5.0	13%	551.2	10%	27%	9.3	8.8	8.3	8.7	9.0	8.4	20.4%	8.2%	
Action	akumuluj	42.60	52.2	23%	707.6	-5%	15%	11.5	10.1	8.9	7.8	8.4	7.1	23.0%	2.3%	
SMT	kupuj	17.59	29.0	65%	198.9	-9%	22%	12.9	9.7	7.4	11.9	7.1	5.4	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	101.0	133.0	32%	785.3	-4%	36%	8.8	11.1	10.5	6.9	5.9	5.5	20.0%	3.5%	
Relpol	kupuj	6.62	10.4	57%	63.6	-11%	-13%	12.9	7.8	6.6	6.3	3.3	3.8	7.2%	3.8%	
Aplisens	redukuje	11.60	14.6	26%	156.2	-10%	-24%	10.8	10.6	8.8	6.5	6.0	5.7	12.8%	2.2%	
Apator	neutralnie	34.40	44.0	28%	1 138.9	-5%	17%	16.7	14.3	bd	10.8	8.6	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																
Ferro	kupuj	9.75	16.2	66%	208.1	-14%	47%	9.5	8.0	7.1	5.0	6.5	5.8	0.0%	-	
ZM Ropczyce	kupuj	20.30	34.3	69%	93.5	-23%	13%	7.3	6.3	6.0	6.6	5.2	4.8	7.0%	-	
Zetkama	akumuluj	72.22	86.5	20%	354.2	-2%	22%	13.9	11.1	10.4	8.3	8.4	7.1	19.3%	-	
Lentex	kupuj	7.98	10.1	27%	478.3	3%	62%	11.9	15.2	bd	7.9	5.5	bd	14.3%	4.4%	
Benefit Systems	akumuluj	269.9	365.0	35%	670.9	-4%	-6%	25.6	20.4	15.5	18	14.4	11.0	23.4%	3.0%	
Impel	akumuluj	30.28	34.3	13%	389.6	1%	-5%	23.9	14.8	13.3	7.0	6.6	6.5	6.1%	-	
AC Autogaz	akumuluj	35.12	49.3	40%	336.5	-7%	11%	12.6	11.4	10.5	8.6	8.3	7.6	30.0%	6.5%	

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.