

Raport dzienny

17 lipca 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 397	↑ 0.36%	-2.7%	3.8%	602/197
WIG30	2 561	↑ 0.27%	-2.8%	5.7%	633/207
mWIG40	3 362	↓ -0.55%	-4.0%	17.2%	74/24
MIS80	12 094	↓ -0.71%	-7.2%	2.8%	14/4
WIG	51 446	↑ 0.07%	-2.8%	11.1%	703/230
WIGBANKI	8 119	↓ -0.27%	-3.9%	18.5%	171/56

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	17 138	↑ 0.45%	1.96%	4.45%	10.78%
S&P500	1 982	↑ 0.42%	2.04%	6.26%	17.89%
NASDAQ	4 426	↑ 0.22%	2.05%	8.07%	22.60%
DAX	9 859	↑ 1.44%	-0.62%	4.78%	19.44%
RTSI\$	1 351	↓ -0.12%	0.52%	15.17%	-3.05%
XU100	82 271	↑ 1.26%	5.45%	11.84%	6.74%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	7 123.0	↑ 0.25%	6.3%	7.9%	2.3%
Ropa (USD/bbl)	107.2	↑ 0.04%	-5.0%	-0.7%	5.5%
Aluminium (USD/t)	1 981.5	↑ 1.82%	7.5%	6.1%	10.0%
Złoto (USD/OZ)	1 306.6	↑ 0.44%	2.8%	0.8%	2.2%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0576	↑ 0.14%	-0.1%	1.0%	-5.4%
EUR/PLN	4.1354	↑ 0.12%	-0.2%	-1.2%	-2.6%
EUR/USD	1.3525	↓ -0.02%	-0.1%	-2.1%	2.9%
USD/HUF	228.23	↑ 0.35%	0.4%	2.7%	2.0%

Informacje ze spółek

JSW NWZA za program emisji obligacji

JSW Umowa z ArcelorMittal

Węgiel kamienny KW zrolowała zadłużenie

Budimex Trzecia oferta na odcinek S7

Elektrobudowa Kumulacja umów na kwotę znaczącą z EDF Polska

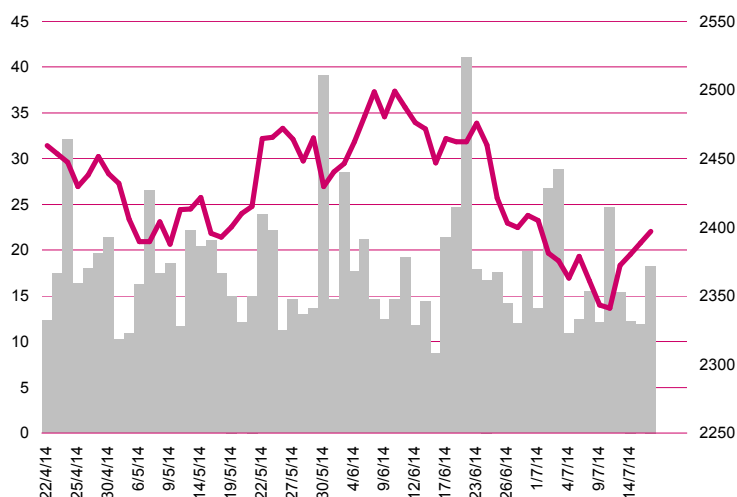
GPW Nowa propozycja terminów dnia dywidendy i jej wypłaty

Polimex-Mostostal Sprzedaż działki w Lublinie za 9.7 mln PLN

Mostostal Plock Kumulacja umów na kwotę znaczącą

ATM 0.12 PLN dywidendy na akcję

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.58%	2.39%	2.52%	3.02%	3.46%
Węgry	2.00%	2.07%	2.42%	3.45%	4.39%
Niemcy	-0.04%	0.02%	0.02%	0.31%	1.20%
USA	0.02%	0.11%	0.48%	1.69%	2.53%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	128.70	↑ 1.34%	5.5%	11.1%	67/21
PGE	20.81	↓ -0.62%	-6.7%	9.2%	55/18
PZU	439.15	↑ 0.61%	-3.0%	8.8%	53/17
PKO BP	38.42	↓ -0.13%	-4.0%	3.6%	21/7

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
Lotos	38.00	↑ 2.26%	BZWBK	345.00	↓ -1.71%
PGNiG	5.19	↑ 1.76%	JSW	42.52	↓ -0.89%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Alumetal	Debiut na rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii A, B i C
Kęty	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 10,00 zł na akcję
Projprzem	Dzień ustalenia prawa do 0,3 zł dywidendy na akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
11:00	Inflacja HICP (m/m)	EMU	0.10%	-0.10%
11:00	Inflacja HICP (r/r)	EMU	0.50%	0.50%
14:00	Produkcja przemysłowa (r/r)	PL	4.00%	4.40%
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US	310tys.	304tys.

Informacje ze spółek

JSW

NWZA za program emisji obligacji

NWZA z dnia 16 lipca br. wyraziło zgodę na ustanowienie programu emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 1,175 mln PLN oraz 390 mln USD.

JSW

Umowa z ArcelorMittal

Spółka zawarła w dniu 15 lipca br. umowę z ArcelorMittal Poland S.A. (Kupujący), której przedmiotem są dostawy węgla koksowego w 2014 roku. Umowa obowiązuje od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku, a jej szacowana wartość w całym okresie obowiązywania wynosi 1.2 mld PLN netto, w tym 569.8 mln PLN do dnia 16 lipca br. Walutą rozliczania umowy jest PLN, a warunki cenowe uzgadniane są kwartalnie.

Węgiel kamienny

KW zrolowała zadłużenie

Kompania Węglowa porozumiała się z gwarantami programu obligacji w sprawie emisji obligacji nowej serii o łącznej wartości 1.23 mld PLN w dwóch nieodnawialnych subtranszach z terminem wykupu 30 czerwca 2017 roku oraz 29 czerwca 2018 roku.

Budimex

Trzecia oferta na odcinek S7

Oferta konsorcjum spółki z Ferrovial Agroman na budowę odcinka S7 i obwodnicy Ostródy za 1.32 mld PLN była trzecia pod względem ceny. Najtańszą ofertę złożyło konsorcjum Salini, Impregilo i Todini za 995.9 mln PLN brutto, zaś budżet zamawiającego wynosił 1.45 mld PLN brutto. W przetargu oferty złożyło siedmiu wykonawców, z czego najdroższa propozycja konsorcjum Intercor, Erbedim i Pozbudu wynosiła 1.72 mld PLN.

Elektrobudowa

Kumulacja umów na kwotę znaczącą z EDF Polska

Spółka poinformowała o podpisaniu w dniu 15 lipca br. kolejnej umowy z EDF Polska S.A. działającą w imieniu własnym oraz jako pełnomocnik ZEW Kogeneracja S.A. (Zamawiający). Łączna wartość umów zawartych z EDF Polska S.A. w okresie ostatnich 12 miesięcy wynosi 33.16 mln PLN netto, z czego umowa o najwyższej (15.47 mln PLN netto) została zawarta w dniu 11 marca br. a jej przedmiotem jest wykonanie modernizacji rozdzielni w Grupie EDF

GPW

Nowa propozycja terminów dnia dywidendy i jej wypłaty

W związku z ogłoszeniem przerwy w obradach ZWZA zwołanego na dzień 26 czerwca br. i kontynuowanego w dniu 15 lipca br. Zarząd Giełdy rekomenduje nowe terminy dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy z zysku za rok 2013. Nowe propozycje obejmują: 7 sierpnia jako dzień dywidendy oraz 26 sierpnia br. jako dzień wypłaty dywidendy.

Polimex-Mostostal

Sprzedaż działki w Lublinie za 9.7 mln PLN

Spółka poinformowała o podpisaniu w dniu 15 lipca br. warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości zawartej z Molina sp z o.o. 6 S.K.A. (Kupujący), której przedmiotem jest sprzedaż nieruchomości gruntowych w Lublinie, przy ulicy Garbarskiej, za 9.7 mln PLN. Zawarcie umowy przyrzeczonej ma nastąpić w terminie 10 dni od spełnienia się wszystkich warunków określonych w umowie warunkowej. Podpisanie umowy warunkowej jest elementem realizacji restrukturyzacji operacyjnej,

Mostostal Płock

Kumulacja umów na kwotę znaczącą

Spółka poinformowała, że w okresie od 24 kwietnia do 16 lipca br. podpisała z PKN ORLEN S.A. umowy na łączną kwotę 8.47 mln PLN netto, z czego największą był Aneks nr 1 do umowy z dnia 28.09.2012 r., podpisany w dniu 16 lipca br. na kwotę 5.98 mln PLN. Przedmiotem aneksu są roboty dodatkowe i zamienne oraz budowa 1 zbiornika (40D) o pojemności 9,600 m3.

ATM

0.12 PLN dywidendy na akcję

WZA zdecydowało o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy za 2013 rok 4.36 mln PLN, tj. 0.12 PLN na jedną akcję. Dzień dywidendy ustalono na 30 września, a termin wypłaty na 14 października br. ING OFE proponował przeznaczenie na dywidendę 18.54 mln PLN, tj. 0.51 PLN na akcję.

Pakiety

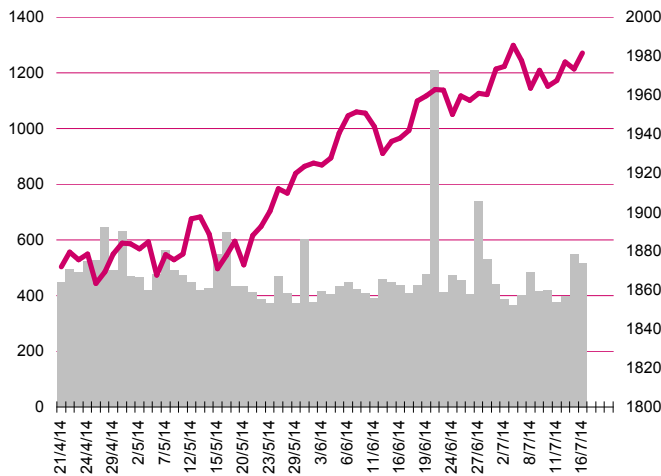
Alumetal

ING PTE nabył w ofercie publicznej akcje reprezentujące 7.57% kapitału

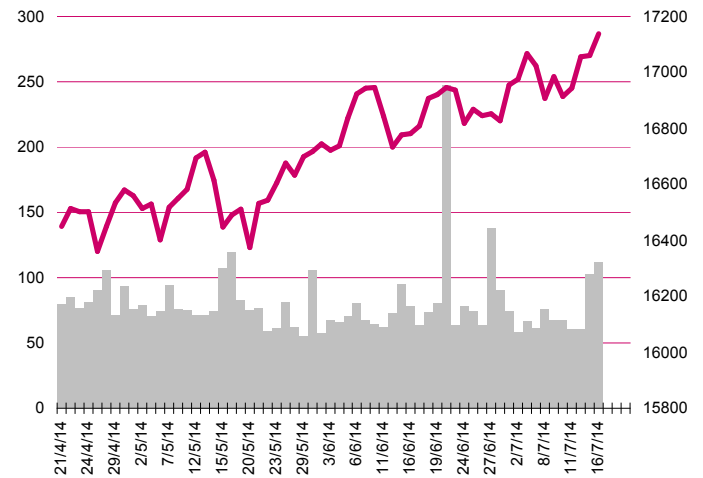
ABC Data

BZ WBK AM zwiększył zaangażowanie do 5.036% z 4.996% udziału w ogólnej liczbie głosów i kapitale

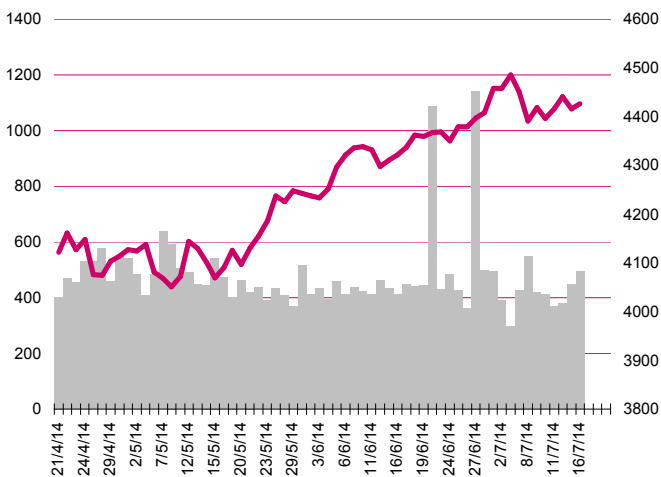
S&P500



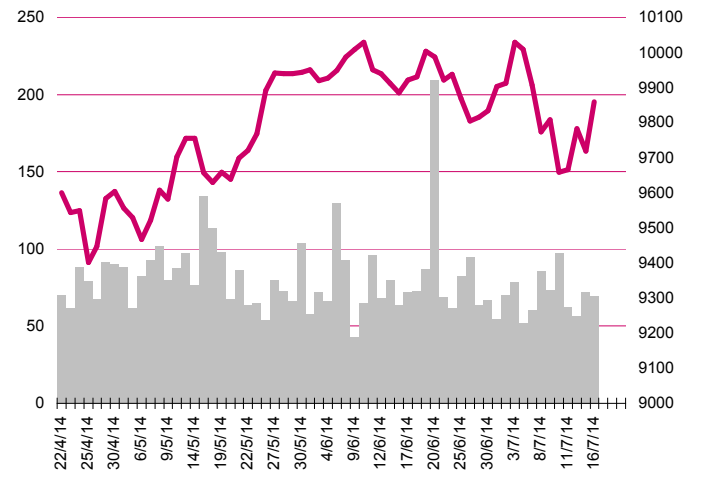
DOW JONES



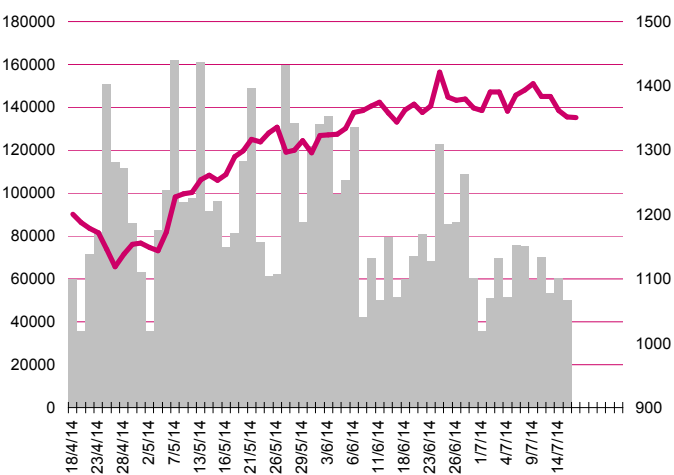
NASDAQ



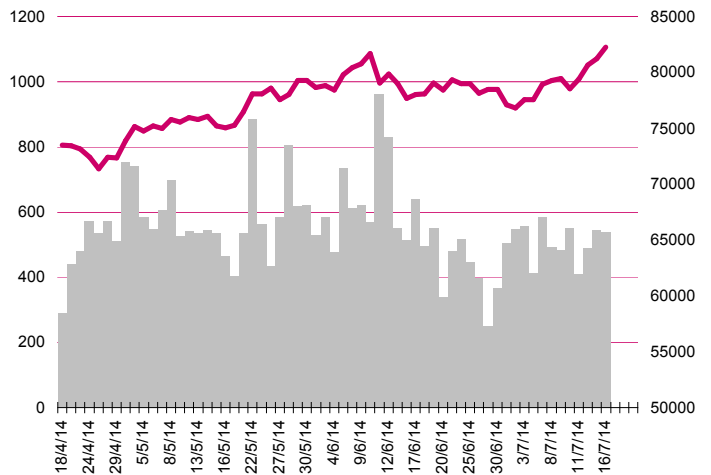
DAX



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	80.00	87.5	9%	5 595.3	-4%	-9%	24.6	16.7	13.1	2.6	2.5	2.2	9.1%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	108.9	115.2	6%	14 222.3	-11%	12%	14.6	16.2	15.8	1.9	1.9	2.0	13.4%	6.6%	
ING BŚK	neutralnie	130.5	132.6	2%	16 978.1	-1%	36%	17.7	11.2	9.7	2.0	2.0	1.9	11.6%	3.4%	
mBank	akumuluj	483.8	559.4	16%	20 404.6	-4%	20%	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%	63%	20.5	20.0	15.6	1.7	1.7	1.6	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	179.9	203.7	13%	47 218.4	-1%	15%	17.0	15.1	14.1	2.0	2.0	2.0	12.0%	5.5%	
BZ WBK	akumuluj	345.0	398.0	15%	32 378.5	-8%	14%	16.3	14.4	13.1	2.3	2.3	2.2	15.7%	3.1%	
PKO BP	kupuj	38.42	45.1	17%	48 025.0	-4%	6%	14.9	14.1	13.6	1.9	1.9	1.8	13.1%	2.0%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	439.2	465.0	6%	37 921.6	-3%	1%	11.5	12.9	12.8	2.9	2.9	2.7	23.8%	12.3%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.54	6.5	0%	2 699.0	-5%	-1%	8.2	13.5	13.2	0.98	0.96	0.91	20.0%	-	
GTC	akumuluj	7.42	8.8	19%	2 606.7	-9%	-13%	-	13.8	5.8	1.01	0.92	0.79	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	44.45	56.5	27%	1 101.0	-5%	6%	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	-6%	29%	22.0	18.9	12.5	1.37	1.36	1.31	6.3%	3.7%	
Przemysł chemiczny																
Synthos	akumuluj	4.52	5.2	14%	5 981.1	0%	2%	14.3	12.7	11.6	10.9	9.2	8.5	16.4%	6.9%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	6.84	9.70	42%	190.2	-11%	-4%	8.3	8.6	7.5	6.0	6.1	5.8	6.7%	-	
Tarczyński	kupuj	10.00	19.0	90%	113.5	-12%	-15%	12.2	7.9	6.6	6.5	4.7	4.1	-	-	
Mieszko	akumuluj	3.46	5.0	45%	141.4	-4%	-17%	9.3	6.3	5.4	5.4	4.8	4.3	8.4%	-	
Wawel	neutralnie	950	1 165	23%	1 425.0	-5%	6%	17.7	15.4	13.3	12.1	10.5	9.0	23.8%	2.1%	
Colian	neutralnie	3.22	3.6	12%	461.6	0%	27%	16.8	12.3	10.8	7.7	6.1	5.5	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	8.17	12.3	51%	205.9	-2%	0%	12.5	11.0	9.8	6.3	6.7	6.3	8.3%	5.3%	
Handel																
CCC	akumuluj	110.0	144.3	31%	4 224.0	-5%	26%	33.7	19.0	13.7	20.4	13.6	10.0	31.9%	1.5%	
LPP	neutralnie	7 800	8 077	4%	14 282.7	-6%	20%	33.1	27.0	19.7	19.1	15.3	12.1	33.5%	1.2%	
Eurocash	neutralnie	40.30	43.2	7%	5 583.6	-6%	-29%	25.3	17.1	13.9	14.7	10.6	9.2	26.9%	2.0%	
Emperia	akumuluj	55.05	79.5	44%	832.1	-8%	-16%	60.3	17.3	16.0	12.1	6.3	5.8	2.3%	1.6%	
Alma	akumuluj	21.10	39.8	89%	117.3	-11%	-35%	20.5	7.4	6.2	6.0	4.4	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	4.38	5.0	13%	548.7	8%	27%	9.3	8.8	8.3	8.7	9.0	8.4	20.4%	8.2%	
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	-10%	25%	12.9	9.7	7.4	12.0	7.1	5.4	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	100.0	133.0	33%	777.5	-6%	35%	8.7	11.0	10.4	6.9	5.8	5.5	20.0%	3.5%	
Relpol	kupuj	6.50	10.4	60%	62.5	-12%	-16%	12.7	7.7	6.5	6.2	3.2	3.7	7.2%	3.8%	
Aplisens	redukuj	11.21	14.6	30%	151.0	-12%	-27%	10.4	10.2	8.5	6.2	5.8	5.5	12.8%	2.3%	
Apator	neutralnie	34.01	44.0	29%	1 126.0	-6%	18%	16.5	14.2	bd	10.6	8.5	bd	22.2%	1.8%	
ZPUE	akumuluj	370.0	493.0	33%	518.0	2%	6%	12.4	11.8	bd	7.9	7.0	bd	19.0%	3.3%	
Pozostałe spółki																
Ferro	kupuj	9.65	16.2	68%	205.9	-18%	48%	9.4	7.9	7.1	5.0	6.5	5.8	0.0%	-	
ZM Ropczyce	kupuj	20.11	34.3	71%	92.6	-22%	12%	7.3	6.2	5.9	6.5	5.2	4.7	7.0%	-	
Zetkama	akumuluj	71.33	86.5	21%	349.8	-4%	21%	13.8	11.0	10.2	8.2	8.3	7.0	19.3%	-	
Lentex	kupuj	7.95	10.1	27%	476.5	0%	62%	11.8	15.2	bd	7.9	5.5	bd	14.3%	4.4%	
Benefit Systems	akumuluj	269.9	365.0	35%	671.0	-5%	-8%	25.6	20.4	15.5	18	14.4	11.0	23.4%	3.0%	
Impel	akumuluj	30.19	34.3	14%	388.4	1%	-5%	23.8	14.7	13.2	7.0	6.6	6.5	6.1%	-	
AC Autogaz	akumuluj	35.11	49.3	40%	336.4	-10%	11%	12.6	11.4	10.5	8.6	8.3	7.6	30.0%	6.6%	

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.