

Raport dzienny

21 lipca 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 394	↓ -0.38%	-2.8%	3.5%	413/135
WIG30	2 558	↓ -0.38%	-3.0%	5.4%	449/146
mWIG40	3 350	↓ -0.35%	-4.5%	16.3%	71/23
MIS80	11 950	↓ -0.95%	-7.8%	0.9%	26/8
WIG	51 316	↓ -0.41%	-3.0%	10.6%	533/174
WIGBANKI	8 134	↓ -0.30%	-2.5%	17.8%	171/56

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	17 100	↑ 0.73%	0.90%	3.96%	10.01%
S&P500	1 978	↑ 1.03%	0.78%	5.68%	16.91%
NASDAQ	4 432	↑ 1.57%	1.47%	7.54%	23.54%
DAX	9 720	↓ -0.35%	-2.68%	3.30%	16.66%
RTSI\$	1 276	↓ -1.75%	-6.07%	7.44%	-7.67%
XU100	82 315	↑ 0.65%	4.99%	12.07%	8.49%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	7 026.0	↓ -0.21%	4.3%	5.9%	2.0%
Ropa (USD/bbl)	107.3	↑ 0.02%	-6.1%	-1.1%	6.8%
Aluminium (USD/t)	1 979.0	↓ -0.23%	5.9%	5.5%	10.1%
Złoto (USD/OZ)	1 311.6	↑ 0.31%	-0.2%	1.9%	1.4%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0629	↓ -0.18%	0.1%	1.1%	-4.1%
EUR/PLN	4.1481	↓ -0.01%	-0.3%	-0.8%	-1.6%
EUR/USD	1.3543	↑ 0.14%	-0.4%	-1.8%	2.7%
USD/HUF	229.32	↑ 0.28%	1.0%	3.3%	2.2%

Informacje ze spółek

PEP Umowa inwestycyjna z grupą Kulczyk Holdings oraz CEE Equity Partners

Polimex-Mostostal Wypłata z gwarancji

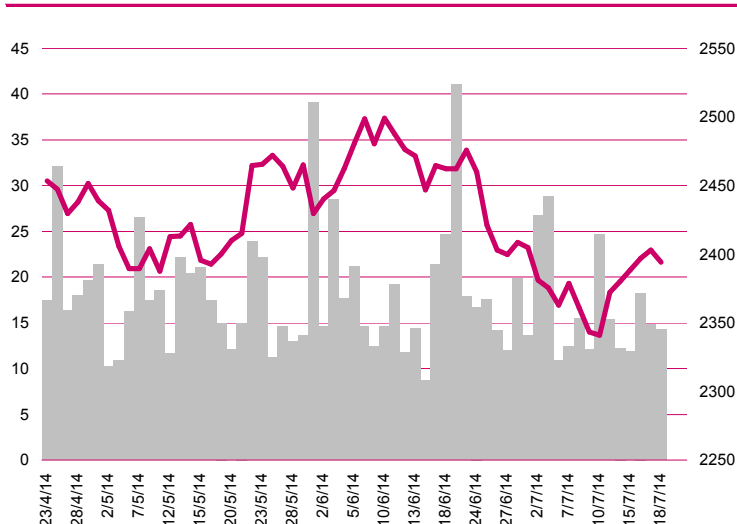
Polimex-Mostostal Zgoda wierzycieli na przesunięcie terminu wykonania zobowiązań

Famur NWZA ws. połączenia z FMG PIOMA

AB Program emisji obligacji o wartości 100 mln PLN

Rainbow Tours Przychody mają przekroczyć 1 mld PLN

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.58%	2.37%	2.49%	2.92%	3.37%
Węgry	1.90%	1.98%	2.35%	3.47%	4.38%
Niemcy	-0.05%	0.02%	0.02%	0.29%	1.15%
USA	0.01%	0.10%	0.44%	1.62%	2.45%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	126.95	↓ -1.36%	0.8%	12.0%	49/16
PKO BP	38.75	↓ -0.13%	-0.8%	8.8%	36/11
Pekao	178.10	↓ -1.03%	-0.5%	4.5%	18/6
PGE	20.45	↓ -1.21%	-6.5%	4.4%	18/5

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
Eurocash	41.96	↑ 0.87%	KGHM	126.95	↓ -1.36%
BZWBK	355.00	↑ 0.85%	PGE	20.45	↓ -1.21%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Erbud	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0.70 PLN na akcję
Betacom	ZWZ m.in. ws. wypłaty 1 zł dywidendy na akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
-------	------------	--------	----------

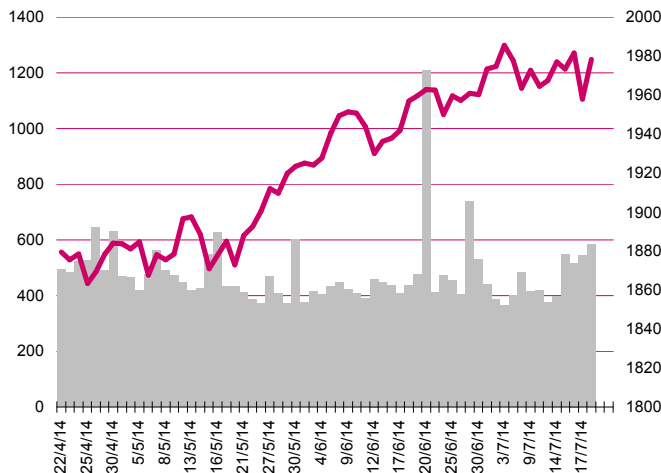
Informacje ze spółek

PEP	Umowa inwestycyjna z grupą Kulczyk Holdings oraz CEE Equity Partners Spółka podpisała umowę inwestycyjną, na podstawie której przejmie aktywa od Polenergia Holding w zamian za 16.86 mln akcji nowej emisji emitowanych po 33.03 PLN każda (wg wyceny EY na koniec maja br. wartych 557 mln PLN), zaś fundusz CEE Equity Partners obejmie 7.27 mln akcji za 240 mln PLN w gotówce (po 33.03 PLN każda), uzyskując 16% udział w połączonej spółce. Grupa planuje m.in. uruchomienie do 2022 roku rurociągu gazowego łączącego Polskę z Niemcami.
Polimex-Mostostal	Wypłata z gwarancji mBank ("Gwarant") poinformował o dokonanej w dniu 16 lipca br. wypłacie w kwocie 3.7 mln PLN z bankowej gwarancji należytego wykonania umowy wystawionej na rzecz Powiatu Przeworskiego (zobowiązania związane z korzystaniem z dróg przy budowie odcinka autostrady A4). Spłata wypłaconej kwoty gwarancji nastąpi w 12 równych miesięcznych ratach począwszy od dnia 1 sierpnia 2014 r.
Polimex-Mostostal	Zgoda wierzycieli na przesunięcie terminu wykonania zobowiązań Zgoda wszystkich Wierzycieli zgody na zmianę terminu płatności odsetek od kredytów objętych Umową (z dnia 21 grudnia 2012 określającej warunki finansowania Spółki), odsetek od wierzytelności obligatariuszy objętych Umową oraz roszczeń zwrotnych z tytułu wypłat z gwarancji wystawionych przez banki będące stroną Umowy z dnia 18 lipca na 28 lipca br.
Famur	NWZA ws. połączenia z FMG PIOMA Spółka zwołała NWZA ws. wyrażenia zgody na połączenie z Fabryką Maszyn Górniczych "PIOMA" S.A.
AB	Program emisji obligacji o wartości 100 mln PLN Spółka podpisała z Bankiem Pekao SA umowę emisyjną "Program Emisji Obligacji AB S.A. na łączną kwotę 100.000.000 PLN". W ramach programu spółka może emitować obligacje kuponowe o okresie zapadalności nie krótszym niż 1 rok, od których naliczane będą odsetki zgodnie z warunkami emisji danej serii.
Rainbow Tours	Przychody mają przekroczyć 1 mld PLN Prezes spółki Grzegorz Baszczyński jest przekonany, że w tym roku spółka przekroczy 1 mld PLN przychodów. Dynamika utrzymująca się od początku roku wskazuje na ponad 30% wzrost w stosunku do ubiegłego roku.

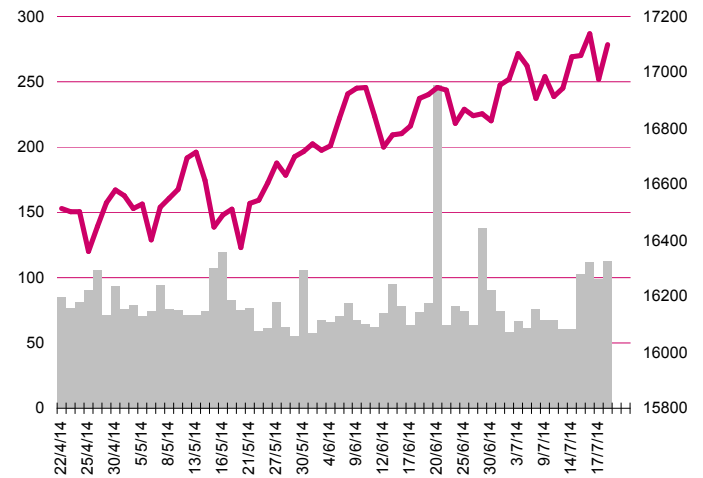
Pakiety

Getin Holding	LC Corp BV, spółka zależna Leszka Czarneckiego, nabyła w dniu 18 lipca br. 57,419 akcji po średniej cenie jednostkowej 3.08 PLN (za łączną cenę 176.8 tys. PLN)
----------------------	---

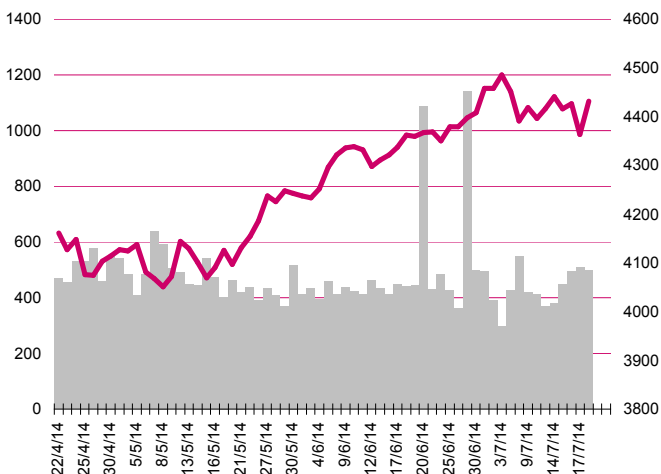
S&P500



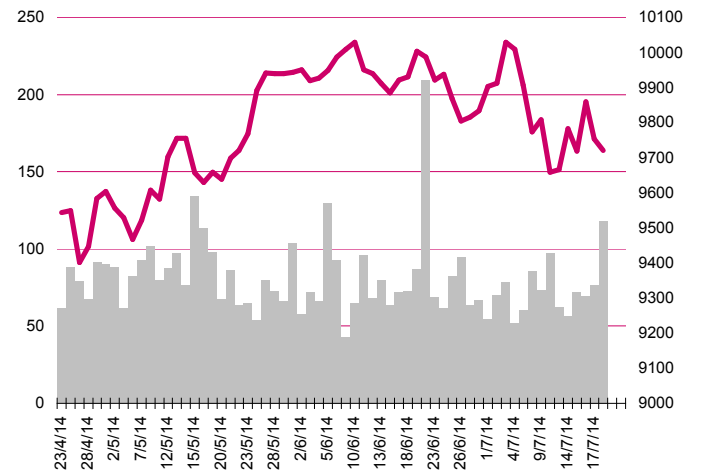
DOW JONES



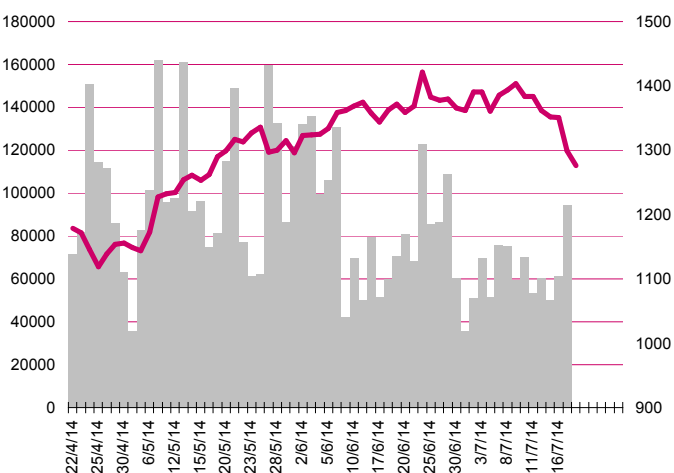
NASDAQ



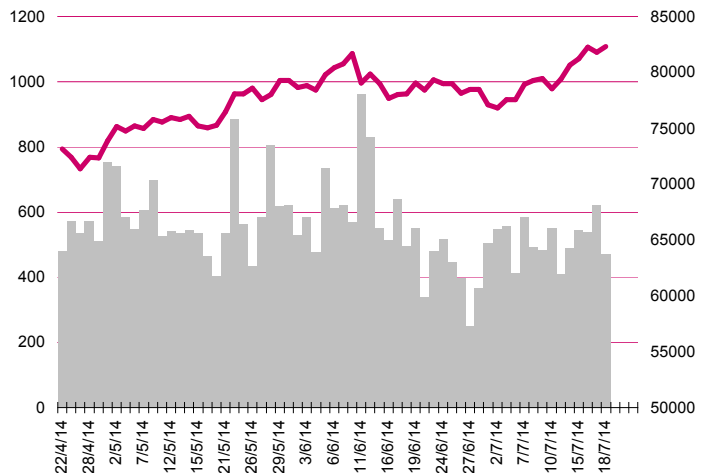
DAX



RTSi\$



XU100



Kalendarium

	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
Dzień dywidendy	ERBUD	ELBUDOWA	ENEA, LIVECHAT		KRUSZWICA
Inne					

	Poniedziałek 28 lipca '14	Wtorek 29 lipca '14	Środa 30 lipca '14	Czwartek 31 lipca '14	Piątek 1 sierpnia '14
Dane makro	Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury wg BIEC (PL)	Sprzedaż detaliczna (JP), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Produkcja przemysłowa, wst. (JP), Inflacja konsumencka wst. (GER), Raport ADP (US), Produkt Krajowy Brutto wst. (US)	Inflacja HICP - dane szacunkowe (EMU), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks Chicago PMI (US)	Indeks PMI dla przemysłu fin. (JP), (CN), (PL), (GER), (EMU), (UK), (US), Sytuacja na rynku pracy (US), Indeks ISM dla przemysłu (US)
Wyniki spółek	LIVECHAT, MILLENNIUM	OLYMPIC, MCLOGIC	BZ WBK, MBANK	GPW, BETACOM	
Dzień dywidendy		BETACOM		EUCO, COMARCH, WIELTON	
Inne					

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	80.89	87.5	8%	5 657.5	-4%	-8%	24.8	16.9	13.2	2.6	2.5	2.2	9.1%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	108.2	115.2	6%	14 137.4	-7%	13%	14.5	16.1	15.7	1.9	1.9	2.0	13.4%	6.6%	
ING BŚK	neutralnie	128.5	132.6	3%	16 717.9	-3%	32%	17.4	11.0	9.6	1.9	1.9	1.9	11.6%	3.4%	
mBank	akumuluj	484.5	559.4	15%	20 434.1	-7%	23%	16.9	15.0	13.8	2.0	2.0	1.9	12.0%	3.5%	
Getin Noble	neutralnie	3.00	2.8	-7%	7 950.4	-6%	59%	19.9	19.4	15.2	1.7	1.7	1.6	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	178.1	203.7	14%	46 745.9	-1%	12%	16.8	15.0	14.0	2.0	2.0	2.0	12.0%	5.6%	
BZ WBK	akumuluj	355.0	398.0	12%	33 317.0	-6%	17%	16.8	14.9	13.5	2.4	2.4	2.2	15.7%	3.0%	
PKO BP	kupuj	38.75	45.1	16%	48 437.5	-1%	5%	15.0	14.3	13.8	1.9	1.9	1.8	13.1%	1.9%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	437.5	465.0	6%	37 779.1	-3%	1%	11.5	12.9	12.8	2.9	2.8	2.7	23.8%	12.3%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.36	6.5	2%	2 624.7	-8%	-5%	7.9	13.1	12.8	0.95	0.93	0.89	20.0%	-	
GTC	akumuluj	7.44	8.8	19%	2 613.7	-11%	-9%	-	13.8	5.8	1.01	0.92	0.79	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	44.40	56.5	27%	1 099.8	-3%	6%	20.2	18.8	14.2	1.28	1.28	1.26	6.3%	5.0%	
Robyg	akumuluj	2.17	2.6	20%	568.7	-8%	27%	21.8	18.7	12.4	1.36	1.34	1.30	6.3%	3.7%	
Przemysł chemiczny																
Synthos	akumuluj	4.39	5.2	18%	5 809.1	-4%	-2%	13.9	12.3	11.3	10.6	8.9	8.2	16.4%	7.1%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	6.80	9.70	43%	189.0	-12%	-9%	8.2	8.6	7.4	6.0	6.1	5.8	6.7%	-	
Tarczyński	kupuj	9.78	19.0	94%	111.0	-12%	-17%	11.9	7.7	6.5	6.5	4.6	4.1	-	-	
Mieszko	akumuluj	3.47	5.0	44%	141.8	-4%	-16%	9.3	6.4	5.4	5.4	4.8	4.3	8.4%	-	
Wawel	neutralnie	959	1 165	21%	1 438.3	-9%	1%	17.9	15.5	13.4	12.2	10.6	9.1	23.8%	2.1%	
Colian	neutralnie	3.12	3.6	15%	447.3	-3%	29%	16.3	11.9	10.5	7.5	5.9	5.3	4.3%	-	
Otmuchów	kupuj	8.90	12.7	43%	113.5	-5%	1%	28.5	12.7	10.3	8.0	6.3	5.4	4.8%	-	
Ambra	kupuj	8.07	12.3	52%	203.4	-4%	-2%	12.3	10.9	9.6	6.2	6.6	6.3	8.3%	5.3%	
Handel																
CCC	akumuluj	107.9	144.3	34%	4 143.4	-4%	21%	33.1	18.6	13.5	20.0	13.4	9.8	31.9%	1.5%	
LPP	neutralnie	7 850	8 077	3%	14 374.3	-8%	20%	33.4	27.1	19.8	19.2	15.4	12.1	33.5%	1.2%	
Eurocash	neutralnie	41.96	43.2	3%	5 814.0	-2%	-25%	26.3	17.8	14.4	15.3	11.1	9.6	26.9%	1.9%	
Emperia	akumuluj	56.89	79.5	40%	859.9	-5%	-12%	62.3	17.9	16.5	12.6	6.6	6.0	2.3%	1.6%	
Alma	akumuluj	22.49	39.8	77%	125.1	-7%	-29%	21.8	7.9	6.6	6.1	4.5	4.3	2.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	29.10	39.7	36%	471.1	0%	40%	11.3	7.8	7.1	8.2	6.7	6.0	12.6%	-	
ABC Data	akumuluj	4.30	5.0	16%	538.6	3%	25%	9.1	8.6	8.1	8.5	8.9	8.3	20.4%	8.4%	
Action	akumuluj	42.63	52.2	22%	708.1	-6%	15%	11.5	10.1	8.9	7.8	8.4	7.1	23.0%	2.3%	
SMT	kupuj	17.60	29.0	65%	199.0	-3%	21%	12.9	9.7	7.4	12.0	7.1	5.4	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	97.8	133.0	36%	760.3	-8%	26%	8.5	10.7	10.2	6.7	5.7	5.4	20.0%	3.6%	
Relpol	kupuj	6.45	10.4	61%	62.0	-13%	-19%	12.6	7.6	6.5	6.2	3.2	3.7	7.2%	3.9%	
Aplisens	redukuj	10.91	14.6	34%	147.0	-18%	-29%	10.2	10.0	8.3	6.0	5.6	5.3	12.8%	2.4%	
Apator	neutralnie	33.25	44.0	32%	1 100.8	-10%	14%	16.2	13.8	bd	10.4	8.3	bd	22.2%	1.8%	
ZPUE	akumuluj	370.0	493.0	33%	518.0	-3%	10%	12.4	11.8	bd	7.9	7.0	bd	19.0%	3.3%	
Pozostałe spółki																
Ferro	kupuj	9.98	16.2	62%	213.0	-13%	56%	9.8	8.2	7.3	5.1	6.7	5.9	0.0%	-	
ZM Ropczyce	kupuj	19.90	34.3	72%	91.7	-23%	8%	7.2	6.2	5.9	6.5	5.1	4.7	7.0%	-	
Zetkama	akumuluj	70.03	86.5	24%	343.4	-2%	17%	13.5	10.8	10.0	8.1	8.1	6.9	19.3%	-	
Lentex	kupuj	7.96	10.1	27%	477.1	1%	59%	11.8	15.2	bd	7.9	5.5	bd	14.3%	4.4%	
Benefit Systems	akumuluj	262.0	365.0	39%	651.4	-3%	-8%	24.8	19.8	15.1	18	13.9	10.7	23.4%	3.1%	
Impel	akumuluj	30.27	34.3	13%	389.4	-1%	-5%	23.9	14.8	13.2	7.0	6.6	6.5	6.1%	-	
AC Autogaz	akumuluj	35.05	49.3	41%	335.8	-4%	9%	12.6	11.4	10.5	8.6	8.2	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.