

Raport dzienny

30 lipca 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 391	↓ -0.37%	-0.7%	3.6%	516/166
WIG30	2 559	↓ -0.64%	-1.0%	5.7%	540/174
mWIG40	3 352	↓ -1.57%	-2.7%	14.5%	89/28
MIS80	11 894	↓ -0.21%	-6.9%	-0.2%	24/7
WIG	51 275	↓ -0.57%	-1.3%	9.9%	641/207
WIGBANKI	8 020	↓ -1.01%	-1.3%	14.3%	233/75

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 912	↓ -0.42%	0.51%	2.00%	8.97%
S&P500	1 970	↓ -0.45%	0.50%	4.56%	16.84%
NASDAQ	4 443	↓ -0.05%	0.78%	7.98%	22.85%
DAX	9 654	↑ 0.58%	-1.82%	0.52%	16.72%
RTSI\$	1 207	↓ -0.13%	-11.62%	4.46%	-8.98%
XU100	84 218	↑ 0.47%	7.32%	16.33%	16.07%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	7 102.5	↓ -0.25%	2.4%	5.2%	3.2%
Ropa (USD/bbl)	107.5	↓ -0.18%	-4.1%	1.2%	6.6%
Aluminium (USD/t)	1 985.5	↓ -1.05%	5.3%	9.0%	10.1%
Złoto (USD/OZ)	1 298.8	↑ 0.11%	-1.5%	0.4%	-1.9%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0958	↑ 0.07%	1.9%	2.2%	-3.0%
EUR/PLN	4.1511	↑ 0.06%	-0.2%	-1.2%	-1.8%
EUR/USD	1.3409	↓ -0.01%	-2.1%	-3.3%	1.2%
USD/HUF	230.80	↑ 0.52%	1.9%	3.5%	3.0%

Informacje ze spółek

Mbank Skonsolidowane wyniki półroczne

Polimex-Mostostal Przesunięcie terminu wykonania niektórych zobowiązań

Polimex-Mostostal Sprzedaż nieruchomości za 2.9 mln PLN

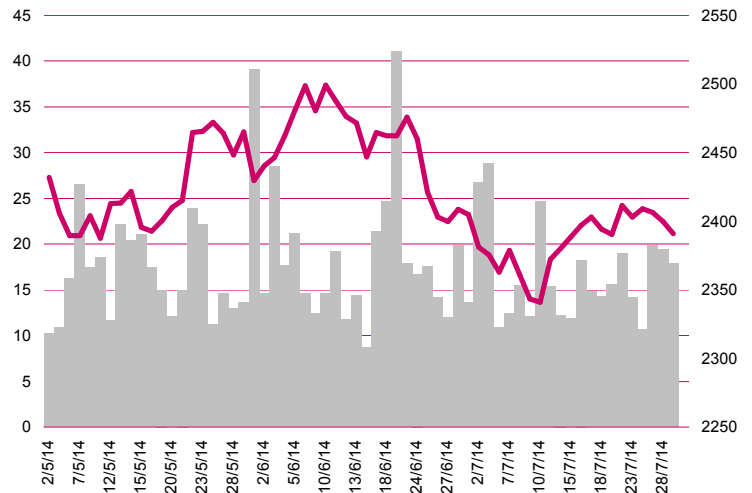
Kęty Rejestracja spółki w USA

Ferro Wchłonięcie dwóch spółek zależnych

Impexmetal Przedterminowy wykup obligacji przez Boryszew

IMC CAPEX w tym roku 27 mln USD

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.57%	2.32%	2.39%	2.77%	3.23%
Węgry	1.81%	1.90%	2.27%	3.36%	4.23%
Niemcy	-0.01%	0.04%	0.03%	0.31%	1.15%
USA	0.02%	0.11%	0.54%	1.69%	2.46%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
Pekao	174.95	↓ -1.16%	0.6%	10.5%	54/17
PKO BP	37.45	↑ 0.11%	-0.7%	7.5%	38/12
KGHM	129.95	↑ 0.04%	4.4%	6.0%	30/9
PZU	450.50	↓ -0.44%	1.5%	5.9%	30/9

Wygrani/Przegran

		1D		1D
Kernel	29.92	↑ 0.07%	PGNiG	5.06 ↓ -2.69%
LPP	8200.00	↑ 2.12%	BZWBK	359.00 ↓ -2.18%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Hawe	Kontynuacja ZWZ
Hygienika	NWZ ws. m.in. zmiany nazwy na Kerdos Group
PKP Cargo	ZWZ spółki ws. zmian statutu spółki
Ferrum	Wznowienie po przerwie ZWZ spółki

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:00	Inflacja HICP, wst. (m/m)	GER	0.30% 0.40%
14:15	Raport ADP	US	230tys. 281tys.
14:30	PKB (annualizowany), wst.	US	3.00% -2.90%

Informacje ze spółek

Mbank

Skonsolidowane wyniki półroczne

	II kwartał 2014	II kwartał 2013	zmiana	I-II kw. 2014	I-II kw. 2013	zmiana
Wynik odsetkowy	617.4	550.2	12.2%	1 208.4	1 067.7	13.2%
Wynik prowizyjny	243.7	209.3	16.5%	485.1	395.1	22.8%
Koszty działalności + amortyzacja	-455.3	-417.9	9.0%	-885.9	-819.6	8.1%
Wynik operacyjny	412.6	355.5	16.1%	849.1	757.6	12.1%
Rezerwy	-155.9	-159.5	-2.3%	-245.3	-187.1	31.1%
Wynik brutto	412.6	355.5	16.1%	849.1	757.6	12.1%
Wynik netto	324.8	277.9	16.9%	662.6	603.6	9.8%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Polimex-Mostostal

Przesunięcie terminu wykonania niektórych zobowiązań

Spółka poinformowała o zgodzie wierzycieli na przesunięcie terminu wykonania niektórych zobowiązań określonych w umowie z dnia 21 grudnia 2012 z bankami oraz obligatariuszami. Zgodnie z aneksem termin spłaty zobowiązań został przesunięty z 28 na 30 lipca 2014.

Polimex-Mostostal

Sprzedaż nieruchomości za 2.9 mln PLN

Spółka poinformowała o sprzedaży przez spółkę zależną, Polimex-Development Kraków Sp. z o.o. działki o pow. 0.0286ha za 2.9 mln PLN netto. Nabywcą gruntu jest Warkrak Development Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.

Kęty

Rejestracja spółki w USA

Grupa Kęty zarejestrowała na terenie USA spółkę Aluprof System USA. Jej celem jest stworzenie wraz z partnerami amerykańskimi joint venture, które będzie zajmowało się dystrybucją systemów aluminiowych na terenie Ameryki Północnej i Środkowej. Kapitał zakładowy nowo utworzonej spółki będzie wynosić 200 tys. USD i zostanie w 100% objęty przez spółkę zależną Aluprof.

Ferro

Wchłonięcie dwóch spółek zależnych

Zarząd Ferro SA podjął decyzję o zamiarze połączenia spółek Ferro S.A., Ferro Marketing sp. z o.o. i Ferro International 2 sp. z o.o. Połączenie będzie polegało na przejęciu przez Ferro SA pozostałych dwóch spółek. Połączenie zostanie dokonane poprzez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na Ferro SA bez równoczesnego podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej, bez wymiany udziałów spółek przejmowanych na akcje Ferro SA oraz bez zmiany statutu spółki przejmującej.

Impexmetal

Przedterminowy wykup obligacji przez Boryszew

Boryszew wykupił przedterminowo 70 sztuk obligacji imiennych serii A o nominale 1 mln PLN każda z terminem wykupu 30 września 2015r, nabytych wcześniej przez Impexmetal. Obligacje zostały wykupione za cenę nominalną powiększoną o należne odsetki.

IMC

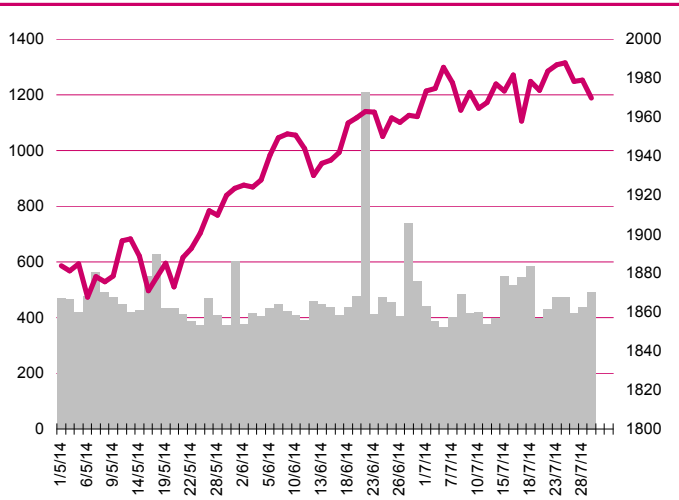
CAPEX w tym roku 27 mln USD

Spółka szacuje, że w tym roku wyda na inwestycje 27 mln USD. Z tej kwoty 23 mln USD to środki, które już zainwestowano w finalizację przejęcia spółek rolniczych kupionych w 2013 i 2012 r. 4 mln USD spółka przeznaczy na zakup sprzętu rolniczego. Do 2019 r. bank ziemi ma wzrosnąć do 285 tys. ha, a zdolności magazynowe do 655 tys. ton. Poza powiększeniem banku ziemi oraz budową nowych elewatorów, spółka ma w planach na najbliższe pięć lat inwestycję w zakład przetwórstwa soi i oleju słonecznikowego. Budowa miałaby wystartować pod koniec 2016, a produkcja rozpocząć się w styczniu 2019 r. Moce zakładu to 300 tys. ton rocznie. Spółka chce również zmniejszyć zadłużenie oraz wydłużyć termin spłaty zadłużenia.

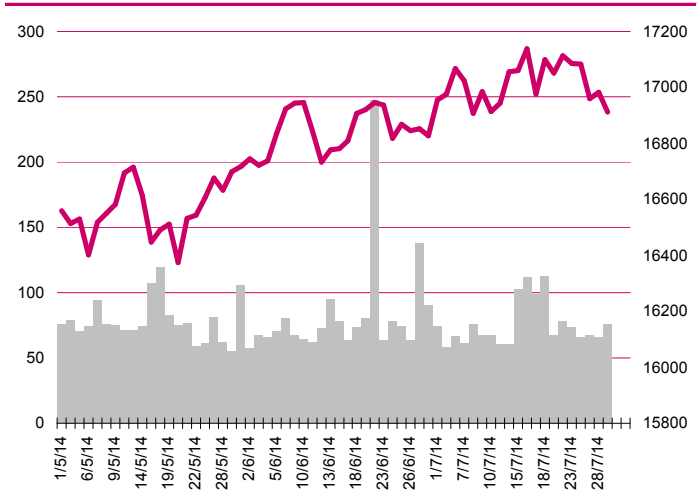
Pakiety

Alchemia	Impexmetal kupił 13.780.000 akcji spółki, stanowiących 6.89% jej kapitału zakładowego i posiada obecnie 13.45% udziałów w jej kapitale. Wartość transakcji wyniosła 72.8 mln PLN.
Amica	Osoby pełniące funkcję w organach spółki nabyła w transakcjach sesyjnych na rynku regulowanym łącznie 549 akcji Amiki po średniej cenie 97.50 PLN za akcję.
Apor	Członek Rady Nadzorczej nabył łącznie 1000 akcji po średniej cenie 37.4 PLN za akcję.
Ciech	Osobę wchodząca w skład organu zarządzającego Ciechu nabyła łącznie 17069 akcji spółki po średniej cenie 35.48 PLN za akcję

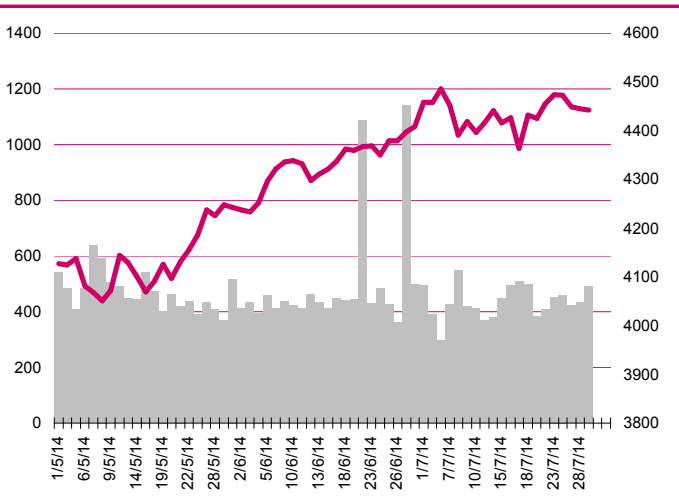
S&P500



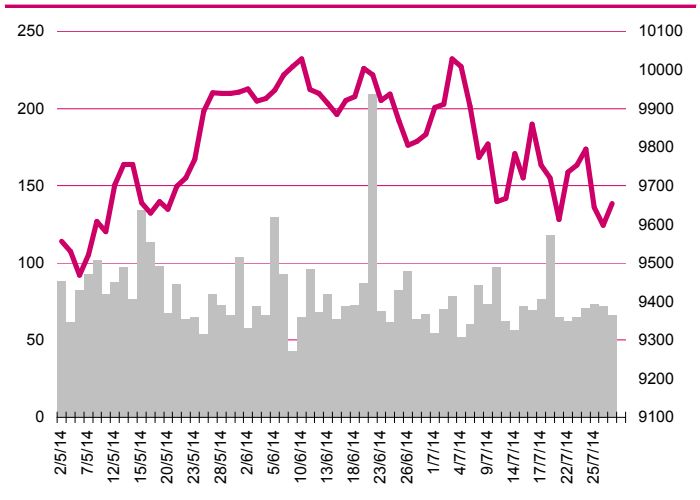
DOW JONES



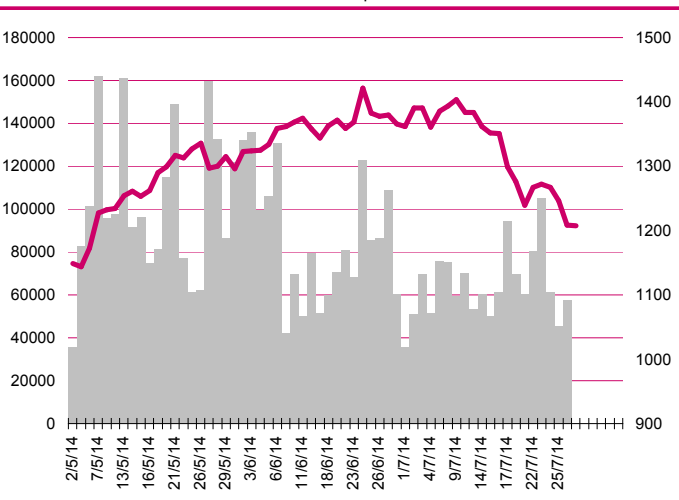
NASDAQ



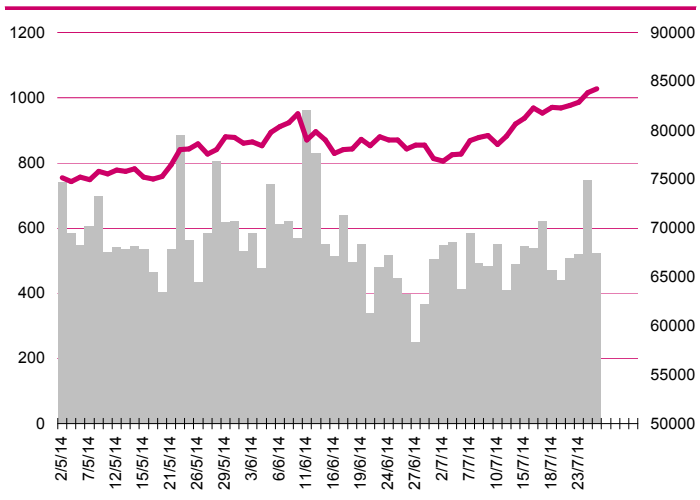
DAX



RTSİŞ



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 28 lipca '14	Wtorek 29 lipca '14	Środa 30 lipca '14	Czwartek 31 lipca '14	Piątek 1 sierpnia '14
Dane makro	Wskaźnik Wyrzedzający 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					

	Poniedziałek 4 sierpnia '14	Wtorek 5 sierpnia '14	Środa 6 sierpnia '14	Czwartek 7 sierpnia '14	Piątek 8 sierpnia '14
Dane makro	Indeks Sentix (EU), Inflacja producencka (EU)	Indeks PMI dla usług (CN), (ES), (FR), (GER), (EU), Sprzedaż detaliczna (EU), Indeks PMI dla usług (US), Zamówienia na dobra bez środków trans (US), Zamówienia w przemyśle (US), Raport ISM dla usług (US)	Zamówienia w przemyśle (GER), Produkcja przemysłowa (US), Handel zagraniczny (US),	Produkcja przemysłowa (GER), Decyzja ws. stóp procentowych (UK), Decyzja ECB ws. stóp procentowych (EU), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US),	Handel zagraniczny (GER), Produkcja przemysłowa (FR), Bilans handlu zagranicznego (UK),
Wyniki spółek		PEKAO, ASSECOSEE	ASSECOBS, RONSON, INGBSK	JSW, ALIOR, RADPOL, FAM, SYGNITY, ASBIS,	TARCZYNSKI, ELZAB, PEP, QUERCUS,
Dzień dywidendy	ERBUD, MAKOLAB	ELBUDOWA	INSTALKRK, KETY	GPW, SOBIESKI	
Inne					

Aktualne wskaźniki

	Rekomendacja	Cena	Wycena	Potencjał	M. cap	Zmiana ceny		P/E			EV/EBITDA lub P/BV-banki, deweloperzy			ROE	DY %
				+/-	(PLNm)	1 M	1 Y	2013	2014p	2015p	2013	2014p	2015p	*3	2014*2
Banki															
Alior	neutralnie	79.90	87.5	10%	5 588.3	-4%	-7%	24.5	16.7	13.1	2.6	2.5	2.2	9.1%	-
Bank Handlowy	akumuluj	112.0	115.2	3%	14 633.9	-6%	18%	15.0	16.6	16.2	2.0	2.0	2.0	13.4%	6.4%
ING BSK	neutralnie	131.2	132.6	1%	17 069.1	-1%	33%	17.8	11.3	9.8	2.0	2.0	1.9	11.6%	3.4%
mBank	akumuluj	486.4	559.4	15%	20 512.1	-4%	15%	17.0	15.0	13.9	2.0	2.0	1.9	12.0%	3.5%
Getin Noble	neutralnie	2.85	2.8	-2%	7 552.9	-9%	45%	18.9	18.4	14.4	1.6	1.6	1.5	8.5%	-
Pekao	akumuluj	175.0	203.7	16%	45 919.1	1%	7%	16.5	14.7	13.7	2.0	2.0	1.9	12.0%	5.7%
BZ WBK	akumuluj	359.0	398.0	11%	35 625.2	-3%	15%	18.0	15.9	14.5	2.6	2.5	2.4	15.7%	3.0%
PKO BP	kupuj	37.45	45.1	20%	46 812.5	-1%	2%	14.5	13.8	13.3	1.9	1.9	1.8	13.1%	2.0%
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	450.5	465.0	3%	38 901.7	2%	1%	11.8	13.3	13.2	3.0	2.9	2.8	23.8%	12.0%
Deweloperzy															
Echo	neutralnie	6.20	6.5	5%	2 558.7	-7%	-6%	7.7	12.8	12.5	0.93	0.91	0.86	20.0%	-
GTC	akumuluj	7.16	8.8	23%	2 515.4	-9%	-11%	-	13.2	5.6	0.97	0.89	0.76	-20.9%	-
Dom Development	akumuluj	42.50	56.5	33%	1 052.7	-9%	14%	19.3	18.0	13.6	1.23	1.23	1.21	6.3%	5.2%
Robyg	akumuluj	2.19	2.6	19%	574.0	-2%	28%	22.0	18.9	12.5	1.37	1.36	1.31	6.3%	3.7%
Przemysł chemiczny															
Synthos	akumuluj	4.58	5.2	13%	6 060.5	4%	6%	14.5	12.9	11.7	11.0	9.3	8.6	16.4%	6.8%
Branża spożywcza															
Duda	akumuluj	6.55	9.70	48%	182.1	-15%	-11%	7.9	8.2	7.2	5.8	5.9	5.7	6.7%	-
Tarczyński	kupuj	9.92	19.0	92%	112.6	-6%	-29%	12.1	7.8	6.6	6.5	4.7	4.1	-	-
Mieszko	akumuluj	3.43	5.0	46%	140.2	-2%	-16%	9.2	6.3	5.4	5.4	4.8	4.3	8.4%	-
Wawel	neutralnie	952	1 165	22%	1 427.1	-5%	-2%	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	-3%	35%	16.9	12.3	10.8	7.7	6.1	5.5	4.3%	-
Otmuchów	kupuj	8.89	12.7	43%	113.3	0%	0%	28.5	12.7	10.3	8.0	6.3	5.4	4.8%	-
Ambra	kupuj	8.58	12.3	43%	216.3	7%	3%	13.1	11.6	10.2	6.5	6.9	6.6	8.3%	5.0%
Handel															
CCC	akumuluj	110.3	144.3	31%	4 235.5	-3%	18%	33.8	19.0	13.8	20.4	13.7	10.0	31.9%	1.5%
LPP	neutralnie	8 200	8 077	-2%	15 015.2	-2%	16%	34.8	28.4	20.7	20.0	16.1	12.7	33.5%	1.1%
Eurocash	neutralnie	41.99	43.2	3%	5 818.2	4%	-31%	26.3	17.8	14.5	15.3	11.1	9.6	26.9%	1.9%
Emperia	akumuluj	62.00	79.5	28%	937.1	3%	-5%	67.9	19.5	18.0	14.1	7.3	6.7	2.3%	1.5%
Alma	akumuluj	21.35	39.8	86%	118.7	-11%	-39%	20.7	7.5	6.3	6.0	4.5	4.2	2.2%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	akumuluj	27.19	39.7	46%	440.1	-10%	35%	10.6	7.3	6.6	7.9	6.4	5.7	12.6%	-
ABC Data	akumuluj	4.11	5.0	21%	514.8	-2%	26%	8.7	8.2	7.8	8.2	8.6	8.0	20.4%	8.8%
Action	akumuluj	42.40	52.2	23%	704.3	-4%	15%	11.4	10.0	8.8	7.8	8.3	7.1	23.0%	2.4%
SMT	kupuj	17.99	29.0	61%	203.4	-2%	26%	13.2	9.9	7.6	12.2	7.2	5.6	45.7%	-
Przemysł elektromaszynowy															
Amica	kupuj	95.1	133.0	40%	739.4	-6%	15%	8.3	10.4	9.9	6.6	5.6	5.2	20.0%	3.7%
Relpol	kupuj	6.31	10.4	65%	60.6	-12%	-19%	12.3	7.5	6.3	6.0	3.1	3.6	7.2%	4.0%
Aplisens	redukuje	13.30	14.6	10%	179.1	0%	-12%	12.4	12.2	10.1	7.5	7.0	6.5	12.8%	2.0%
Aparator	neutralnie	34.50	44.0	28%	1 142.2	-7%	15%	16.8	14.4	bd	10.8	8.6	bd	22.2%	1.7%
ZPUE	akumuluj	375.0	493.0	31%	525.0	0%	7%	12.6	11.9	bd	8.0	7.1	bd	19.0%	3.3%
Pozostałe spółki															
Ferro	kupuj	9.49	16.2	71%	202.5	-11%	36%	9.3	7.8	7.0	4.9	6.4	5.7	0.0%	-
ZM Ropczyce	kupuj	20.85	34.3	65%	96.0	8%	-3%	7.5	6.4	6.2	6.7	5.3	4.8	7.0%	-
Zetkama	akumuluj	68.12	86.5	27%	334.1	-8%	15%	13.1	10.5	9.8	7.9	7.9	6.7	19.3%	-
Lentex	kupuj	8.00	10.1	26%	479.5	1%	61%	11.9	15.3	bd	8.0	5.6	bd	14.3%	4.4%
Benefit Systems	akumuluj	255.0	365.0	43%	633.8	-9%	-12%	24.1	19.3	14.7	17	13.5	10.4	23.4%	3.1%
Impel	akumuluj	30.26	34.3	13%	389.3	1%	-4%	23.9	14.7	13.2	7.0	6.6	6.5	6.1%	-
AC Autogaz	akumuluj	35.00	49.3	41%	335.3	-3%	4%	12.5	11.4	10.4	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

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 zachowaniem 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.