

Raport dzienny

22 sierpnia 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 450	↓ -0.05%	1.6%	1.2%	591/187
WIG30	2 619	↓ -0.13%	1.5%	2.1%	635/201
mWIG40	3 405	↓ -0.32%	0.9%	6.1%	75/24
MIS80	11 662	↑ 0.43%	-2.5%	-10.2%	17/5
WIG	52 295	↓ -0.02%	1.2%	4.9%	698/221
WIGBANKI	8 218	↓ -0.69%	0.7%	8.3%	252/80

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	17 039	↑ 0.36%	-0.43%	3.00%	13.87%
S&P500	1 992	↑ 0.29%	0.45%	5.28%	20.24%
NASDAQ	4 532	↑ 0.12%	1.71%	9.09%	24.55%
DAX	9 402	↑ 0.93%	-3.42%	-3.29%	11.95%
RTSI\$	1 276	↑ 1.45%	0.69%	-2.85%	-4.02%
XU100	78 958	↑ 0.11%	-4.33%	1.17%	15.60%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 985.0	↑ 1.16%	-0.1%	2.6%	-3.9%
Ropa (USD/bbl)	102.5	↓ -0.16%	-4.8%	-5.2%	0.0%
Aluminium (USD/t)	2 069.0	↑ 0.71%	3.1%	17.8%	8.8%
Złoto (USD/OZ)	1 279.6	↑ 0.37%	-2.1%	-1.2%	-6.7%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.1500	↓ -0.13%	2.5%	3.3%	-1.0%
EUR/PLN	4.1861	↓ -0.05%	1.2%	0.6%	-1.5%
EUR/USD	1.3289	↑ 0.08%	-1.3%	-2.6%	-0.5%
USD/HUF	236.77	↑ 0.75%	3.5%	6.5%	5.6%

Informacje ze spółek

Benefit Systems Wynik wezwania na akcje Fabryki Formy

Otmuchów Dalsza optymalizacja działalności

LPP Obniżenie przyrostu powierzchni

NWR Moody's obniżył rating do "Ca", perspektywa negatywna

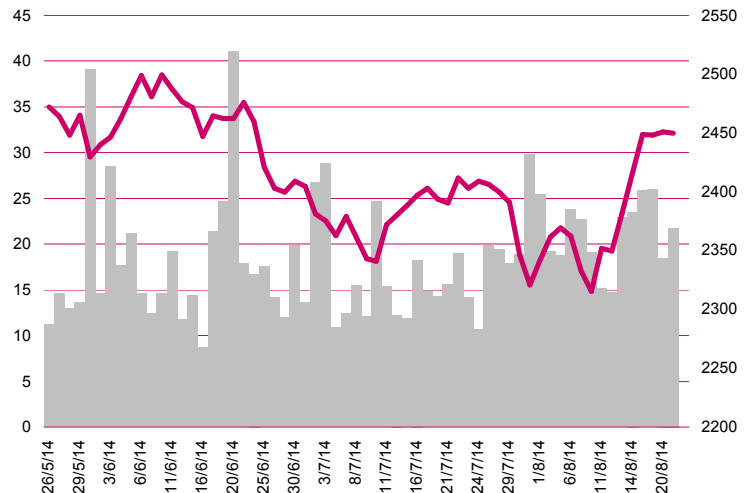
NWR Spółka liczy na zakończenie restrukturyzacji w październiku

Paged Inwestycja za 110 mln PLN

Mirbud Umowa za 27.4 mln PLN brutto

GTC Stabilizacja wycen aktywów w III kwartale

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.55%	2.26%	2.28%	2.65%	3.14%
Węgry	1.40%	1.81%	2.24%	3.52%	4.50%
Niemcy	-0.04%	0.00%	0.01%	0.22%	0.99%
USA	0.01%	0.12%	0.47%	1.63%	2.41%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
Pekao	185.10	↓ -0.43%	3.2%	9.6%	56/17
PKO BP	38.85	↓ -0.61%	1.0%	7.1%	42/13
KGHM	135.25	↓ -0.92%	4.8%	6.9%	40/12
PGE	22.45	↑ 0.18%	8.7%	6.5%	38/12

Wygrani/Przegran

		1D		1D
Kernel	27.90	↑ 2.88%	Mbank	461.65 ↓ -3.52%
Orange	10.88	↑ 2.06%	Synthos	4.79 ↓ -1.24%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Betacom	Dzień wypłaty 1 zł dywidendy na akcję
Famur	NWZ ws. połączenia Famur SA z Fabryką Maszyn Górniczych Pioma
Tele-Polska	Dzień ostatniego notowania 2.216.102 praw do akcji s. E
Wielton	Dzień wypłaty 0,19 zł dywidendy na akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:00	Koniunktura w przemyśle	PL	- 5.0
14:00	Koniunktura w budownictwie	PL	- -4.0
16:00	Wystąpienie publiczne prezes Fed	US	- -
20:30	Wystąpienie publiczne szefa ECB	EU	- -

Informacje ze spółek

Benefit Systems

Wynik wezwania na akcje Fabryki Formy

W wyniku wezwania Benefit Systems, Benefit Development i Ireneusza Sęka na akcje Fabryki Formy zawarto transakcje na 577 909 akcji. Ireneusz Sęk jako podmiot nabywający kupił wszystkie akcje będące przedmiotem zapisów. Wezwanie dotyczyło 684 640 akcji Fabryki Formy, stanowiących 2.61% wszystkich akcji spółki, po 0.89 PLN za papier. Zapisy trwały do 18 sierpnia 2014 r. Wzywający łącznie zamierzali osiągnąć do 100 proc. głosów na WZA Fabryki Formy, co odpowiadało 26 235 020 akcjom spółki.

Otmuchów

Dalsza optymalizacja działalności

Spółka planuje dalszą optymalizację działalności, co ma przełożyć się na lepsze wyniki w 2015 roku. Sugeruje to, że poprawy wyników można będzie oczekiwać również roku kolejnym (i takie też są nasze oczekiwania). Według prezesa ma się zwiększać udział eksportu w sprzedaży spółki (w I połowie roku było to 14.5%, czyli o 2.5 p.p. więcej r/r).

LPP

Obniżenie przyrostu powierzchni

Po raz drugi w tym roku spółka obniżyła planowany przyrost powierzchni sklepów. Aktualnie wzrost ma wynieść 23%, czyli 138 tys. m². Wcześniej spółka zapowiadała przyrost na poziomie 25%, a pierwotny plan zakładał wzrost o 28%.

NWR

Moody's obniżył rating do "Ca", perspektywa negatywna

Agencja Moody's obniżyła rating korporacyjny (CFR) spółki do "Ca" z "Caa3", a perspektywa ratingu jest negatywna. Agencja potwierdziła rating "Caa2" dla obligacji zapadających w 2018 roku i obniżyła do "C" dla obligacji zapadających w 2021 roku

NWR

Spółka liczy na zakończenie restrukturyzacji w październiku

Marek Jelinek, wiceprezes ds. finansowych poinformował że spółka zakłada w IV kw. cen węgla koksowego na poziomie podobnym do III kw. (spółka uzgodniła 85 EUR/t w III kw). Spółka podtrzymała, że gotówkowy jednostkowy koszt wydobycia ma w bieżącym roku wynosić średnio 60 EUR/t, a łączny CAPEX ma wynieść poniżej 100 mln EUR (z tego 24 mln EUR w I półroczu). Wiceprezes zakłada, że plan restrukturyzacji zostanie przyjęty w pierwszej rekomendowanej przez zarząd wersji i oczekuje, że cały proces restrukturyzacji kapitałowej zostanie zakończony w październiku br.

Paged

Inwestycja za 110 mln PLN

Spółka nabyła w dniu 21 sierpnia br. za pośrednictwem SPV 70% udziałów Europa Systems sp. z o.o. za ok. 109.5 mln PLN

Mirbud

Umowa za 27.4 mln PLN brutto

Spółka poinformowała o otrzymaniu zwrotnie egzemplarz z datą zawarcia 18 czerwca br. umowy ze spółką zależną Panattoni Europe na budynek magazynowo-biurowy w Gdańsku za 27.36 mln PLN brutto. Ostateczny termin zakończenia Obiektu na dzień 30 grudnia 2014. Łączna wartość umów zawartych z grupą Panattoni Europe w okresie ostatnich 12 miesięcy wynosi obecnie 82.1 mln PLN brutto.

GTC

Stabilizacja wycen aktywów w III kwartale

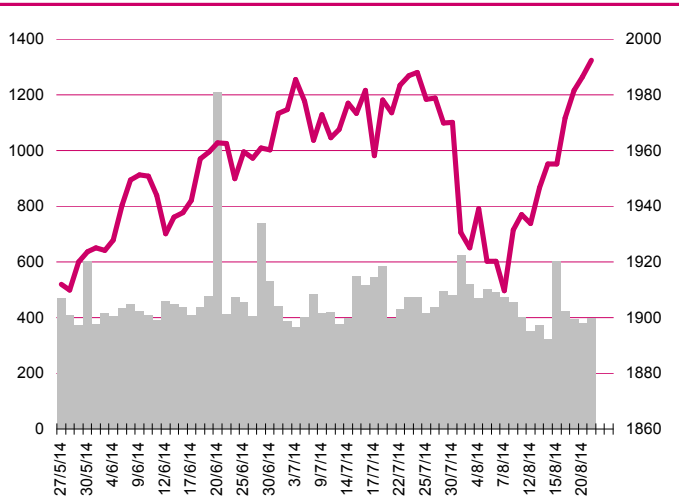
Erez Boniel, członek zarządu podał, że spółka przyspiesza proces akwizycji i jest w trakcie prac nad przygotowaniem krótkiej listy celów do przejęcia. Spółka obserwuje w III kwartale stabilizację w wycenach posiadanych aktywów. Spółka lanuje także budowę dwóch galerii w Warszawie oraz budowę biurowca w Belgradzie (w jego przypadku rezerwacje obejmują 50% powierzchni). Erez Boniel podał, że w I półroczu spółka sprzedała aktywa za około 10 mln EUR i w II półroczu będzie to kolejne około 10 mln EUR, a przyszły rok powinien być pod tym względem podobny do bieżącego.

Pakiety

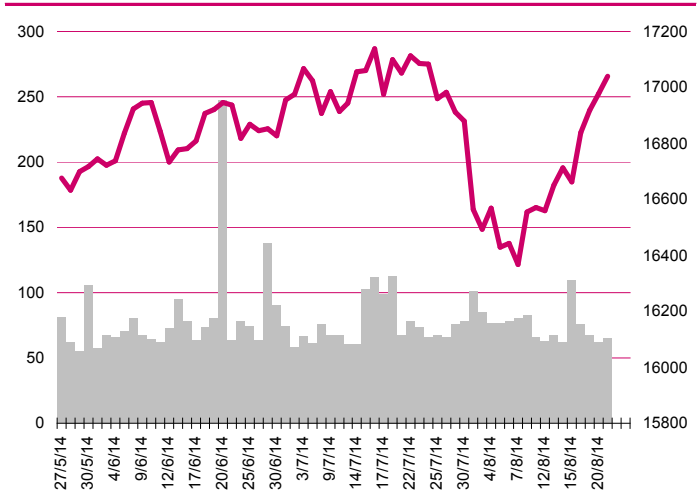
Atrem

Quercus TFI zwiększył zaangażowanie w liczbie głosów na WZ spółki z 4.89% do 5.1%.

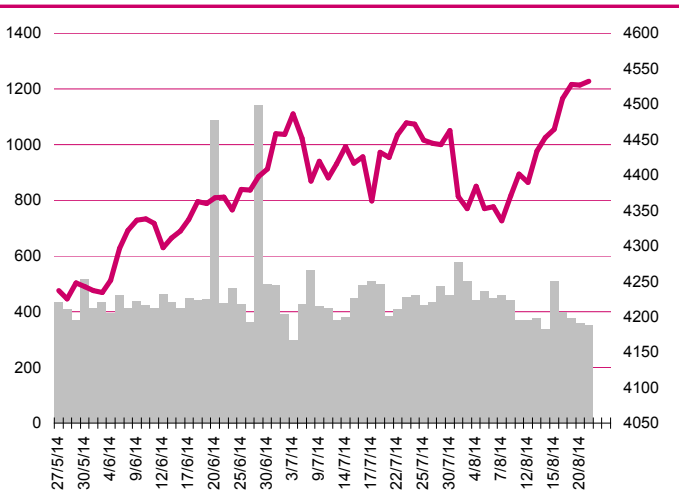
S&P500



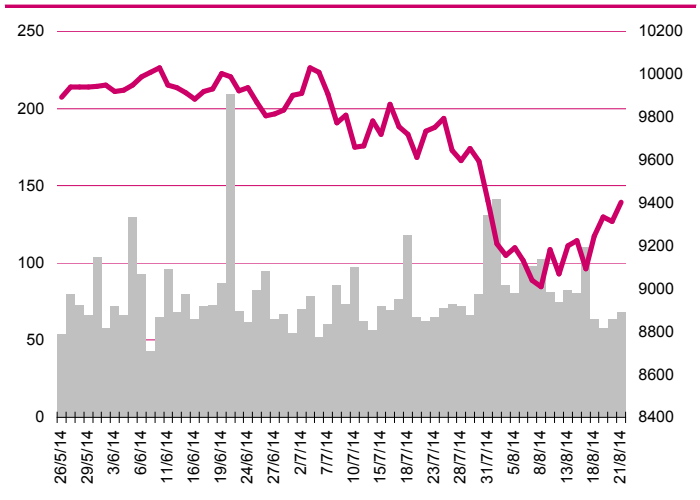
DOW JONES



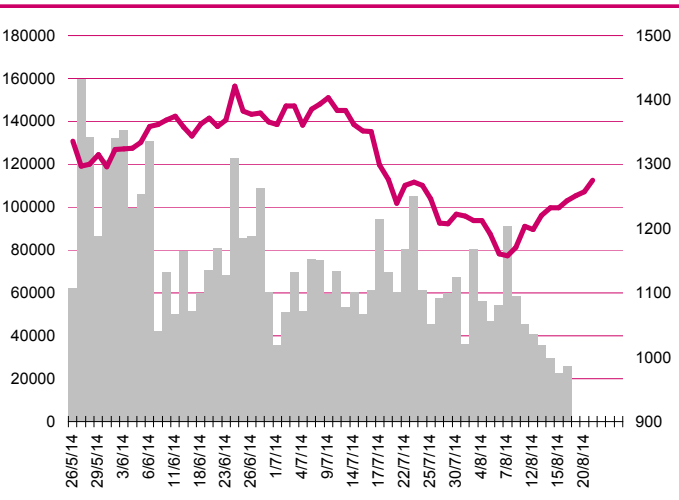
NASDAQ



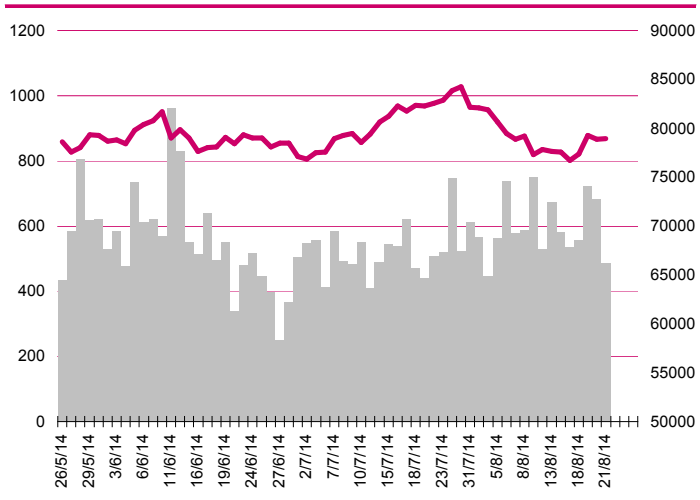
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 18 sierpnia '14	Wtorek 19 sierpnia '14	Środa 20 sierpnia '14	Czwartek 21 sierpnia '14	Piątek 22 sierpnia '14
Dane makro	Bilans handlu zagranicznego (EU)	Inflacja CPI (UK), (US), Zatrudnienie (PL)	Produkcja przemysłowa (PL)	Indeks PMI dla przemysłu, wst. (CN), (GR), (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	
Wyniki spółek	ALTERCO, ORZEL, MENNICA, EUCO, ASTARTA, GLCOSMED	JHMDEV, MONARI	TOYA, ŻYWIEC, PPG, ROPCZYCE, BENEFIT	OPONEO, OTMOCHOW, BOS, LPP, ROBYG, TAURON, DOMDEV, GTC, IPOPEMA, REDAN, GORENJE	PLAZACNTR, ECARD, MILKLAND, EMC, HANDLOWY
Dzień dywidendy				ACTION	
Inne					

	Poniedziałek 25 sierpnia '14	Wtorek 26 sierpnia '14	Środa 27 sierpnia '14	Czwartek 28 sierpnia '14	Piątek 29 sierpnia '14
Dane makro	Indeks instytutu Ifo (GER), Indeks PMI dla usług (US), Sprzedaż nowych domów (US)	Sprzedaż detaliczna (PL), Stopa bezrobocia (PL), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US),	Indeks zaufania konsumentów - GfK (GER), Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury wg BIEC (PL), Wnioski o kredyt hipoteczny (US)	PKB (ES), Koniunktura gospodarcza (EU), PKB (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks podpisanych umów kupna domów (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Sprzedaż detaliczna (JP), PKB (PL), Stopa bezrobocia (EU), Indeks Chicago PMI (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	MIRBUD, ESSYSTEM, ENERGOINS, PAGED, EMCINSMED, EMPERIA	ORBIS, ERG, BUMECH, EUROCASH, ELEKTROTI, ABCDATA, CPGROUP, DUON	TVN, ERBUD, ASSECOPOL, PELION, DUDA, QUMAK, PGE, IZOSTAL, ENEA, KOPEX, JWCONSTR, SMT, MFO, PLASTBOX, PEKAES	NETIA, CYFRPLSAT, FORTUNA, SNIEZKA, IMPEL, ZEPAK, GRAJEWO, GROCLIN, INTEGERPL, CCC, BORYSZEW, VISTULA, PKPCARGO	MAGELLAN, ZASTAL, BAKALLAND, RAINBOW, MUZA, WORKSERV, POZBUD, INSTALKRK, RAFAMET, APATOR, SELENA, AMICA, SYNTHOS, BUDIMEX, FORTE, ELBUDOWA
Dzień dywidendy		GPW, SOLAR		ACTION	HANDLOWY, BENEFIT
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	78.70	87.5	11%	5 504.4	-2%	-19%	24.2	16.4	12.9	2.5	2.4	2.1	8.8%	-
Bank Handlowy	akumuluj	116.2	115.2	-1%	15 176.1	4%	-1%	15.6	17.2	16.8	2.1	2.1	2.1	13.4%	6.2%
ING BSK	neutralnie	134.0	132.6	-1%	17 433.4	4%	21%	18.1	11.5	10.0	2.0	2.0	2.0	11.6%	3.3%
mBank	akumuluj	461.7	559.4	21%	19 485.0	-4%	1%	16.2	14.3	13.2	1.9	1.9	1.8	12.0%	3.7%
Getin Noble	neutralnie	2.64	2.8	6%	6 996.4	-11%	17%	17.5	17.1	13.3	1.5	1.5	1.4	8.5%	-
Pekao	akumuluj	185.1	203.7	10%	48 583.2	3%	7%	17.4	15.6	14.5	2.1	2.1	2.1	12.0%	5.4%
BZ WBK	akumuluj	368.4	398.0	8%	36 553.0	1%	9%	18.4	16.3	14.8	2.6	2.6	2.4	15.7%	2.9%
PKO BP	kupuj	38.85	45.1	16%	48 562.5	1%	1%	15.0	14.3	13.8	1.9	1.9	1.8	13.1%	1.9%
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	472.5	465.0	-2%	40 801.5	6%	7%	12.4	13.9	13.8	3.1	3.1	2.9	24.4%	11.4%
Deweloperzy															
Echo	neutralnie	6.10	6.5	7%	2 517.4	-3%	-12%	7.6	12.6	12.3	0.91	0.89	0.85	19.7%	-
GTC	akumuluj	6.22	8.8	42%	2 185.2	-15%	-20%	-	11.4	4.8	0.84	0.76	0.65	-20.9%	-
Dom Development	akumuluj	39.00	56.5	45%	966.0	-3%	-6%	17.7	16.5	12.5	1.13	1.12	1.11	6.3%	5.6%
Robyg	akumuluj	2.29	2.6	14%	600.2	6%	32%	23.0	19.7	13.0	1.43	1.42	1.37	6.3%	3.5%
Przemysł chemiczny															
Synthos	akumuluj	4.79	5.2	8%	6 338.4	5%	5%	15.2	13.4	12.3	11.5	9.7	8.9	16.4%	6.5%
Branża spożywcza															
Duda	akumuluj	7.34	9.70	32%	204.1	10%	-6%	8.9	9.2	8.0	6.2	6.3	6.0	6.7%	-
Tarczyński	kupuj	9.80	19.0	94%	111.2	-1%	-30%	11.9	7.7	6.5	6.5	4.7	4.1	-	-
Mieszko	akumuluj	3.35	5.0	49%	136.9	-1%	-27%	9.0	6.1	5.2	5.3	4.7	4.2	8.4%	-
Wawel	neutralnie	933	1 165	25%	1 399.3	-2%	-8%	17.4	15.1	13.0	11.9	10.3	8.8	23.8%	2.1%
Colian	neutralnie	2.96	3.6	22%	424.3	-8%	10%	15.5	11.3	9.9	7.1	5.6	5.1	4.3%	-
Otmuchów	kupuj	9.40	12.7	35%	119.8	9%	-4%	30.1	13.5	10.9	8.4	6.6	5.7	4.8%	-
Ambra	kupuj	9.53	12.3	29%	240.2	19%	1%	14.5	12.8	11.4	7.0	7.5	7.1	8.3%	4.5%
Handel															
CCC	akumuluj	114.2	144.3	26%	4 385.3	7%	14%	35.0	19.7	14.2	21.1	14.1	10.4	31.2%	1.4%
LPP	neutralnie	8 044	8 077	0%	14 729.5	3%	-4%	34.2	27.8	20.3	19.6	15.8	12.4	33.5%	1.2%
Eurocash	neutralnie	35.00	43.2	23%	4 849.7	-17%	-39%	21.9	14.9	12.0	12.9	9.3	8.0	26.6%	2.3%
Emperia	akumuluj	55.45	79.5	43%	838.1	-6%	-19%	60.7	17.5	16.1	12.2	6.4	5.9	2.3%	1.6%
Alma	akumuluj	20.29	39.8	96%	112.8	-11%	-45%	19.7	7.1	6.0	5.9	4.4	4.1	2.2%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	akumuluj	25.31	39.7	57%	409.7	-13%	9%	9.8	6.8	6.1	7.5	6.1	5.4	12.4%	-
ABC Data	akumuluj	4.05	5.0	23%	507.3	-2%	2%	8.6	8.1	7.6	8.1	8.5	8.0	20.4%	8.9%
Action	akumuluj	40.18	52.2	30%	667.4	-5%	-16%	10.8	9.5	8.4	7.4	8.0	6.8	23.0%	2.5%
SMT	kupuj	17.10	29.0	70%	193.4	-2%	23%	12.6	9.4	7.2	11.6	6.8	5.3	45.7%	-
Przemysł elektromaszynowy															
Amica	kupuj	96.0	133.0	39%	746.4	0%	0%	8.4	10.5	10.0	6.6	5.6	5.3	19.8%	3.6%
Relpol	kupuj	6.93	10.4	50%	66.6	5%	-5%	15.0	8.2	6.9	6.8	3.5	3.9	7.2%	3.6%
Aplisens	redukuje	13.01	14.6	12%	175.2	1%	-18%	12.1	11.9	9.8	7.3	6.9	6.4	12.8%	2.0%
Apator	neutralnie	33.50	44.0	31%	1 109.1	1%	-2%	16.3	14.0	bd	10.5	8.4	bd	22.2%	1.8%
ZPUE	akumuluj	353.3	493.0	40%	494.6	-6%	-4%	11.9	11.2	bd	7.5	6.7	bd	19.0%	3.5%
Pozostałe spółki															
Ferro	kupuj	9.44	16.2	72%	201.4	-2%	16%	9.2	7.7	6.9	4.9	6.4	5.7	0.0%	-
ZM Ropczyce	kupuj	19.50	34.3	76%	89.8	-3%	-15%	7.0	6.0	5.8	6.4	5.1	4.7	7.0%	-
Zetkama	akumuluj	61.08	86.5	42%	299.5	-13%	-20%	11.8	9.4	8.8	7.1	7.2	6.0	19.3%	-
Lentex	kupuj	7.84	10.1	29%	469.9	-2%	25%	11.7	15.0	bd	7.8	5.5	bd	14.3%	4.5%
Benefit Systems	akumuluj	259.9	365.0	40%	646.1	0%	-8%	24.6	19.6	15.0	18	13.8	10.6	23.4%	3.1%
Impel	akumuluj	28.90	34.3	19%	371.8	-4%	-4%	22.8	14.1	12.6	6.8	6.4	6.3	6.1%	-
AC Autogaz	akumuluj	30.01	49.3	64%	287.5	-14%	-19%	10.8	9.8	9.0	7.3	7.0	6.5	30.0%	7.7%

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 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.