

Raport dzienny

9 września 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 551	↑ 0.40%	10.2%	11.4%	545/168
WIG30	2 722	↑ 0.40%	9.9%	11.8%	570/175
mWIG40	3 555	↑ 0.41%	9.5%	13.8%	72/22
MIS80	12 182	↑ 0.17%	8.0%	-4.3%	30/9
WIG	54 625	↑ 0.39%	10.1%	14.3%	667/205
WIGBANKI	8 655	↑ 0.52%	11.4%	20.7%	212/65

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	17 111	↓ -0.15%	3.37%	0.99%	13.60%
S&P500	2 002	↓ -0.31%	3.62%	2.58%	19.73%
NASDAQ	4 592	↑ 0.20%	5.07%	5.90%	23.91%
DAX	9 758	↑ 0.11%	8.31%	-2.50%	17.90%
RTSI\$	1 246	↓ -0.93%	6.40%	-8.53%	-9.77%
XU100	82 200	↑ 0.01%	3.79%	1.79%	17.95%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	7 030.0	↑ 1.01%	0.4%	5.6%	-2.4%
Ropa (USD/bbl)	100.0	↓ -0.18%	-5.3%	-7.2%	-3.3%
Aluminium (USD/t)	2 109.0	↑ 0.52%	4.2%	14.7%	15.3%
Złoto (USD/OZ)	1 255.0	↑ 0.19%	-4.3%	0.1%	-9.4%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.2473	↑ 0.52%	3.4%	7.4%	0.8%
EUR/PLN	4.1820	↑ 0.08%	-0.5%	1.8%	-2.1%
EUR/USD	1.2878	↓ -0.43%	-3.8%	-5.2%	-2.9%
USD/HUF	242.60	↑ 0.22%	3.0%	9.0%	5.7%

Informacje ze spółek

Ambra Spółka podała skonsolidowane wyniki roczne

Sygnity Backlog 115 mln PLN na ostatni kwartał

LW Bogdanka Spółki bez koncesji na K6-7

Polimex-Mostostal Cofnięcie wniosku wierzyciela o ogłoszenie upadłości spółki

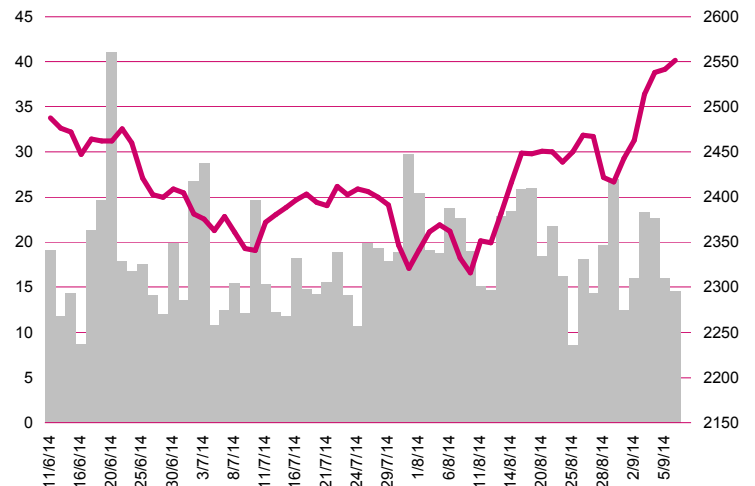
Mostostal Zabrze Umowa spółki zależnej za 6.6 mln PLN netto

Grupa Kęty 105.6 mln PLN zysku netto po 7 miesiącach

ACE Dalsza rozbudowa mocy produkcyjnych

Cyfrowy Polsat Rezerwacja częstotliwości dla Polkomtele

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.43%	2.04%	2.07%	2.37%	2.92%
Węgry	1.42%	1.74%	2.20%	3.59%	4.48%
Niemcy	-0.11%	-0.07%	-0.07%	0.20%	0.93%
USA	0.02%	0.10%	0.53%	1.72%	2.47%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PZU	499.00	↑ 1.22%	12.5%	10.2%	55/17
PKO BP	40.39	↑ 0.32%	9.8%	8.4%	46/14
Pekao	193.40	↑ 1.26%	14.4%	8.2%	44/13
KGHM	136.80	↑ 0.59%	7.0%	7.2%	39/12

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
Orange	10.99	↑ 1.95%	JSW	32.07	↓ -2.82%
PKN Orlen	41.45	↑ 1.82%	Kernel	25.36	↓ -2.54%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Petrolinvest	NWZ spółki
Zastal	NWZ ws. emisji do 3 mln akcji z wyłączeniem prawa do poboru

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:30	Produkcja przemysłowa (r/r)	UK 1.30%	1.20%

Informacje ze spółek

Ambra

Spółka podała skonsolidowane wyniki roczne

	IV kw. 2013/14	IV kw. 2012/13	zmiana	I-IV kw. 2013/14	I-IV kw. 2012/13	zmiana
Przychody	88.5	90.1	-1.8%	418.2	424.6	-1.5%
EBITDA	0.0	0.8	-100.0%	40.9	42.4	-3.5%
EBIT	-2.7	-2.1	28.6%	30.2	32.0	-5.6%
Zysk netto	5.7	-2.6	-	26.0	16.5	57.6%
Marże						
Marża EBITDA	0.0%	0.9%		9.8%	10.0%	
Marża EBIT	-3.1%	-2.3%		7.2%	7.5%	
Marża netto	6.4%	-2.9%		6.2%	3.9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Wyniki spółki za IV kwartał roku obrotowego 2013/2014 były poniżej naszych oczekiwań. Przychody były gorsze o 2.2%, a strata EBIT była większa o 1.8 mln PLN. Zysk netto był dużo lepszy (oczekiwaliśmy straty 1.9 mln PLN) tylko dzięki odroczonego podatku. Oceniamy wyniki umiarkowanie negatywnie, jednak uważamy, że najważniejszy aktualnie jest projekt Cydru Lubelskiego, który w III kwartale sprzedaje się znakomicie i będzie głównym driverem przyszłych wyników.

Sygnity

Backlog 115 mln PLN na ostatni kwartał

Backlog na IV kw. roku obrotowego 2013/14 ma wartość 115 mln PLN (vs 96 mln PLN rok temu), a na cały rok 491 mln PLN. Grupa spodziewa się, że w ostatnim kwartale roku obrotowego operacyjny cash flow ulegnie poprawie dzięki lepszemu splywowi należności. Sygnity oczekuje, że ostatni kwartał roku ponownie zakończy z zyskiem netto. Prezes spółki podtrzymał plan przyspieszenia rozwoju Sygnity przez realizację nowych inwestycji.

LW Bogdanka

Spółki bez koncesji na K6-7

Spółka poinformowała, że w związku z otrzymaniem informacji o negatywnym rozpatrzeniu wniosku o koncesję wydobywczą na obszarze K-6-7 do ministerstwa środowiska o ponowne rozpatrzenie wniosku o koncesję.

Polimex-Mostostal

Cofnięcie wniosku wierzyciela o ogłoszenie upadłości spółki

Spółka poinformowała o cofnięciu przez wierzyciela spółki - firma LAFARGE CEMENT S.A. wniosku o ogłoszenie upadłości spółki obejmującej likwidację majątku. Wniosek Wierzyciela wnoszący o umorzenie postępowania upadłościowego został złożony 3 września br.

Mostostal Zabrze

Umowa spółki zależnej za 6.6 mln PLN netto

Umowa spółki zależnej (Mostostal Zabrze Gliwickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego S.A.) z Electrolux Poland Sp. z o.o. na realizację inwestycji pn.: "Modernizacja i rozbudowa części biurowej Zakładu Produkcyjnego Electrolux w Oławie wraz z infrastrukturą". Wartość zlecenia wynosi 6.59 mln PLN netto, a termin realizacji umowy: 31 grudnia br.

Grupa Kęty

105.6 mln PLN zysku netto po 7 miesiącach

W okresie pierwszych siedmiu miesięcy bieżącego roku zysk netto grupy Kęty wyniósł 105.6 mln PLN. Przychody ze sprzedaży wyniosły 1.013.6 mln PLN, EBIT 137.2 mln PLN, natomiast EBITDA 183.9 mln PLN. W komunikacie spółka zaznaczyła, że wyniki ten nie odbiegają od założeń prognozy wyników na 2014 rok, opublikowanej w dniu 7 sierpnia 2014 roku.

ACE

Dalsza rozbudowa mocy produkcyjnych

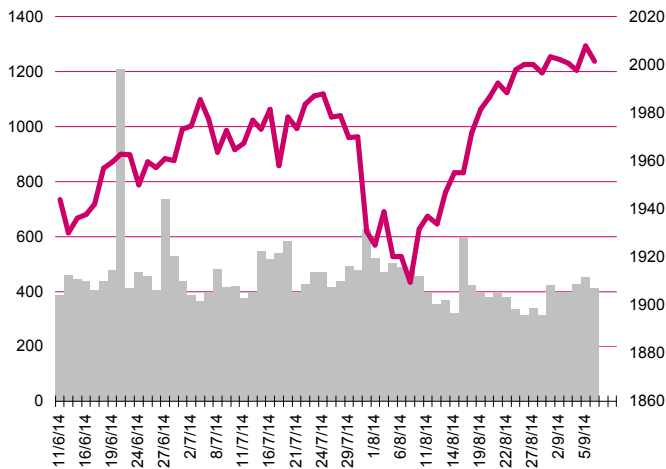
ACE nie prowadzi obecnie zaawansowanych rozmów w sprawie akwizycji i nie planuje emisji akcji. ACE skupia się obecnie na wzroście produkcji w czeskich zakładach Feramo. Dyrektor finansowy spółki Raul Serrano poinformował, że CAPEX w 2014 r. wyniesie 5-6 mln EUR, wobec dalszej rozbudowy mocy produkcyjnych w zakładzie we Wrocławiu. W Polsce instalowana jest w tym roku nowa linia produkcyjna w związku z pozyskaniem niedawno długoterminowym kontraktem na produkcję części do układów hamulcowych nowej generacji.

Cyfrowy Polsat

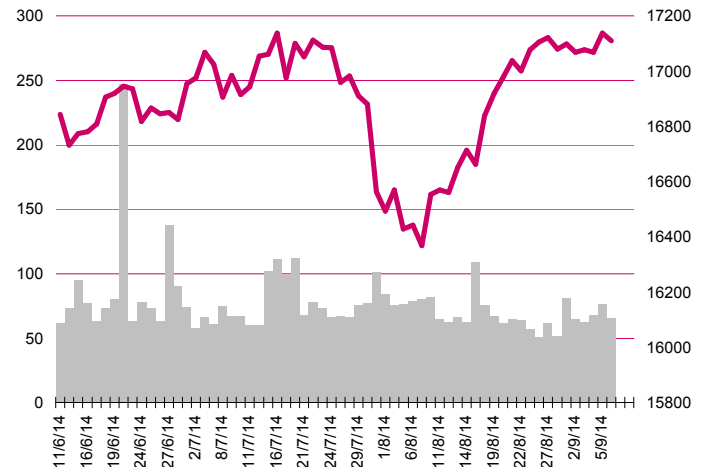
Rezerwacja częstotliwości dla Polkomtela

Prezes UKE dokonał na rzecz Polkomtela rezerwacji częstotliwości z zakresów 1757.5-1759.9 MHz i 1852.5-1854.9 MHz oraz 1777.7-1784.9 MHz i 1872.7-1879.9 MHz (pasmo 1800 MHz). Rezerwacja została wydana na okres kolejnych 15 lat (do 14 września 2029 roku), jest ważna na obszarze całego kraju i neutralna technologicznie. Polkomtel wykorzystuje pasmo 1800 MHz do świadczenia usług w technologii 2G. Spółka zobowiązana jest do dokonania jednorazowej opłaty za dokonanie rezerwacji częstotliwości w wysokości 365.4 mln PLN, płatnej w terminie 14 dni od dnia otrzymania decyzji

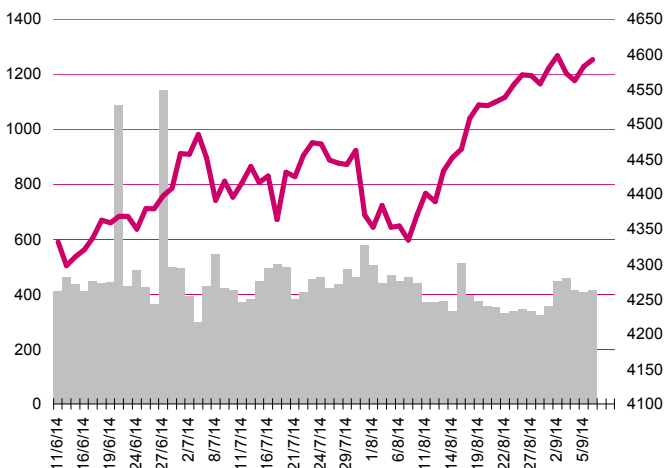
S&P500



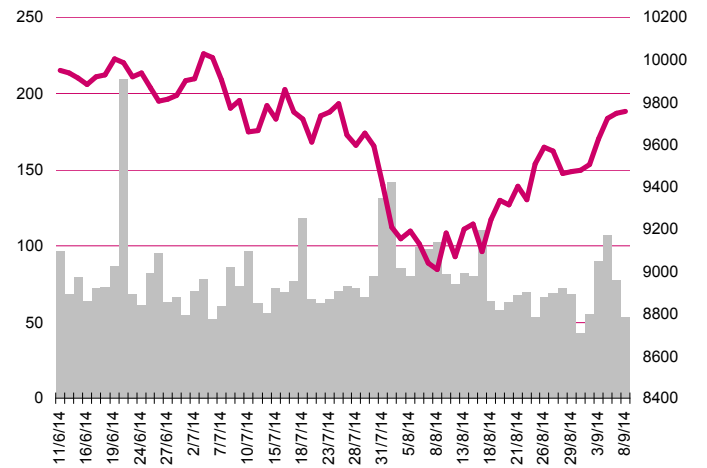
DOW JONES



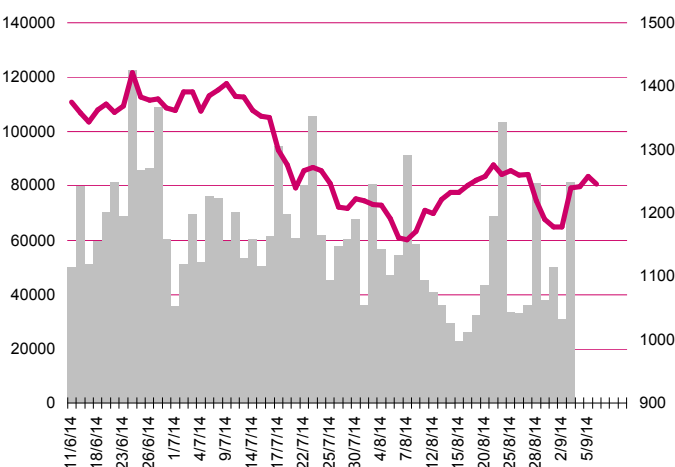
NASDAQ



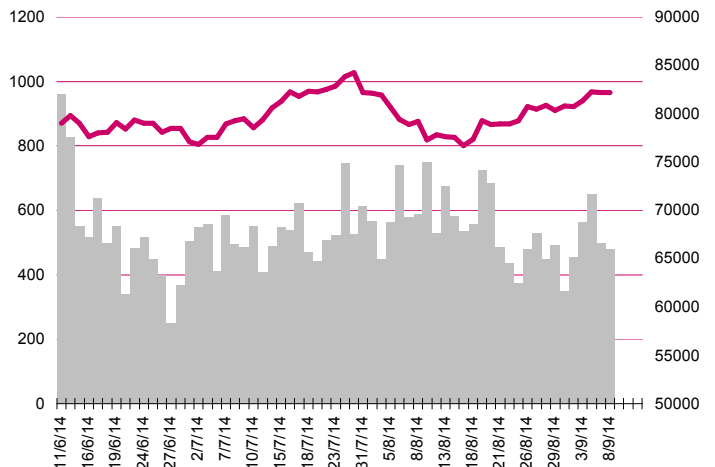
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 8 września '14	Wtorek 9 września '14	Środa 10 września '14	Czwartek 11 września '14	Piątek 12 września '14
Dane makro	Eksport (CN), PKB (JP), Indeks Sentix (EU),	Indeks zaufania konsumentów (JP), Produkcja przemysłowa (UK),	Zamówienia na sprzęt, maszyny i urządzenia (JP), Produkcja przemysłowa (ES), Wnioski o kredyt hipoteczny (US)	Inflacja CPI (CN), Inflacja CPI (GER), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Wyniki sprzedaży detalicznej (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy			STALPROFI	HYDROTOR, KOMPUTRONIK	FASING
Inne					

	Poniedziałek 15 września '14	Wtorek 16 września '14	Środa 17 września '14	Czwartek 18 września '14	Piątek 19 września '14
Dane makro	Inflacja CPI (PL), Produkcja przemysłowa (US)	Inflacja CPI (UK), Indeks instytutu ZEW (GER), Zatrudnienie (PL)	Inflacja HICP (EMU), Produkcja przemysłowa i budowlano-montażowa (PL), Inflacja CPI (USA)	Sprzedaż detaliczna (US), Pozwolenia na budowę domów (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja producencka (GER)
Wyniki spółek	ALTERCO			ABPL, ATLANTAPL	
Dzień dywidendy	QUMAK		PZU, NEWAG, EFEKT		
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	84.55	87.5	3%	5 913.5	10%	-3%	25.9	17.5	14.3	2.7	2.5	2.2	8.8%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	116.7	115.1	-1%	15 241.4	3%	12%	15.7	16.9	17.4	2.1	2.1	2.1	13.4%	6.1%	
ING BSK	neutralnie	142.9	139.2	-3%	18 591.3	12%	36%	19.3	17.3	15.0	2.2	2.2	2.1	11.6%	3.1%	
mBank	akumuluj	505.8	559.0	11%	21 348.5	13%	15%	17.7	16.3	15.1	2.1	2.1	2.0	12.0%	3.4%	
Getin Noble	neutralnie	2.79	2.8	0%	7 393.9	2%	23%	18.5	14.5	13.1	1.5	1.5	1.5	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	193.4	182.8	-5%	50 761.7	14%	16%	18.2	17.9	17.1	2.2	2.2	2.1	12.0%	5.1%	
BZ WBK	akumuluj	402.0	398.0	-1%	39 887.3	14%	28%	20.1	18.2	16.6	2.9	2.9	2.6	15.7%	2.7%	
PKO BP	kupuj	40.39	45.1	12%	50 487.5	10%	13%	15.6	14.9	14.9	2.0	2.0	1.9	13.1%	1.9%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	499.0	465.0	-7%	43 089.8	13%	21%	13.1	16.0	16.7	3.3	3.3	3.3	25.8%	10.8%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.11	6.5	7%	2 521.5	1%	-6%	7.6	12.6	12.3	0.91	0.90	0.85	14.8%	-	
GTC	akumuluj	6.09	8.8	45%	2 139.5	-10%	-8%	-	11.2	4.7	0.82	0.75	0.64	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	43.25	56.5	31%	1 071.3	4%	9%	19.7	18.3	13.8	1.25	1.25	1.23	6.3%	5.1%	
Robyg	akumuluj	2.32	2.6	12%	608.1	6%	16%	23.3	20.0	13.2	1.45	1.44	1.39	6.3%	3.4%	
Przemysł chemiczny																
Synthos	akumuluj	4.64	5.2	11%	6 139.9	1%	2%	14.7	13.0	11.9	11.1	9.4	8.7	16.4%	6.7%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	7.24	9.70	34%	201.3	20%	6%	8.8	9.1	7.9	6.2	6.3	6.0	6.7%	-	
Tarczyński	kupuj	9.92	19.0	92%	112.6	6%	-27%	12.1	7.8	6.6	6.5	4.7	4.1	-	-	
Mieszko	akumuluj	3.72	5.0	34%	152.0	10%	-7%	10.0	6.8	5.8	5.7	5.0	4.5	8.4%	-	
Wawel	neutralnie	1 011	1 165	15%	1 516.2	8%	-2%	18.8	16.3	14.1	12.9	11.2	9.6	23.8%	2.0%	
Colian	neutralnie	3.17	3.6	14%	454.4	6%	32%	16.6	12.1	10.6	7.6	6.0	5.4	4.3%	-	
Otmuchów	kupuj	8.80	12.7	45%	112.2	8%	-3%	28.2	12.6	10.2	8.0	6.3	5.4	4.8%	-	
Ambra	kupuj	9.09	12.3	35%	229.1	-1%	-1%	13.9	12.3	10.9	6.8	7.2	6.8	8.3%	4.7%	
Handel																
CCC	akumuluj	129.0	144.3	12%	4 953.6	25%	24%	39.6	22.3	16.1	23.7	15.8	11.6	30.8%	1.2%	
LPP	neutralnie	10 080	8 077	-20%	18 457.7	37%	28%	42.8	34.9	25.4	24.5	19.7	15.6	33.5%	0.9%	
Eurocash	neutralnie	35.95	43.2	20%	4 981.7	-1%	-19%	22.5	15.3	12.4	13.2	9.6	8.2	26.6%	2.2%	
Emperia	akumuluj	55.00	79.5	45%	831.3	-2%	-23%	60.2	17.3	16.0	12.1	6.3	5.8	2.3%	1.6%	
Alma	akumuluj	20.77	39.8	92%	115.5	7%	-39%	20.1	7.3	6.1	5.9	4.4	4.2	2.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	28.40	39.7	40%	459.7	13%	23%	11.0	7.6	6.9	8.1	6.6	5.9	10.3%	-	
ABC Data	akumuluj	3.95	5.0	26%	494.8	-1%	-3%	8.4	7.9	7.5	8.0	8.4	7.8	20.4%	9.1%	
Action	akumuluj	47.10	52.2	11%	782.3	21%	-4%	12.7	11.1	9.8	8.6	9.1	7.7	23.0%	2.1%	
SMT	kupuj	17.21	29.0	69%	194.6	2%	22%	12.7	9.4	7.3	11.7	6.9	5.3	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	107.5	133.0	24%	835.8	24%	11%	9.4	11.8	11.2	7.3	6.3	5.9	23.2%	3.3%	
Relpol	kupuj	6.70	10.4	55%	64.4	9%	-12%	14.5	7.9	6.7	6.6	3.3	3.8	7.2%	3.7%	
Aplisens	redukuj	13.75	14.6	6%	185.2	13%	-31%	12.8	12.6	10.4	7.8	7.3	6.7	12.8%	1.9%	
Apator	neutralnie	36.38	44.0	21%	1 204.4	10%	10%	17.7	20.0	18.1	11.3	14.4	13.0	22.2%	1.6%	
ZPUE	akumuluj	357.0	493.0	38%	499.8	-1%	0%	12.0	11.3	bd	7.6	6.8	bd	19.0%	3.5%	
Pozostałe spółki																
Ferro	kupuj	10.55	16.2	54%	225.1	18%	32%	10.3	8.7	7.7	5.3	7.0	6.2	0.0%	-	
ZM Ropczyce	kupuj	19.05	34.3	80%	87.7	-1%	-17%	6.9	5.9	5.6	6.3	5.0	4.6	7.0%	-	
Zetkama	akumuluj	63.70	86.5	36%	312.4	12%	-19%	12.3	9.8	9.1	7.4	7.5	6.2	19.3%	-	
Lentex	kupuj	8.04	10.1	26%	481.9	3%	30%	11.9	15.3	bd	8.0	5.6	bd	14.3%	4.4%	
Benefit Systems	akumuluj	280.0	365.0	30%	715.4	17%	8%	27.3	21.7	16.6	19	15.3	11.8	23.4%	2.9%	
Impel	akumuluj	29.60	34.3	16%	380.8	-1%	-1%	23.4	14.4	13.0	6.9	6.5	6.4	6.1%	-	
AC Autogaz	akumuluj	33.49	49.3	47%	320.9	1%	-12%	12.0	10.9	10.0	8.2	7.9	7.2	30.0%	6.9%	

Źródło: Bloomberg, Millennium DM; p-prognozy skonsolidowane Millennium DM, *-wycena w trakcie aktualizacji, *2-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.