

Raport dzienny

21 października 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 387	↓ -0.60%	-6.0%	-6.6%	437/132
WIG30	2 567	↓ -0.49%	-6.0%	-5.5%	473/143
mWIG40	3 469	↑ 0.01%	-6.4%	-1.7%	73/22
MIS80	12 258	↓ -0.13%	-2.6%	-15.2%	13/4
WIG	52 452	↓ -0.40%	-5.7%	-2.6%	540/163
WIGBANKI	7 962	↓ -1.19%	-9.7%	-5.5%	140/42

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 400	↑ 0.12%	-5.09%	-3.82%	6.55%
S&P500	1 904	↑ 0.91%	-5.29%	-3.53%	9.13%
NASDAQ	4 316	↑ 1.35%	-5.76%	-2.46%	10.10%
DAX	8 718	↓ -1.50%	-11.04%	-9.30%	-1.69%
RTS\$	1 057	↓ -1.51%	-9.70%	-14.72%	-30.22%
XU100	76 331	↑ 1.06%	-0.77%	-7.22%	-3.23%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 570.5	↓ -0.14%	-3.8%	-6.5%	-9.6%
Ropa (USD/bbl)	85.5	↑ 0.08%	-13.7%	-20.9%	-17.1%
Aluminium (USD/t)	1 970.0	↑ 1.29%	-0.7%	-0.5%	6.3%
Złoto (USD/OZ)	1 249.0	↑ 0.32%	2.6%	-4.8%	-5.1%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.2967	↓ -0.17%	1.2%	7.5%	8.0%
EUR/PLN	4.2264	↑ 0.02%	1.1%	2.0%	1.2%
EUR/USD	1.2819	↑ 0.19%	-0.1%	-5.2%	-6.3%
USD/HUF	240.40	↑ 0.37%	-0.5%	4.8%	11.8%

Informacje ze spółek

Asseco SEE Skonsolidowane wyniki kwartalne

Alior Bank Przedwstępna umowa kupna 97.9% akcji Meritum Banku

Kernel Strata netto w IV kw. 2013/14r. na poziomie 30.2 mln USD

Kernel Eksport zboża w 2014/15 wyniesie 4.5-5 mln ton, CAPEX 55 mln USD

JSW Nowe ratingi od Moody's i Fitch

Kredyt Inkaso Szansa na przejęcie od BGŻ portfela wierzycielności hipotecznych

JSW Wybór konsorcjum banków w związku z planowaną emisją euro obligacji

Magellan Otwarcie oddziału w Barcelonie

CI Games Oczekiwanie dobrej przedsprzedaży Lords of The Fallen

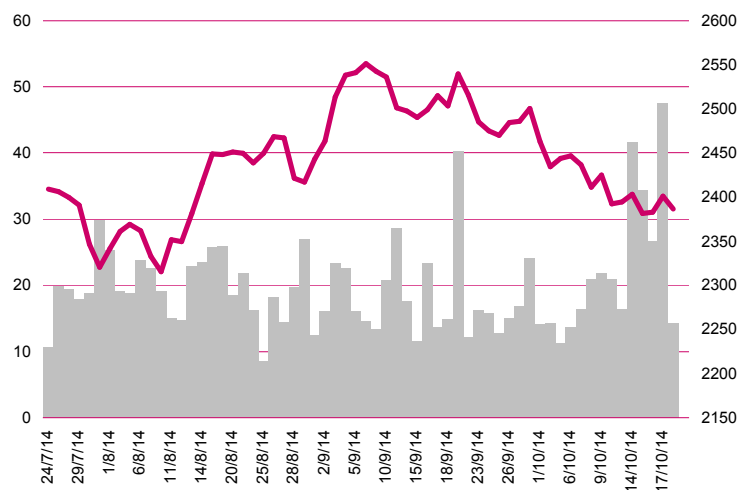
Neuca Wzrost rynku o 5% w III kw.

Komputronik Ugoda z CCE

Izostal Znaczące umowy z Ferrum

Tell Propozycja dywidendy

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.92%	1.73%	1.74%	2.05%	2.65%
Węgry	1.28%	1.59%	2.09%	3.58%	4.19%
Niemcy	-0.12%	-0.07%	-0.05%	0.17%	0.86%
USA	0.02%	0.11%	0.35%	1.41%	2.19%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	124.95	↓ -1.26%	-5.1%	11.3%	49/14
PZU	477.00	↑ 0.74%	0.2%	8.7%	38/11
PKO BP	36.03	↓ -1.53%	-9.8%	7.0%	30/9
Pekao	177.00	↓ -1.78%	-9.1%	5.1%	22/6

Wygrani/Przegranii

		1D			1D
Asseco Poland	45.85	↑ 3.13%	Pekao	177.00	↓ -1.78%
Eurocash	35.00	↑ 2.82%	PKO BP	36.03	↓ -1.53%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Eurotel	NWZ ws. przeznaczenia zysku bilansowego za 2013 r.
Inwentum TFI	Ostatni dzień zawieszenia obrotu akcjami spółki
DM IDM	NWZ ws. scalenia akcji

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
16:00	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	US 5.10mln	5.05mln

Informacje ze spółek

Asseco SEE

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	III kw. 2014	III kw. 2013	zmiana I-III kw. 2014 I-III kw. 2013		zmiana	
Przychody	115.2	107.0	7.7%	335.5	320.3	4.7%
EBITDA	18.1	13.2	37.0%	47.0	38.9	20.8%
EBIT	11.9	9.8	21.4%	30.5	28.7	6.3%
Zysk netto	9.2	8.6	7.0%	25.4	23.8	6.7%
Marże						
Marża EBITDA	15.7%	12.3%		14.0%	12.1%	
Marża EBIT	10.3%	9.2%		9.1%	9.0%	
Marża netto	8.0%	8.0%		7.6%	7.4%	

Wg MSR/MSSF; mln EUR

Wyniki za III kwartał były zgodne z oczekiwaniami na linii przychodów oraz zysku netto, natomiast wyniki operacyjne były 13% powyżej oczekiwań.

Alior

Bank Przedwstępna umowa kupna 97.9% akcji Meritum Banku

Alior Bank podpisał z Innova Financial Holdings, WCP Coöperatief oraz EBOIR przedwstępną umowę kupna 97.9% akcji Meritum Banku, stanowiących 95% głosów na WZ, za 352.5 mln PLN. mowa zakłada też objęcie przez Innova Financial Holdings oraz WCP Coöperatief U.A. 2 355 498 akcji nowej emisji Alior Banku za wkład pieniężny w łącznej kwocie 172.66 mln PLN. Cena emisyjna jednej akcji nowej emisji banku została ustalona na 73.30 PLN. Na poniedziałkowym zamknięciu kurs Alior Banku wynosił 72.35 PLN. Objęcie Akcji nastąpi w wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych, które bank zaoferuje Innova Financial Holdings oraz WCP Coöperatief. Realizacja transakcji uzależniona będzie od spełnienia warunków zawieszających, w tym uzyskania zgody organu antymonopolowego oraz decyzji KNF.

Kernel

Strata netto w IV kw. 2013/14r. na poziomie 30.2 mln USD

Kernel Holding w IV kwartale roku obrotowego 2013/2014 miał 30.2 mln USD straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 45 mln USD zysku rok wcześniej. Zysk EBITDA grupy wyniósł 131.9 mln USD, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego wyniósł 86 mln USD. Oznacza to wzrost o ponad 53%. Przychody ze sprzedaży netto wyniosły w tym czasie 580.3 mln USD w stosunku do 724.7 mln USD rok wcześniej, co oznacza spadek o blisko 20%. W całym roku 2013/14 Kernel zanotował 98.3 mln USD straty netto, 223 mln USD zysku EBITDA oraz 2.39 mld USD przychodów.

Kernel

Eksport zboża w 2014/15 wyniesie 4.5-5 mln ton, CAPEX 55 mln USD

Kernel szacuje, że w roku 2014/15 zwiększy eksport zboża do poziomu 4,5-5 mln ton i przerobi w swoich tłoczniach 2,4-2,5 mln ton ziaren słonecznika. Nakłady inwestycyjne wyniosą w tym czasie ok. 55 mln USD. Kernel oczekuje, że w roku 2014/2015 na Ukrainie zostanie wyprodukowanych ok. 60 mln ton zboża, co zapewni eksport na poziomie ok. 30 mln ton. Na podobnym poziomie spółka zakłada eksport w Rosji, w której zbiory powinny przynieść ok. 100 mln ton zboża. Po I kwartale Kernel sprzedał 1,22 mln ton zboża. Spółka podała, że produkcja ziarna słonecznika na Ukrainie powinna wynieść w tym roku obrotowym ok. 10 mln ton, co jest wynikiem słabszym od zeszłorocznego. Spółka zakłada, że tegoroczny CAPEX wyniesie 55 mln USD. Kernel oczekuje, że wpływ segmentu rolnego na wyniki spółki w 2015 r. będzie pozytywny, ale "zdecydowanie poniżej" wcześniejszych oczekiwań spółki, ze względu na spadek cen surowców miękkich.

Kredyt Inkaso

Szansa na przejście od BGŻ portfela wierzycielności hipotecznych

Spółka zależna Kredyt Inkaso może przejąć od Banku Gospodarki Żywnościowej pakiet wierzycielności zabezpieczonych hipotecznie o łącznej wartości nominalnej ok. 123 mln PLN.

JSW

Nowe ratingi od Moody's i Fitch

Agencja Moody's przyznała wstępny rating korporacyjny CFR dla JSW na poziomie (P) Ba2, perspektywa ratingu jest stabilna. Agencja przyznała też wstępny rating dla planowanej emisji euroobligacji JSW Finance na poziomie (P) Ba3. Agencja wskazuje m.in. na silną pozycję

JSW na rynku węgla koksowego. Zauważa jednocześnie, że obecne otoczenie rynkowe jest dla spółki niekorzystne, a ceny węgla są na historycznie niskich poziomach. Wymienia również m.in. wysoką bazę kosztów stałych i wysokie nakłady inwestycyjne. Natomiast agencja Fitch przyznała wstępny długoterminowy rating podmiotu (IDR) dla JSW na poziomie B+ (EXP), perspektywa ratingu jest stabilna - podała agencja w komunikacie. Agencja przyznała też wstępny rating dla planowanej emisji euroobligacji JSW Finance na poziomie B+. Fitch podał również, że przyznał JSW krajowy długoterminowy rating na poziomie BBB-(EXP, pol). Agencja wskazuje, że przejęcie przez JSW kopalni Knurów-Szczygłowice spowoduje, że spółka będzie miała zadłużenie netto w okresie gdy ceny węgla, a w efekcie wyniki operacyjne, są na niskich cyklicznie poziomach.

JSW

Wybór konsorcjum banków w związku z planowaną emisją euro obligacji

JSW wybrała konsorcjum banków w związku z planowaną emisją euroobligacji. Seria spotkań z wybranymi inwestorami instytucjonalnymi ma rozpocząć się 22 października. Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej powierzył Credit Suisse Securities i J.P. Morgan Securities funkcję globalnych koordynatorów i współprowadzących księgę popytu. Dodatkowo ING Bank i PKO Bank Polski zaangażowano jako współprowadzących księgę popytu. Planowane jest przeprowadzenie serii spotkań z wybranymi inwestorami instytucjonalnymi w Stanach Zjednoczonych i w Wielkiej Brytanii, ich rozpoczęcie wyznaczono na dzień 22 października 2014 roku. Ostateczna decyzja o emisji euroobligacji wraz z parametrami finansowymi zostanie ustalona po analizie warunków rynkowych.

Magellan

Otwarcie oddziału w Barcelonie

Zarząd Magellana zdecydował o utworzeniu oddziału spółki w Hiszpanii, który działać będzie pod nazwą Magellan S.A. Oddział Korporacyjny w Hiszpanii z siedzibą w Barcelonie. Przedmiotem działalności oddziału będzie prowadzenie w imieniu spółki Magellan S.A. działalności związanej ze świadczeniem usług na rzecz kontrahentów, polegających na nabywaniu bez regresu wierzytelności wobec organów administracji państwowej, zarządzaniu należnościami, wierzytelnościami oraz ochronie na wypadek niewypłacalności. Działalność oddziału obejmuje także finansowanie sprzętu w ramach działalności handlowej. Wyraźnie wykluczone zostają wszelkie czynności i usługi zastrzeżone wyłącznie dla przedsiębiorstw inwestycyjnych oraz instytucji finansowych i kredytowych. Kapitał oddziału wynosi 100 tys. euro i został opłacony w całości.

CI Games

Oczekiwania dobrej przedsprzedaży Lords of The Fallen

Według prezesa spółki Marak Tymińskiego Lords of The Fallen może mieć największą sprzedaż przedpremierową ze wszystkich dotychczasowych gier CI Games. Gra dość dobrze radzi sobie w rankingach przedsprzedaży i widać, że jej pozycja rośnie. Spółka oczekuje również, że w okolicach debiutu gry pojawi się duża liczba recenzji.

Neuca

Wzrost rynku o 5% w III kw.

Prezes spółki Piotr Sucharski oczekuje zwiększenia udziału w III kw. do 31%. Według niego realizacja prognozy na 2014 r. jest możliwa, choć w III kwartale nie było widać jeszcze pełnych efektów przejścia ACP Pharma, m.in. ze względu na koszty restrukturyzacji. Z danych firmy IMS wynika, że w III kwartale wartość hurtu farmaceutycznego wzrosła o 5% r/r. Rynek detaliczny zanotował nieco niższe tempo, ze względu na to, że apteki zwiększyły zaopatrzenie przed nadchodzącą zimą.

Komputronik

Uгода z CCE

Spółki Komputronik i Clean & Carbon Energy zawarły ugodę, która kończy spór między firmami. Komputronik szacuje, że podpisanie umowy obciąży jednostkowy wynik netto kwotą 8-9 mln PLN, wynik netto grupy kwotą 4-5 mln PLN, a skonsolidowany wynik EBITDA kwotą 2-3 mln PLN.

Izostal

Znaczące umowy z Ferrum

Izostal zawarł umowę sprzedaży taśm gorącownicowych w kręgach z firmą Ferrum, w wyniku której łączna wartość umów kupna/sprzedaży zawartych przez firmę od 28 maja 2014 wyniosła 16.5 mln PLN.

Tell

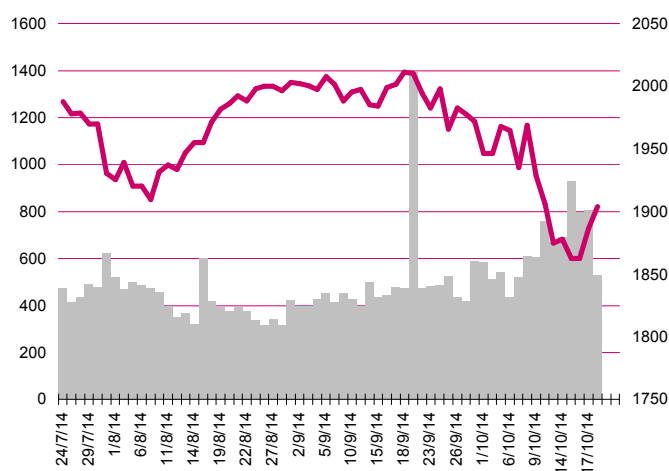
Propozycja dywidendy

Zarząd spółki zamierza przedstawić Radzie Nadzorczej propozycję przeznaczenia zysku netto za 2013 r. 9.8 mln PLN na dywidendę, co daje 1 PLN na akcję (DY=8.5%). Zarząd proponuje jako dzień dywidendy wskazać 11 grudnia 2014 r., a jako dzień wypłaty dywidendy 29 grudnia 2014 r.

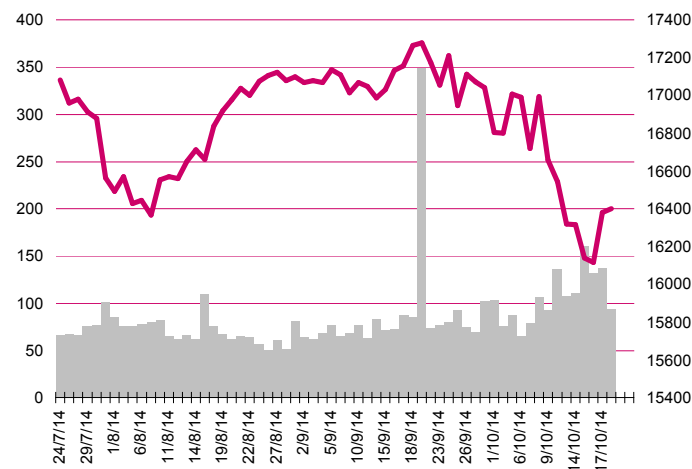
Pakiety

AC Autogaz	PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny i PKO Dobrowolny Fundusz Emerytalny zwiększyły udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ spółki z 4.84% do 5.35%.
------------	--

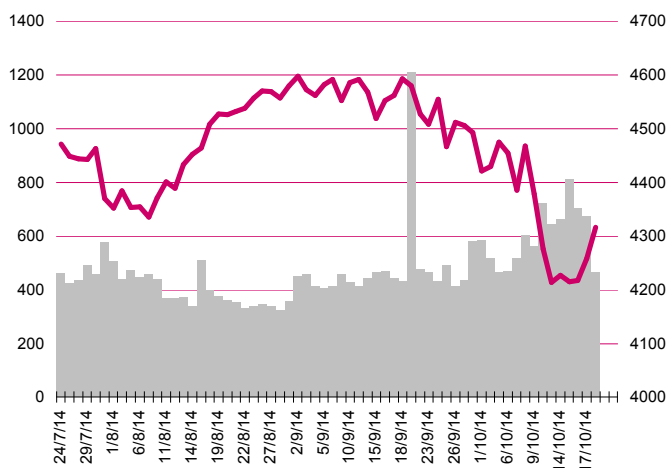
S&P500



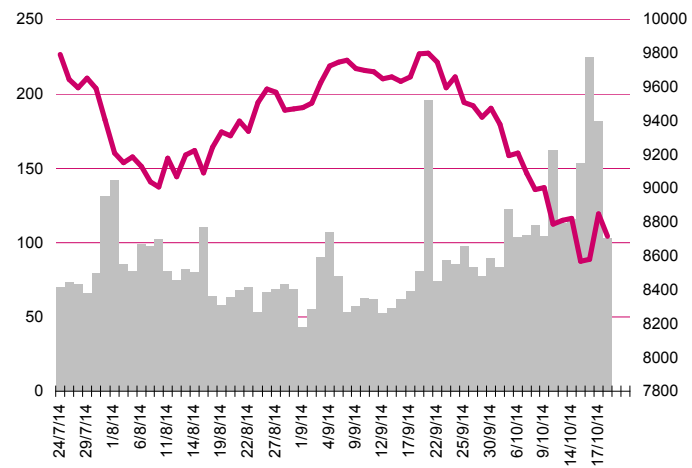
DOW JONES



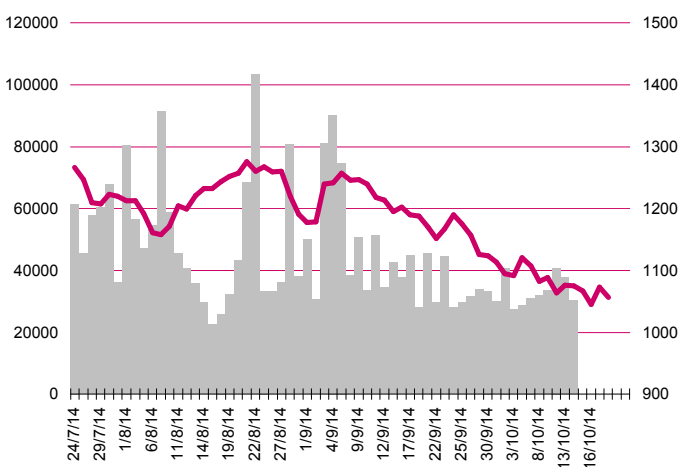
NASDAQ



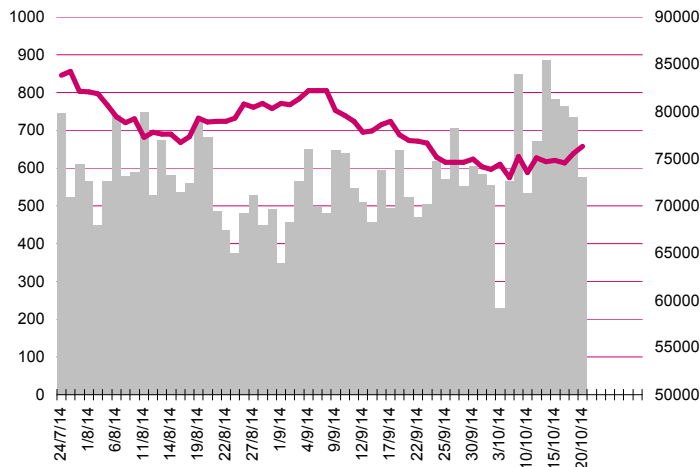
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 20 października '14	Wtorek 21 października '14	Środa 22 października '14	Czwartek 23 października '14	Piątek 24 października '14
Dane makro	Inflacja PPI (GER)	PKB (CN), Produkcja przemysłowa (CN), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Inflacja CPI (US)	Indeks PMI dla przemysłu, wst. (JPY, CN, GER, EU, US), Indeks PMI dla usług wst. (GER, EU), Sprzedaż detaliczna (PL, UK), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	PKB (UK), Sprzedaż nowych domów (US)
Wyniki spółek	ASSECOSEE		PKN, MCLOGIC, ZYWIEC, ORANGEPL, NORDEABP	WAWEL	DOMDEV, FAM
Dzień dywidendy	AMBRA				
Inne					

	Poniedziałek 27 października '14	Wtorek 28 października '14	Środa 29 października '14	Czwartek 30 października '14	Piątek 31 października '14
Dane makro	Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury wg BIEC (PL), Indeks instytutu Ifo (GER), Indeks PMI dla usług (US), Indeks podpisanych umów kupna domów (US)	Sprzedaż detaliczna (JP), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Indeks cen domów S&P/Case-Shiller (US), Indeks Conference Board (US), Indeks Fed z Richmond (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Sprzedaż detaliczna (ES), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Koniunktura gospodarcza (EU), Produkt Krajowy Brutto (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Stopa bezrobocia (JP), Stopa bezrobocia (EU), Dochody i wydatki Amerykanów (US), Indeks Chicago PMI (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	MILLENNIUM	RADPOL, OLYMPIC	LOTOS, KETY, BUDIMEX, PEP, ALUMETAL	GPW, EKOPOL, MBANK	BAKALLAND, KERNEL, SKYLINE, CASHFLOW, HELIO
Dzień dywidendy			PEGAS		MILKILAND, ACE
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	72.35	87.5	21%	5 061.7	-17%	-7%	22.2	15.0	12.2	2.3	2.2	1.9	8.8%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	113.6	115.1	1%	14 836.4	-7%	-12%	15.3	16.4	17.0	2.0	2.0	2.0	13.4%	6.3%	
ING BSK	neutralnie	142.0	139.2	-2%	18 474.2	-5%	17%	19.2	17.2	14.9	2.1	2.1	2.0	11.6%	3.1%	
mBank	akumuluj	474.9	559.0	18%	20 045.6	-7%	-11%	16.6	15.3	14.2	2.0	2.0	1.9	12.0%	3.6%	
Getin Noble	neutralnie	2.27	2.8	23%	6 015.8	-23%	-12%	15.0	11.8	10.6	1.3	1.3	1.2	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	177.0	182.8	3%	46 457.2	-9%	-12%	16.7	16.4	15.7	2.0	2.0	2.0	12.0%	5.6%	
BZ WBK	akumuluj	371.0	398.0	7%	36 816.0	-9%	-2%	18.6	16.8	15.3	2.7	2.7	2.4	15.7%	2.9%	
PKO BP	kupuj	36.03	45.0	25%	45 037.5	-10%	-9%	13.9	13.3	12.7	1.8	1.8	1.7	13.1%	2.1%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	477.0	465.0	-3%	41 190.0	0%	4%	12.5	15.3	16.0	3.1	3.1	3.2	25.8%	11.3%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.12	6.5	6%	2 525.7	-8%	-16%	7.6	12.6	12.3	0.91	0.90	0.85	14.8%	-	
GTC	akumuluj	5.72	8.8	54%	2 009.5	-1%	-31%	-	10.4	4.4	0.76	0.70	0.60	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	43.55	54.3	25%	1 078.7	-1%	5%	19.8	18.5	13.9	1.26	1.26	1.24	6.3%	5.1%	
Robyg	akumuluj	2.21	2.6	18%	579.2	-4%	-9%	22.2	19.1	12.6	1.38	1.37	1.32	6.3%	3.6%	
Przemysł chemiczny																
Synthos	akumuluj	4.06	5.2	27%	5 372.4	-14%	-25%	12.9	11.4	10.4	9.9	8.3	7.7	16.4%	7.6%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	7.06	9.70	37%	196.3	-3%	-13%	8.6	8.9	7.7	6.1	6.2	5.9	6.7%	-	
Tarczyński	kupuj	10.12	19.0	88%	114.8	1%	-29%	12.3	8.0	6.7	6.6	4.8	4.1	-	-	
Mieszko	akumuluj	3.82	5.0	31%	156.1	3%	-13%	10.3	7.0	6.0	5.8	5.1	4.5	8.4%	-	
Wawel	neutralnie	920	1 165	27%	1 379.8	-8%	-21%	17.1	14.9	12.9	11.7	10.1	8.7	23.8%	2.2%	
Colian	neutralnie	2.97	3.6	21%	425.8	-6%	6%	15.5	11.3	10.0	7.2	5.6	5.1	4.3%	-	
Otmuchów	kupuj	8.80	12.7	45%	112.2	-5%	-11%	28.2	12.6	10.2	8.0	6.3	5.4	4.8%	-	
Ambra	kupuj	8.65	12.3	42%	218.0	-2%	-25%	8.4	11.7	10.3	6.6	6.9	6.6	8.3%	5.0%	
Handel																
CCC	akumuluj	124.5	144.3	16%	4 780.8	-11%	-10%	38.2	21.5	15.5	22.9	15.3	11.2	30.8%	1.3%	
LPP	neutralnie	9 700	8 077	-17%	17 761.9	-2%	6%	41.2	33.5	24.5	23.6	19.0	15.0	33.5%	1.0%	
Eurocash	neutralnie	35.00	43.2	23%	4 850.1	9%	-30%	21.9	14.9	12.0	12.9	9.3	8.0	26.6%	2.3%	
Emperia	akumuluj	45.55	79.5	75%	691.4	-11%	-38%	50.1	14.4	13.3	9.5	4.9	4.6	2.3%	2.0%	
Alma	akumuluj	18.99	39.8	110%	105.6	-3%	-54%	18.4	6.7	5.6	5.8	4.3	4.0	2.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	29.50	39.7	35%	477.5	-11%	9%	8.3	7.9	7.2	8.3	6.8	6.0	13.1%	-	
ABC Data	akumuluj	3.65	5.0	36%	457.2	-8%	-9%	7.7	7.3	6.9	7.5	7.9	7.4	20.4%	9.9%	
Action	akumuluj	46.20	52.2	13%	767.4	-4%	-18%	12.5	10.9	9.6	8.4	8.9	7.6	23.0%	2.2%	
SMT	kupuj	15.73	29.0	84%	177.9	-8%	-12%	11.3	8.6	6.6	10.4	6.3	4.8	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	104.5	133.0	27%	812.1	-2%	-6%	9.1	11.5	10.9	7.1	6.1	5.7	23.0%	3.4%	
Relpol	kupuj	6.64	10.4	57%	63.8	-1%	-13%	14.4	7.8	6.6	6.5	3.3	3.8	7.2%	3.8%	
Aplisens	redukuj	13.49	14.6	8%	181.7	5%	-41%	12.6	12.3	10.2	7.6	7.1	6.6	12.8%	1.9%	
Apator	neutralnie	37.20	44.0	18%	1 231.6	-1%	-4%	18.1	20.5	18.5	11.6	14.7	13.3	22.2%	1.6%	
ZPUE	akumuluj	319.9	493.0	54%	447.9	-10%	-31%	10.8	10.2	bd	6.8	6.1	bd	19.0%	3.9%	
Pozostałe spółki																
Ferro	kupuj	9.75	16.2	66%	208.1	-8%	-11%	9.5	8.0	7.1	5.0	6.5	5.8	0.0%	-	
ZM Ropczyce	kupuj	17.02	34.3	102%	78.4	-10%	-35%	6.1	5.3	5.0	6.0	4.7	4.3	7.0%	-	
Zetkama	akumuluj	65.00	86.5	33%	318.8	-3%	-18%	12.5	10.0	9.3	7.5	7.6	6.4	19.3%	-	
Lentex	kupuj	8.37	10.1	21%	501.7	2%	18%	12.4	16.0	bd	8.3	5.8	bd	14.3%	4.2%	
Benefit Systems	akumuluj	265.4	365.0	38%	677.9	-12%	-8%	25.8	20.6	15.7	18	14.5	11.1	23.4%	3.0%	
Impel	akumuluj	27.99	34.3	23%	360.1	-1%	-15%	22.1	13.6	12.2	6.7	6.3	6.2	6.1%	-	
AC Autogaz	akumuluj	32.44	49.3	52%	310.8	-8%	-18%	11.6	10.6	9.7	7.9	7.6	7.0	30.0%	7.1%	

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.