

Raport dzienny

15 grudnia 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 360	↓ -0.82%	-2.4%	-2.9%	552/164
WIG30	2 545	↓ -0.69%	-2.3%	-0.8%	599/178
mWIG40	3 541	↑ 0.02%	-0.1%	5.2%	128/38
MIS80	12 086	↑ 0.08%	-1.7%	-15.5%	18/5
WIG	52 265	↓ -0.54%	-1.7%	1.0%	715/212
WIGBANKI	8 052	↓ -0.85%	-1.2%	0.4%	170/50

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	17 281	↓ -1.79%	-2.01%	1.47%	9.68%
S&P500	2 002	↓ -1.62%	-1.84%	0.92%	12.79%
NASDAQ	4 654	↓ -1.16%	-0.75%	2.98%	16.31%
DAX	9 595	↓ -2.72%	3.69%	-0.67%	6.53%
RTSI\$	0 799	↓ -3.01%	-20.12%	-33.11%	-42.58%
XU100	83 226	↓ -1.76%	2.48%	6.81%	12.37%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 480.0	↑ 0.90%	-3.1%	-5.2%	-10.2%
Ropa (USD/bbl)	62.7	↑ 1.41%	-21.0%	-36.8%	-40.2%
Aluminium (USD/t)	1 940.5	↓ -0.72%	-5.3%	-5.2%	7.5%
Złoto (USD/OZ)	1 219.4	↓ -0.34%	2.6%	-1.2%	-1.3%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.3608	↑ 0.08%	-0.9%	3.5%	10.7%
EUR/PLN	4.1853	↑ 0.00%	-0.9%	-0.3%	0.3%
EUR/USD	1.2454	↓ -0.06%	0.0%	-3.7%	-9.4%
USD/HUF	248.69	↑ 0.40%	0.5%	2.0%	12.9%

Informacje ze spółek

Rafako Trzy scenariusze finansowania

Introl Zamiana miejsc w zarządzie

Qumak Kontrakt za 12.5 mln PLN

Sygnity Nowa strategia wosną

Sygnity Oczekiwany wzrost przychodów w przyszłym roku

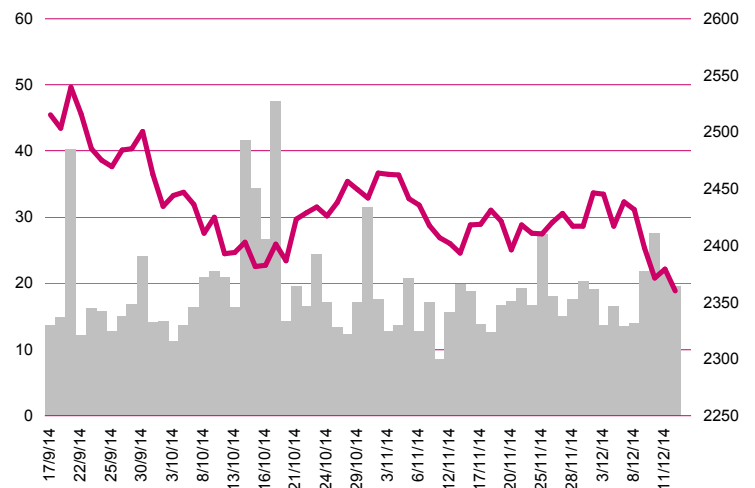
Echo Investment Wywiad z Prezesem

Robyg Finalizacja umowy nabycia gruntu na warszawskiej Woli

Robyg Przedterminowy wykup obligacji

Dekpol (IPO) Cena emisyjna ustalona na 15 PLN

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.96%	1.89%	1.91%	2.24%	2.61%
Węgry	1.48%	1.52%	1.91%	3.09%	3.54%
Niemcy	-0.13%	-0.06%	-0.04%	0.09%	0.68%
USA	0.02%	0.21%	0.54%	1.51%	2.08%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	112.00	↓ -0.80%	-10.4%	10.7%	58/17
PZU	476.40	↑ 0.08%	0.3%	9.8%	54/16
Pekao	184.00	↓ -0.54%	1.9%	9.6%	53/15
Orange	8.85	↔ 0.00%	-9.3%	6.4%	35/10

Wygrani/Przegran

		1D			1D
PGE	19.80	↑ 0.25%	LPP	8120.00	↓ -3.56%
PKN Orlen	48.49	↑ 0.19%	Mbank	483.60	↓ -2.63%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Dekpol	Rozpoczęcie zapisów w transzy instytucjonalnej
Energa	NWZ w sprawie zmian statutu
Monnari	NWZ ws. zmian statutu spółki
Trakcja PRKII	Wznowienie obrotu akcjami spółki

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
14:00	Inflacja CPI (r/r)	PL	-0.40%	-0.60%
15:15	Produkcja przemysłowa (m/m)	US	0.20%	-0.10%

Informacje ze spółek

Rafako

Trzy scenariusze finansowania

Prezes spółki Agnieszka Wasilewska-Semail poinformowała, że Rafako czeka na zatwierdzenie układu PBG. W czwartek sąd zatwierdził listę wierzytelności PBG sporządzonych w postępowaniu upadłościowym spółki. W ciągu 30 dni sąd powinien wyznaczyć datę głosowania nad układem. Rafako rozważa trzy scenariusze finansowania działalności. Najbardziej optymalnym jest zapewnienie finansowania przez podmioty, z którymi Rafako współpracuje przy Jaworznie lub te biorące udział w układzie PBG. Kolejne to finansowanie pomostowe od partnera strategicznego oraz emisja akcji. Decyzja powinna zapaść na początku 2015 r., po zatwierdzeniu układu PBG.

Introl

Zamiana miejsc w zarządzie

Rada Nadzorcza odwołała Pana Piotra Jeziorowskiego z funkcji Prezesa Zarządu spółki oraz Pana Włodzimierza Bartolda z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki. Jednocześnie Rada Nadzorcza powierzyła Panu Piotrowi Jeziorowskiemu funkcję Wiceprezesa Zarządu spółki a Panu Włodzimierzowi Bartoldowi funkcję Prezesa Zarządu spółki.

Qumak

Kontrakt za 12.5 mln PLN

Spółka podpisała z Mostostalem Warszawa umowę na kompleksowe wykonanie, dostawę i montaż systemów lotniskowych takich jak system transportu bagażu (BHS), prześwietlarek bagażu RTG oraz systemów informacyjnych i informacji wizualnej (FIS, FIDS, DCS) a także zintegrowanego systemu bezpieczeństwa dla Portu Lotniczego "Mazury" w Szymanach. Wartość umowy to 12.5 mln PLN netto.

Sygnity

Nowa strategia wiosną

Spółka planuje wiosną ogłosić nową strategię rozwoju grupy. Jednym z rozważanych źródeł finansowania planów rozwojowych może być emisja akcji. Grupa liczy, że w ciągu roku uda jej się zasypać niższy backlog w zamówieniach z sektora publicznego, a jednocześnie zwiększyć sprzedaż w segmencie bankowym i utilities. Nowa strategia będzie zawierała elementy rozwojowe, w tym m.in. akwizycje. Prezes poinformował, że cele finansowe z obecnej strategii nie będą oficjalnie aktualizowane, choć zasugerował, że niektóre z nich mogą nie być zrealizowane.

Sygnity

Oczekiwany wzrost przychodów w przyszłym roku

Spółka zakłada, że cel przychodów w roku finansowym 2014/2015 jest ambitniejszy niż w minionym roku finansowym. Spółka chce mocno powalczyć, aby nie było spadku przychodów w segmencie publicznym. Spółka chce m.in. rozwijać współpracę z Poczta w produktach takich, jak systemy ERP, TMS okienko pocztowe, gdzie przetargi są na różnych etapach. Perspektywiczna ma być współpraca ze służbami mundurowymi. W ePodatkach Sygnity spodziewa się "rozszerzeń" tego projektu.

Echo Investment

Wywiad z Prezesem

Piotr Gromniak, Prezes Zarządu poinformował w wywiadzie dla Parkietu, że spółka przekaże w tym roku około 430 lokali, a przedsprzedaż wyniesie 500 mieszkań. Spółka wprowadziła do oferty w 2014 roku 566 lokali, a sprzedaż w trakcie realizacji przekracza 75%. Spółka wydała na grunty w bieżącym roku 180 mln PLN, w tym w Warszawie (dawne Browary Warszawskie) i działkę pod osiedle domków pod Kielcami. Prezes podał, że dzięki dużemu bankowi ziemi spółka nie planuje uczestniczyć w powszechnych dziś licytacjach bazujących na przewartościowanych wycenach. W przypadku projektów komercyjnych spółka kończy budowę Galerii Sudeckiej w Jeleniej Górze (wynajęte 95%), przygotowuje się do rozbudowy CHR Galaxy w Szczecinie i II etapu realizacji Outlet Park w Szczecinie, a w 2015 roku planuje rozpoczęcie budowy Mundo w Budapeszcie. Spółka realizuje także biurowiec Q22 w centrum Warszawy, który na półtora roku przed oddaniem ma zapewnione finansowanie i dużą umowę Deloitte.

Robyg

Finalizacja umowy nabycia gruntu na warszawskiej Woli

W dniu 11 grudnia br ROBYG Wola Investment sp. z o.o. (51% zależna) zawarła z Sowińskiego 33 sp. z o.o. umowę przenoszącą prawo użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Warszawie w dzielnicy Wola.

Robyg

Przedterminowy wykup obligacji

Spółka zdecydowała o przedterminowym wykupie ostatniej części zabezpieczonych obligacji serii G o łącznej wartości 25 mln PLN (z dnia 13 grudnia 2012 roku) ze względu na zamiar zwolnienia hipoteki ustanowionej na nieruchomości projektu Słoneczna Morena w Gdańsku, gdzie uruchomione zostaną dalsze etapy osiedla. Ponadto spółka dokonała wykupu także niezabezpieczonych obligacji serii H (z dnia 19 grudnia 2012 roku) o łącznej wartości 10 mln PLN.

Dekpol (IPO)

Cena emisyjna ustalona na 15 PLN

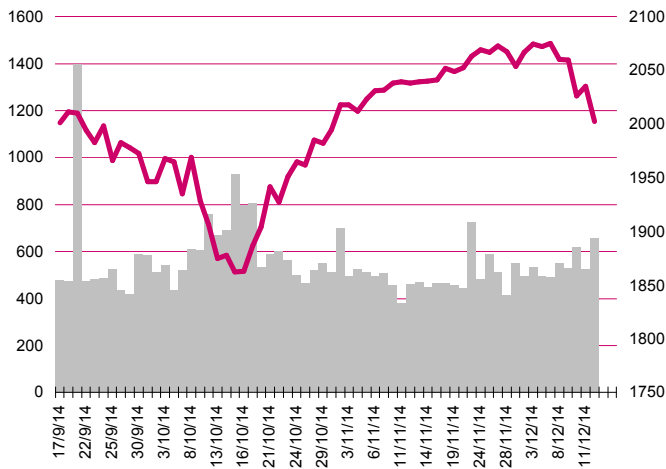
Cena emisyjna akcji została ustalona na 15 PLN, co oznacza że przy prognozach Zarządu zakładających wypracowanie w bieżącym roku 20.7 mln PLN zysku netto wskaźnik PE wynosi 6.3

Pakiety

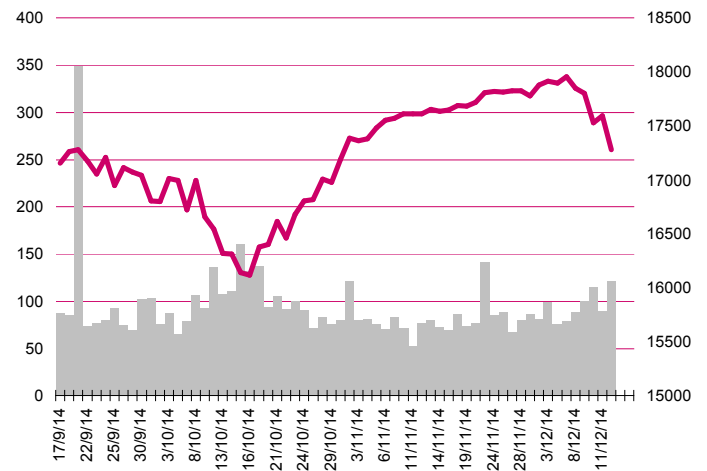
Ferro

Aviva OFE zmniejszyła zaangażowanie w kapitale zakładowym spółki i głosach na WZ spółki z 15.01% do 14.98%.

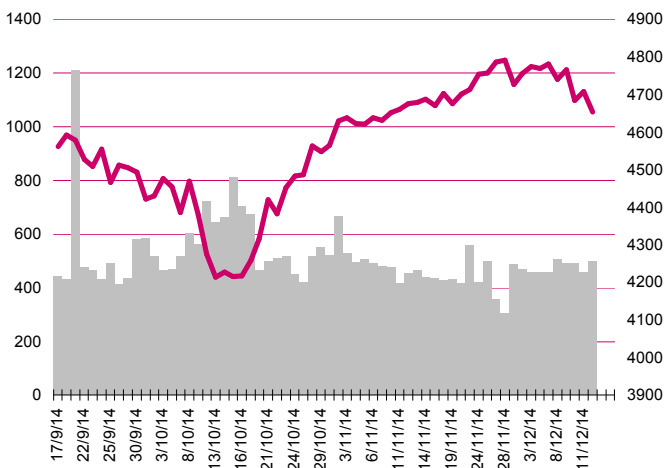
S&P500



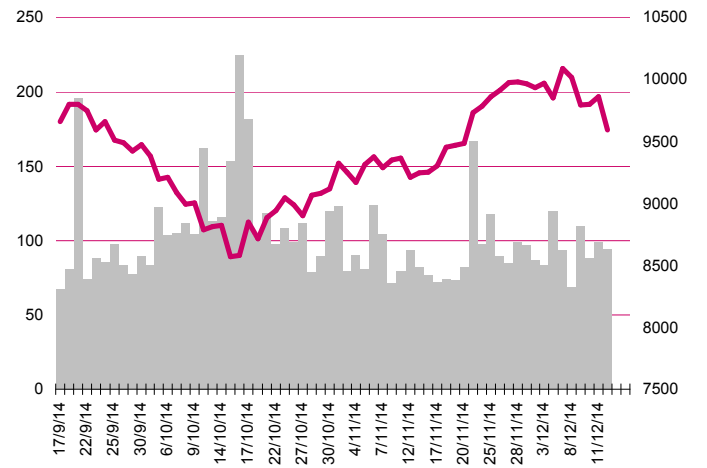
DOW JONES



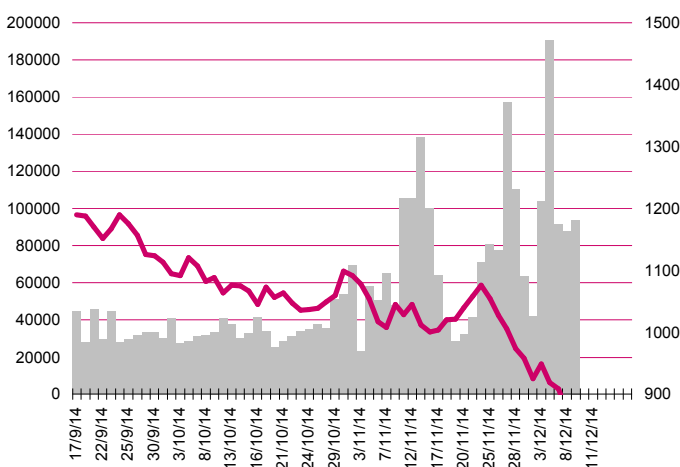
NASDAQ



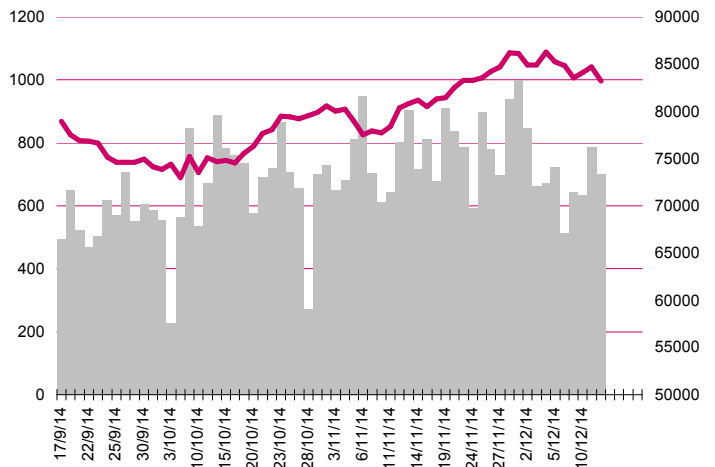
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 15 grudnia '14	Wtorek 16 grudnia '14	Środa 17 grudnia '14	Czwartek 18 grudnia '14	Piątek 19 grudnia '14
Dane makro	Inflacja CPI (PL), Indeks NY Empire State (US), Produkcja przemysłowa (US), Wykorzystanie mocy produkcyjnych (US)	Indeks PMI dla przemysłu (GER)(EU), Indeks instytutu ZEW (GER), Pozwolenia na budowę domów (US)	Produkcja przemysłowa (PL), Projekcje makroekonomiczne FOMC (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Sprzedaż detaliczna (UK), Protokół z posiedzenia RPP (PL), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks Fed z Filadelfii (US)	Komunikat po posiedzeniu BoJ (JP), Koniunktura konsumencka (PL),
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy	PGSSOFT	DEBICA			
Inne					

	Poniedziałek 22 grudnia '14	Wtorek 23 grudnia '14	Środa 24 grudnia '14	Czwartek 25 grudnia '14	Piątek 26 grudnia '14
Dane makro	Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Sprzedaż detaliczna (PL), PKB (UK, US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Sprzedaż nowych domów (US)	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)		Produkcja przemysłowa (JP)
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy		ABPL			
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	77.21	87.5	13%	5 401.7	0%	-1%	23.7	16.0	13.0	2.5	2.3	2.0	9.5%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	109.5	115.1	5%	14 307.2	-2%	-3%	14.7	15.8	16.4	2.0	2.0	2.0	13.4%	6.5%	
ING BŚK	akumuluj	142.5	146.8	3%	18 539.3	-2%	29%	19.3	17.0	15.0	2.1	2.1	2.0	11.6%	3.1%	
mBank	akumuluj	483.6	529.5	9%	20 412.8	-2%	-4%	16.9	15.7	13.4	2.0	2.0	1.9	12.0%	3.5%	
Getin Noble	neutralnie	2.15	2.8	30%	5 697.8	-2%	-23%	14.3	11.2	10.1	1.2	1.2	1.1	8.5%		
Pekao	akumuluj	184.0	182.8	-1%	48 294.5	2%	3%	17.3	17.1	16.3	2.1	2.1	2.0	12.0%	5.4%	
BZ WBK	akumuluj	373.2	398.0	7%	37 029.4	-3%	-3%	18.7	16.9	15.4	2.7	2.7	2.4	15.7%	2.9%	
PKO BP	kupuj	36.41	44.2	21%	45 512.5	-3%	-7%	14.1	13.4	13.0	1.8	1.8	1.7	13.1%	2.1%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	476.4	465.0	-2%	41 138.2	0%	5%	12.5	15.3	16.0	3.1	3.1	3.2	24.0%	11.3%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.83	6.5	-5%	2 818.7	9%	5%	8.5	14.1	13.7	1.02	1.00	0.95	15.2%	-	
GTC	akumuluj	5.85	8.8	51%	2 055.2	-1%	-26%	-	10.7	4.5	0.79	0.72	0.61	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	43.90	54.3	24%	1 087.4	-7%	-15%	20.0	18.6	14.0	1.27	1.27	1.25	6.3%	5.0%	
Robyg	akumuluj	2.21	2.6	18%	579.2	-1%	3%	22.2	19.1	12.6	1.38	1.37	1.32	6.3%	3.6%	
Przemysł chemiczny																
Synthos	akumuluj	4.04	5.2	28%	5 345.9	-5%	-21%	12.8	11.3	10.4	9.8	8.3	7.6	16.4%	7.7%	
Branża spożywcza																
Otmuchów	kupuj	8.40	12.7	52%	107.1	-7%	-17%	26.9	12.0	9.7	7.7	6.1	5.2	5.1%	-	
Ambra	kupuj	8.27	12.3	49%	208.5	-2%	-19%	8.0	11.1	9.9	7.3	6.7	6.4	11.8%	5.2%	
Tarczyński	akumuluj	11.85	12.6	6%	134.5	9%	-16%	14.4	16.2	14.2	7.2	7.4	6.1	6.4%	-	
Duda	akumuluj	7.28	8.0	10%	202.4	4%	-7%	8.8	12.1	12.3	6.2	6.1	5.9	6.3%		
Handel																
CCC	akumuluj	141.5	144.3	2%	5 433.6	-4%	25%	43.4	24.4	17.6	26.0	17.3	12.7	31.8%	1.1%	
LPP	neutralnie	8 120	8 077	-1%	14 868.7	-8%	-9%	34.5	28.1	20.5	19.8	15.9	12.5	33.5%	1.1%	
Eurocash	neutralnie	39.01	43.2	11%	5 406.9	12%	-16%	24.5	16.6	13.4	14.3	10.3	8.9	25.7%	2.0%	
Emperia	akumuluj	51.22	79.5	55%	777.5	10%	-31%	56.3	16.2	15.0	11.1	5.8	5.3	2.3%	1.8%	
Alma	akumuluj	16.00	39.8	149%	89.0	-8%	-57%	15.5	5.6	4.7	5.5	4.0	3.8	2.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	32.30	39.7	23%	522.9	3%	0%	9.1	8.7	7.8	6.9	7.3	6.5	13.1%	-	
ABC Data	akumuluj	3.48	5.0	43%	435.9	-5%	-19%	7.4	7.0	6.6	7.2	7.7	7.2	20.4%	10.3%	
Action	akumuluj	44.00	52.2	19%	730.8	-1%	-7%	11.9	10.4	9.2	8.0	8.6	7.3	23.0%	2.3%	
SMT	kupuj	14.95	29.0	94%	169.1	-14%	-29%	10.8	8.2	6.3	9.9	5.9	4.6	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	110.0	133.0	21%	855.3	-2%	-5%	9.6	12.1	11.4	7.5	6.4	6.0	18.2%	3.2%	
Relpol	kupuj	6.50	10.4	60%	62.5	-4%	-21%	14.1	7.7	6.5	6.4	3.2	3.7	7.2%	3.8%	
Aplisens	redukuj	12.40	14.6	18%	167.0	-5%	-33%	11.5	11.3	9.4	6.9	6.5	6.1	12.8%	2.1%	
Apator	neutralnie	34.50	44.0	28%	1 142.2	-9%	-14%	16.8	19.0	17.1	10.8	13.7	12.4	22.2%	1.7%	
ZPUE	akumuluj	306.1	493.0	61%	428.5	-7%	-32%	10.3	9.7	bd	6.5	5.8	bd	19.0%	4.0%	
Zetkama	akumuluj	66.48	86.5	30%	326.0	3%	-17%	12.8	10.2	9.5	7.7	7.8	6.5	19.3%	-	
Pozostałe spółki																
Elemental Holding	kupuj	3.2	3.6	12%	492.3	12%	16%	20.1	17.1	10.9	19.3	12.6	7.8	0.0%	-	
Ferro	kupuj	10.05	16.2	61%	213.5	-1%	-10%	9.8	8.2	7.3	5.1	6.7	5.9	0.0%	-	
ZM Ropczyce	kupuj	16.35	34.3	110%	75.3	-4%	-35%	5.9	5.1	4.8	5.9	4.6	4.2	7.0%	-	
Lentex	kupuj	8.12	10.1	24%	486.7	-3%	18%	12.1	15.5	bd	8.1	5.6	bd	14.3%	4.3%	
Benefit Systems	akumuluj	298.3	365.0	22%	762.1	-2%	-11%	29.0	23.2	17.6	21	16.3	12.5	23.4%	2.7%	
Impel	akumuluj	29.79	34.3	15%	383.3	7%	-5%	23.5	14.5	13.0	6.9	6.5	6.4	6.1%	-	
AC Autogaz	akumuluj	28.07	49.3	76%	268.9	-4%	-37%	10.1	9.1	8.4	6.8	6.6	6.1	30.0%	8.2%	

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.