

Raport dzienny

7 stycznia 2015

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 265	↓ -1.93%	-7.1%	-5.8%	380/104
WIG30	2 437	↓ -1.92%	-7.1%	-4.3%	420/115
mWIG40	3 429	↓ -1.73%	-4.6%	1.7%	83/22
MIS80	12 171	↑ 0.06%	-0.6%	-15.9%	15/4
WIG	50 517	↓ -1.68%	-5.8%	-1.9%	489/134
WIGBANKI	7 739	↓ -2.42%	-7.1%	-2.6%	130/35

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	17 372	↓ -0.74%	-3.27%	3.90%	5.09%
S&P500	2 003	↓ -0.89%	-3.51%	3.49%	8.96%
NASDAQ	4 593	↓ -1.29%	-3.93%	4.73%	10.58%
DAX	9 470	↓ -0.04%	-6.12%	4.22%	-0.38%
RTSI\$	0 746	↓ -1.95%	-17.86%	-32.56%	-46.23%
XU100	86 910	↑ 0.52%	1.96%	16.84%	26.69%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 121.0	↓ -0.47%	-5.5%	-8.4%	-16.0%
Ropa (USD/bbl)	50.3	↓ -1.49%	-27.6%	-46.2%	-51.1%
Aluminium (USD/t)	1 806.5	↓ -0.88%	-9.5%	-6.2%	2.5%
Złoto (USD/OZ)	1 213.5	↓ -0.29%	2.0%	0.2%	-1.4%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.6395	↑ 0.46%	7.7%	10.1%	18.8%
EUR/PLN	4.3193	↓ 0.00%	3.8%	3.2%	3.4%
EUR/USD	1.1868	↓ -0.45%	-3.6%	-6.2%	-12.9%
USD/HUF	268.16	↑ 0.45%	8.0%	8.9%	21.9%

Informacje ze spółek

Vantage Development Sprzedaż 107 mieszkań w IV kw, 255 w całym 2014r.

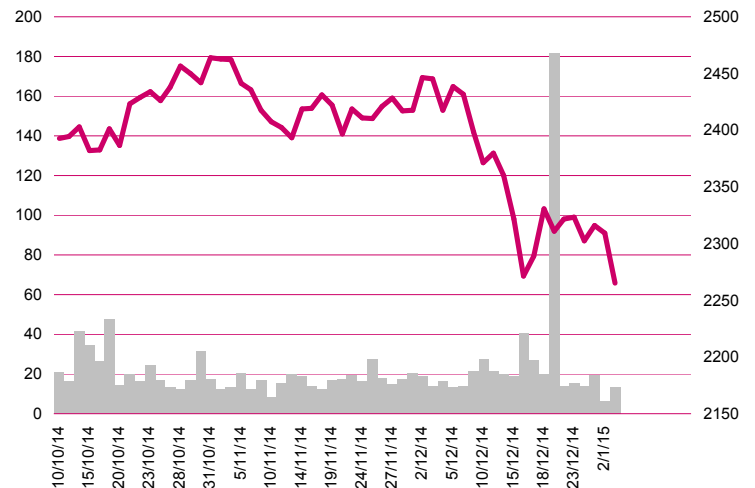
Trakcja Umowa z PKP za 56 mln PLN netto

TVN Oglądalność w grudniu

Vistula Group Wzrost przychodów w grudniu o 15.4% r/r

Gino Rossi Wzrost sprzedaży w grudniu o 24% r/r

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.96%	1.76%	1.71%	1.99%	2.37%
Węgry	1.66%	1.80%	2.14%	3.15%	3.64%
Niemcy	-0.25%	-0.09%	-0.10%	0.01%	0.52%
USA	0.03%	0.26%	0.63%	1.48%	1.94%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	35.07	↓ -1.85%	-7.0%	10.9%	41/11
KGHM	106.50	↓ -2.25%	-9.2%	10.9%	41/11
PZU	473.00	↓ -1.87%	-1.3%	9.8%	37/10
Pekao	173.90	↓ -2.36%	-8.0%	4.7%	17/4

Wygrani/Przegran

	1D		1D
JSW	17.00 ↑ 1.98%	Kernel	26.60 ↓ -3.62%
Asseco Poland	50.79 ↑ 0.67%	PGNiG	4.26 ↓ -3.40%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
FAM	Początek zapisów w wezwaniu na 34.21% akcji (po 0.54 PLN)

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
11:00	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	EU -0.10%	0.30%
14:15	Raport ADP	US 226 tys.	208 tys.

Informacje ze spółek

Vantage Development

Sprzedaż 107 mieszkań w IV kw, 255 w całym 2014r.

Spółka poinformowała, że w 2014 roku sprzedała 255 mieszkań (+37% r/r), z czego 107 w IV kwartale. W minionym roku liczba wydań wyniosła 249 lokali, z tego 108 w ostatnim kwartale. Dariusz Pawlukowicz, członek zarządu ocenił w grudniu ub.r., że w 2015 roku sprzedaż ma wzrosnąć do około 400 lokali, a przekazania do ok. 350 mieszkań.

Trakcja

Umowa z PKP za 56 mln PLN netto

Spółka poinformowała o podpisaniu umowy z PKP PLK, z której przedmiotem jest wykonanie robót dodatkowych polegających na zaprojektowaniu i budowie skrzyżowania bezkolizyjnego dwupoziomowego linii kolejowej nr 17 z ulicą Niciarnianą w Łodzi. Wartość zlecenia wynosi 65 mln PLN netto, a ostateczny termin realizacji umowy (podzielono na dwie części) ustalono do 30 sierpnia 2016

TVN

Oglądalność w grudniu

Według danych Nielsen Audience Measurement oglądalność kanału TVN w grupie wszyscy 4+ spadła w listopadzie 2014 roku do 10.4% z 11.4% rok wcześniej. Udział Polsatu w grupie wszyscy 4+ w grudniu utrzymał się na poziomie 11.6%, udział TVP1 spadł do 12.9% z 13.8%, a TVP2 do 9.5% z 10.7%.

Vistula Group

Wzrost przychodów w grudniu o 15.4% r/r

Przychody skonsolidowane w grudniu wyniosły 72.1 mln PLN i były wyższe o około 15.4% r/r. Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Wólczanka, Deni Cler) - wyniosły około 30.1 mln PLN i były wyższe o około 12.4% r/r. Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie jubilerskim wyniosły około 36.4 mln PLN i były wyższe o około 11.5% r/r.

Gino Rossi

Wzrost sprzedaży w grudniu o 24% r/r

Sprzedaż grupy w grudniu wzrosła o 24% r/r do poziomu 25 mln PLN. Sprzedaż samej spółki Gino Rossi wzrosła 10% (w tym sprzedaż detaliczna spadła o 2% r/r, a hurtowa wzrosła o 122% r/r). Sprzedaż w spółce Simple wzrosła o 47% r/r. W IV kwartale marża brutto wyniosła w spółce Gino Rossi 47.9% (rok temu było to 48.4%), natomiast w spółce Simple 57.2% vs 55.9% rok wcześniej.

Pakiety

Vistal Gdynia

Członek Zarządu nabył w dniu 30 grudnia 2014r. 5,757 akcji łącznie za 49.8 tys. PLN (8.65 PLN za akcję). Członek Zarządu nabył w dniu 5 stycznia br. 5,800 akcji łącznie za 49.7 tys. PLN (8.57 PLN za akcję)

Kopex

ING OFE zwiększył w dniu 18 grudnia zaangażowanie do 4,029,002 akcji reprezentujących 5.42% kapitału i udziału w ogólnej liczbie głosów. Przed nabyciem akcji fundusz posiadał 3,041,306 akcji odpowiadających 4.09 % kapitału i ogólnej liczby głosów.

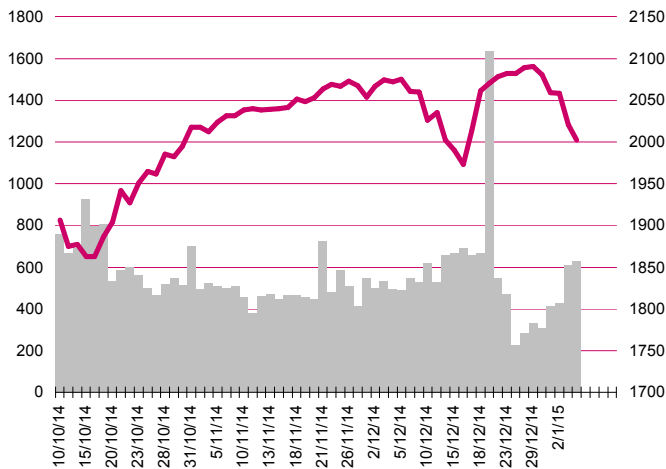
Forte

Metlife OFE zmniejszył swój dotychczas posiadany udział o co najmniej 2% głosów, co nastąpiło w wyniku sprzedaży akcji w dniu 22 grudnia 2014 r. i aktualnie posiada 2,975,474 akcji reprezentujących 12.53% kapitału i głosów.

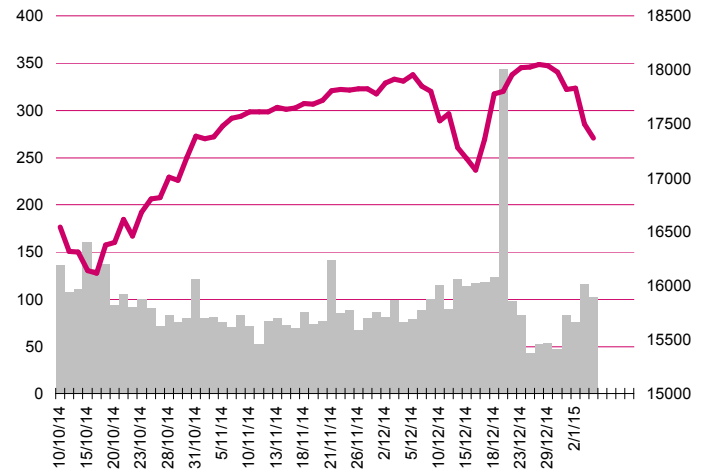
Groclin

Zbigniew Drzymała zmniejszył udział w liczbie głosów na WZ oraz kapitale spółki z 9.8% do 4.54%.

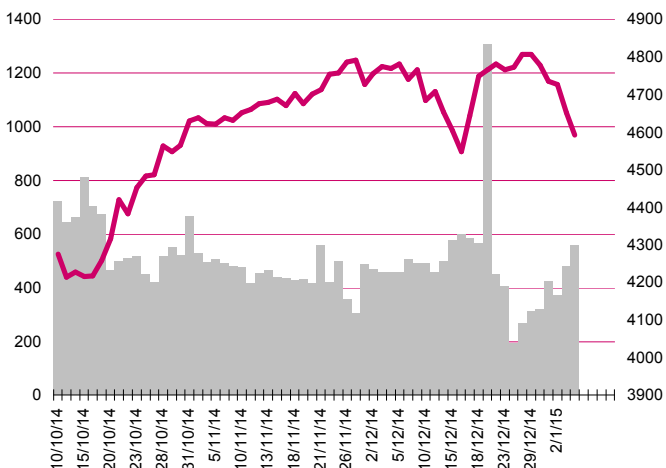
S&P500



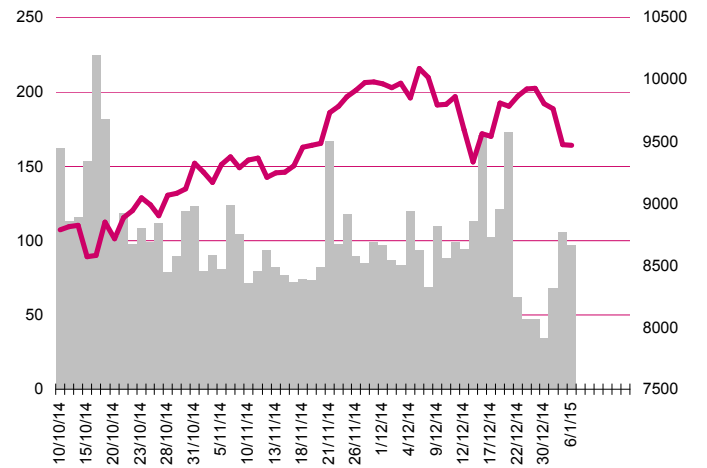
DOW JONES



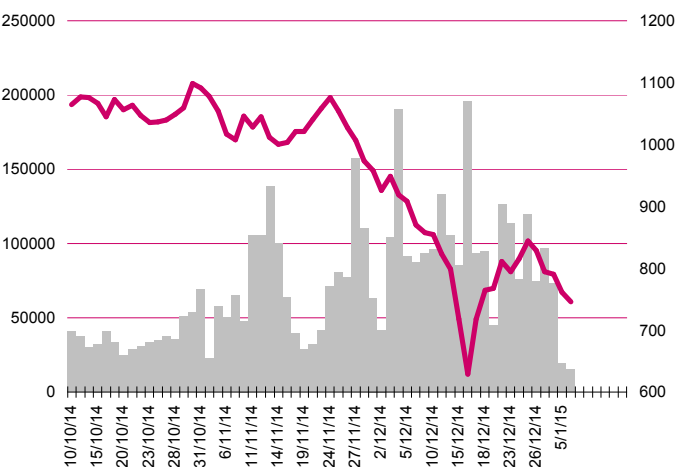
NASDAQ



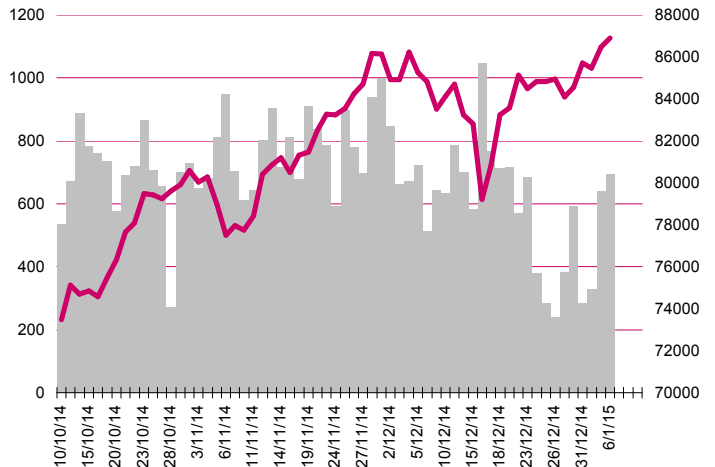
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 5 stycznia '15	Wtorek 6 stycznia '15	Środa 7 stycznia '15	Czwartek 8 stycznia '15	Piątek 9 stycznia '15
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (JP), Inflacja konsumencka (GR)	Indeks PMI dla usług (CN, GR, EMU, UK, US), Raport ISM dla usług (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)	Raport ADP (US), Handel zagraniczny (US)	Zamówienia w przemyśle (GR), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa (GR, UK), Stopa bezrobocia (US)
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 12 stycznia '15	Wtorek 13 stycznia '15	Środa 14 stycznia '15	Czwartek 15 stycznia '15	Piątek 16 stycznia '15
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (JP), Inflacja konsumencka (GR)	Inflacja CPI (UK), Bilans płatniczy (PL), Budżet federalny (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Produkcja przemysłowa (EU), Sprzedaż detaliczna (US), Beżowa Księga (US)	Zamówienia na sprzęt, maszyny i urządzenia (JP), Inflacja CPI (PL), Indeks NY Empire State (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks Fed z Filadelfii (US)	Inflacja CPI (GER), Inflacja HICP (EU), Inflacja CPI (US), Produkcja przemysłowa (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy				PZU	
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	75.43	87.5	16%	5 278.5	-8%	-5%	23.2	15.6	12.8	2.4	2.2	1.9	9.5%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	105.2	115.1	9%	13 745.4	-3%	7%	14.1	15.2	15.7	1.9	1.9	1.9	13.4%	6.8%	
ING BŚK	akumuluj	135.0	146.8	9%	17 563.5	-9%	21%	18.3	16.1	14.2	2.0	2.0	1.9	11.6%	3.3%	
mBank	akumuluj	481.9	529.5	10%	20 341.0	-4%	1%	16.9	15.7	13.4	2.0	2.0	1.9	12.0%	3.5%	
Getin Noble	neutralnie	2.10	2.8	33%	5 565.3	-9%	-24%	13.9	10.9	9.8	1.2	1.2	1.1	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	173.9	182.8	5%	45 643.5	-8%	1%	16.4	16.1	15.4	1.9	1.9	1.9	12.0%	5.7%	
BZ WBK	akumuluj	358.7	398.0	11%	35 595.4	-8%	-3%	18.0	16.2	14.8	2.6	2.6	2.3	15.7%	3.0%	
PKO BP	kupuj	35.07	44.2	26%	43 837.5	-7%	-9%	13.6	12.9	12.6	1.7	1.7	1.7	13.1%	2.1%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	473.0	465.0	-2%	40 844.6	-1%	7%	12.4	15.1	15.8	3.1	3.1	3.1	24.0%	11.4%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.93	6.5	-6%	2 859.9	4%	10%	8.6	14.3	14.0	1.03	1.02	0.97	15.2%	-	
GTC	akumuluj	5.32	8.8	66%	1 869.0	-11%	-25%	-	9.5	4.0	0.70	0.63	0.54	-21.7%	-	
Dom Development	akumuluj	43.43	54.3	25%	1 075.8	-7%	-11%	19.8	18.4	13.9	1.26	1.25	1.24	6.2%	5.1%	
Robyg	akumuluj	2.22	2.6	17%	581.8	0%	-3%	22.3	19.1	12.6	1.39	1.37	1.33	7.4%	3.6%	
Przemysł chemiczny																
Synthos	akumuluj	4.05	5.2	28%	5 359.2	-3%	-26%	12.9	11.4	10.4	9.8	8.3	7.7	18.2%	7.7%	
Branża spożywcza																
Otmuchów	kupuj	8.45	12.7	51%	107.7	2%	-12%	27.1	12.1	9.8	7.8	6.1	5.2	5.1%	-	
Ambra	kupuj	7.96	12.3	55%	200.6	-9%	-23%	7.7	10.7	9.5	7.1	6.5	6.2	11.3%	5.4%	
Tarczyński	akumuluj	13.00	12.6	-3%	147.5	11%	-10%	15.8	17.8	15.5	7.6	7.7	6.5	8.6%	-	
Duda	akumuluj	7.20	8.0	11%	200.2	0%	-11%	8.7	12.0	12.1	6.2	6.1	5.9	5.5%	-	
Handel																
CCC	akumuluj	132.0	144.3	9%	5 068.8	-11%	15%	40.5	22.8	16.5	24.3	16.2	11.9	31.8%	1.2%	
LPP	neutralnie	7 160	8 077	13%	13 110.8	-19%	-19%	30.4	24.8	18.1	17.5	14.0	11.1	28.5%	1.3%	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	31.81	39.7	25%	514.9	-3%	3%	9.0	8.6	7.7	6.8	7.2	6.4	13.1%	-	
ABC Data	akumuluj	3.41	5.0	46%	427.2	-4%	-22%	7.2	6.8	6.4	7.1	7.6	7.1	13.1%	10.6%	
Action	akumuluj	45.31	52.2	15%	752.6	2%	-4%	12.2	10.7	9.4	8.3	8.8	7.5	22.2%	2.2%	
SMT	kupuj	12.55	29.0	131%	141.9	-18%	-38%	9.0	6.9	5.3	8.2	4.9	3.8	52.8%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	107.0	133.0	24%	832.0	-4%	-5%	9.3	11.8	11.1	7.3	6.2	5.9	18.2%	3.3%	
Reipol	kupuj	6.00	10.4	73%	57.7	-12%	-25%	13.0	7.1	6.0	5.9	2.9	3.4	8.6%	4.2%	
Aplisens	redukuj	12.00	14.6	22%	161.6	-6%	-38%	11.2	11.0	9.1	6.7	6.3	5.9	0.2%	2.2%	
Apator	neutralnie	35.90	44.0	23%	1 188.5	0%	-2%	17.4	19.7	17.8	11.2	14.2	12.9	22.5%	1.7%	
ZPUE	akumuluj	289.9	493.0	70%	405.8	-7%	-29%	9.7	9.2	bd	6.2	5.5	bd	16.2%	4.3%	
Zetkama	akumuluj	64.52	86.5	34%	316.4	-3%	-17%	12.4	9.9	9.3	7.5	7.6	6.3	17.4%	-	
Pozostałe spółki																
Elemental Holding	kupuj	3.3	3.6	9%	506.3	1%	23%	20.7	17.6	11.2	19.8	12.9	8.0	11.7%	-	
Ferro	kupuj	9.78	16.2	66%	207.8	0%	-9%	9.5	8.0	7.1	5.0	6.5	5.8	14.1%	-	
ZM Ropczyce	kupuj	16.78	34.3	104%	77.3	-1%	-32%	6.1	5.2	5.0	6.0	4.7	4.3	0.1%	-	
Work Service	neutralnie	17.98	17.2	-4%	1 169.4	1%	47%	44.2	30.5	21.9	23.3	13.2	11.5	14.8%	-	
Benefit Systems	akumuluj	313.7	365.0	16%	801.5	6%	-3%	30.5	24.4	18.6	22	17.2	13.2	28.2%	2.6%	
Impel	akumuluj	30.53	34.3	12%	392.8	3%	-1%	24.1	14.9	13.4	7.1	6.6	6.5	7.4%	-	
AC Autogaz	akumuluj	29.00	49.3	70%	277.9	-1%	-36%	10.4	9.5	8.7	7.0	6.8	6.3	26.9%	7.9%	

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.