

Raport dzienny

26 marca 2015

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 395	↓ -0.70%	1.5%	-1.2%	687/184
WIG30	2 604	↓ -0.51%	1.9%	1.2%	739/198
mWIG40	3 749	↓ -0.32%	3.5%	8.9%	130/35
sWIG80	13 462	↓ -0.16%	2.4%	-1.3%	30/8
WIG	54 138	↓ -0.55%	2.1%	4.7%	880/236
WIGBANKI	7 742	↓ -1.15%	2.3%	-10.1%	293/78

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	17 719	↓ -1.62%	-2.72%	-1.86%	8.91%
S&P500	2 061	↓ -1.46%	-2.35%	-1.33%	11.25%
NASDAQ	4 877	↓ -2.37%	-2.23%	1.45%	16.84%
DAX	11 865	↓ -1.17%	4.75%	19.58%	25.58%
RTSI\$	0 882	↑ 0.20%	-3.28%	6.46%	-26.43%
XU100	82 649	↑ 0.75%	-3.80%	-2.71%	22.03%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 110.0	↑ 0.03%	5.7%	-3.3%	-6.9%
Ropa (USD/bbl)	58.2	↑ 2.99%	-4.2%	-6.1%	-43.2%
Aluminium (USD/t)	1 772.0	↓ -1.34%	-1.6%	-4.9%	0.7%
Złoto (USD/OZ)	1 202.1	↑ 0.37%	-0.6%	0.6%	-7.8%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.7223	↓ -0.17%	0.5%	3.7%	22.6%
EUR/PLN	4.0850	↓ -0.12%	-1.5%	-6.7%	-2.4%
EUR/USD	1.0975	↑ 0.05%	-2.0%	-9.9%	-20.4%
USD/HUF	275.77	↑ 0.65%	6.8%	13.6%	23.2%

Informacje ze spółek

LW Bogdanka Aneks do umowy z Enea

LC Corp Powołanie Zarządu na nową kadencję

Ceramika Nowa Gala Rekomendacja 0.10 PLN dywidendy na akcję

Action Rekomendacja dywidendy 1 PLN

Briju Dalszy rozwój sieci sklepów jubilerskich

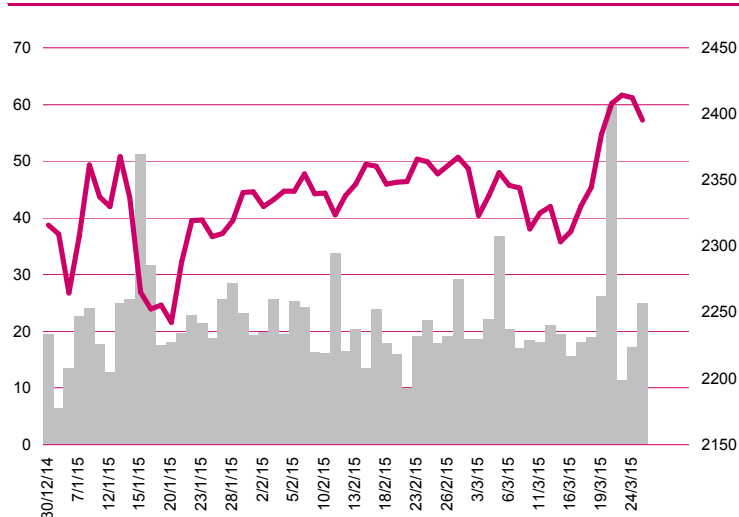
Apator Zakup spółki Miitors za 7 mln EUR

Lentex Nie będzie połączenia z Novitą

Elektrobudowa Najkorzystniejsza oferta w przetargu PSE

Polwax Rekomendacja 1.22 PLN dywidendy na akcję

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.55%	1.59%	1.62%	1.94%	2.27%
Węgry	1.51%	1.66%	1.88%	2.53%	3.23%
Niemcy	-0.27%	-0.20%	-0.22%	-0.06%	0.24%
USA	0.03%	0.24%	0.60%	1.41%	1.93%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	34.05	↓ -2.30%	4.4%	10.1%	69/18
PGE	20.65	↓ -1.43%	0.7%	7.0%	48/12
Pekao	186.00	↓ -0.96%	0.6%	6.9%	47/12
PZU	486.80	↓ -1.26%	-0.6%	4.0%	27/7

Wygrani/Przegranii

	1D		1D
Lotos	27.25 ↑ 4.21%	Synthos	4.34 ↓ -2.69%
PKN Orlen	59.09 ↑ 2.77%	PKO BP	34.05 ↓ -2.30%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
PEM	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
13:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US 290tys.	291tys.
14:45	Indeks PMI dla usług, wst.	US 57.0	57.1

Informacje ze spółek

LW Bogdanka

Aneks do umowy z Enea

Spółka podpisała w dniu 25 marca 2015 aneks z ENEA Wytwarzanie Sp. z o. o. do umowy rocznej na dostawę węgla energetycznego w 2015 roku. W wyniku zawarcia aneksu wartość Umowy Rocznej na rok 2015 dla elektrowni w Kozienicach wynosi obecnie 766 mln PLN (tj. o 0.9 % mniej od wartości podanej w raporcie nr 3/2014). W wyniku zawarcia aneksu, wartość całej Umowy Wieloletniej, obowiązującej w latach 2011 - 2025, wynosi obecnie około 10 603 mln PLN netto (tj. o 0.69 % mniej od wartości podanej w raporcie nr 3/2014).

LC Corp

Powołanie Zarządu na nową kadencję

Rada Nadzorcza spółki powołała na posiedzeniu w dniu 25 marca 2015 r. do składu Zarządu: Dariusza Niedośpiąła jako Prezesa Zarządu, Joannę Jaskólską jako Wiceprezesa Zarządu oraz Małgorzatę Danek, Tomasza Wróbla i Mirosława Kujawskiego jako Członków Zarządu, na nową trzyletnią kadencję, wspólną dla całego Zarządu.

Ceramika Nowa Gala

Rekomendacja 0.10 PLN dywidendy na akcję

Zarząd rekomenduje 0.10 PLN dywidendy na akcję (wobec 0.08 PLN przed rokiem), co oznacza stopę dywidendy 8.33%.

Action

Rekomendacja dywidendy 1 PLN

Zarząd rekomenduje wypłatę 1.0 PLN dywidendy na akcję (co daje 2.0% stopy dywidendy).

Briju

Dalszy rozwój sieci sklepów jubilerskich

Prezes spółki ocenia, że Briju ma potencjał do otwierania ok. 20 lokali jubilerskich rocznie z własnych środków. Spółka ma mieć min. 32 sklepy do końca roku, dzięki 17 podpisanym umowom na otwarcia w centrach handlowych. Spółka oczekuje, że zrealizuje tegoroczny wolumen handlu kruszcami na poziomie zbliżonym od ubiegłorocznego. Prezes wyjaśnił wzrost obrotów i marży w 2014 r. wzrostem większego wolumenu handlu srebrem, gdzie marże są relatywnie wyższe od złota.

Apator

Zakup spółki Miiters za 7 mln EUR

Apator Powogaz, spółka zależna Apatora, ma umowę kupna 100% udziałów duńskiej spółki Miiters. Wartość umowy to 7 mln EUR, z czego 6.2 mln EUR to cena samych udziałów. Różnica pomiędzy ceną udziałów a całkowitą wartością transakcji wynika z refinansowania pożyczek oraz "innych dostosowań ceny". Warunkiem zawieszającym umowę jest wykonanie lub anulowanie warrantów subskrypcyjnych w Miiters. W przypadku nieziszczenia się tego warunku najpóźniej do 30 maja umowa ulega rozwiązaniu. Płatność ma nastąpić w momencie zamknięcia transakcji, tj. po ziszczeniu się warunku zawieszającego, co może nastąpić na przełomie marca i kwietnia 2015 r.

Lentex

Nie będzie połączenia z Novitą

Lentex zdecydował o przerwaniu procesu połączenia ze spółką zależną Novita. Zdaniem zarządu realizacja procesu połączenia przy założeniu rekomendowanej przez niezależnego doradcę wysokości parytetu wymiany akcji na poziomie 6.88 akcji Lentex za jedną akcję Novity jest nieuzasadniona ze względów ekonomiczno-biznesowych. Spółka podała, że współpraca pomiędzy spółkami będzie kontynuowana, dzięki czemu będzie można osiągnąć część z potencjalnych efektów synergii.

Elektrobudowa

Najkorzystniejsza oferta w przetargu PSE

Oferta Elektrobudowy o wartości 140.8 mln PLN brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na modernizację stacji 220/220 kV Konin. W przetargu oferty złożyło łącznie 11 wykonawców. Pozyskaniem zamówienia zainteresowane były min. chińskie Pinggao Group, Shanghai Electric Power Construction, czy konsorcjum z Alstom Power.

Polwax

Rekomendacja 1.22 PLN dywidendy na akcję

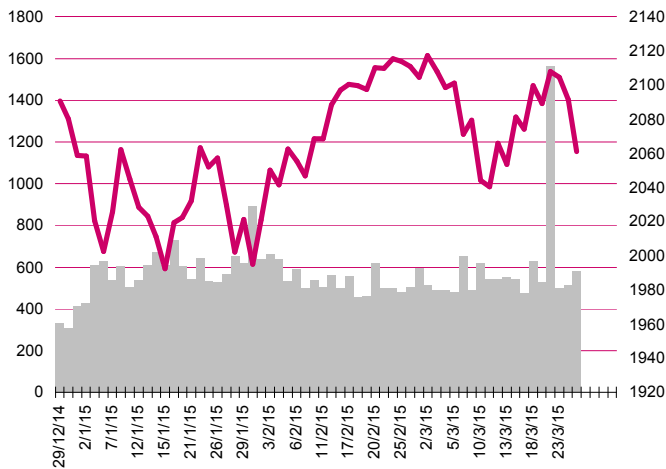
Akcjonariusze Polwaksu decydują na zwyczajnym walnym zgromadzeniu zwołanym na 21 kwietnia o przeznaczeniu 12.3 mln PLN na dywidendę za 2014 r. Oznacza to wypłatę w wysokości 1.22 PLN na akcję. Dniem prawa do dywidendy wyznaczono 22 maja 2015 r., a wypłatę dywidendy na 8 czerwca 2015 r.

Pakiety

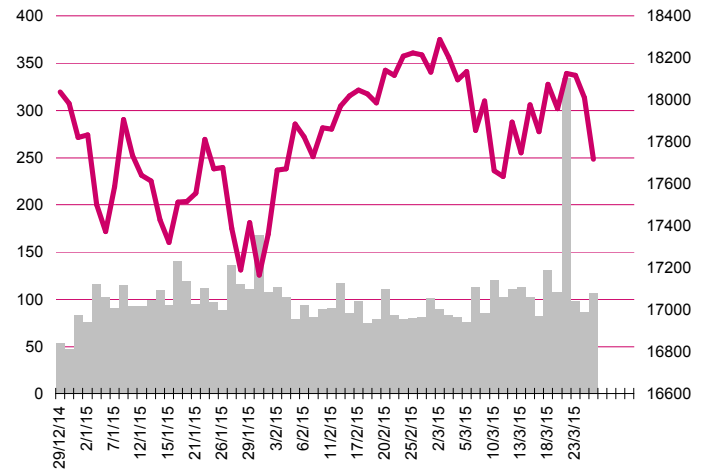
Polimex-Mostostal

PKO BP wraz z podmiotami zależnymi zmniejszył zaangażowanie z 24.423% do 19.805% udziału w kapitale i ogólnej liczbie głosów.

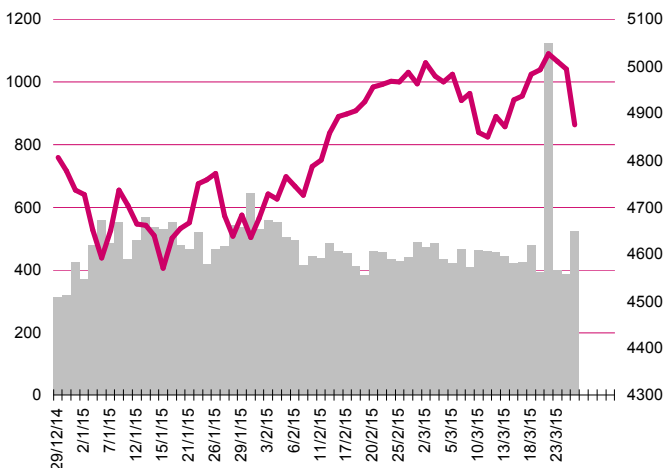
S&P500



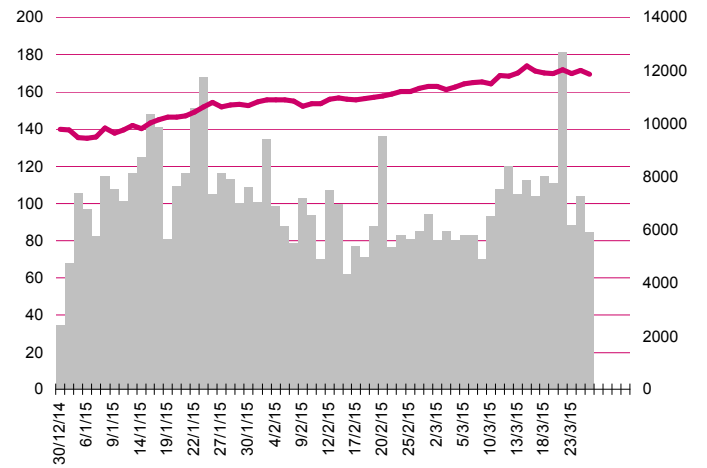
DOW JONES



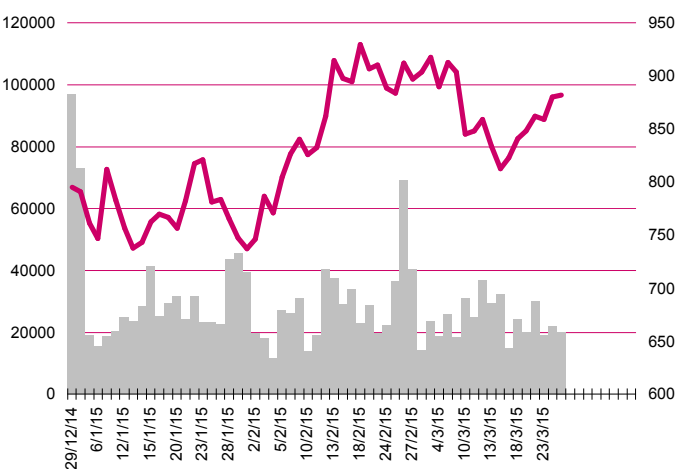
NASDAQ



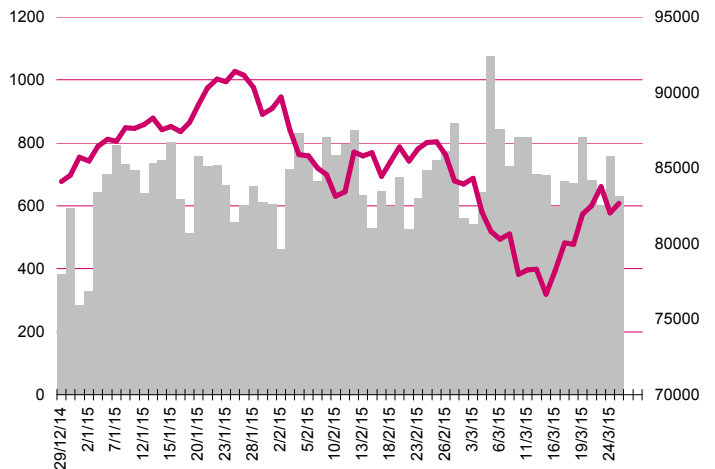
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 23 marca '15	Wtorek 24 marca '15	Środa 25 marca '15	Czwartek 26 marca '15	Piątek 27 marca '15
Dane makro	Wskaźnik zamówień wg CBI (UK), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Indeks PMI (JP)(CN)(GER)(EU), Indeks PMI dla usług (GER)(EU), Inflacja CPI (US), Indeks PMI dla przemysłu (US), Sprzedaż nowych domów (US)	Indeks instytutu Ifo (GER), Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)	Wyniki sprzedaży detalicznej (UK), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks PMI dla usług (US)	Sprzedaż detaliczna (JP), Wskaźnik Wyprowadzający Koniunktury wg BIEC (PL), Produkt Krajowy Brutto (PL), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	EUROTEL, CIGAMES, TELL, TORPOL	OLYMPIC		PKNORLEN	GLOBCITYHD
Dzień dywidendy		MCLOGIC			IFM
Inne					

	Poniedziałek 30 marca '15	Wtorek 31 marca '15	Środa 1 kwietnia '15	Czwartek 2 kwietnia '15	Piątek 3 kwietnia '15
Dane makro	Produkcja przemysłowa (JP), Koniunktura gospodarcza (EU), Inflacja CPI (GER), Dochody i wydatki (US)	Produkt Krajowy Brutto (TR), Produkt Krajowy Brutto (UK), Stopa bezrobocia (EU), Indeks Chicago PMI (US), Indeks Conference Board (US)	Indeks PMI dla przemysłu (CN),(JP),(EU),(GER),(UK),(US),(PL), Wskaźnik Rynku Pracy wg BIEC (PL), Raport ADP (US), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Protokół z posiedzenia ECB (EU), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Zamówienia w przemyśle (US)	Indeks PMI dla usług (CN), Inflacja CPI (TR), Sytuacja na rynku pracy (US)
Wyniki spółek		NFIEMF, ALUMAST, ORCOGROUP	AGORA	BEST, KRKA	
Dzień dywidendy					
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	83.74	93.1	11%	6 057.2	1%	-6%	18.8	19.6	16.4	2.0	2.2	2.3	11.8%	0.0%	
Bank Handlowy	akumuluj	109.0	114.9	5%	14 241.9	2%	-1%	15.0	15.2	17.2	1.9	1.9	2.0	13.4%	6.8%	
ING BŚK	akumuluj	138.9	143.6	3%	18 070.9	2%	4%	17.4	17.4	15.9	1.7	1.8	1.7	11.6%	2.9%	
mBank	akumuluj	445.0	546.7	23%	18 781.4	-2%	-16%	14.6	14.6	14.2	1.7	1.7	1.7	12.0%	3.8%	
Pekao	akumuluj	186.0	185.0	-1%	48 819.4	1%	-2%	18.0	18.0	18.6	2.0	2.0	2.0	12.0%	5.4%	
BZ WBK	akumuluj	347.0	364.4	5%	34 434.4	4%	-17%	18.0	16.3	16.5	2.1	2.1	2.0	15.7%	-	
PKO BP	kupuj	34.05	39.2	15%	42 562.5	4%	-18%	13.1	12.5	13.6	1.5	1.5	1.5	13.1%	-	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.74	7.7	14%	2 781.5	4%	11%	6.8	7.4	14.0	0.88	0.89	0.88	13.1%	0.0%	
GTC	akumuluj	5.01	*	*	1 760.1	4%	-27%	-	-	7.8	0.88	0.76	0.65	-21.7%	0.0%	
Dom Development	akumuluj	47.85	52.3	9%	1 185.3	0%	-10%	21.3	21.5	18.2	1.38	1.38	1.37	6.2%	4.7%	
Robyg	akumuluj	2.23	2.7	21%	586.7	2%	-8%	13.9	16.8	12.9	1.40	1.38	1.33	7.4%	4.9%	
Branża spożywcza																
Otmuchów	kupuj	8.93	11.8	32%	113.8	5%	13%	12.1	12.5	10.9	8.1	6.3	5.6	5.1%	-	
Ambra	kupuj	9.09	11.1	22%	229.1	0%	4%	8.8	11.7	10.8	7.8	7.4	7.1	11.3%	-	
Tarczyski	akumuluj	14.44	13.8	-4%	163.8	5%	15%	14.0	14.6	16.4	8.1	7.2	6.7	8.6%	-	
Duda	akumuluj	6.55	7.3	11%	182.1	-7%	-6%	8.0	10.9	11.1	5.8	5.7	5.5	5.5%	-	
Handel																
CCC	neutralnie	183.0	171.9	-6%	7 027.2	8%	44%	16.6	16.6	27.4	25.0	25.0	18.8	62.5%	-	
LPP	redukuje	7 190	6 105	-15%	13 165.8	0%	-20%	27.4	27.3	32.2	16.9	16.9	17.8	31.5%	-	
Redan	akumuluj	3.65	4.5	23%	126.5	0%	64%	22.7	-	28.1	5.7	6.8	6.1	1.6%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	41.50	42.0	1%	671.8	8%	36%	11.7	9.7	8.7	8.4	7.9	6.7	13.9%	-	
ABC Data	akumuluj	3.70	3.8	1%	463.5	9%	-11%	13.9	10.8	8.4	7.6	9.6	8.5	13.1%	9.7%	
Action	akumuluj	50.95	53.5	5%	846.3	-6%	12%	12.1	11.8	10.2	9.2	9.2	7.5	22.2%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	148.4	131.0	-12%	1 153.5	20%	41%	14.7	16.3	14.7	7.0	7.8	7.0	15.7%	-	
Relpol	kupuj	6.87	7.3	6%	66.0	-2%	-16%	11.7	11.4	8.1	6.7	6.7	5.3	8.6%	-	
Aplisens	redukuje	13.45	12.5	-7%	184.2	0%	-1%	14.6	13.1	13.5	8.0	7.0	8.4	0.2%	-	
Apator	neutralnie	44.20	38.0	-14%	1 463.3	4%	19%	17.3	17.6	16.8	11.3	11.6	10.9	22.5%	-	
Zetkama	akumuluj	83.50	75.5	-10%	409.5	16%	16%	13.8	14.4	13.6	9.6	9.3	8.7	17.4%	-	
Pozostałe spółki																
Elemental Holding	kupuj	3.9	4.2	9%	610.1	4%	42%	19.7	19.0	16.7	23.6	15.8	10.8	11.5%	-	
Ferro	kupuj	10.40	12.8	23%	220.9	-1%	-18%	9.2	8.5	8.5	5.3	7.2	6.7	14.1%	-	
Lentex	kupuj	8.93	13.3	48%	535.2	4%	12%	8.8	15.6	11.6	8.7	7.4	6.2	18.1%	-	
Benefit Systems	akumuluj	360.0	363.0	1%	919.7	9%	27%	23.9	26.2	22.1	25	17.9	15.0	29.1%	-	
Work Service	neutralnie	20.00	17.4	-13%	1 300.8	-8%	33%	35.9	34.0	24.3	25.7	14.5	12.6	14.8%	-	
Impel	akumuluj	31.18	35.8	15%	401.1	3%	9%	13.2	16.0	13.5	7.2	6.6	6.5	7.4%	4.8%	

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.