

Raport dzienny

14 kwietnia 2015

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 442	↓ -0.05%	6.0%	0.1%	352/92
WIG30	2 660	↓ -0.09%	5.9%	3.0%	383/101
mWIG40	3 779	↓ -0.03%	1.0%	10.4%	74/19
sWIG80	13 600	↑ 0.04%	1.2%	0.6%	28/7
WIG	55 027	↑ 0.00%	4.3%	6.2%	483/127
WIGBANKI	7 796	↓ -0.17%	1.3%	-9.3%	88/23

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	17 977	↓ -0.45%	1.28%	3.16%	11.15%
S&P500	2 092	↓ -0.46%	1.90%	4.04%	14.30%
NASDAQ	4 988	↓ -0.15%	2.39%	7.52%	24.00%
DAX	12 339	↓ -0.29%	3.67%	25.69%	32.12%
RTSI\$	1 005	↑ 0.52%	20.52%	35.20%	-14.86%
XU100	81 938	↓ -0.86%	6.91%	-6.42%	11.06%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 995.5	↓ -0.74%	2.7%	2.7%	-10.4%
Ropa (USD/bbl)	58.4	↑ 0.88%	6.2%	11.6%	-43.8%
Aluminium (USD/t)	1 771.0	↑ 0.08%	1.4%	-0.7%	-5.4%
Złoto (USD/OZ)	1 195.8	↓ -0.35%	3.5%	-3.5%	-9.8%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.7977	↑ 0.43%	-2.6%	5.1%	25.7%
EUR/PLN	4.0037	↑ 0.06%	-3.0%	-6.0%	-4.2%
EUR/USD	1.0542	↓ -0.38%	-0.5%	-10.6%	-23.8%
USD/HUF	275.77	↑ 0.65%	6.8%	13.6%	23.2%

Informacje ze spółek

Alumetal Wyplata 1.95 PLN dywidendy

Boryszew Pożar w zakładzie spółki zależnej

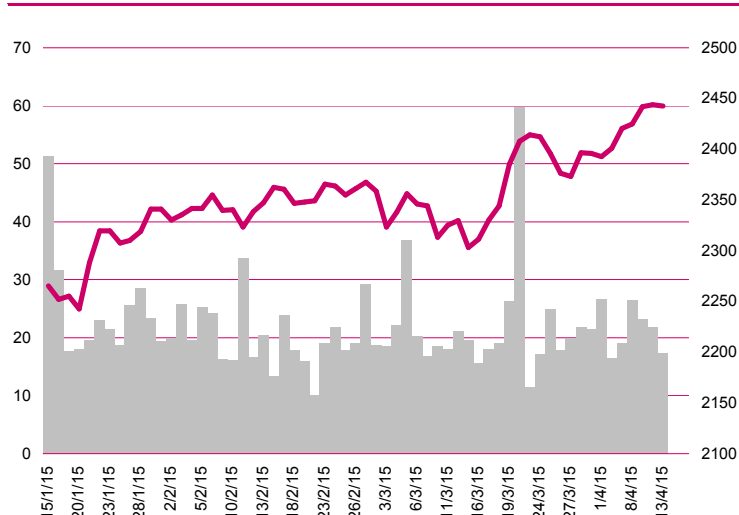
PKP Cargo Powołanie członka Rady Nadzorczej

Eurotel Zarząd rekomenduje 1 PLN dywidendy na akcję

Vistula Prezes zadowolony z wyników grupy

Netia Nowa agresywna oferta dla klientów

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.55%	1.59%	1.61%	1.92%	2.33%
Węgry	1.49%	1.63%	1.86%	2.56%	3.25%
Niemcy	-0.33%	-0.24%	-0.28%	-0.13%	0.16%
USA	0.01%	0.24%	0.53%	1.37%	1.93%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	118.70	↓ -0.50%	4.1%	11.4%	40/10
PKO BP	34.28	↑ 0.85%	0.1%	10.3%	36/9
PKN Orlen	63.10	↑ 0.16%	19.7%	8.1%	28/7
PZU	497.25	↑ 0.27%	7.1%	7.1%	25/6

Wygrani/Przegranii

		1D			1D
Eurocash	36.75	↑ 2.08%	Kernel	38.05	↓ -2.69%
PGNiG	6.00	↑ 1.87%	BZWBK	351.00	↓ -1.96%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
PCM	Dzień dywidendy (łącznie 62,6 mln zł)
Izostal	ZWZ spółki

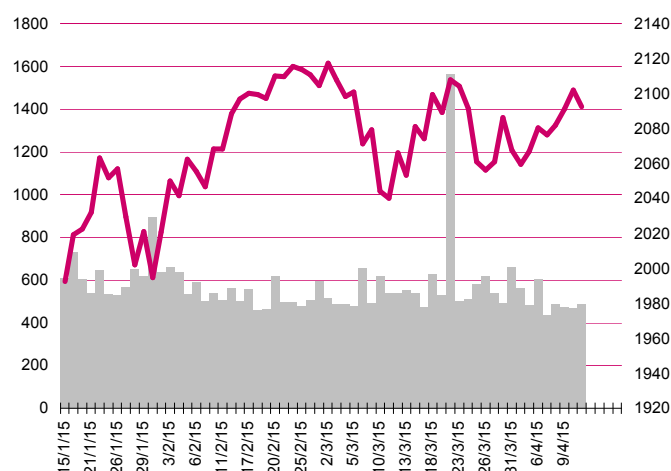
Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:30	Inflacja CPI (m/m)	UK 0.20%	0.30%
11:00	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	EU 0.50%	1.20%
14:30	Sprzedaż detaliczna (m/m)	US 1.00%	-0.60%
14:30	Inflacja PPI (r/r)	US -0.70%	-0.60%
16:00	Zapasy niesprzedanych towarów (m/m)	US 0.20%	0.00%

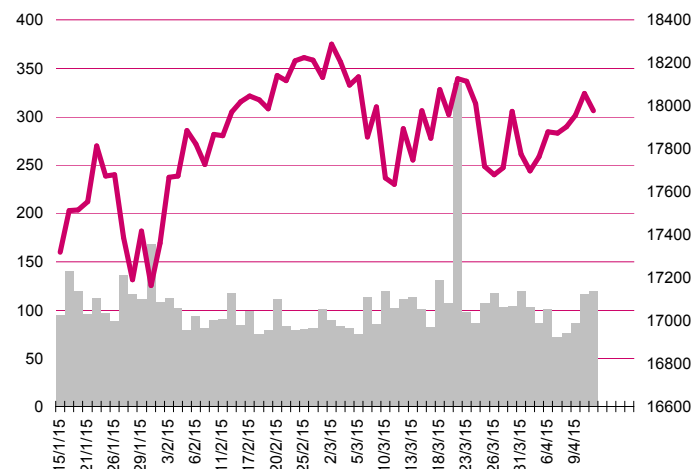
Informacje ze spółek

Alumetal	Wypłata 1.95 PLN dywidendy ZWZ powzięło uchwałę o wypłacie dywidendy w wysokości 1.95 PLN na akcję (27.9 mln PLN), co oznacza 3.36% DY. Dzień dywidendy wyznaczono na 22 kwietnia 2015 r., a termin wypłaty dywidendy na dzień 29 czerwca 2015 r.
Boryszew	Pożar w zakładzie spółki zależnej Spółka poinformowała, że w dniu 13 kwietnia 2015 roku w godzinach porannych miał miejsce pożar w zakładzie produkcyjnym w Prenzlau należącym do Boryszew Oberflächentechnik Deutschland GmbH - spółki zależnej. Według wstępnych informacji zniszczeniu uległa część hali produkcyjnej zakładu. Zarząd Boryszew S.A. informuje, że obecnie trwa dogaszanie pożaru oraz że niezwłocznie podjęto działania zmierzające do eliminacji jego skutków. Mienie, które uległo zniszczeniu było objęte ubezpieczeniem od tego rodzaju zdarzenia losowego, w tym od utraty zysku.
PKP Cargo	Powołanie członka Rady Nadzorczej Spółka poinformowała, iż w dniu 13 kwietnia 2015 r. NWZA powołało Pana Raimondo Egginka do składu Rady Nadzorczej Spółki. Uchwała dotycząca powołania członka Rady Nadzorczej weszła w życie z dniem podjęcia.
Eurotel	Zarząd rekomenduje 1 PLN dywidendy na akcję Zarząd spółki zarekomendował wypłatę z zysku za rok 2014 dywidendy w wysokości 3.75 mln PLN tj. 1 PLN na akcję (DY~7.25%)
Vistula	Prezes zadowolony z wyników grupy Prezes Grzegorz Pilch stwierdził, że spółka jest zadowolona z osiąganych od początku roku przychodów ze sprzedaży i spodziewa się dobrych wyników za pierwszy kwartał. Według Płicha na rynku popyt konsumpcyjny jest na wysokim poziomie. Spółka zadowolona jest z poprawy notowanej w sieci Deni Cler, w marcu było zdecydowanie lepiej r/r. Wystąpiła dodatnia dynamika sprzedaży, a marża się poprawiła. W tym roku Deni Cler nie powinno ujemnie kontrybuować do wyników (powinno wypracować wynik zero plus). Po pierwszym kwartale prezes jest optymistą. Według prezesa umocnienie dolara może mieć minimalnie negatywny wpływ na osiągnięte marże (w strukturze zakupów USD odpowiada za mniej niż 30%).
Netia	Nowa agresywna oferta dla klientów Spółka wprowadza nową ofertę usług telewizyjnych i wirtualnego operatora komórkowego MVNO. "Agresywna" oferta cenowa ma przyciągać do Netii nowych klientów. Nowa oferta bazuje na trzech filarach - 'Giganagrywarce', która umożliwia rejestrowanie programów TV na 148 kanałach jednocześnie na nielimitowanej przestrzeni dysku sieciowego i jest odpowiedzią na potrzeby klientów elastycznej możliwości oglądania programów, agresywnej polityce cenowej nowej oferty oraz nowej ofercie MVNO.

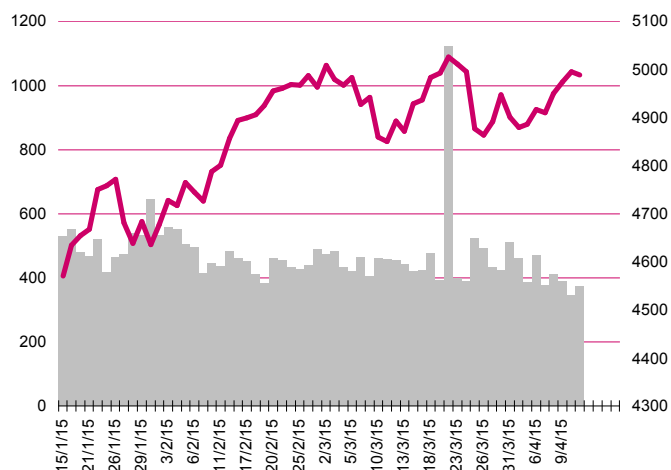
S&P500



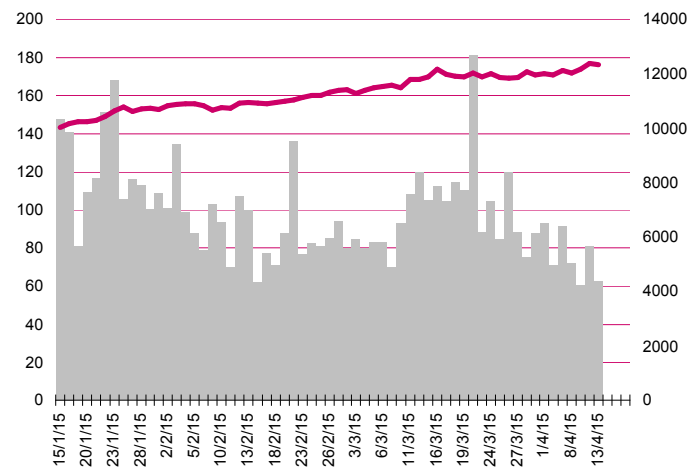
DOW JONES



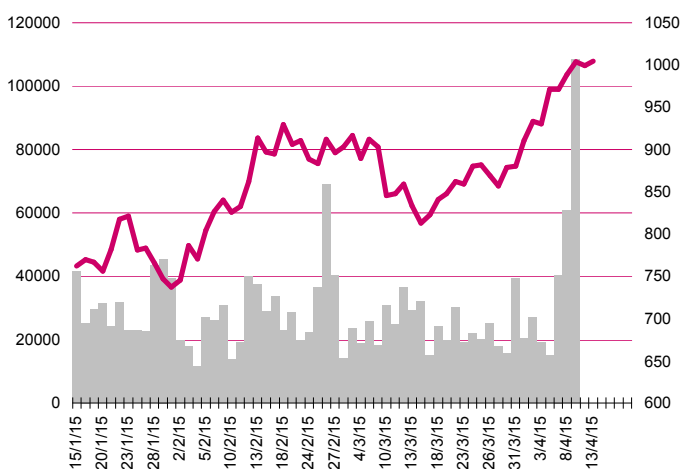
NASDAQ



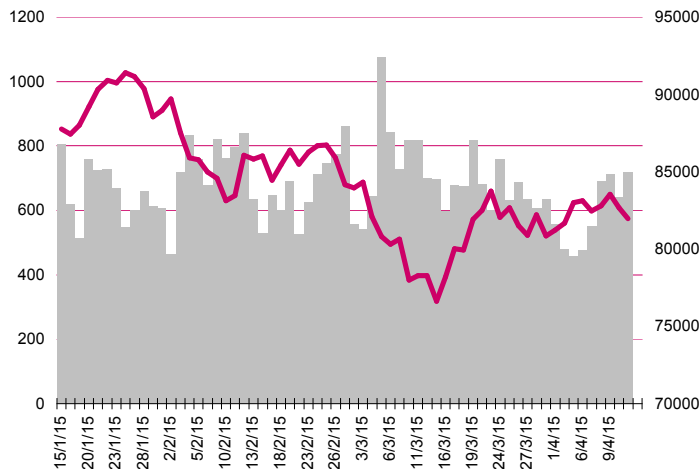
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 13 kwietnia '15	Wtorek 14 kwietnia '15	Środa 15 kwietnia '15	Czwartek 16 kwietnia '15	Piątek 17 kwietnia '15
Dane makro	Handel zagraniczny (CN), Zamówienia na sprzęt, maszyny i urządzenia (JP), Bilans płatniczy (PL)	Inflacja konsumencka (UK), Produkcja przemysłowa (EU), Sprzedaż detaliczna (US),	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Produkt Krajowy Brutto (CN), Produkcja przemysłowa (CN), Sprzedaż detaliczna (CN), Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (PL), Decyzja ECB ws. stóp procentowych (EU), Produkcja przemysłowa (US), Beżowa Księga (US)	Wskaźniki inflacji bazowej (PL), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks Fed z Filadelfii (US)	Inflacja konsumencka (EU), Przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie (PL), Inflacja CPI (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	ELZAB		FORTUNA, SECOGROUP, ECARD	IMCOMPANY, LPP, OVOSTAR	REINHOLD
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 20 kwietnia '15	Wtorek 21 kwietnia '15	Środa 22 kwietnia '15	Czwartek 23 kwietnia '15	Piątek 24 kwietnia '15
Dane makro	Inflacja PPI (GER), Produkcja przemysłowa i budowlano-montażowa (PL), Sprzedaż detaliczna (PL)	Indeks instytutu ZEW (GER),	Koniunktura gospodarcza (PL), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Indeks PMI dla przemysłu, wst. (JP), (CN), (GER), (EU), (US), Indeks PMI dla usług, wst. (GER), (EU), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Sprzedaż nowych domów (US)	Indeks instytutu Ifo (GER), Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (US)
Wyniki spółek	ALTUSTFI, QUERCUS		AQUABB, KETY, ZYWIEC	ASSECOSEE, PKNORLEN	DOMDEV, INTERFERI, VOXEL
Dzień dywidendy		LENA		MWTRADE	
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	84.60	93.1	10%	6 135.3	6%	5%	19.0	19.8	16.6	2.0	2.2	2.3	11.8%	0.0%	
Bank Handlowy	akumuluj	111.1	114.9	3%	14 516.3	3%	-3%	15.3	15.5	17.6	2.0	2.0	2.0	13.0%	6.7%	
ING BŚK	akumuluj	145.6	143.6	-1%	18 936.1	7%	12%	18.2	18.3	16.7	1.8	1.8	1.8	11.1%	2.7%	
mBank	akumuluj	458.0	546.7	19%	19 332.2	4%	-10%	15.0	15.0	14.6	1.8	1.7	1.7	12.3%	3.7%	
Pekao	akumuluj	185.4	185.0	0%	48 648.8	-1%	-6%	17.9	17.9	18.5	2.0	2.0	2.0	11.6%	5.4%	
BZ WBK	akumuluj	351.0	364.4	4%	34 831.3	7%	-9%	18.2	16.5	16.7	2.1	2.1	2.0	12.8%	-	
PKO BP	kupuj	34.28	39.2	14%	42 850.0	0%	-19%	13.2	12.6	13.7	1.6	1.5	1.5	12.3%	-	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.75	7.7	14%	2 785.7	-1%	12%	6.8	7.4	14.0	0.88	0.90	0.88	13.1%	0.0%	
GTC	akumuluj	5.74	*	*	2 016.5	16%	-22%	-	-	9.1	1.03	0.89	0.76	-30.7%	0.0%	
Dom Development	akumuluj	47.25	52.3	11%	1 170.4	-2%	-4%	21.0	21.3	18.0	1.36	1.36	1.36	3.1%	4.8%	
Robyg	akumuluj	2.42	2.7	12%	636.7	4%	-1%	13.7	18.2	14.0	1.43	1.45	1.44	10.0%	4.5%	
Branża spożywcza																
Otmuchów	kupuj	8.57	11.8	38%	109.3	-5%	8%	11.6	12.0	10.5	7.8	6.1	5.4	#DZIEL/O!	-	
Ambra	kupuj	9.09	11.1	22%	229.1	-2%	7%	8.8	11.7	10.8	7.8	7.4	7.1	13.0%	-	
Tarczyski	akumuluj	13.80	13.8	0%	156.6	-3%	14%	13.4	14.0	15.7	7.9	7.1	6.6	9.9%	-	
Duda	akumuluj	7.05	7.3	4%	196.0	0%	10%	8.7	11.8	12.0	6.1	5.9	5.7	6.5%	-	
Handel																
CCC	neutralnie	179.7	171.9	-4%	6 900.5	-2%	42%	16.3	16.3	26.9	24.6	24.6	18.5	62.5%	-	
LPP	redukuje	6 841	6 105	-11%	12 526.7	3%	-15%	26.1	26.0	30.6	16.1	16.1	17.0	31.5%	-	
Redan	akumuluj	4.10	4.5	10%	142.1	16%	76%	25.5	-	31.6	6.3	7.6	6.8	1.6%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	40.98	42.0	2%	663.4	-1%	31%	11.6	9.5	8.6	8.3	7.8	6.7	13.7%	-	
ABC Data	akumuluj	3.57	3.8	5%	447.2	1%	-13%	13.4	10.4	8.1	7.4	9.4	8.3	6.6%	10.1%	
Action	akumuluj	51.29	53.5	4%	851.9	-5%	4%	12.2	11.9	10.3	9.3	9.2	7.6	22.1%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	145.0	131.0	-10%	1 127.4	3%	45%	14.4	16.0	14.4	6.9	7.6	6.9	15.7%	-	
Relpol	kupuj	6.77	7.3	8%	65.1	-1%	-8%	11.5	11.2	8.0	5.1	6.6	5.3	7.4%	-	
Aplisens	redukuje	13.30	12.5	-6%	182.1	3%	-2%	14.4	13.0	13.3	7.9	6.9	8.4	10.3%	-	
Apator	neutralnie	43.31	38.0	-12%	1 433.9	-4%	18%	16.9	17.3	16.5	11.1	11.4	10.7	23.6%	-	
Zetkama	akumuluj	78.50	75.5	-4%	385.0	-3%	17%	13.0	13.6	12.8	9.1	8.8	8.2	18.4%	-	
Pozostałe spółki																
Elemental Holding	kupuj	4.0	4.2	4%	637.0	2%	48%	20.6	19.8	17.5	24.6	16.4	11.2	11.5%	-	
Ferro	kupuj	11.41	12.8	12%	242.4	-3%	-12%	10.1	9.4	9.3	5.7	7.8	7.2	13.0%	-	
Lentex	kupuj	8.97	13.3	48%	537.6	5%	13%	8.8	15.6	11.6	8.8	7.5	6.3	0.7%	-	
Benefit Systems	akumuluj	359.5	363.0	1%	918.5	7%	28%	23.8	26.2	22.1	25	17.9	15.0	29.1%	-	
Work Service	neutralnie	20.30	17.4	-14%	1 320.3	-6%	35%	36.4	34.5	24.7	26.1	14.7	12.8	15.6%	-	
Impel	akumuluj	31.00	35.8	15%	398.8	3%	7%	13.1	15.9	13.4	7.1	6.6	6.5	11.2%	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

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
fundusze inwestycyjne

Analityk
fundusze inwestycyjne

Sprzedaż

Radosław Zawadzki
+48 22 598 26 34
radoslaw.zawadzki@millenniumdm.pl

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

Dyrektor

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.