

Raport dzienny

20 stycznia 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 376	↓ -1.07%	-1.4%	-7.6%	634/206
WIG30	2 504	↓ -0.89%	-1.2%	-3.8%	654/212
mWIG40	3 333	↓ -0.33%	1.2%	26.9%	78/25
sWIG80	14 136	↓ -0.35%	0.8%	29.6%	25/8
WIG	50 925	↓ -0.71%	-0.3%	6.5%	790/256
WIGBANKI	8 116	↓ -1.05%	1.1%	21.5%	219/71

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 374	↑ 0.71%	3.08%	6.33%	20.98%
S&P500	1 839	↑ 1.08%	2.93%	5.41%	24.90%
NASDAQ	4 183	↑ 1.69%	3.81%	6.87%	34.47%
DAX	9 541	↑ 0.32%	4.11%	7.62%	24.29%
RTSI\$	19 430	↑ 0.05%	3.46%	4.76%	2.20%
XU100	49 182	↓ -1.04%	-2.18%	-11.19%	-20.32%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	7 340.0	↑ 0.17%	0.9%	1.9%	-7.8%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 807.0	↑ 0.64%	0.9%	-2.0%	-11.4%
Złoto (USD/OZ)	1 256.9	↑ 0.35%	4.6%	-4.3%	-25.6%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0784	↑ 0.10%	1.2%	0.8%	-1.7%
EUR/PLN	4.1673	↑ 0.07%	0.2%	-0.2%	0.0%
EUR/USD	1.3538	↓ -0.02%	-1.0%	-1.0%	1.7%
USD/HUF	220.93	↑ 0.08%	1.9%	1.8%	0.9%

Informacje ze spółek

Rafako, Mostostal Warszawa Odtajnienie warunków umowy dodatkowej

Polimex-Mostostal Zysk netto w przyszłym roku, dodatnia EBITDA w br.

Marvipol Umowa na budowę I etapu inwestycji na Ursynowie

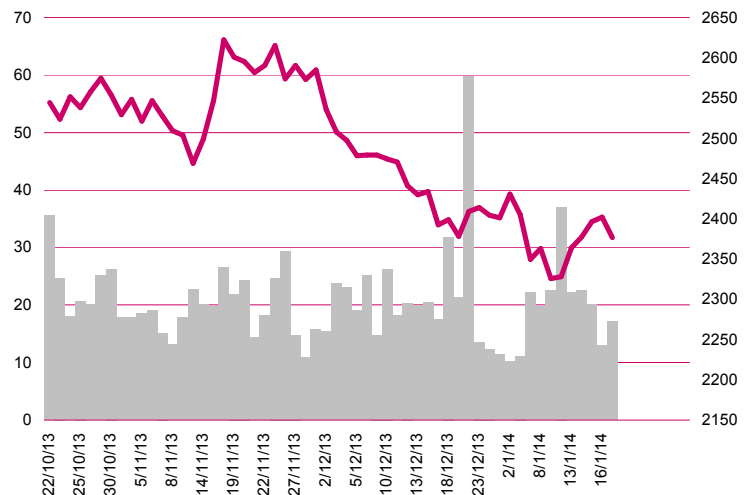
Kęty Umiarkowany optymizm na 2014 r.

Ferro W 2014 r. jednocyfrowy wzrost sprzedaży

Redan Dalsza poprawa w 2014 roku

Mieszko Emisja obligacji zamiennych

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.60%	2.68%	2.95%	3.58%	4.36%
Węgry	2.71%	2.82%	3.27%	4.62%	5.44%
Niemcy	0.07%	0.13%	0.18%	0.87%	1.78%
USA	0.03%	0.11%	0.37%	1.63%	2.82%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PZU	428.20	↓ -2.62%	-5.7%	10.7%	67/22
PKO BP	40.16	↓ -1.50%	-0.1%	7.9%	49/16
KGHM	113.80	↔ 0.00%	-0.2%	6.7%	42/13
Eurocash	40.30	↓ -1.23%	-13.1%	5.0%	31/10

Wygrani/Przegrani

		1D		1D
Synthos	5.46	↑ 1.68%	PZU	428.20 ↓ -2.62%
Orange	10.12	↑ 0.40%	JSW	50.00 ↓ -3.29%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
ALIOR	Ostatni dzień notowań 6.36 mln. praw do akcji serii G spółki.

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
-	Produkt Krajowy Brutto (r/r)	CNY 7.6%	7.8%
08:00	Inflacja producencka (r/r)	GER -0.50%	-0.80%
14:00	Wynagrodzenie (r/r)	PL 3.20%	3.10%
14:00	Zatrudnienie (r/r)	PL 0.40%	0.10%

Informacje ze spółek

Rafako, Mostostal

Odtajnienie warunków umowy dodatkowej

Spółki ujawniły warunki umowy dodatkowej, z początku sierpnia 2013 r. podpisanej wraz z nową umową konsorcjum do budowy bloku w Elektrowni Jaworzno III, zgodnie z którą udział Mostostalu w konsorcjum spadł z 41 do 0.01%. Ujawnienie warunków wynika z wygaśnięcia umowy, co jest następstwem niepodpisania kontraktu z inwestorem. Główny problem, który uniemożliwia podpisanie umowy na blok w Jaworznie (termin ważności oferty konsorcjum został wydłużony po raz piąty i obowiązuje obecnie do 28 lutego br.) jest problem z pozyskaniem gwarancji bankowych przez Rafako. Zgodnie z wygasłą umową dodatkową, Rafako miało m.in. zapłacić konsorcjantowi za zmniejszenie udziału w projekcie 130 mln PLN netto, zaoferować mu kontrakty podwykonawcze za 360 mln PLN netto oraz dać mu prawo złożenia ostatniej oferty w wybranym katalogu prac na łączną kwotę 140 mln PLN.

Polimex-Mostostal

Zysk netto w przyszłym roku, dodatnia EBITDA w br.

Gregor Sobisch, prezes zarządu poinformował w dniu 17 stycznia br., że spółka podtrzymuje plan dodatniej EBITDA w bieżącym roku oraz zysku netto w roku przyszłym. Prezes ujawnił także, że na przełomie stycznia i lutego spółka powinna sprzedać drugi pakiet nieruchomości o wartości około 100 mln PLN. Spółka rozważa również, wobec poprawy koniunktury na GPW wprowadzenie na giełdę zależnego Torpolu, a w przypadku zakładu w Siedlcach nie wyklucza debiutu giełdowego lub sprzedaży inwestorowi (rozważane są różne opcje).

Marvipol

Umowa na budowę I etapu inwestycji na Ursynowie

Spółka poinformowała o podpisaniu przez spółkę zależną (Central Park Ursynów 1 Sp. z o.o.) w dniu 17 stycznia br. z Warbud S.A. (Generalny Wykonawca) umowy o generalne wykonawstwo dla inwestycji Central Park Ursynów - etap 1a (Warszawa, ul. Kłobucka). Wartość

Kęty

Umiarkowany optymizm na 2014 r.

Grupa Kęty z umiarkowanym optymizmem patrzy na 2014 rok. Z jednej strony liczy na ożywienie gospodarcze, z drugiej - obawia się umocnienia złotego. Michał Malina, specjalista ds. relacji inwestorskich Kęt, szacuje, że sprzedaż w poszczególnych segmentach na połowę stycznia rośnie o 5-10% r/r. Grupa Kęty, nie zdecydowała jeszcze, czy podstawą do wyliczania dywidendy (40% zysku netto) będzie cały zysk za 2013 rok, czy zysk pomniejszony o zdarzenie jednorazowe w kwocie 35 mln PLN. Jeśli one-off zostanie odjęty, dywidenda może być podobna do ubiegłorocznej, kiedy to wyniosła 6 PLN na akcję.

Ferro

W 2014 r. jednocyfrowy wzrost sprzedaży

Prezes Aneta Raczek poinformowała PAP, że Ferro oczekuje w 2014 r. jednocyfrowego wzrostu sprzedaży, co powinno pociągnąć za sobą także poprawę wyników. Spółka szuka nowych rynków zbytu. Nie wyklucza, że w ekspansji pomogą jej przejęcia za granicą, choć na razie nie uczestniczy w żadnych procesach akwizycyjnych. Raczek dodała, że Ferro zanotowało w IVQ 2013 r. przychody podobne r/r, tym samym w całym roku obroty mogą być porównywalne lub nieco niższe od tych zaraportowanych w 2012 r. Spółka oczekuje dobrych wyników za 2013 r., a wartość wypłaconej dywidendy powinna być wyższa niż przed rokiem

Redan

Dalsza poprawa w 2014 roku

Według wiceprezesa Bogusza Kruszyńskiego, Redan w 2014 ma istotnie poprawić wyniki. Tempo wzrostu sprzedaży powinno być wyższe niż w 2013 roku, gdy przychody wzrosły o 6.4% rdr do 465.5 mln PLN. Pozytywne tendencje rozwojowe w Textilmarket mają być utrzymane i poprawić ma się rentowność w części modowej. W części modowej są realizowane działania, w tym zmiany założeń co do kolekcji, zmiany procesu produkcji, które mają przynieść efekt w postaci poprawy sprzedaży. Sprzedaż internetowa Redanu wzrosła w 2013 roku o ok. 38% rdr do 28.9 mln PLN. W 2014 Textilmarket ma otworzyć 20 nowych sklepów, a w części modowej 20 sklepów franczyzowych oraz 15-20 sklepów w Rosji i na Ukrainie. Kilka nierentownych sklepów, od 3 do 5, zostanie w 2014 zamkniętych.

Mieszko

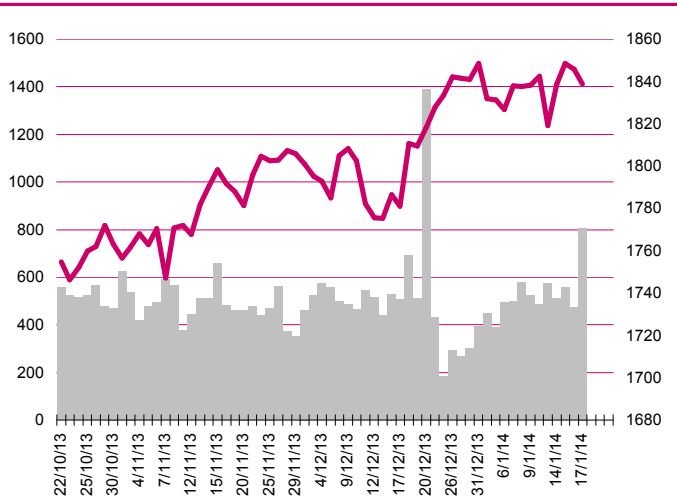
Emisja obligacji zamiennych

WZA zdecydowało o emisji 123.4 mln obligacji zamiennych o cenie emisyjnej wysokości 1.0 PLN za sztukę z wyłączeniem prawa poboru. Łączna wartość podwyższenia kapitału zakładowego poprzez zamianę obligacji na akcje nie będzie wyższa niż 30.85 mln PLN (30.85 mln akcji o wartości nominalnej 1 PLN). Cena zamiany akcji wydawanych w zamian za obligacje, wynosić będzie 4.00 PLN. Celem emisji jest głównie spłacenie dotychczasowego zadłużenia.

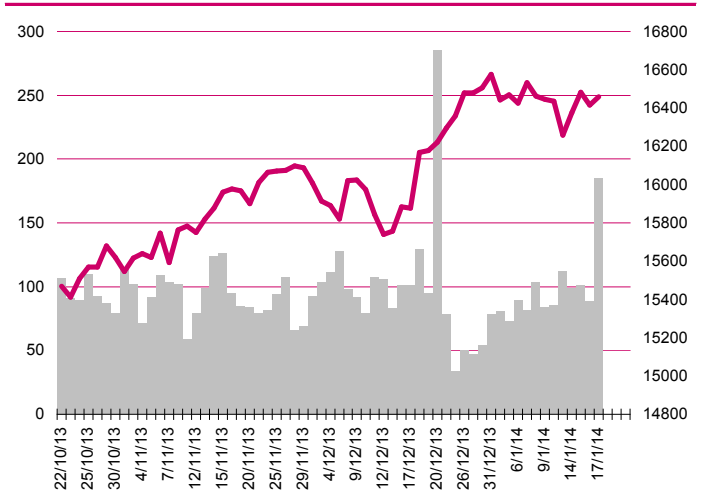
Pakiety

Erbud Prokurent spółki sprzedał w dniu 15 stycznia br. łącznie 1 tys. Akcji po średniej cenie jednostkowej 32.7 PLN

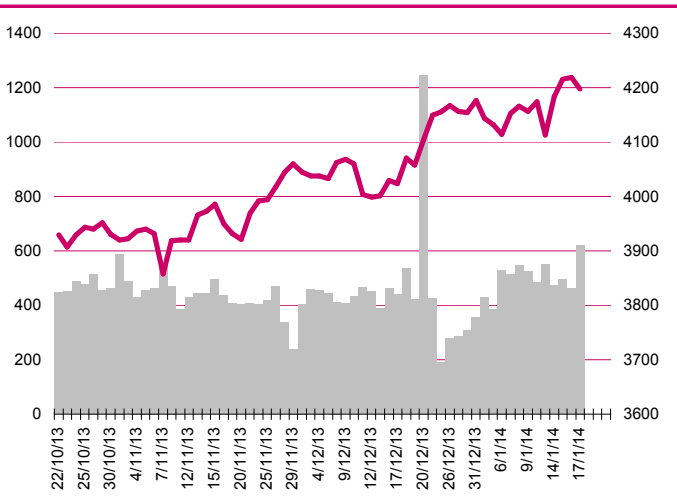
S&P500



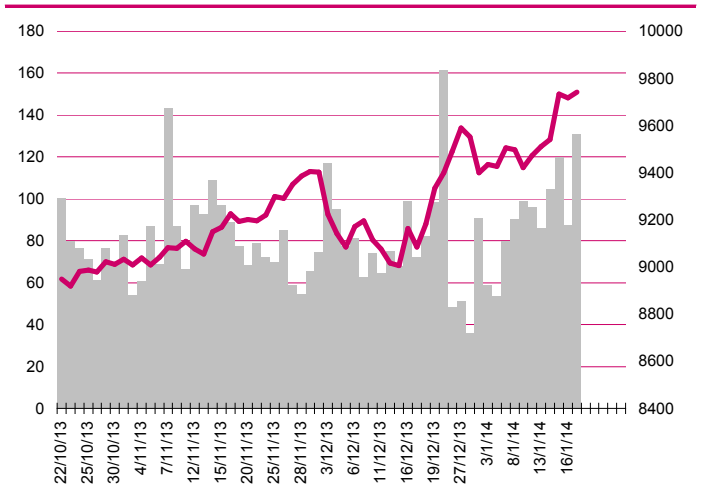
DOW JONES



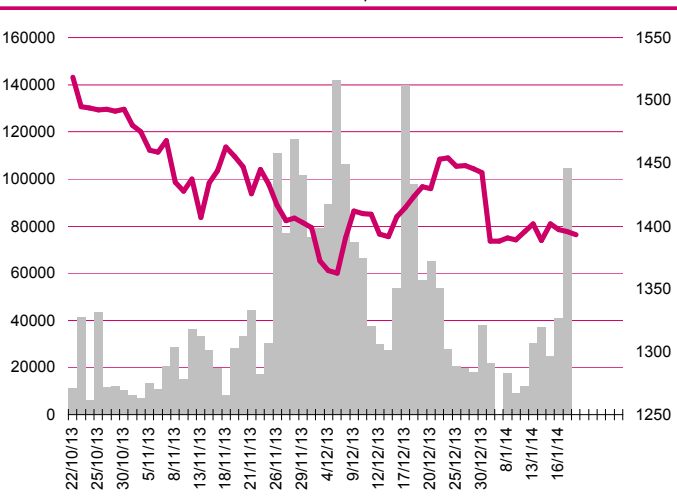
NASDAQ



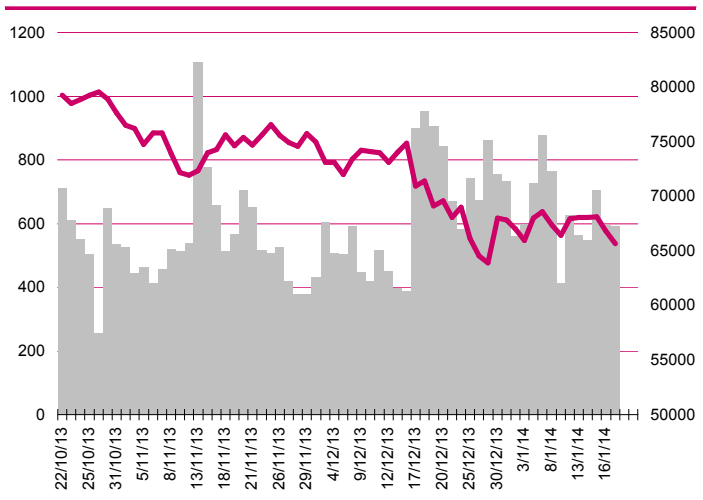
DAX



RTSi\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 20 stycznia '14	Wtorek 21 stycznia '14	Środa 22 stycznia '14	Czwartek 23 stycznia '14	Piątek 24 stycznia '14
Dane makro	Produkt Krajowy Brutto (CNY), Produkcja przemysłowa (CNY), Przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie (PL)	Indeks instytutu ZEW (GER), Produkcja przemysłowa (PL),	Komunikat po posiedzeniu BoJ (JAP), Stopa bezrobocia (UK), Wnioski o kredyt hipoteczny (US)	Indeks PMI dla przemysłu (EU), Indeks PMI dla przemysłu (GER), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US), Indeks PMI dla przemysłu (US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Koniunktura konsumencka (PL), Inflacja konsumencka (CA)
Wyniki spółek					
Dywidenda					
Inne					

	Poniedziałek 27 stycznia '14	Wtorek 28 stycznia '14	Środa 29 stycznia '14	Czwartek 30 stycznia '14	Piątek 31 stycznia '14
Dane makro	Bilans handlu zagranicznego (JPY), Indeks instytutu Ifo (GER), Indeks PMI dla usług (US), Sprzedaż nowych domów (US)	Produkt Krajowy Brutto (UK), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Indeks cen domów S&P/Case-Shiller (US), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Indeks zaufania konsumentów - GfK (GER), Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Produkt Krajowy Brutto (ES), Stopa bezrobocia (GER), Produkt krajowy brutto (PL), Koniunktura gospodarcza (EU), Produkt Krajowy Brutto (US), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US)	Indeks PMI dla przemysłu (CNY), Inflacja HICP (EU), Stopa bezrobocia (EU), Indeks Chicago PMI (US)
Wyniki spółek					
Dywidenda					
Inne					

Aktualne wskaźniki

	Rekomendacja	Potencjał			M. cap (PLNm)	Zmiana ceny		P/E			EV/EBITDA lub P/BV-banki, deweloperzy			ROE *3	DY % 2013*2
		Cena	Wycena	+/-		1 M	1 Y	2012	2013p	2014p	2012	2013p	2014p		
Banki															
Bank Handlowy	redukuj	103.90	94.3	-9%	13 575.5	2%	7%	14.0	15.4	17.3	2.0	1.8	1.8	14.8%	5.6%
Mbank	neutralnie	495.10	517.2	4%	20 881.1	0%	54%	17.4	17.9	15.8	2.4	2.1	2.0	12.2%	2.0%
BZ WBK	neutralnie	380.50	343.5	-10%	35 593.9	0%	39%	27.3	20.0	19.1	3.0	2.6	2.4	14.8%	2.0%
ING BSK	akumuluj	112.20	130.7	16%	14 597.2	-2%	27%	17.5	15.9	14.5	2.0	1.8	1.7	11.2%	-
Pekao	redukuj	180.00	180.5	0%	47 244.6	1%	6%	16.0	17.4	16.0	2.1	2.0	2.0	13.0%	4.7%
PKO BP	akumuluj	40.16	47.0	17%	50 200.0	0%	11%	13.4	16.1	13.4	2.1	2.0	1.9	13.8%	4.5%
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	428.20	465.0	9%	36 976.1	-6%	6%	10.0	13.4	13.7	2.7	2.5	2.5	23.2%	6.9%
Deweloperzy															
Echo	akumuluj	6.22	5.8	-7%	2 566.9	2%	16%	13.7	11.2	11.2	1.23	1.15	1.04	25.4%	-
GTC	neutralnie	7.42	9.9	33%	2 369.7	-1%	-22%	-	7.4	7.4	0.70	0.65	0.59	-19.8%	-
Dom Development	neutralnie	51.80	32.9	-36%	1 282.2	3%	58%	13.3	21.1	24.3	1.48	1.42	1.38	10.2%	7.1%
Robyg	neutralnie	2.34	1.6	-32%	613.3	9%	59%	17.8	21.5	22.1	1.47	1.47	1.45	3.6%	3.4%
J.W. Construction	akumuluj	4.96	4.7	-5%	268.2	-2%	18%	19.3	38.4	5.1	0.54	0.53	0.50	1.2%	-
Polnord	*	9.40	*	*	306.8	12%	-15%	15.6	24.9	3.6	0.24	0.23	0.23	1.2%	-
Paliwa i metale															
Impexmetal	kupuj	3.34	3.8	14%	668.0	-2%	-5%	9.5	13.9	11.7	7.0	7.7	6.5	306.4%	-
Zetkama	kupuj	73.91	50.2	-32%	362.5	-6%	72%	15.3	14.7	14.6	10.0	9.7	9.7	20.3%	-
Kęty	akumuluj	215.60	147.5	-32%	2 012.1	-1%	54%	16.7	19.1	16.0	9.39	9.9	8.7	13.5%	2.8%
Przemysł chemiczny															
Azoty Tarnów	neutralnie	58.00	54.1	-7%	5 753.3	-3%	6%	18.3	12.0	8.8	8.3	4.9	3.8	16.7%	2.6%
Ciech	akumuluj	29.90	26.1	-13%	1 575.7	-4%	33%	-	16.6	15.3	46.2	6.3	5.9	-5.4%	-
Puławy	neutralnie	147.10	131.7	-10%	2 811.8	-15%	15%	11.6	13.2	11.2	6.1	5.9	4.9	15.6%	-
Synthos	redukuj	5.46	4.6	-16%	7 224.9	0%	5%	12.9	12.7	11.8	7.5	7.5	7.5	16.8%	13.9%
Branża spożywcza															
Kernel	akumuluj	40.51	68.0	68%	3 228.0	6%	-36%	4.7	5.1	4.2	4.9	5.0	4.4	3.2%	-
Duda	akumuluj	0.89	0.90	1%	247.4	22%	117%	-	13.4	11.8	12.4	7.3	7.0	-3.3%	-
Tarczynski	kupuj	13.90	18.5	33%	157.7	0%	-	14.6	12.2	11.0	7.1	6.0	5.9	-	-
Mieszko	akumuluj	4.16	4.7	13%	170.0	1%	-4%	12.0	9.3	6.7	8.1	7.5	5.1	7.3%	-
Wawel	akumuluj	1 215.0	900.0	-26%	1 822.2	-4%	56%	26.6	22.8	20.1	18.8	16.4	14.5	24.0%	1.2%
Colian	neutralnie	3.92	2.2	-44%	562.0	10%	79%	25.2	22.0	20.3	11.6	11.4	9.2	6.7%	-
Ambra	kupuj	10.44	10.0	-4%	263.2	7%	25%	16.4	12.4	10.9	8.6	8.1	7.4	7.8%	-
Handel															
CCC	akumuluj	109.00	112.7	3%	4 185.6	-3%	50%	39.4	29.2	22.0	24.1	18.9	15.0	21.8%	1.5%
LPP	akumuluj	8 800	9 031.0	3%	16 113.9	1%	78%	45.7	38.0	31.0	28.6	24.5	19.1	34.2%	1.0%
NFI EMF	neutralnie	17.70	21.0	19%	1 870.5	-3%	8%	-	30.3	21.5	8.8	8.6	7.6	-1.8%	-
Eurocash	neutralnie	40.30	62.3	55%	5 578.6	-13%	-14%	22.3	16.5	14.0	12.9	10.8	9.1	36.4%	2.2%
Emperia	akumuluj	72.64	76.6	5%	1 098.0	-2%	31%	52.8	28.3	22.9	52.7	15.5	12.6	1.1%	1.3%
Alma	kupuj	36.59	37.5	2%	203.5	3%	24%	40.7	15.1	12.9	6.5	5.9	5.6	1.4%	-
Przemysł elektromaszynowy															
Amica	kupuj	108.80	67.3	-38%	845.9	-5%	98%	16.6	15.8	16.3	9.1	8.6	8.4	18.3%	4.2%
Relpol	kupuj	8.25	10.2	24%	79.3	5%	-10%	7.0	7.4	7.3	4.7	4.7	4.5	9.3%	-
Aplisens	akumuluj	18.73	19.6	5%	247.9	-2%	33%	16.9	15.2	12.6	10.0	9.2	7.9	14.5%	1.4%
Apator	akumuluj	41.36	33.5	-19%	1 369.3	10%	28%	14.7	22.5	20.9	11.6	12.8	12.4	25.9%	2.4%
ZPUE	kupuj	421.0	321.6	-24%	589.4	-2%	51%	19.4	18.2	15.9	11.0	10.4	9.3	15.3%	2.5%
Pozostałe spółki															
Orbis	akumuluj	40.90	43.2	6%	1 884.5	2%	5%	26.7	29.7	24.1	7.9	7.7	6.6	2.8%	-
Lentex	kupuj	7.50	8.3	11%	473.2	7%	52%	18.1	10.6	15.1	9.2	6.2	8.5	12.3%	2.0%
Forte	kupuj	37.85	28.7	-24%	899.0	2%	159%	26.1	18.5	16.0	16.2	12.4	10.8	14.3%	2.5%
Grajewo	akumuluj	26.10	18.0	-31%	1 295.2	-4%	65%	23.1	22.8	16.8	8.6	11.1	9.3	25.1%	-
Rainbow Tours	akumuluj	12.65	4.7	-63%	184.1	20%	218%	57.4	39.6	36.8	35.3	25.4	23.7	0.1%	-
Impel	akumuluj	30.98	34.9	13%	398.6	0%	-3%	12.7	10.8	9.7	6.7	6.4	6.1	7.8%	4.8%
Decora	kupuj	11.70	11.8	1%	132.2	-11%	31%	10.6	15.9	12.2	8.2	8.3	7.4	7.2%	3.6%

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 2012 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
+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

Dyrektor
banki i ubezpieczenia

Analityk
branża spożywcza, handel

Analityk
deweloperzy i energetyka

Analityk
przemysł elektromaszynowy

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

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, Sygnity, Ergis-Eurofilms od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Aplisens, Ciech, Sygnity, Wielton, Skyline, Hawe, Mieszko, PGE, Selena. Millennium Dom Maklerski S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy pełnił funkcję oferującego w trakcie oferty publicznej dla akcji spółek: Ciech, Gastel-Zurawie, Enel-Med, od których 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 TFI S.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.