

Raport dzienny

23 stycznia 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 433	↑ 0.89%	0.8%	-4.9%	770/250
WIG30	2 560	↑ 0.93%	0.6%	-1.2%	908/295
mWIG40	3 384	↑ 1.03%	1.8%	28.8%	215/70
sWIG80	14 276	↑ 0.06%	0.1%	28.9%	62/20
WIG	51 906	↑ 0.78%	1.1%	8.7%	1083/352
WIGBANKI	8 447	↑ 1.56%	5.0%	28.5%	444/144

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 374	↑ 0.71%	3.08%	6.23%	20.98%
S&P500	1 839	↑ 1.08%	2.93%	5.30%	24.90%
NASDAQ	4 183	↑ 1.69%	3.81%	7.06%	34.47%
DAX	9 541	↑ 0.32%	4.11%	6.96%	24.29%
RTSI\$	19 430	↑ 0.05%	3.46%	4.14%	2.20%
XU100	49 300	↑ 1.56%	-1.95%	-11.08%	-20.13%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	7 289.5	↑ 0.10%	0.6%	0.2%	-10.1%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 789.0	↑ 0.17%	0.2%	-4.8%	-12.6%
Złoto (USD/OZ)	1 236.3	↓ -0.25%	3.2%	-7.4%	-26.7%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0756	↑ 0.13%	1.3%	1.4%	-1.9%
EUR/PLN	4.1664	↑ 0.09%	0.2%	-0.4%	-0.1%
EUR/USD	1.3546	↓ -0.04%	-1.1%	-1.8%	1.8%
USD/HUF	223.22	↓ -0.25%	2.1%	3.7%	1.2%

Informacje ze spółek

Tauron PE Zmiany w Radzie Nadzorczej

JSW Umowę na sprzedaż koksu MIR Trade AG za ok. 2.1 mld PLN

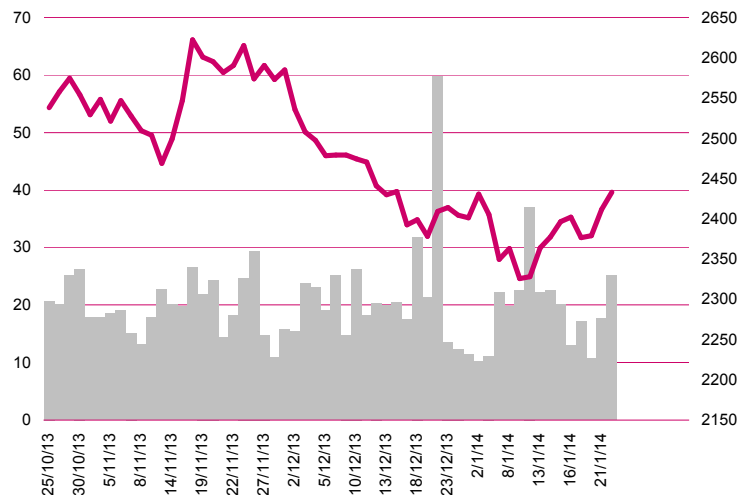
NWR Zakładana produkcja i sprzedaż 9 - 9.5 mln t węgla w 2014

Budimex Umowa na rozbudowę drogi wojewódzkiej za 44 mln PLN

SMT Dalsze inwestycje w rozwój produktów

Lentex Sprzedaż spółki Gamrat Wykładziny Tarkett S. A.

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.60%	2.76%	2.97%	3.60%	4.37%
Węgry	2.68%	2.74%	3.21%	4.61%	5.47%
Niemcy	0.08%	0.12%	0.16%	0.82%	1.74%
USA	0.03%	0.12%	0.40%	1.70%	2.87%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	41.90	↑ 1.23%	5.6%	7.1%	54/17
PKN Orlen	40.46	↓ -1.20%	-2.0%	6.1%	47/15
PZU	436.00	↑ 0.53%	-3.6%	5.5%	42/13
Pekao	188.00	↑ 1.18%	5.3%	5.0%	38/12

Wygrani/Przegrani

		1D		1D
BZWBK	397.80	↑ 3.59%	Orange	10.20 ↓ -1.83%
Handlowy	111.15	↑ 2.35%	GTC	7.35 ↓ -2.00%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
--------	------------

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
08:58	Indeks PMI dla przemysłu	FR 47.0	47.5
09:28	Indeks PMI dla przemysłu	GER 54.6	54.3
09:58	Indeks PMI dla przemysłu	EU 53.0	52.7
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US 326 tys	326 tys
14:58	Indeks PMI dla przemysłu	US 55.0	55.0

Informacje ze spółek

Tauron PE

Zmiany w Radzie Nadzorczej

Skarb Państwa odwołał ze składu rady nadzorczej spółki pana Rafała Wardzińskiego i powołał panią Agnieszkę Woś.

JSW

Umowę na sprzedaż koksu MIR Trade AG za ok. 2.1 mld PLN

Polski Koks, spółka zależna, podpisała z MIR Trade AG umowę na sprzedaż koksu, której szacunkowa wartość do końca okresu jej obowiązywania to około 2.1 mld PLN. Walutą rozliczenia umowy jest USD

NWR

Zakładana produkcja i sprzedaż 9 - 9.5 mln t węgla w 2014

Spółka zakłada produkcję i sprzedaż 9 - 9.5 mln ton węgla w 2014 roku. Zgodnie z wstępnymi szacunkami produkcja węgla w 2013 roku wyniosła 8.8 mln ton, w tym 2.35 mln ton w 4Q'13. W całym 2013 roku średnia cena węgla koksującego wyniosła 98 EUR/t, a węgla energetycznego 56 EUR/t, przy czym w 4Q'13 średnia cena węgla koksującego wyniosła 98 EUR/t, a węgla energetycznego 55 EUR/t. Średnia cena węgla koksującego, który ma zostać dostarczony w Q1'14, wynosi 91 EUR/t (-7% kw/kw), a średnia cena węgla energetycznego, który ma zostać dostarczony w 2014 roku to 54 EUR/t (-4% r/r). Spółka podała także, że rozpoczyna przegląd struktury kapitałowej grupy m.in. w związku z bieżącą trudną sytuacją rynkową.

Budimex

Umowa na rozbudowę drogi wojewódzkiej za 44 mln PLN

Budimex Budownictwo Sp. z o.o., spółka 100% zależna podpisał z Zarządem Dróg Wojewódzkich w Lublinie umowę na Rozbudowę drogi wojewódzkiej Nr 747 Iłża - Konopnica na odcinku Konopnica - Kamień. Wartość umowy wynosi 44.1 mln PLN netto, a termin zakończenia robót: 15.12.2014

SMT

Dalsze inwestycje w rozwój produktów

SMT w najbliższym czasie liczy na finalizację transakcji sprzedaży agencji interaktywnej Lemon Sky. Na pytanie, kiedy SMT może zakończyć proces sprzedaży Lemon Sky, prezes Pankiewicz odpowiedział: "Mam nadzieję, że stanie się to w najbliższym czasie". Środki pozyskane z transakcji spółka zamierza przeznaczyć głównie na inwestycje, ale nie wyklucza wypłaty dywidendy. Prezes Pankiewicz poinformował, że w 2014 roku SMT planuje dalsze inwestycje mające na celu rozwój produktów. SMT rozważa przejęcia, dzięki którym spółka uzyskalaby dodatkową bazę klientów.

Lentex

Sprzedaż spółki Gamrat Wykładziny Tarkett S. A.

Gamrat podpisał z francuską spółką Tarkett S.A. dokument z podsumowaniem kluczowych warunków prawnych dotyczący realizacji transakcji polegającej na nabyciu przez Tarkett 100% udziałów w spółce Gamrat Wykładziny Sp. z o.o. do której Gamrat wniósł zorganizowaną część przedsiębiorstwa Gamrat odpowiedzialną za produkcję oraz dystrybucję wykładzin podłogowych i okładzin ściennych oraz, że Gamrat i Tarkett rozpoczęły rozmowy w powyższym zakresie.

Pakiety

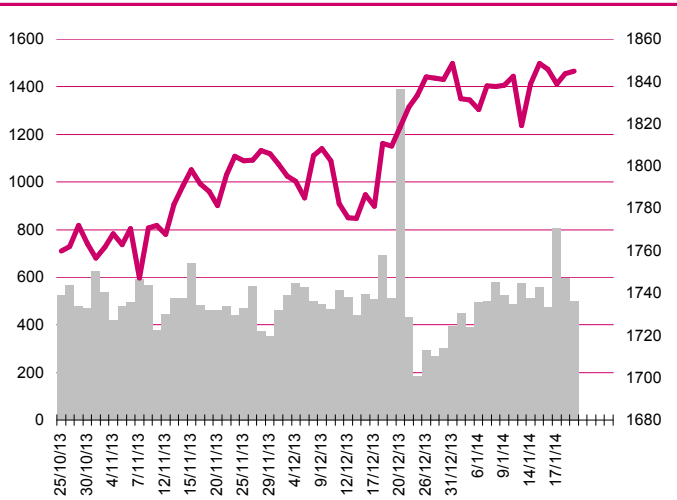
Erbud

Prokurent spółki sprzedał w dniu 21 stycznia br. 1,000 akcji po średniej cenie jednostkowej 32.57 PLN

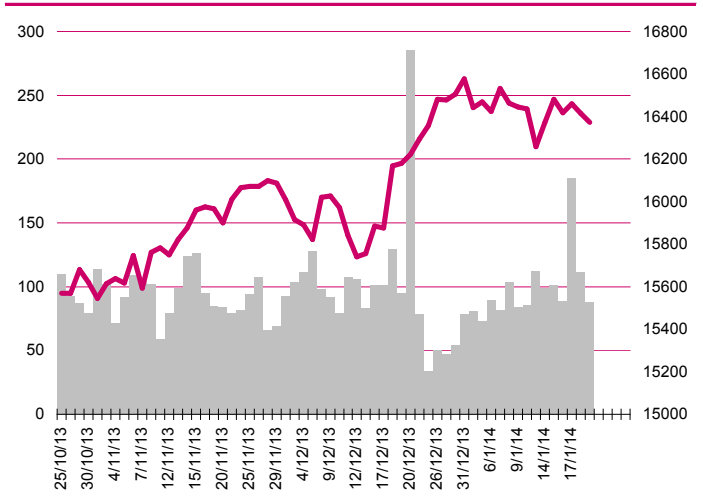
Action

Członek Zarządu spółki sprzedał na sesjach 15-16 stycznia 9 834 akcje.

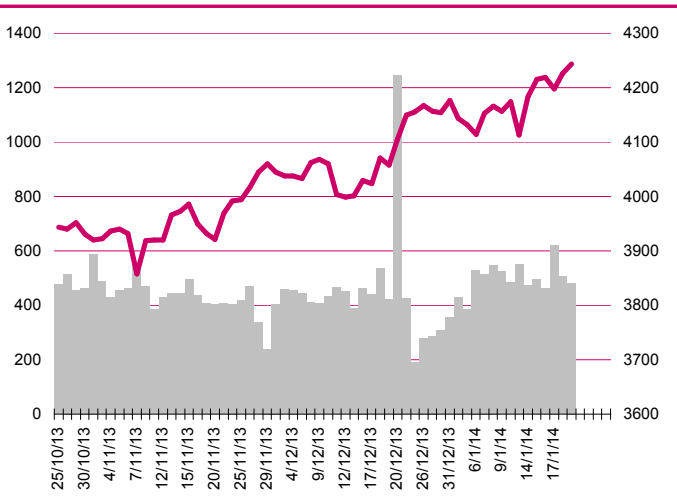
S&P500



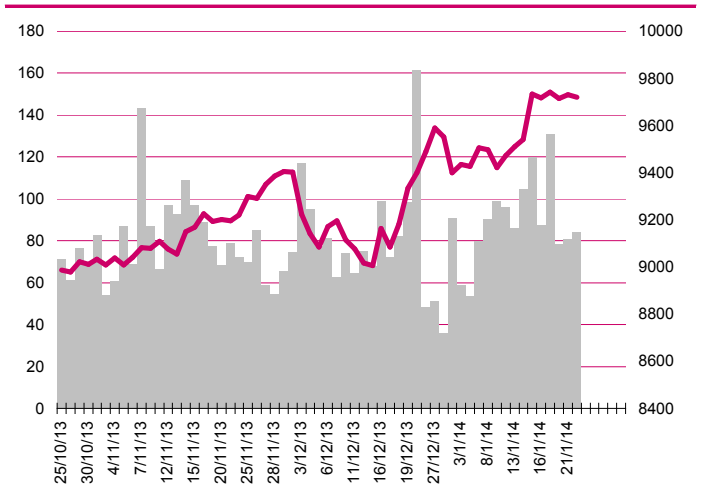
DOW JONES



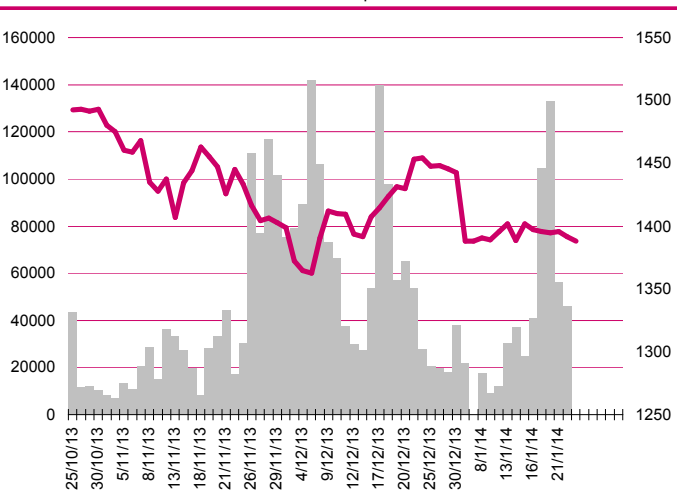
NASDAQ



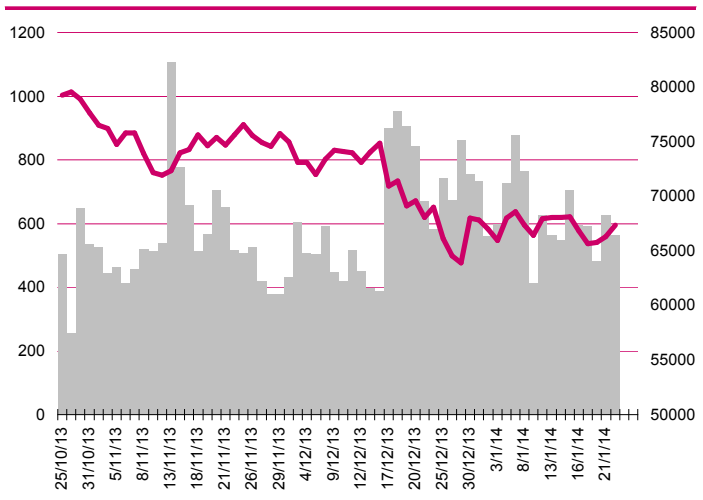
DAX



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	redukuje	111.15	94.3	-15%	14 522.8	5%	16%	15.0	16.5	18.5	2.1	1.9	1.9	14.8%	5.2%
Mbank	neutralnie	513.00	517.2	1%	21 636.1	3%	56%	18.0	18.6	16.4	2.4	2.2	2.0	12.2%	1.9%
BZ WBK	neutralnie	397.80	343.5	-14%	37 212.2	2%	45%	28.6	20.9	19.9	3.1	2.7	2.5	14.8%	1.9%
ING BSK	akumuluj	117.50	130.7	11%	15 286.8	2%	33%	18.4	16.6	15.2	2.1	1.8	1.7	11.2%	-
Pekao	redukuje	188.00	180.5	-4%	49 344.4	5%	13%	16.7	18.1	16.8	2.2	2.1	2.0	13.0%	4.5%
PKO BP	akumuluj	41.90	47.0	12%	52 375.0	6%	21%	14.0	16.8	13.9	2.2	2.1	2.0	13.8%	4.3%
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	436.00	465.0	7%	37 649.6	-4%	8%	10.2	13.7	14.0	2.7	2.6	2.6	23.2%	6.8%
Deweloperzy															
Echo	akumuluj	6.44	5.8	-10%	2 657.7	1%	11%	14.2	11.6	11.6	1.27	1.19	1.08	25.4%	-
GTC	neutralnie	7.35	9.9	35%	2 347.4	-3%	-20%	-	7.3	7.3	0.70	0.64	0.59	-19.8%	-
Dom Development	neutralnie	55.99	32.9	-41%	1 385.9	13%	63%	14.3	22.8	26.3	1.60	1.53	1.49	10.2%	6.6%
Robyg	neutralnie	2.50	1.6	-36%	655.2	15%	67%	19.0	23.0	23.6	1.57	1.57	1.55	3.6%	3.2%
J.W. Construction	akumuluj	4.99	4.7	-6%	269.8	-3%	14%	19.4	38.6	5.1	0.54	0.53	0.50	1.2%	-
Polnord	*	9.50	*	*	310.0	10%	-9%	15.8	25.2	3.6	0.24	0.24	0.23	1.2%	-
Paliwa i metale															
Impexmetal	kupuj	3.41	3.8	11%	682.0	-2%	-7%	9.7	14.2	11.9	7.1	7.9	6.6	306.4%	-
Zetkama	kupuj	73.66	50.2	-32%	361.2	-7%	64%	15.2	14.6	14.5	10.0	9.7	9.7	20.3%	-
Kęty	akumuluj	219.40	147.5	-33%	2 047.5	0%	57%	17.0	19.5	16.3	9.53	10.0	8.8	13.5%	2.7%
Przemysł chemiczny															
Azoty Tarnów	neutralnie	50.40	54.1	7%	4 999.5	-18%	-10%	15.9	10.4	7.7	7.3	4.2	3.2	16.7%	3.0%
Ciech	akumuluj	31.10	26.1	-16%	1 639.0	0%	38%	-	17.2	15.9	47.2	6.4	6.1	-5.4%	-
Puławy	neutralnie	142.80	131.7	-8%	2 729.6	-18%	13%	11.3	12.8	10.8	6.0	5.7	4.8	15.6%	-
Synthos	redukuje	5.44	4.6	-15%	7 198.5	-2%	4%	12.9	12.7	11.8	7.5	7.4	7.5	16.8%	14.0%
Branża spożywcza															
Kernel	akumuluj	41.90	68.0	62%	3 338.7	7%	-36%	4.9	5.2	4.3	5.0	5.1	4.5	3.2%	-
Duda	akumuluj	0.87	0.90	3%	241.9	13%	112%	-	13.1	11.6	12.2	7.2	6.9	-3.3%	-
Tarczynski	kupuj	14.37	18.5	29%	163.1	-1%	-	15.1	12.6	11.3	7.3	6.1	6.1	-	-
Mieszko	akumuluj	4.20	4.7	12%	171.6	1%	-2%	12.1	9.3	6.7	8.1	7.5	5.1	7.3%	-
Wawel	akumuluj	1 240.0	900.0	-27%	1 859.7	-1%	59%	27.2	23.3	20.5	19.2	16.7	14.8	24.0%	1.1%
Colian	neutralnie	4.14	2.2	-47%	593.5	13%	89%	26.7	23.2	21.4	12.3	11.9	9.6	6.7%	-
Ambra	kupuj	10.51	10.0	-5%	264.9	3%	28%	16.5	12.5	11.0	8.6	8.2	7.5	7.8%	-
Handel															
CCC	akumuluj	117.50	112.7	-4%	4 512.0	2%	60%	42.4	31.5	23.7	25.9	20.3	16.1	21.8%	1.4%
LPP	akumuluj	9 190	9 031.0	-2%	16 828.0	4%	86%	47.8	39.7	32.4	29.9	25.6	20.0	34.2%	0.9%
NFI EMF	neutralnie	17.64	21.0	19%	1 864.1	1%	8%	-	30.2	21.4	8.8	8.5	7.6	-1.8%	-
Eurocash	neutralnie	41.30	62.3	51%	5 717.1	-12%	-14%	22.8	16.9	14.4	13.2	11.0	9.3	36.4%	2.2%
Emperia	akumuluj	72.95	76.6	5%	1 102.7	-2%	27%	53.0	28.4	23.0	52.9	15.6	12.7	1.1%	1.3%
Alma	kupuj	36.55	37.5	3%	203.3	1%	24%	40.7	15.1	12.9	6.5	5.9	5.6	1.4%	-
Przemysł elektromaszynowy															
Amica	kupuj	113.00	67.3	-40%	878.6	-3%	93%	17.3	16.4	16.9	9.5	8.9	8.7	18.3%	4.1%
Relpol	kupuj	8.24	10.2	24%	79.2	5%	-10%	7.0	7.4	7.3	4.7	4.7	4.5	9.3%	-
Aplisens	akumuluj	18.19	19.6	8%	240.8	-3%	30%	16.4	14.8	12.3	9.7	8.9	7.6	14.5%	1.4%
Apator	akumuluj	41.95	33.5	-20%	1 388.8	17%	32%	14.9	22.8	21.2	11.8	13.0	12.6	25.9%	2.4%
ZPUE	kupuj	425.0	321.6	-24%	595.0	-6%	29%	19.6	18.3	16.0	11.1	10.5	9.4	15.3%	2.5%
Pozostałe spółki															
Orbis	akumuluj	38.71	43.2	12%	1 783.6	-3%	0%	25.3	28.1	22.8	7.4	7.2	6.2	2.8%	-
Lentex	kupuj	7.49	8.3	11%	472.6	7%	53%	18.0	10.5	15.1	9.1	6.2	8.5	12.3%	2.0%
Forte	kupuj	40.97	28.7	-30%	973.1	8%	181%	28.2	20.0	17.3	17.5	13.4	11.7	14.3%	2.3%
Grajewo	akumuluj	25.56	18.0	-30%	1 268.4	-9%	63%	22.6	22.3	16.5	8.5	10.9	9.2	25.1%	-
Rainbow Tours	akumuluj	13.69	4.7	-66%	199.2	29%	256%	62.1	42.8	39.8	38.2	27.6	25.8	0.1%	-
Impel	akumuluj	30.75	34.9	13%	395.6	-1%	-3%	12.7	10.7	9.6	6.7	6.4	6.0	7.8%	4.9%
Decora	kupuj	12.59	11.8	-6%	142.3	-6%	40%	11.4	17.1	13.1	8.6	8.7	7.7	7.2%	3.3%

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 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, 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

Dyrektor
banki i ubezpieczenia

Analityk
branża spożywcza, handel

Analityk
developeperzy 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, 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.