

Raport dzienny

10 lutego 2014

Główne indeksy

8 lipca 2010

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 329	↓ -0.10%	-0.6%	28.0%	1112/344
WIG	40 374	↑ 0.25%	0.5%	34.8%	1516/470
sWIG80	11 247	↑ 0.67%	-1.5%	19.9%	35/10
mWIG40	2 421	↑ 0.75%	0.0%	37.5%	119/37
WIGBANKI	5 885	↓ -0.17%	-1.0%	66.5%	351/108

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	10 139	↑ 1.20%	2.42%	-7.81%	23.90%
S&P500	1 070	↑ 0.94%	1.38%	-10.39%	21.25%
NASDAQ	2 175	↑ 0.74%	0.77%	-11.35%	24.13%
DAX	6 036	↑ 0.71%	0.85%	-3.42%	30.36%
BUX	22 654	↑ 4.58%	8.32%	-9.94%	55.31%
IBOV	63 476	↑ 0.30%	3.25%	-11.12%	29.08%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź	6671.0	↑ 1.46%	8.9%	-14.9%	37.1%
Ropa	75.40	↓ -0.42%	2.6%	-10.9%	24.7%
Aluminium	1993.0	↑ 0.91%	5.7%	-14.3%	25.2%
Złoto	1198.15	↑ 0.31%	-2.5%	3.2%	30.5%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.2259	↓ -1.80%	-7.2%	11.3%	1.3%
EUR/PLN	4.0823	↓ -1.08%	-1.6%	6.0%	-7.7%
EUR/USD	1.2660	↑ 0.74%	6.0%	-4.8%	-8.9%
USD/HUF	223.04	↓ -1.72%	-6.8%	10.6%	11.5%

Informacje ze spółek

LW Bogdanka Plan wydobycia w 2014r. obniżony do 9.3-10 mln ton

Budimex Umowa w Olsztynie za 72.2 mln PLN netto

Bank Handlowy Wstępne skonsolidowane wyniki roczne

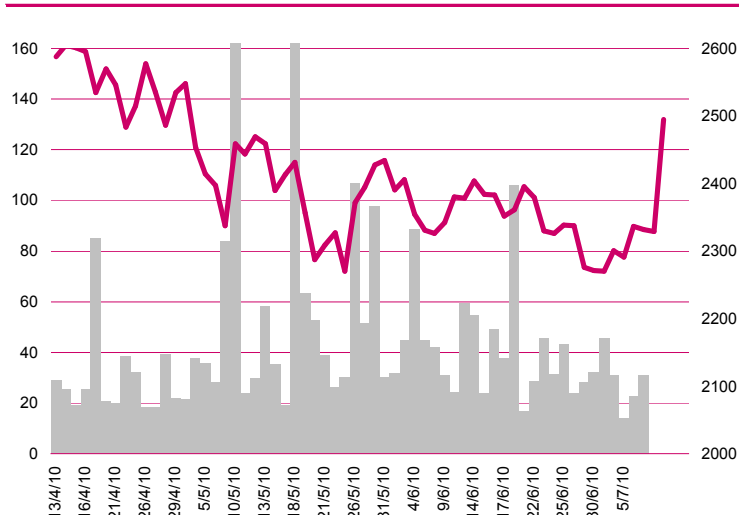
Polimex-Mostostal Powołanie członka Zarządu

Kęty Umowa na zakup surowców aluminiowych za 81 mln PLN

Inter Cars Spółka liczy na dwucyfrową dynamikę wzrostu w 2014r.

Lentex Szacunkowe jednostkowe wyniki roczne

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	3.75%	3.65%	4.76%	5.30%	5.80%
Węgry	5.35%	5.35%	5.84%	7.29%	7.39%
Niemcy	0.18%	0.46%	0.67%	1.52%	2.60%
USA	0.15%	0.31%	0.62%	1.81%	3.03%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	42.00	↑ 0.07%	9.6%	9.6%	75/24
PZU	440.00	↑ 1.15%	3.3%	9.3%	72/23
KGHM	106.80	↓ -0.47%	-4.3%	7.4%	58/19
Pekao	186.00	↓ -0.80%	5.1%	4.1%	31/10

Wygrani/Przegrani

	1D		1D
PKN Orlen	40.81 ↑ 2.56%	Kernel	37.01 ↓ -2.61%
JSW	51.05 ↑ 4.14%	Bogdanka	118.70 ↓ -3.93%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Ippopema	NWZ ws. zmian w radzie nadzorczej

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
-------	------------	--------	----------

Informacje ze spółek

LW Bogdanka

Plan wydobycia w 2014r. obniżony do 9.3-10 mln ton

Zbigniew Stopa, prezes Zarządu poinformował, że produkcja węgla może wynieść 9.3-10 mln ton węgla wobec wcześniejszych szacunków na poziomie 10-10.5 mln ton. Prezes podkreślił, że kluczowe dla produkcji będą parametry jakościowe węgla oraz termin oddania zakładu przeróbki mechanicznej węgla (zakończenie jego rozruchu planowane jest do końca sierpnia). Tegoroczna produkcja powinna w miarę równomiernie rozkładać się w poszczególnych kwartałach tego roku, a I kwartał br. pod względem produkcji będzie lepszy od IV kwartału 2013 roku (wówczas wyniosła 2.11 mln ton tj. +23.4% r/r).

Budimex

Umowa w Olsztynie za 72.2 mln PLN netto

Zarząd spółki poinformował, że w dniu 7 lutego br. konsorcjum spółki (lider z 84.63% udziałem) i KZN Rail Sp. z o.o. podpisało z Urzędem Miasta Olsztyna umowę na wykonanie w formule zaprojektuj i wybuduj zajezdni tramwajowej w Olsztynie. Wartość umowy wynosi 72.23 mln PLN netto, a termin zakończenia robót: 18 miesięcy od daty podpisania umowy.

Bank Handlowy

Wstępne skonsolidowane wyniki roczne

Skonsolidowane wyniki roczne Bank Handlowy

	IV kwartał 2013	IV kwartał 2012	zmiana	2013	2012	zmiana
Wynik odsetkowy	298.3	351.3	-15.1%	1 242.2	1 488.3	-16.5%
Wynik prowizyjny	160.6	143.7	11.7%	642.3	598.9	7.3%
Koszty działalności + amortyzacja	-376.1	-314.6	19.5%	-1 364.6	-1 429.6	-4.5%
Wynik operacyjny	198.1	329.1	-39.8%	1 219.5	1 239.0	-1.6%
Rezerwy	19.0	-1.0	-	36.2	-58.1	-
Wynik brutto	198.1	329.1	-39.8%	1 218.1	1 239.5	-1.7%
Wynik netto	151.7	244.6	-38.0%	972.7	970.1	0.3%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Polimex-Mostostal

Powołanie członka Zarządu

Rada Nadzorcza powołała w dniu 6 lutego br. Macieja Stańczuka na członka zarządu i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu na okres trzyletniej indywidualnej kadencji.

Kęty

Umowa na zakup surowców aluminiowych za 81 mln PLN

Spółka poinformowała o podpisaniu w dniu 7 lutego br. umowy z Rusal Marketing GmbH na zakup i dostawę surowców aluminiowych w 2014 roku o wartości około 81 mln PLN. Wartość umowy została ustalona w oparciu o aktualne notowania aluminium na LME

Inter Cars

Spółka liczy na dwucyfrową dynamikę wzrostu w 2014r.

Przychody grupy w styczniu br. wyniosły 271.9 mln PLN (+25.3% r/r). Krzysztof Oleksowicz, członek zarządu i główny akcjonariusz poinformował, że spółka liczy na utrzymanie dwucyfrowej dynamiki wzrostu przychodów w 2014 roku, spodziewa się też stabilizacji rentowności. Spółka chce w tym roku wejść na rynek słoweński, a w kraju planuje inwestycje w nowe centrum dystrybucyjne

Lentex

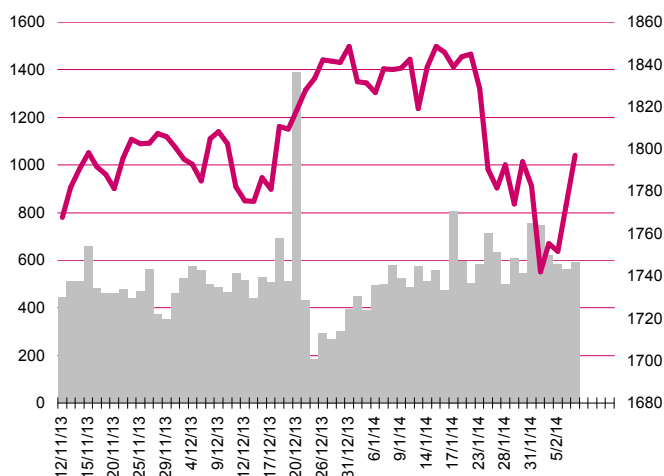
Szacunkowe jednostkowe wyniki roczne

Szacunkowe jednostkowe wyniki roczne Lentexu

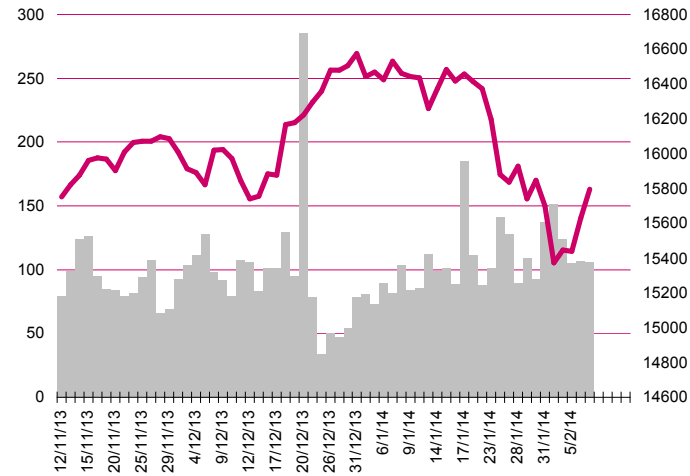
	2013	2012	zmiana
Przychody	167.3	158.4	5.6%
Zysk brutto na sprzedaży	48.2	42.6	13.3%
EBIT	19.9	13.4	48.0%
Zysk netto	15.6	10.0	55.8%
Marże			
Marża zysku brutto na sprzedaży	28.8%	26.9%	
Marża EBIT	11.9%	8.5%	
Marża netto	9.3%	6.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

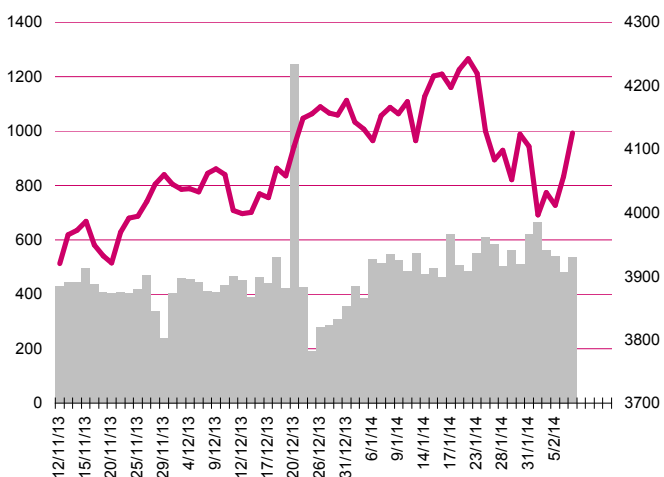
S&P500



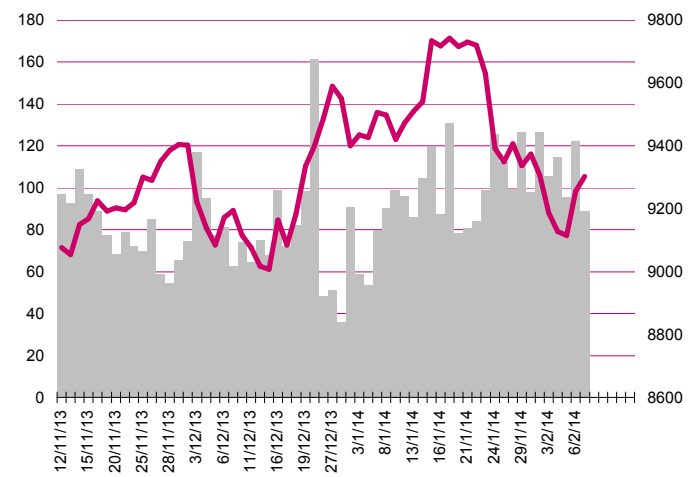
DOW JONES



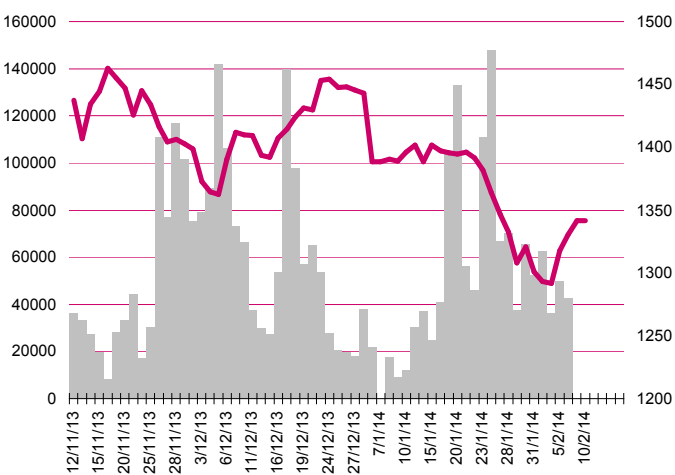
NASDAQ



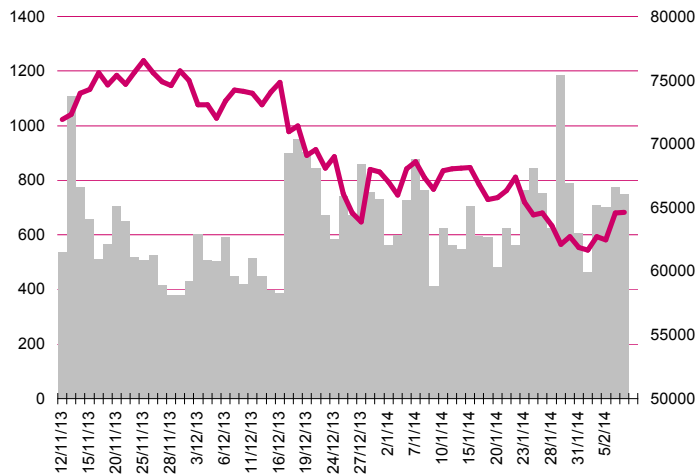
DAX



RTSiS



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 10 luty '14	Wtorek 11 luty '14	Środa 12 luty '14	Czwartek 13 luty '14	Piątek 14 luty '14
Dane makro	Produkcja przemysłowa (FR), Produkcja przemysłowa (IT), Indeks Sentix (EU)	Zapasy hurtowników (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Produkcja przemysłowa (EU), Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Bilans płatniczy (PL), Kwartalny raport BoE nt. inflacji (UK)	Inflacja konsumencka (GER), Sprzedaż detaliczna (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Zapasy niesprzedanych towarów (US)	Produkt Krajowy Brutto (GER)(FR)(IT)(PL)(EU), Handel zagraniczny (EU), Wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych (PL), Produkcja przemysłowa (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (PL)
Wyniki spółek	Citi Handlowy, Betacom	MNI, PEP, SYGNITY	ING, ORANGE, AMBRA, ZYWIEC, 06MAGNA, ELZAB	LPP, TVN, MFO	
Dywidenda					
Inne					

	Poniedziałek 17 luty '14	Wtorek 18 luty '14	Środa 19 luty '14	Czwartek 20 luty '14	Piątek 21 luty '14
Dane makro		Saldo rachunku bieżącego (EU), Inflacja CPI (UK), Indeks instytutu ZEW (GER), Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw (PL), Indeks NY Empire State (US)	Stopa bezrobocia (UK), Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Produkcja przemysłowa (PL), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęcie budowy domów (US), Protokół z posiedzenia FOMC (US),	Indeks PMI dla przemysłu (UK)(FR)(GER)(EU)(US), Inflacja konsumencka (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks Conference Board (US), Indeks Fed z Filadelfii (US)	Sprzedaż detaliczna (UK), Koniunktura konsumencka (PL), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)
Wyniki spółek		QUMAK	Apator, Netia	CCC, Impexmetal, SMT	GPW
Dywidenda					
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	2012	2013p	2014p	2012	2013p	2014p	+3	2013+2	
Banki																
Alior	neutralnie	89.50	87.5	-2%	6 259.7	12%	23%	36.3	30.9	18.7	2.8	2.5	2.5	13.2%	0.0%	
Bank Handlowy	akumuluj	106.50	113.5	7%	13 915.2	9%	16%	14.3	15.1	16.5	1.9	1.9	1.9	14.8%	5.4%	
ING BŚK	akumuluj	130.30	129.1	-1%	16 952.0	22%	45%	20.4	17.9	16.8	2.1	2.0	1.9	11.2%	-	
Mbank	neutralnie	525.50	505.1	-4%	22 163.3	9%	61%	18.4	19.0	17.0	2.3	2.2	2.1	11.9%	1.9%	
Getin Noble	neutralnie	3.29	2.8	-15%	8 719.0	16%	75%	23.5	23.4	21.3	2.0	1.9	1.7	7.1%	-	
Pekao	akumuluj	186.00	201.8	8%	48 819.4	5%	17%	16.5	17.9	15.6	2.1	2.1	2.0	12.2%	4.5%	
BZ WBK	akumuluj	396.55	398.0	0%	37 095.3	6%	47%	18.7	18.5	16.5	2.8	2.7	2.5	15.0%	1.9%	
PKO BP	kupuj	42.00	47.5	13%	52 500.0	10%	18%	14.0	17.0	14.0	2.1	2.1	2.0	13.0%	4.3%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	440.00	465.0	6%	37 995.0	3%	8%	11.7	10.8	12.9	2.7	2.7	2.7	20.2%	6.8%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.39	6.5	2%	2 637.1	5%	16%	7.0	10.0	13.2	1.08	1.03	0.95	12.2%	-	
GTC	akumuluj	7.20	8.8	23%	2 299.5	0%	-16%	-	-	11.6	0.70	0.73	0.73	-18.5%	-	
Dom Development	neutralnie	53.49	48.8	-9%	1 324.0	11%	56%	14.5	24.5	22.8	1.48	1.51	1.54	6.2%	6.9%	
Robyg	neutralnie	2.40	2.1	-12%	629.0	4%	62%	31.4	22.2	22.3	1.53	1.52	1.51	0.9%	3.3%	
Paliwa i metale																
Impexmetal	kupuj	3.68	3.8	3%	736.0	12%	13%	13.0	15.3	12.9	8.2	7.5	6.4	6.8%	-	
Zetkama	akumuluj	76.50	86.5	13%	375.2	15%	65%	16.6	13.2	11.8	10.5	9.6	8.8	19.8%	-	
Przemysł chemiczny																
Azoty Tarnów	akumuluj	51.12	65.6	28%	5 070.9	-17%	-9%	17.2	11.8	10.1	8.0	5.1	3.6	16.0%	2.9%	
Ciech	akumuluj	33.00	35.2	7%	1 739.1	8%	49%	-	25.1	21.4	8.1	7.2	7.0	-2.2%	-	
Synthos	neutralnie	5.20	4.9	-6%	6 880.9	0%	1%	11.7	17.0	13.7	7.9	11.0	9.6	16.2%	14.6%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	0.82	0.97	18%	228.0	0%	116%	-	11.7	10.3	10.8	6.8	6.7	4.6%	-	
Tarczyński	kupuj	14.49	19.0	31%	164.4	2%	-	15.2	12.8	11.4	7.6	6.2	6.1	-	-	
Mieszko	akumuluj	4.11	5.0	22%	168.0	7%	-5%	12.0	10.6	7.5	8.6	8.1	5.3	2.1%	-	
Wawel	neutralnie	1 255.0	1 165.0	-7%	1 882.2	12%	57%	28.2	23.0	20.3	19.4	16.2	14.1	23.7%	1.1%	
Colian	neutralnie	4.10	3.6	-12%	587.8	20%	96%	12.7	17.3	15.6	9.2	9.0	7.5	7.3%	-	
Otmuchów	akumuluj	9.45	11.5	22%	120.5	0%	-34%	18.5	12.3	9.3	7.1	6.4	5.6	5.5%	-	
Ambra	kupuj	10.71	12.8	20%	270.0	7%	28%	16.3	13.9	10.9	7.7	8.7	8.0	8.6%	-	
Handel																
CCC	akumuluj	121.30	112.7	-7%	4 657.9	8%	77%	43.8	30.6	21.8	25.8	20.0	15.0	10.9%	1.3%	
LPP	akumuluj	9 200	9 031.0	-2%	16 846.1	8%	90%	47.8	38.9	31.5	30.2	25.3	19.5	33.1%	0.9%	
Eurocash	neutralnie	44.00	43.2	-2%	6 092.0	-3%	-13%	24.3	21.2	18.7	12.3	13.2	11.6	35.3%	2.0%	
Emperia	akumuluj	72.00	79.5	10%	1 088.3	4%	29%	52.3	28.1	22.7	29.0	10.2	8.8	3.7%	1.3%	
Alma	akumuluj	36.00	39.8	11%	200.2	-1%	24%	40.2	14.8	12.6	7.1	5.8	5.6	3.2%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	117.90	133.0	13%	916.7	17%	90%	19.8	10.8	14.0	9.9	7.7	7.1	14.1%	3.9%	
Relpol	kupuj	8.79	10.4	18%	84.5	11%	1%	9.2	14.8	10.4	4.7	6.4	5.7	6.2%	-	
Aplisens	redukuje	16.81	14.6	-13%	226.4	-6%	19%	15.4	15.5	15.4	9.2	9.4	9.1	13.2%	1.5%	
Apator	neutralnie	41.69	44.0	6%	1 380.2	18%	31%	14.5	21.5	17.4	14.6	13.3	10.4	21.2%	2.4%	
ZPUE	akumuluj	440.0	493.0	12%	616.0	9%	47%	21.0	18.0	14.0	11.3	10.2	8.4	14.4%	2.4%	
Pozostałe spółki																
Lentex	kupuj	8.02	10.1	26%	506.0	10%	64%	19.3	11.3	16.1	10.1	6.6	5.8	10.8%	1.9%	
Benefit Systems	akumuluj	324.95	365.0	12%	807.9	2%	26%	27.5	27.3	23.2	20.6	18.7	16.3	26.9%	-	
Impel	neutralnie	31.75	30.7	-3%	408.5	3%	-1%	14.5	19.3	15.1	7.3	7.7	6.8	7.8%	4.7%	
SMT	kupuj	20.94	29.0	38%	236.8	9%	66%	33.8	6.3	11.5	15.2	5.0	8.5	43.0%	2.0%	

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

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.