

Raport dzienny

12 lutego 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 444	↑ 1.34%	5.0%	-1.1%	669/219
WIG30	2 586	↑ 1.36%	5.1%	3.8%	794/259
mWIG40	3 529	↑ 0.93%	8.3%	36.7%	194/63
sWIG80	14 559	↑ 0.19%	6.2%	32.6%	33/11
WIG	52 582	↑ 1.07%	5.6%	13.3%	965/315
WIGBANKI	8 675	↑ 1.51%	10.7%	33.9%	303/99

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	15 995	↑ 1.22%	-2.69%	1.55%	14.10%
S&P500	1 820	↑ 1.11%	-1.23%	2.95%	19.77%
NASDAQ	4 191	↑ 1.03%	0.39%	6.92%	31.53%
DAX	9 479	↑ 2.03%	0.06%	4.43%	23.74%
RTSI\$	18 297	↑ 1.01%	-4.21%	-2.30%	-4.21%
XU100	48 463	↑ 1.58%	-2.48%	-6.45%	-17.15%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	7 099.0	↓ -0.63%	-2.2%	-0.4%	-14.0%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 714.0	↓ -0.03%	-2.6%	-5.0%	-19.1%
Złoto (USD/OZ)	1 286.9	↓ -0.25%	3.2%	0.9%	-22.0%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0587	↓ -0.04%	0.5%	-2.3%	-1.4%
EUR/PLN	4.1721	↓ -0.10%	0.4%	-0.9%	-0.1%
EUR/USD	1.3641	↓ -0.06%	-0.1%	1.5%	1.3%
USD/HUF	226.61	↓ -0.36%	2.9%	2.1%	4.3%

Informacje ze spółek

Orange Skonsolidowane wyniki roczne spółki

ING Skonsolidowane wyniki kwartalne

ING Propozycja Zarządu w sprawie wypłaty dywidendy za 2013

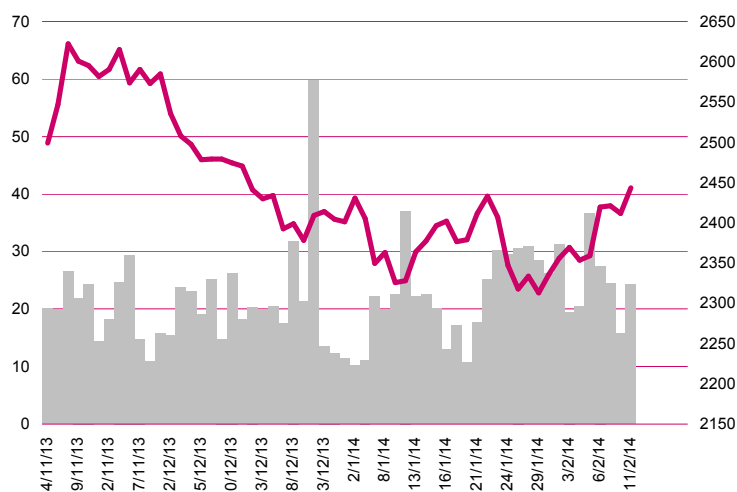
Polimex-Mostostal Dwa wnioski wierzycieli o upadłość

Polimex-Mostostal Żądanie wypłaty z tytułu gwarancji za A1

Lentex Zgoda NWZ na umorzenie akcji

Seco Warwick Rejestracja w KDPW akcji serii E

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.61%	2.86%	3.10%	3.78%	4.43%
Węgry	3.00%	3.19%	3.66%	5.06%	6.05%
Niemcy	0.07%	0.11%	0.11%	0.68%	1.68%
USA	0.05%	0.12%	0.33%	1.53%	2.73%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	104.00	↔ 0.00%	-6.8%	11.0%	73/23
PKO BP	42.35	↑ 1.73%	10.5%	10.5%	70/22
Orange	11.30	↑ 2.82%	15.5%	8.8%	58/19
PZU	439.70	↑ 0.10%	3.2%	7.4%	49/16

Wygrani/Przegrani

		1D		1D
PGE	17.88	↑ 4.50%	Handlowy	107.30 ↓ -1.38%
Orange	11.30	↑ 2.82%	Kernel	35.94 ↓ -2.86%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Kęty	Wprowadzenie do obrotu 1.050 akcji serii E
LSI Software	NWZ ws. zmian w radzie nadzorczej
Orbis	NWZ ws. zmian w radzie nadzorczej
Rafako	NWZ ws. wyrażenia zgody na ustanowienie zastawu rejestrowego
Seco/Warwick	Wprowadzenie do obrotu 57.640 akcji serii E

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
11:00	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	EU 1.80%	3.00%

Informacje ze spółek

Orange

Skonsolidowane wyniki roczne spółki

	IV kw. 2013	IV kw. 2012	zmiana	I-IV kw. 2013	I-IV kw. 2012	zmiana
Przychody	3 157.0	3 482.0	-9.3%	12 923.0	14 141.0	-8.6%
EBITDA	697.0	1 002.0	-30.4%	3 895.0	4 841.0	-19.5%
EBIT	-61.0	189.0	-132.3%	788.0	1 574.0	-49.9%
Zysk netto	-102.0	51.0	-300.0%	294.0	855.0	-65.6%
Marże						
Marża EBITDA	22.1%	28.8%		30.1%	34.2%	
Marża EBIT	-1.9%	5.4%		6.1%	11.1%	
Marża netto	-3.2%	1.5%		2.3%	6.0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

ING

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	IV kwartał 2013	IV kwartał 2012	zmiana	I-IV kw. 2013	I-IV kw. 2012	zmiana
Wynik odsetkowy	545.4	505.8	7.8%	2 042.6	2 048.9	-0.3%
Wynik prowizyjny	253.5	255.7	-0.9%	976.6	1 004.3	-2.8%
Koszty działalności + amortyzacja	439.1	449.1	-2.2%	1 823.1	1 822.2	0.0%
Wynik operacyjny	376.7	313.1	20.3%	1 422.0	1 343.2	5.9%
Rezerwy	-76.4	-84.7	-9.8%	-267.2	-362.8	-26.4%
Wynik brutto	312.3	238.5	30.9%	1 192.9	1 016.1	17.4%
Wynik netto	250.5	19.0	1218.4%	961.5	832.3	15.5%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

ING

Propozycja Zarządu w sprawie wypłaty dywidendy za 2013

Zarząd Bank poinformował, że zamierza zaproponować WZA podjęcie uchwały o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy około 60% zysku netto Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A. za 2013 rok.

Polimex-Mostostal

Dwa wnioski wierzycieli o upadłość

Spółka poinformowała, że jej wierzyciele - Ergon Poland sp. z o.o. oraz Montin Korizola sp. z o.o. złożyli wnioski o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku dłużnika. Spółka podała, że zgłoszona przez Montin Korizola sp. z o.o. we wniosku o upadłość wierzytelność nie została stwierdzona żadnym tytułem egzekucyjnym i w ocenie spółki wierzytelność ta jest sporna.

Polimex-Mostostal

Żądanie wypłaty z tytułu gwarancji za A1

Spółka została poinformowana w dniu 11 lutego 2014r. przez Bank Pekao SA ("Gwarant") o fakcie otrzymania od Skarbu Państwa - Generalnego Dyrektora Dróg Krajowych i Autostrad ("Beneficjent") żądania wypłaty kwoty 29.2 mln PLN z tytułu gwarancji bankowej zabezpieczającej zobowiązania z tytułu nienależytego wykonania umowy i rękojmi za wady dotyczące dotyczącej projektu i budowy autostrady A1 Stryków-Tuszyn.

Lentex

Zgoda NWZ na umorzenie akcji

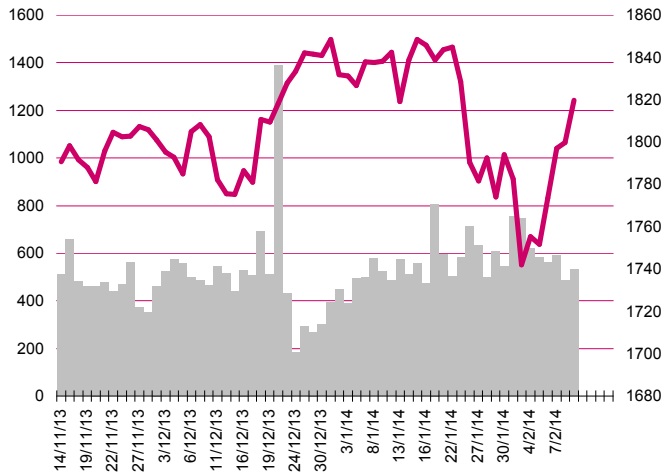
Nadzwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy spółki zgodziło się na umorzenie pakietu 3.16 mln akcji własnych, nabytych przez Lentex w ciągu ostatnich kilku lat, stanowiących równo 5% jego kapitału i mających wartość rynkową w wysokości 25.4 mln PLN. Po zarejestrowaniu umorzenia przez sąd kapitał spółki będzie dzielił się na 59.9 mln akcji. Umorzenie nie będzie miało wpływu na wysokość dywidendy przypadającej na jeden walor (zakładając, że spółka wypłaciłaby tyle samo, ile w ubiegłym roku), ponieważ akcje własne nie uczestniczą w podziale zysku.

Seco Warwick

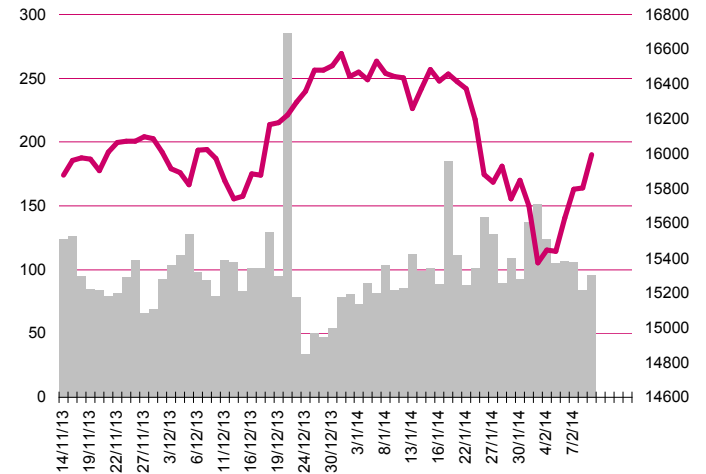
Rejestracja w KDPW akcji serii E

W dniu 12 lutego 2014 roku w Krajowym Depozycie nastąpi rejestracja łącznie 57 640 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki, o wartości nominalnej 0.2 PLN każda, które oznaczono kodem PLWRWCK00013. Spółka jednocześnie informuje, że nabycie praw z akcji serii E oraz podwyższenie kapitału zakładowego spółki nastąpi z chwilą zapisania akcji serii E na rachunku papierów wartościowych. Po podwyższeniu kapitału zakładowego będzie wynosił 2.147.567,40 zł a ogólna liczba głosów ze wszystkich wyemitowanych akcji będzie wynosiła 10.737.837 głosów.

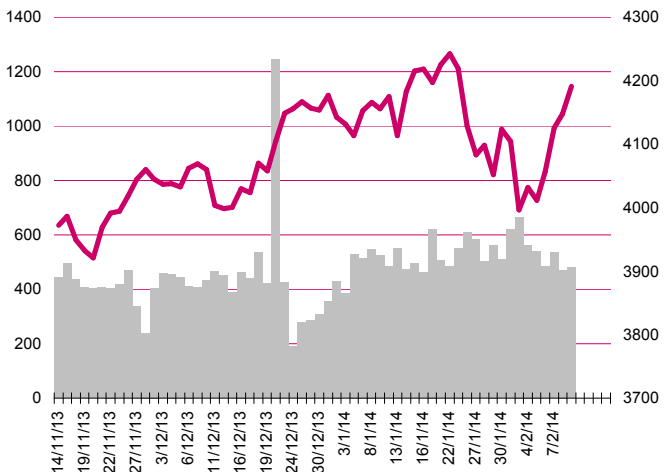
S&P500



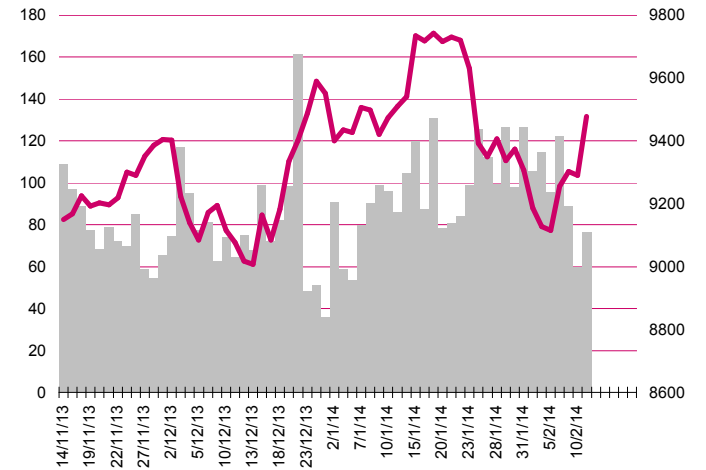
DOW JONES



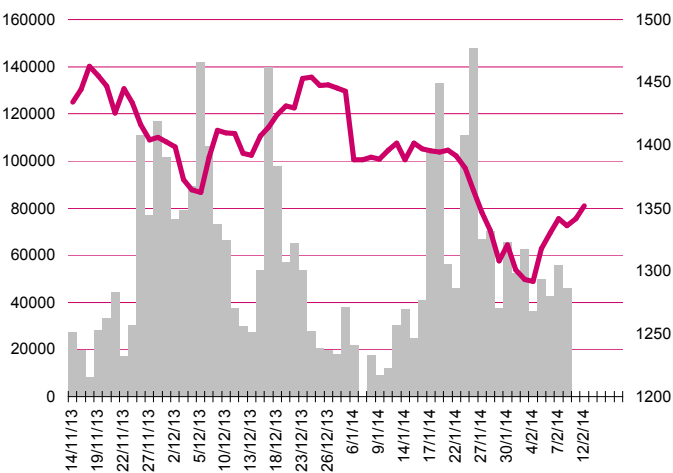
NASDAQ



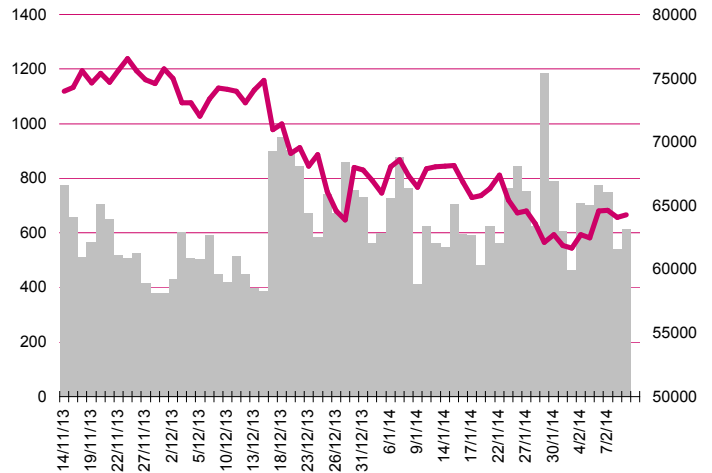
DAX



RTSI\$



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	91.80	87.5	-5%	6 420.6	15%	26%	37.2	31.7	19.1	2.9	2.6	2.5	13.2%	0.0%		
Bank Handlowy	akumuluj	107.30	113.5	6%	14 019.8	9%	16%	14.4	15.2	16.6	1.9	1.9	1.9	14.8%	5.4%		
ING BŚK	akumuluj	134.95	129.1	-4%	17 557.0	26%	52%	21.1	18.6	17.4	2.1	2.1	2.0	11.2%	-		
Mbank	neutralnie	533.30	505.1	-5%	22 492.2	11%	61%	18.6	19.3	17.2	2.3	2.3	2.1	11.9%	1.9%		
Getin Noble	neutralnie	3.33	2.8	-16%	8 825.0	17%	79%	23.8	23.7	21.6	2.0	1.9	1.8	7.1%	-		
Pekao	akumuluj	190.00	201.8	6%	49 869.3	7%	19%	16.9	18.3	15.9	2.1	2.1	2.1	12.2%	4.4%		
BZ WBK	akumuluj	397.70	398.0	0%	37 202.9	7%	50%	18.8	18.6	16.6	2.8	2.7	2.5	15.0%	1.9%		
PKO BP	kupuj	42.35	47.5	12%	52 937.5	11%	20%	14.1	17.2	14.1	2.1	2.1	2.0	13.0%	4.3%		
Ubezpieczenia																	
PZU	akumuluj	439.70	465.0	6%	37 969.1	3%	7%	11.7	10.8	12.9	2.7	2.7	2.7	23.2%	6.8%		
Deweloperzy																	
Echo	neutralnie	6.09	6.5	7%	2 513.3	0%	7%	6.7	9.5	12.6	1.03	0.98	0.91	25.4%	-		
GTC	akumuluj	7.13	8.8	24%	2 277.1	-1%	-14%	-	-	11.5	0.69	0.72	0.73	-18.5%	-		
Dom Development	neutralnie	54.82	48.8	-11%	1 357.0	14%	64%	14.9	25.1	23.3	1.52	1.55	1.58	6.2%	6.7%		
Robyg	neutralnie	2.31	2.1	-9%	605.4	0%	59%	30.2	21.3	21.5	1.47	1.46	1.45	0.9%	3.5%		
Paliwa i metale																	
Impexmetal	kupuj	3.60	3.8	6%	720.0	9%	12%	12.8	15.0	12.6	8.0	7.4	6.3	7.7%	-		
Zetkama	akumuluj	77.20	86.5	12%	378.6	16%	60%	16.7	13.3	11.9	10.6	9.7	8.9	19.8%	-		
Przemysł chemiczny																	
Azoty Tarnów	akumuluj	49.61	65.6	32%	4 921.1	-20%	-12%	16.7	11.5	9.8	7.7	4.9	3.5	16.7%	3.0%		
Ciech	akumuluj	33.20	35.2	6%	1 749.6	9%	47%	-	25.2	21.6	8.2	7.3	7.0	-2.2%	-		
Synthos	neutralnie	5.19	4.9	-6%	6 867.7	0%	-2%	11.7	17.0	13.7	7.9	11.0	9.5	16.2%	14.6%		
Branża spożywcza																	
Duda	akumuluj	0.80	0.97	21%	222.4	-2%	122%	-	11.4	10.1	10.7	6.7	6.6	-0.5%	-		
Tarczyński	kupuj	15.04	19.0	26%	170.7	5%	-	15.8	13.2	11.8	7.8	6.4	6.3	-	-		
Mieszko	akumuluj	4.24	5.0	18%	173.3	10%	1%	12.4	11.0	7.8	8.7	8.2	5.4	7.6%	-		
Wawel	neutralnie	1 336.0	1 165.0	-13%	2 003.7	19%	66%	30.1	24.5	21.6	20.7	17.3	15.0	23.7%	1.0%		
Colian	neutralnie	4.17	3.6	-14%	597.8	22%	102%	12.9	17.6	15.9	9.4	9.2	7.6	7.3%	-		
Otmuchów	akumuluj	9.24	11.5	24%	117.8	-2%	-33%	18.1	12.1	9.1	7.0	6.3	5.5	5.5%	-		
Ambra	kupuj	10.89	12.8	18%	274.5	9%	34%	16.6	14.1	11.1	7.8	8.8	8.1	8.6%	-		
Handel																	
CCC	akumuluj	122.60	112.7	-8%	4 707.8	9%	83%	44.3	31.0	22.0	26.1	20.2	15.1	21.8%	1.3%		
LPP	akumuluj	9 399	9 031.0	-4%	17 209.8	11%	90%	48.8	39.8	32.2	30.8	25.8	20.0	33.1%	0.9%		
Eurocash	neutralnie	43.25	43.2	0%	5 988.1	-4%	-13%	23.9	20.9	18.4	12.2	13.0	11.4	35.3%	2.1%		
Emperia	akumuluj	73.50	79.5	8%	1 111.0	6%	28%	53.4	28.6	23.1	29.7	10.5	9.0	3.7%	1.3%		
Alma	akumuluj	35.00	39.8	14%	194.6	-4%	23%	39.1	14.4	12.3	7.0	5.8	5.5	3.2%	-		
Przemysł elektromaszynowy																	
Amica	kupuj	117.00	133.0	14%	909.7	16%	85%	19.6	10.7	13.9	9.9	7.6	7.0	18.3%	3.9%		
Relpol	kupuj	8.69	10.4	20%	83.5	9%	-1%	9.1	14.6	10.3	4.7	6.3	5.6	6.2%	-		
Aplisens	redukuje	17.00	14.6	-14%	229.0	-5%	17%	15.6	15.6	15.5	9.3	9.6	9.2	13.2%	1.5%		
Apator	neutralnie	41.80	44.0	5%	1 383.9	19%	31%	14.5	21.6	17.4	14.7	13.3	10.4	21.2%	2.4%		
ZPUE	akumuluj	445.0	493.0	11%	623.0	10%	48%	21.2	18.2	14.1	11.5	10.4	8.4	14.4%	2.3%		
Pozostałe spółki																	
AB	akumuluj	34.08	39.7	16%	551.7	12%	58%	13.2	10.5	9.2	9.2	8.4	7.6	11.0%	-		
Lentex	kupuj	8.00	10.1	26%	504.8	10%	63%	19.2	11.3	16.1	10.1	6.6	5.8	10.8%	1.9%		
Benefit Systems	akumuluj	319.85	365.0	14%	795.2	0%	18%	27.1	26.9	22.8	20.3	18.4	16.0	26.9%	-		
Impel	neutralnie	31.39	30.7	-2%	403.8	2%	-6%	14.3	19.1	15.0	7.2	7.7	6.7	7.8%	4.8%		
SMT	kupuj	21.00	29.0	38%	237.5	9%	56%	33.9	6.4	11.5	15.2	5.1	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.