

Raport dzienny

13 lutego 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 483	↑ 1.59%	5.0%	0.5%	1089/356
WIG30	2 624	↑ 1.45%	5.2%	5.3%	1177/385
mWIG40	3 555	↑ 0.74%	8.4%	38.0%	142/46
sWIG80	14 615	↑ 0.38%	5.1%	32.6%	41/13
WIG	53 231	↑ 1.24%	5.5%	14.7%	1361/445
WIGBANKI	8 827	↑ 1.75%	11.2%	36.3%	408/133

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	15 964	↓ -0.19%	-1.81%	0.90%	14.17%
S&P500	1 819	↓ -0.03%	0.00%	2.09%	19.66%
NASDAQ	4 201	↑ 0.24%	2.14%	5.94%	31.42%
DAX	9 540	↑ 0.65%	0.31%	5.36%	23.71%
RTSI\$	18 062	↓ -1.29%	-6.99%	-2.09%	-6.11%
XU100	48 217	↓ -0.51%	-2.45%	-7.68%	-17.44%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	7 137.0	↑ 0.54%	-1.7%	0.1%	-13.2%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 729.0	↑ 0.88%	-1.8%	-4.1%	-17.7%
Złoto (USD/OZ)	1 289.6	↓ -0.41%	3.0%	1.4%	-21.7%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0563	↓ -0.16%	0.4%	-2.1%	-1.1%
EUR/PLN	4.1641	↑ 0.13%	0.2%	-0.9%	0.2%
EUR/USD	1.3624	↑ 0.29%	-0.2%	1.3%	1.3%
USD/HUF	225.95	↓ -0.29%	2.6%	1.2%	3.6%

Informacje ze spółek

TVN Skonsolidowane wyniki roczne

Polimex-Mostostal Odwołanie członka Zarządu

Polimex-Mostostal Odmowa wypłaty środków z gwarancji udzielonej GDKKiA

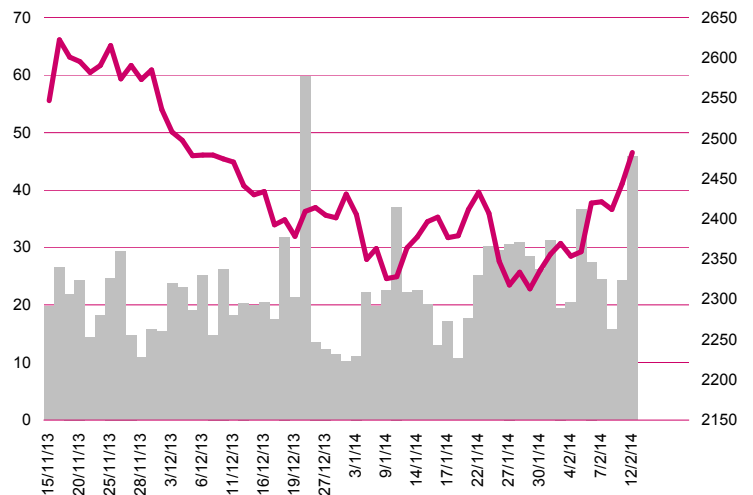
NWR Skonsolidowane wyniki roczne

LPP Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

Qumak Kontrakty z Data Techno Park za 144.8 mln PLN

Eurocash Kupno 51% PayUp Polska

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.61%	2.85%	3.14%	3.83%	4.48%
Węgry	3.01%	3.17%	3.64%	5.03%	6.03%
Niemcy	0.07%	0.10%	0.11%	0.68%	1.69%
USA	0.05%	0.12%	0.34%	1.56%	2.76%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	43.24	↑ 2.10%	11.9%	7.9%	86/28
Orange	10.80	↓ -4.42%	7.5%	7.0%	75/24
KGHM	108.65	↑ 4.47%	-4.8%	5.7%	62/20
PGE	18.14	↑ 1.45%	11.4%	4.6%	49/16

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
KGHM	108.65	↑ 4.47%	Eurocash	42.70	↓ -1.27%
Tauron PE	4.70	↑ 4.44%	Orange	10.80	↓ -4.42%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Comperia	Koniec składania zapisów przez inwestorów instytucjonalnych
Yawal	Początek przyjmowania zapisów w wezwaniu na akcje spółki
Będzin	NWZ ws. zmian w statucie i składzie rady nadzorczej;
Ferrum	NWZ ws. wyboru rady nadzorczej;
Plast Box	NWZ ws. zmian w radzie nadzorczej i nabycia akcji własnych

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:30	Sprzedaż detaliczna (m/m)	US 0.00%	0.20%
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US 330 tys	331 tys

Informacje ze spółek

TVN

Skonsolidowane wyniki roczne

Skonsolidowane wyniki roczne TVN

	IV kwartał 2013	IV kwartał 2012	zmiana	2013	2012	zmiana
Przychody	461.0	456.7	1.0%	1 554.6	1 584.3	-1.9%
Wynik brutto na sprzedaży	197.1	210.7	-6.4%	664.2	668.0	-0.6%
EBIT	18.4	109.7	-83.2%	297.2	374.3	-20.6%
EBITDA	34.4	138.5	-75.2%	372.4	456.0	-18.3%
Zysk netto	45.8	469.8	-90.3%	-197.8	486.1	-
Marże						
Marża brutto na sprzedaży	42.8%	46.1%		42.7%	42.2%	
Marża EBIT	4.0%	24.0%		19.1%	23.6%	
Marża netto	9.9%	102.9%		-12.7%	30.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Polimex-Mostostal

Odwołanie członka Zarządu

Rada Nadzorcza spółki odwołała w dniu 12 lutego br. Pana Arkadiusza Kropidłowskiego z funkcji Wiceprezesa Zarządu spółki z dniem 12 lutego br. Rada Nadzorcza nie podała powodów odwołania

Polimex-Mostostal

Odmowa wypłaty środków z gwarancji udzielonej GDKKiA

Bank Pekao SA ("Gwarant") poinformował spółkę, że podjął decyzję o odmowie wypłaty żądanej kwoty w wysokości 56 mln PLN z gwarancji bankowej należytego wykonania kontraktu i gwarancji jakości odcinka autostrady A4 (przyczyny odmowy nie zostały spółce podane). Bank poinformował beneficjenta gwarancji, tj. GDDKiA o swojej decyzji w piśmie z dnia 10 lutego br.

NWR

Skonsolidowane wyniki roczne

Skonsolidowane wyniki roczne NWR

	IV kwartał 2013	IV kwartał 2012	zmiana	2013	2012	zmiana
Przychody	216.1	262.5	-17.7%	850.5	1 178.5	-27.8%
Wynik brutto na sprzedaży	36.4	1.7	2096.6%	6.6	265.8	-97.5%
EBIT	-489.9	-44.2	-	-972.6	50.5	-
EBITDA	39.8	-0.2	-	-14.0	224.5	-
Zysk netto	-442.3	-48.6	-	-1039.9	37.6	-
Marże						
Marża brutto na sprzedaży	16.8%	0.6%		0.8%	22.6%	
Marża EBIT	-226.6%	-16.8%		-114.4%	4.3%	
Marża netto	-204.6%	-18.5%		-122.3%	3.2%	

Wg MSR/MSSF; mln EUR

LPP

Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

Zysk netto na poziomie 181.4 mln PLN był o 2% niższy od konsensusu zakładającego zysk na poziomie 185.4 mln zł.

Skonsolidowane wyniki kwartalne spółki LPP

	IV kw. 2013	IV kw. 2012	zmiana	I-IV kw. 2013	I-IV kw. 2012	zmiana
Przychody	4 116.3	3 223.8	27.7%	1 267.0	962.1	31.7%
EBITDA	303.1	214.8	41.1%	764.1	563.4	35.6%
EBIT	261.7	185.1	41.4%	615.9	454.4	35.5%
Zysk netto	181.4	146.4	23.9%	430.9	352.4	22.3%
Marże						
Marża EBITDA	7.4%	6.7%		60.3%	58.6%	
Marża EBIT	6.4%	5.7%		48.6%	47.2%	
Marża netto	4.4%	4.5%		34.0%	36.6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Qumak

Kontrakty z Data Techno Park za 144.8 mln PLN

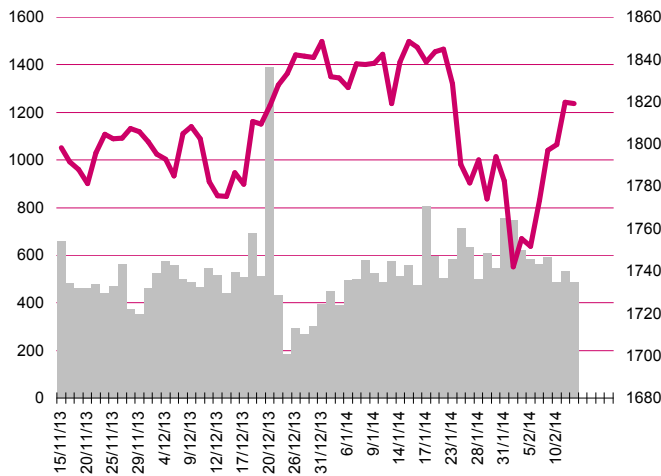
Qumak podpisał dwie umowy z Data Techno Park na dostawę infrastruktury informatycznej i oprogramowania na potrzeby usług informatycznych w zakresie e-zdrowia o łącznej wartości 144.8 mln PLN. Wykonanie obu umów ma mieć miejsce w całości w tym roku. W szczególności zamówienie obejmuje przygotowanie warunków do tworzenia i rozwoju nowoczesnych usług informatycznych w sektorze ochrony zdrowia oraz stworzenie infrastruktury oraz oprogramowania do świadczenia nowoczesnych e-usług i aplikacji on-line (Cloud Computing), w tym Informatycznej Platformy Biomedycznej IP-BioMed zorientowanej na potrzeby przedsiębiorstw biomedycznych wraz z wdrożeniem na terenie Medycznego Centrum Przetwarzania Danych.

Eurocash

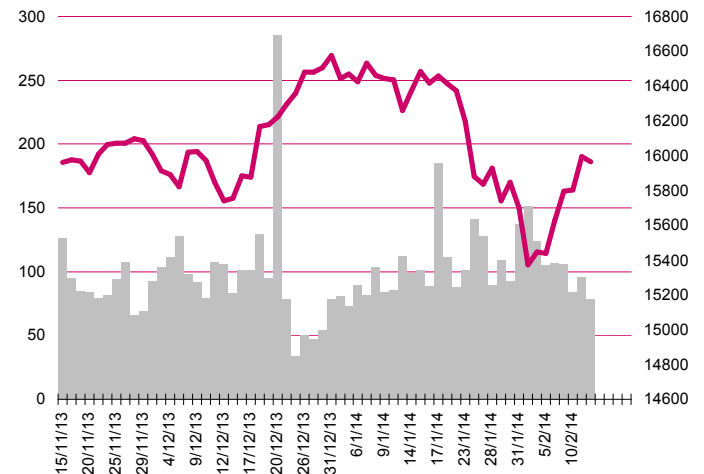
Kupno 51% PayUp Polska

Spółka podpisała przedwstępną umowę nabycia 51% akcji PayUp Polska dzięki czemu stanie się jej jedynym właścicielem. PayUp Polska dystrybuje elektroniczne usługi finansowe poprzez sieć około 4.9 tys. terminali znajdujących się w sklepach na terenie całego kraju, oferując między innymi doładowania telefonów komórkowych, płatności rachunków i akceptację kart płatniczych. W 2013 r. sprzedaż PayUp Polska do klientów zewnętrznych poza grupą Eurocash wyniosła ok. 100 mln PLN, a EBITDA wyniosła ok. 1.2 mln PLN.

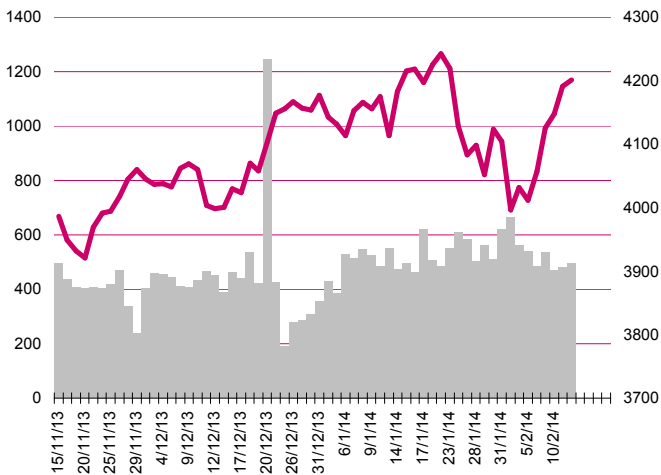
S&P500



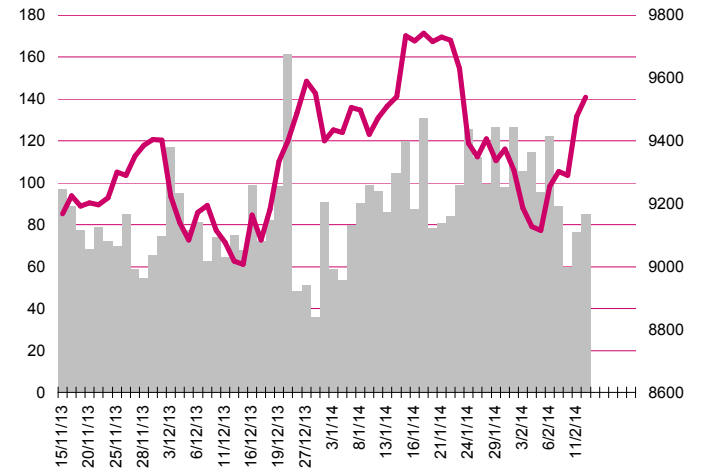
DOW JONES



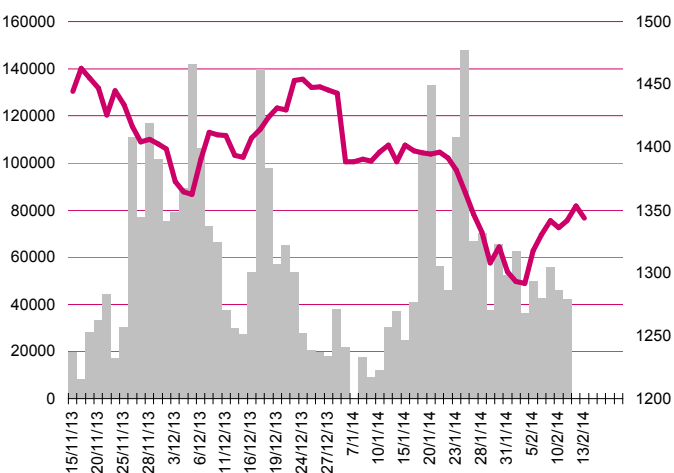
NASDAQ



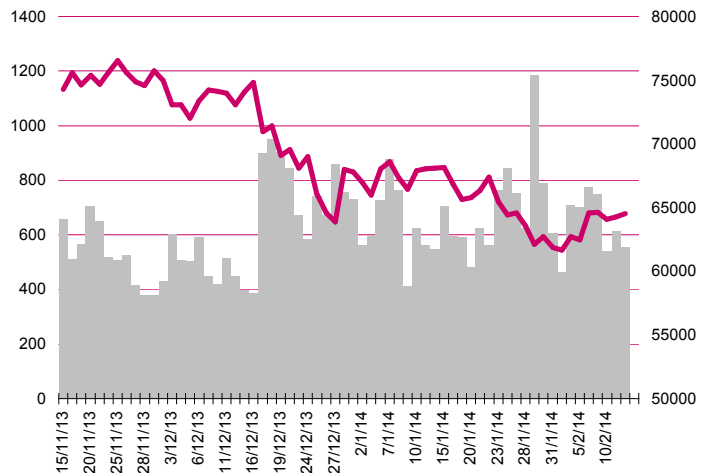
DAX



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	93.50	87.5	-6%	6 539.5	18%	29%	37.9	32.3	19.5	2.9	2.6	2.6	13.2%	0.0%	
Bank Handlowy	akumuluj	111.45	113.5	2%	14 562.0	9%	20%	15.0	15.8	17.3	2.0	2.0	2.0	14.8%	5.2%	
ING BŚK	akumuluj	135.00	129.1	-4%	17 563.5	23%	54%	18.3	18.6	17.4	2.1	2.1	2.0	11.2%	-	
Mbank	neutralnie	536.75	505.1	-6%	22 637.8	10%	61%	18.8	19.4	17.3	2.3	2.3	2.1	11.9%	1.9%	
Getin Noble	neutralnie	3.29	2.8	-15%	8 719.0	15%	77%	23.5	23.4	21.3	2.0	1.9	1.7	7.1%	-	
Pekao	akumuluj	192.00	201.8	5%	50 394.2	7%	21%	17.0	18.5	16.1	2.2	2.1	2.1	12.2%	4.4%	
BZ WBK	akumuluj	412.10	398.0	-3%	38 549.9	9%	52%	19.4	19.3	17.2	2.9	2.8	2.6	15.0%	1.8%	
PKO BP	kupuj	43.24	47.5	10%	54 050.0	12%	22%	14.4	17.5	14.4	2.2	2.2	2.1	13.0%	4.2%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	447.00	465.0	4%	38 599.5	4%	9%	11.9	11.0	13.2	2.7	2.8	2.7	23.2%	6.6%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.07	6.5	7%	2 505.0	-2%	6%	6.7	9.5	12.5	1.03	0.98	0.90	25.4%	-	
GTC	akumuluj	7.28	8.8	21%	2 325.0	-2%	-9%	-	-	11.7	0.71	0.74	0.74	-18.5%	-	
Dom Development	neutralnie	54.80	48.8	-11%	1 356.5	10%	66%	14.9	25.1	23.3	1.52	1.55	1.58	6.2%	6.7%	
Robyg	neutralnie	2.37	2.1	-11%	621.2	1%	69%	31.0	21.9	22.1	1.51	1.50	1.49	0.9%	3.4%	
Paliwa i metale																
Impexmetal	kupuj	3.63	3.8	5%	726.0	7%	16%	12.9	15.1	12.7	8.1	7.4	6.3	7.7%	-	
Zetkama	akumuluj	77.20	86.5	12%	378.6	14%	58%	16.7	13.3	11.9	10.6	9.7	8.9	19.8%	-	
Przemysł chemiczny																
Azoty Tarnów	akumuluj	51.98	65.6	26%	5 156.2	-17%	-8%	17.5	12.0	10.2	8.1	5.2	3.7	16.7%	2.9%	
Ciech	akumuluj	33.00	35.2	7%	1 739.1	6%	47%	-	25.1	21.4	8.1	7.2	7.0	-2.2%	-	
Synthos	neutralnie	5.20	4.9	-6%	6 880.9	-2%	-5%	11.7	17.0	13.7	7.9	11.0	9.6	16.2%	14.6%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	0.81	0.97	20%	225.2	-4%	119%	-	11.6	10.2	10.7	6.8	6.6	-0.5%	-	
Tarczyński	kupuj	15.24	19.0	25%	172.9	7%	-	16.0	13.4	12.0	7.9	6.4	6.4	-	-	
Mieszko	akumuluj	4.17	5.0	20%	170.4	6%	0%	12.2	10.8	7.6	8.6	8.1	5.3	7.6%	-	
Wawel	neutralnie	1 335.0	1 165.0	-13%	2 002.2	8%	67%	30.0	24.4	21.6	20.7	17.3	15.0	23.7%	1.0%	
Colian	neutralnie	4.13	3.6	-13%	592.1	18%	100%	12.8	17.4	15.7	9.3	9.1	7.5	7.3%	-	
Otmuchów	akumuluj	9.20	11.5	25%	117.3	-6%	-32%	18.0	12.0	9.1	7.0	6.3	5.5	5.5%	-	
Ambra	kupuj	10.29	12.8	24%	259.4	2%	27%	15.7	13.3	10.4	7.5	8.5	7.8	8.6%	-	
Handel																
CCC	akumuluj	123.00	112.7	-8%	4 723.2	15%	83%	44.4	31.1	22.1	26.2	20.3	15.2	21.8%	1.3%	
LPP	akumuluj	9 259	9 031.0	-2%	16 954.3	9%	93%	48.1	39.2	31.7	30.4	25.4	19.7	33.1%	0.9%	
Eurocash	neutralnie	42.70	43.2	1%	5 912.0	-1%	-14%	23.6	20.6	18.1	12.0	12.8	11.2	35.3%	2.1%	
Emperia	akumuluj	73.70	79.5	8%	1 114.0	2%	28%	53.5	28.7	23.2	29.8	10.5	9.1	3.7%	1.3%	
Alma	akumuluj	35.68	39.8	12%	198.4	0%	24%	39.8	14.7	12.5	7.1	5.8	5.6	3.2%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	113.30	133.0	17%	880.9	10%	76%	19.0	10.4	13.4	9.6	7.4	6.8	18.3%	4.0%	
Relpol	kupuj	8.80	10.4	18%	84.6	10%	0%	9.2	14.8	10.4	4.7	6.4	5.7	6.2%	-	
Aplisens	redukuje	17.16	14.6	-15%	231.1	-5%	17%	15.7	15.8	15.7	9.4	9.7	9.3	13.2%	1.5%	
Apator	neutralnie	41.88	44.0	5%	1 386.5	13%	32%	14.6	21.6	17.4	14.7	13.3	10.4	21.2%	2.4%	
ZPUE	akumuluj	452.0	493.0	9%	632.7	11%	50%	21.5	18.5	14.4	11.6	10.5	8.6	14.4%	2.3%	
Pozostałe spółki																
AB	akumuluj	34.69	39.7	14%	561.5	14%	53%	13.5	10.7	9.3	9.4	8.5	7.7	11.0%	-	
Lentex	kupuj	8.00	10.1	26%	504.8	8%	64%	19.2	11.3	16.1	10.1	6.6	5.8	10.8%	1.9%	
Benefit Systems	akumuluj	330.00	365.0	11%	820.4	0%	22%	27.9	27.8	23.6	21.0	19.0	16.5	26.9%	-	
Impel	neutralnie	31.39	30.7	-2%	403.8	2%	-10%	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	8%	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, *-na podstawie ogłoszonej decyzji WZA lub propozycji Zarządu dot. podziału zysku za rok 2012 do ceny obecnej, *-ilorzec 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.