

Raport dzienny

24 marca 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 366	↓ -0.35%	-6.4%	-0.2%	1459/479
WIG30	2 513	↓ -0.33%	-6.2%	3.6%	1827/600
mWIG40	3 396	↑ 0.51%	-5.4%	30.8%	559/183
WIG250	13 367	↑ 0.33%	-8.8%	22.5%	32/10
WIG	50 556	↓ -0.14%	-6.5%	12.2%	2118/696
WIGBANKI	8 411	↓ -0.23%	-5.3%	34.2%	884/290

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 303	↓ -0.17%	0.59%	-0.33%	12.34%
S&P500	1 867	↓ -0.29%	1.02%	1.81%	19.89%
NASDAQ	4 277	↓ -0.98%	-0.38%	2.92%	31.80%
DAX	9 343	↑ 0.50%	-3.77%	-1.54%	18.10%
RTSI\$	1 154	↑ 1.55%	-12.52%	-20.65%	-21.56%
XU100	64 579	↓ -1.04%	0.61%	-6.40%	-21.68%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 526.0	↑ 1.49%	-8.7%	-9.9%	-14.4%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 719.0	↑ 0.23%	-3.3%	-3.7%	-11.3%
Złoto (USD/OZ)	1 326.7	↓ -0.65%	-0.7%	10.2%	-17.4%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0422	↓ -0.01%	0.5%	0.5%	-5.9%
EUR/PLN	4.1978	↑ 0.02%	1.0%	1.3%	0.8%
EUR/USD	1.3799	↑ 0.04%	0.5%	0.9%	7.2%
USD/HUF	226.25	↑ 0.14%	-0.3%	3.4%	-4.2%

Informacje ze spółek

Paged Skonsolidowane wyniki roczne

Rank Progress Skonsolidowane wyniki roczne

Polnord Skonsolidowane wyniki roczne

ZPUE Skonsolidowane wyniki kwartalne

Rovese Skonsolidowane wyniki kwartalne

Otmuchów Spółka podała skonsolidowane wyniki roczne

Asseco Poland Spółka podała skonsolidowane wyniki roczne

Mieszko Spółka podała skonsolidowane wyniki roczne

ZUE Umowa za 42 mln PLN netto

Boryszew List intencyjny ws. zakupu 80% udziałów spółki TPC

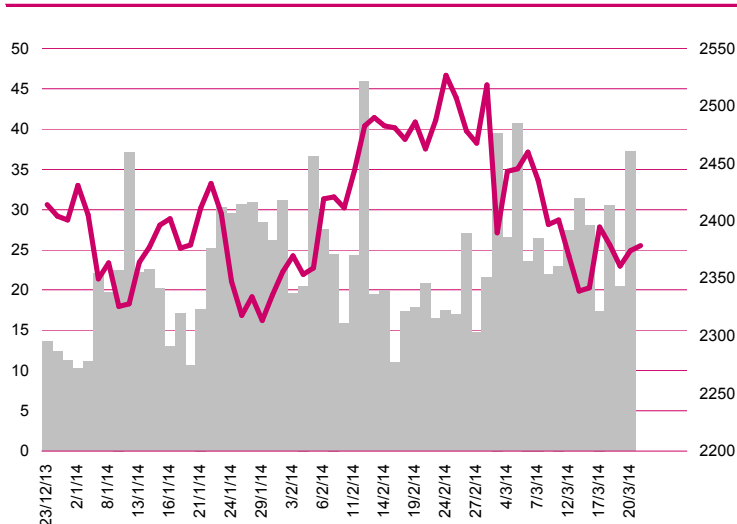
Work Service Celem 2 mld PLN przychodów w 2014 r.

Grupa Azoty W 2014 r. niższe ceny nawozów i poprawy w części chemicznej

Ciech Rekomendacja zarządu w sprawie podziału zysku za 2013 r.

Synthos Decyzja Rady Nadzorczej w sprawie dywidendy

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.61%	2.76%	3.05%	3.86%	4.32%
Węgry	2.79%	3.12%	3.57%	4.93%	5.75%
Niemcy	0.10%	0.18%	0.21%	0.70%	1.65%
USA	0.05%	0.14%	0.42%	1.71%	2.74%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	41.05	↑ 0.10%	-6.1%	8.8%	128/42
KGHM	100.45	↑ 0.55%	-12.4%	8.6%	124/41
Pekao	184.75	↓ -1.47%	-5.0%	8.1%	118/38
PZU	409.30	↓ -1.04%	-6.8%	6.8%	98/32

Wygrani/Przegrani

		1D		1D
Bogdanka	125.00	↑ 4.17%	Orange	10.57 ↓ -1.67%
Tauron PE	5.25	↑ 3.55%	PGNiG	4.22 ↓ -2.76%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Emperia	Rozpoczęcie przyjmowania ofert sprzedaży akcji spółki
Rafako	NWZ ws. Zmiany statutu w związku z podwyższeniem kapitału
Rubicon	Zawieszenie obrotu akcjami w związku ze zmianą ich wartości

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
08:58	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	FR	49.9	49.7
09:28	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	GER	54.6	54.8
09:58	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	EU	53.0	53.2
13:58	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	US	57	57.1

Informacje ze spółek

Polnord

Skonsolidowane wyniki roczne

Skonsolidowane wyniki roczne Polnord

	IV kwartał 2013	IV kwartał 2012	zmiana	2013	2012	zmiana
Przychody	127.8	89.4	43.0%	241.8	289.1	-16.4%
Wynik brutto na sprzedaży	22.6	12.0	88.8%	33.1	29.4	12.5%
EBIT	-7.3	26.8	-	22.6	156.4	-85.6%
w tym wynik na akt. wartości aktywów*	-25.9	3.3	-	31.3	74.8	-58.1%
Zysk netto	1.9	3.7	-49.0%	4.8	25.7	-81.5%

Marże

Marża brutto na sprzedaży	17.7%	13.4%		13.7%	10.2%	
Marża EBIT	-5.7%	29.9%		9.3%	54.1%	
Marża netto	1.5%	4.1%		2.0%	8.9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN; * - aktualizacja wartości nieruchomości inwestycyjnych oraz zapasów

Rank Progress

Skonsolidowane wyniki roczne

Skonsolidowane wyniki roczne Rank Progress

	IV kwartał 2013	IV kwartał 2012	zmiana	2013	2012	zmiana
Przychody	18.0	7.3	145.1%	50.1	36.4	37.9%
Wynik na sprzedaży	-1.8	1.2	-	-1.3	-8.6	-
EBIT	10.8	24.5	-56.1%	13.4	13.4	-0.3%
w tym wynik na nieruchomościach	15.4	14.2	8.1%	20.4	13.1	56.2%
Zysk netto	6.8	19.6	-65.3%	-11.0	23.7	-

Marże

Marża na sprzedaży	-10.2%	17.0%		-2.5%	-23.5%	
Marża EBIT	60.0%	334.8%		26.6%	36.8%	
Marża netto	37.8%	267.0%		-21.9%	65.1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Paged

Skonsolidowane wyniki roczne

Skonsolidowane wyniki roczne Paged

	IV kwartał 2013	IV kwartał 2012	zmiana	2013	2012	zmiana
Przychody	150.6	144.7	4.0%	686.7	587.3	16.9%
Wynik brutto na sprzedaży	34.2	38.0	-10.0%	175.1	138.6	26.3%
EBITDA	16.7	29.8	-44.0%	105.5	79.5	32.7%
EBIT	12.1	25.0	-51.6%	87.4	61.0	43.2%
Zysk netto	8.9	6.6	35.1%	58.4	28.9	101.8%

Marże

Marża brutto na sprzedaży	22.7%	26.2%		25.5%	23.6%	
Marża EBIT	8.0%	17.2%		12.7%	10.4%	
Marża netto	5.9%	4.5%		8.5%	4.9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

ZPUE

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne spółki ZPUE

	IV kw. 2013	IV kw. 2012	zmiana	I-IV kw. 2013	I-IV kw. 2012	zmiana
Przychody	157.1	150.4	4.5%	479.7	454.3	5.6%
EBITDA	23.0	20.4	12.9%	62.1	56.2	10.6%
EBIT	20.3	18.0	13.2%	45.6	41.2	10.8%
Zysk netto	22.0	11.7	87.8%	41.7	29.4	41.8%
Marże						
Marża EBITDA	14.7%	13.6%		13.0%	12.4%	
Marża EBIT	12.9%	11.9%		9.5%	9.1%	
Marża netto	14.0%	7.8%		8.7%	6.5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Rovese

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne spółki Rovese

	IV kw. 2013	IV kw. 2012	zmiana	I-IV kw. 2013	I-IV kw. 2012	zmiana
Przychody	384.9	375.7	2.5%	1 870.5	1 669.0	12.1%
EBITDA	47.6	32.9	44.8%	213.9	162.2	31.9%
EBIT	-8.2	-16.6	-50.7%	37.4	18.1	106.3%
Zysk netto	-30.2	-36.3	-16.7%	-64.4	-62.6	2.9%
Marże						
Marża EBITDA	12.4%	8.7%		11.4%	9.7%	
Marża EBIT	-2.1%	-4.4%		2.0%	1.1%	
Marża netto	-7.9%	-9.7%		-3.4%	-3.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Otmuchów

Spółka podała skonsolidowane wyniki roczne

Wyniki spółki są słabsze od naszych oczekiwań na wszystkich poziomach. Przychody były niższe aż o 13% od naszych oczekiwań, EBITDA była gorsza o 5 mln PLN niż się spodziewaliśmy a na poziomie netto rezultat był gorszy o 2.4 mln PLN. Spodziewaliśmy się dość słabych wyników jednak rezultaty były jeszcze dużo gorsze na co miała wpływ reorganizacja spółki i prawdopodobne odpisy.

Skonsolidowane wyniki roczne spółki Otmuchów

	IV kw. 2013	IV kw. 2012	zmiana	I-IV kw. 2013	I-IV kw. 2012	zmiana
Przychody	70.0	84.8	-17.5%	280.1	315.4	-11.2%
EBITDA	0.8	7.9	-89.9%	17.8	25.4	-29.9%
EBIT	-2.2	4.8	-	5.9	13.6	-56.6%
Zysk netto	-1.0	2.0	-	4.0	6.5	-38.5%
Marże						
Marża EBITDA	1.1%	9.3%		6.4%	8.1%	
Marża EBIT	-3.1%	5.7%		2.1%	4.3%	
Marża netto	-1.4%	2.4%		1.4%	2.1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Asseco Poland

Spółka podała skonsolidowane wyniki roczne

Wyniki spółki były gorsze od oczekiwań o 28% na poziomie EBIT, natomiast zysk netto był o 49% lepszy ze względu na zdarzenia jednorazowe. Były to m.in. utrata kontroli w Sapiensie (dodatni wpływ 85 mln PLN), odpis należności od Prokomu (ujemny wpływ 14 mln PLN) i odpis na nieruchomości (7.6 mln PLN).

Skonsolidowane wyniki roczne spółki Asseco Poland

	IV kw. 2013	IV kw. 2012	zmiana	I-IV kw. 2013	I-IV kw. 2012	zmiana
Przychody	1 709.7	1 534.2	11.4%	5 898.1	5 529.1	6.7%
EBITDA	194.5	221.0	-12.0%	875.0	890.8	-1.8%
EBIT	128.0	156.4	-18.2%	610.5	651.8	-6.3%
Zysk netto	131.5	92.5	42.2%	393.9	370.6	6.3%
Marże						
Marża EBITDA	11.4%	14.4%		14.8%	16.1%	
Marża EBIT	7.5%	10.2%		10.4%	11.8%	
Marża netto	7.7%	6.0%		6.7%	6.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Mieszko

Spółka podała skonsolidowane wyniki roczne

Skonsolidowane wyniki roczne spółki Mieszko

	IV kw. 2013	IV kw. 2012	zmiana	I-IV kw. 2013	I-IV kw. 2012	zmiana
Przychody	156.1	151.6	3.0%	483.6	478.7	1.0%
EBITDA	21.8	20.9	4.3%	51.0	50.6	0.8%
EBIT	17.0	16.5	3.0%	31.9	34.5	-7.5%
Zysk netto	11.5	9.9	16.2%	15.2	14.0	8.6%
Marże						
Marża EBITDA	14.0%	13.8%		10.5%	10.6%	
Marża EBIT	10.9%	10.9%		6.6%	7.2%	
Marża netto	7.4%	6.5%		3.1%	2.9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

ŻŁE

Umowa za 42 mln PLN netto

Spółka podpisała umowę na wykonanie prac projektowych oraz robót budowlanych dla modernizacji linii kolejowej nr 274 Wrocław - Zgorzelec na odcinku Wrocław- Jelenia Góra. Wartość zlecenia wynosi 42.45 mln PLN netto, a termin realizacji upływa 30 października 2015 roku. Spółka informowała o wyborze jej oferty jako najkorzystniejszej w dniu 25 lutego br..

Boryszew

List intencyjny ws. zakupu 80% udziałów spółki TPC

Boryszew podpisał list intencyjny ws. zakupu 80% udziałów spółki Tensho Poland Corporation (TPC) z siedzibą w Ostaszewie. Transakcja obejmuje zakup 80 proc. udziałów za 1.6 mln EUR oraz przejęcie zadłużenia odsetkowego TPC za kwotę 9 mln EUR. Boryszew ma opcje zakupu pozostałych 20% udziałów w spółce.

TPC jest producentem wyrobów z tworzyw sztucznych, w tym: elementów dla przemysłu telewizyjnego (zarówno detale zewnętrzne, jak i detale montażowe wewnętrzne), plastikowych części dla sektora motoryzacyjnego, opakowań oraz innych produktów, mających szerokie zastosowanie w procesach logistyczno-spedycyjnych (palety plastikowe, kontenery, skrzynki oraz pojemniki), a także pojemniki na odpady medyczne.

Work Service

Celem 2 mld PLN przychodów w 2014 r.

Przewodniczący rady nadzorczej spółki Tomasz Misiak poinformował, iż Work Service liczy, że w 2014 r. przychody spółki osiągną poziom ok. 2 mld PLN dzięki rozwojowi organicznemu i akwizycjom. Work Service chce we wrześniu pozyskać z oferty publicznej ponad 100 mln PLN, oferując akcje po ok. 20 PLN.

Grupa Azoty

W 2014 r. niższe ceny nawozów i poprawy w części chemicznej

Wiceprezes firmy Andrzej Skolmowski poinformował, że Grupa Azoty spodziewa się w tym roku niższych cen nawozów. Dodał, że w tej sytuacji segment nawozowy będzie koncentrował się na obniżce kosztów. Prezes grupy Paweł Jarczewski potwierdził, że w pierwszych miesiącach tego roku ceny nawozów są trochę niższe niż w analogicznym okresie minionego roku. Dodał, że obecnie obserwowany jest wzrost cen zbóż i kukurydzy na rynkach światowych. A wysokie notowania cen płodów rolnych oznaczają zazwyczaj wzrost siły nabywczej sektora rolnego, co z kolei pozytywnie wpływa na sektor nawozowy. Przedstawiciele firmy oceniają, że największym wyzwaniem dla grupy w tym roku będą działania w obszarze chemii, mimo że w tym segmencie oczekiwane jest nieznaczne ożywienie.

Ciech

Rekomendacja zarządu w sprawie podziału zysku za 2013 r.

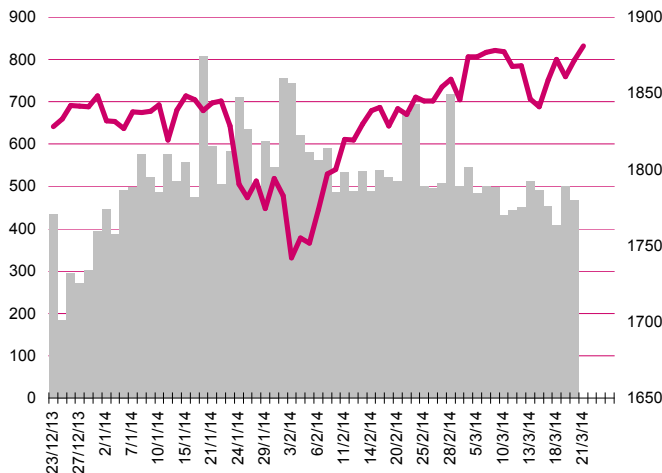
Zarząd spółki zarekomendował Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie zysku netto za 2013 r. w całości na kapitał zapasowy.

Synthos

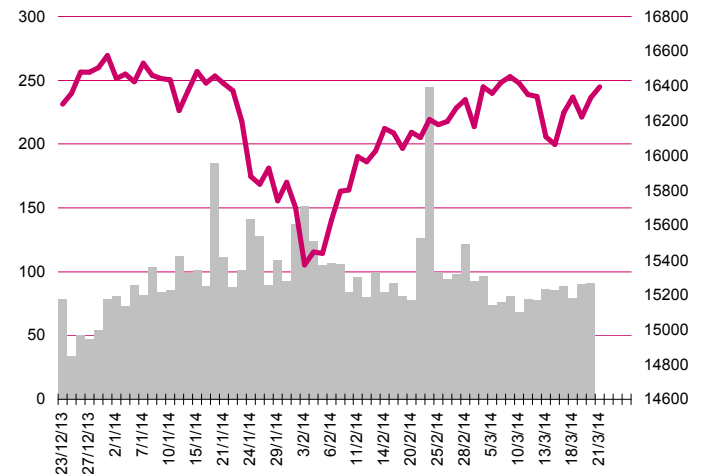
Decyzja Rady Nadzorczej w sprawie dywidendy

Rada Nadzorcza zaakceptowała projekt zarządu dotyczący wypłaty dywidendy z zysku za 2013 r. w kwocie 0.31 PLN na jedną akcję (DY=6.2%).

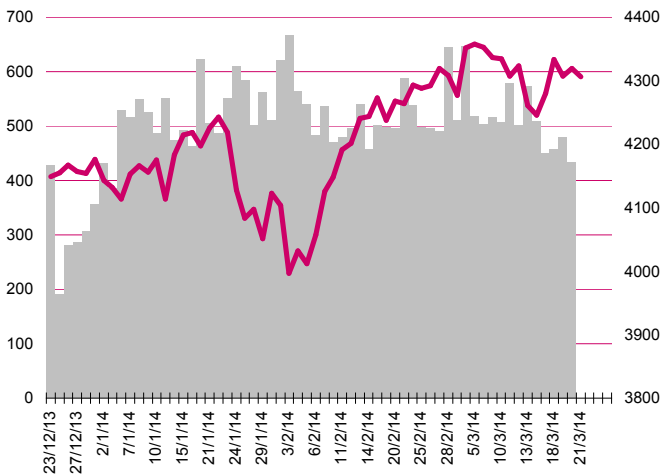
S&P500



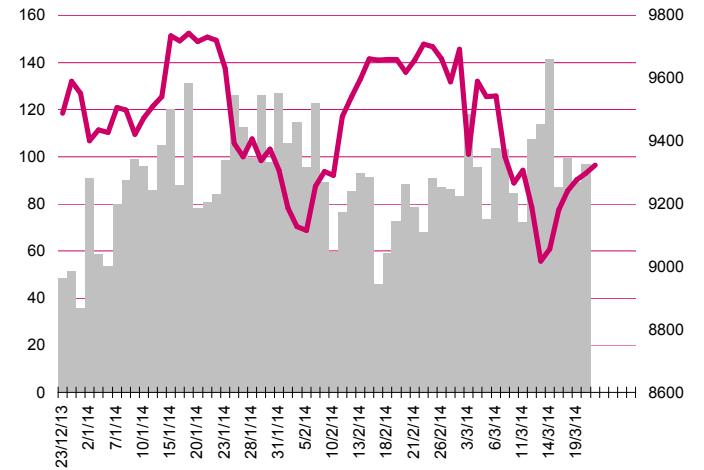
DOW JONES



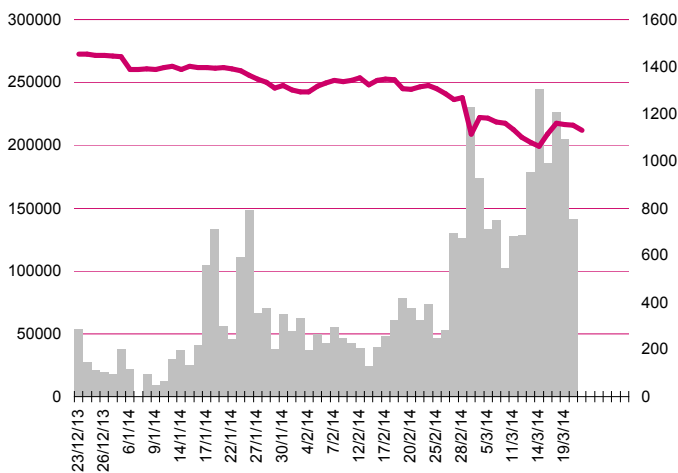
NASDAQ



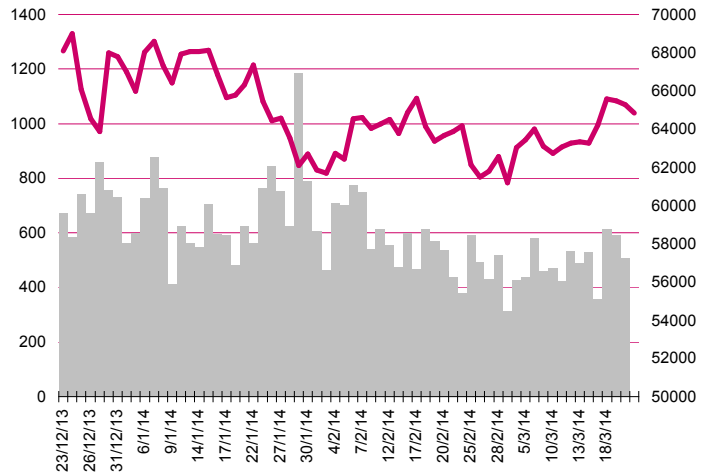
DAX



RTSi\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 24 marca '14	Wtorek 25 marca '14	Środa 26 marca '14	Czwartek 27 marca '14	Piątek 28 marca '14
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (CN),(FR),(GER),(EU), (US)	Sprzedaż detaliczna (PL), Stopa bezrobocia (PL), Indeks instytutu Ifo (GER), Indeks cen domów S&P/Case-Shiller (US), Sprzedaż nowych domów (US), Indeks Conference Board (US)	Produkt Krajowy Brutto (UK), Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Indeks PMI dla usług (US)	Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury wg BIEC (PL), Produkt Krajowy Brutto (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks podpisanych umów kupna domów (US)	Koniunktura gospodarcza (EU), Dochody i wydatki Amerykanów (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek			ELZAB, OLYMPIC	ASBIS	
Dywidenda					
Inne					

	Poniedziałek 31 marca '14	Wtorek 1 kwietnia '14	Środa 2 kwietnia '14	Czwartek 3 kwietnia '14	Piątek 4 kwietnia '14
Dane makro	Indeks Chicago PMI (US)	Indeks PMI dla przemysłu (CHRL), (UK), (US), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Produkt Krajowy Brutto (EU),	Indeks PMI dla usług (UK), Bilans handlu zagranicznego (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Raport ISM dla usług (US)	Stopa bezrobocia (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (US)
Wyniki spółek	ASBIS		TOYA	ASBIS	AGORA
Dywidenda	MCLOGIC				
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	85.50	87.5	2%	5 980.0	-8%	28%	26.2	29.6	17.8	2.7	2.4	2.4	10.2%	0.0%	
Bank Handlowy	akumuluj	105.50	113.5	8%	13 784.6	-7%	14%	14.2	14.9	16.3	1.9	1.9	1.9	14.8%	5.5%	
ING BSK	akumuluj	130.45	129.1	-1%	16 971.5	-3%	46%	17.7	17.9	16.8	2.1	2.0	1.9	11.2%	-	
Mbank	neutralnie	515.05	521.4	1%	21 722.5	-5%	49%	18.0	18.0	16.2	2.2	2.2	2.1	11.9%	1.9%	
Getin Noble	neutralnie	3.10	2.8	-10%	8 215.4	-7%	75%	20.6	22.0	20.1	1.9	1.8	1.6	7.1%	-	
Pekao	akumuluj	184.75	203.7	10%	48 491.3	-5%	20%	17.4	17.3	15.5	2.1	2.1	2.0	12.2%	4.5%	
BZ WBK	akumuluj	403.30	398.0	-1%	37 726.7	-3%	61%	19.0	18.9	16.8	2.8	2.7	2.5	15.0%	1.9%	
PKO BP	kupuj	41.05	47.5	16%	51 312.5	-6%	22%	15.9	16.6	13.7	2.1	2.0	1.9	13.0%	4.4%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	409.30	465.0	14%	35 344.0	-7%	1%	10.7	10.1	12.0	2.5	2.5	2.5	23.4%	7.3%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.09	6.5	7%	2 513.3	0%	5%	8.1	9.5	12.6	0.92	0.93	0.91	24.1%	-	
GTC	akumuluj	7.19	8.8	23%	2 525.9	-1%	-10%	-	-	12.7	0.94	0.88	0.81	-18.5%	-	
Dom Development	akumuluj	51.50	56.5	10%	1 274.8	-11%	72%	23.4	23.4	21.8	1.49	1.49	1.48	6.2%	7.1%	
Robyg	neutralnie	2.37	2.1	-11%	621.2	-9%	77%	23.8	21.9	22.1	1.51	1.50	1.49	0.9%	3.4%	
Paliwa i metale																
Impexmetal	kupuj	2.85	3.8	33%	570.0	-20%	-10%	6.9	11.9	10.0	7.1	6.2	5.2	7.6%	-	
Zetkama	akumuluj	71.85	86.5	20%	352.4	-8%	61%	13.9	12.4	11.1	9.9	9.1	8.3	19.8%	-	
Przemysł chemiczny																
Azoty Tarnów	akumuluj	58.00	65.6	13%	5 753.3	8%	5%	8.5	13.4	11.4	5.0	5.8	4.1	15.4%	2.6%	
Ciech	akumuluj	31.68	35.2	11%	1 669.5	-4%	44%	33.8	24.1	20.6	8.1	7.1	6.8	-2.2%	-	
Synthos	neutralnie	5.03	4.9	-3%	6 655.9	-6%	-19%	16.0	16.4	13.3	12.0	10.7	9.3	16.2%	15.1%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	0.70	0.97	39%	194.6	-14%	43%	8.5	10.0	8.8	6.1	6.3	6.1	-0.5%	-	
Tarczyński	kupuj	12.10	19.0	57%	137.3	-15%	-	14.7	10.6	9.5	7.3	5.4	5.4	-	-	
Mieszko	akumuluj	3.76	5.0	33%	153.7	-14%	-25%	11.0	9.7	6.9	8.3	7.8	5.0	7.5%	-	
Wawel	neutralnie	1 350.0	1 165.0	-14%	2 024.6	-7%	73%	25.2	24.7	21.8	17.4	17.5	15.2	23.7%	1.0%	
Colian	neutralnie	3.36	3.6	7%	481.7	-14%	57%	17.6	14.2	12.8	7.5	7.6	6.3	7.3%	-	
Otmuchów	akumuluj	7.99	11.5	44%	101.9	-15%	-32%	15.6	10.4	7.9	6.4	5.7	5.0	5.5%	-	
Ambra	kupuj	7.94	12.8	61%	200.1	-21%	-11%	12.1	10.3	8.1	6.2	7.1	6.6	8.6%	-	
Handel																
CCC	akumuluj	128.50	112.7	-12%	4 934.4	-3%	71%	37.4	32.5	23.1	24.0	21.2	15.8	20.8%	1.2%	
LPP	akumuluj	8 500	9 031.0	6%	15 564.5	-15%	53%	36.1	36.0	29.1	20.6	23.4	18.1	33.1%	1.0%	
Eurocash	neutralnie	39.44	43.2	10%	5 460.6	-11%	-26%	24.7	19.0	16.7	14.6	11.9	10.4	35.3%	2.3%	
Emperia	akumuluj	65.36	79.5	22%	987.9	-11%	13%	64.9	25.5	20.6	13.9	9.0	7.8	3.7%	1.4%	
Alma	akumuluj	31.99	39.8	24%	177.9	-12%	9%	31.0	13.1	11.2	6.7	5.5	5.3	3.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	29.75	39.7	33%	481.6	-9%	42%	11.6	9.2	8.0	8.4	7.6	6.9	0.0%	-	
ABC Data	akumuluj	4.24	5.0	17%	531.1	0%	96%	9.0	8.6	8.5	8.3	9.2	8.8	20.3%	-	
Action	akumuluj	46.00	52.2	13%	764.1	4%	48%	12.4	12.2	10.9	10.9	9.7	8.9	22.1%	-	
SMT	kupuj	17.05	29.0	70%	192.8	-19%	19%	12.5	5.2	9.4	11.6	3.9	6.8	43.0%	2.5%	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	102.90	133.0	29%	800.1	-6%	43%	9.0	9.4	12.2	7.4	6.7	6.2	17.7%	4.5%	
Relpol	kupuj	7.98	10.4	30%	76.7	-8%	8%	15.6	13.4	9.4	7.5	5.7	5.2	6.2%	-	
Aplisens	redukuj	12.90	14.6	13%	173.8	-28%	-21%	12.0	11.9	11.8	7.3	7.0	6.8	13.2%	2.0%	
Apator	neutralnie	37.90	44.0	16%	1 254.8	-8%	31%	18.4	19.6	15.8	12.1	12.1	9.5	21.2%	2.6%	
ZPUE	akumuluj	375.0	493.0	31%	524.9	-12%	11%	17.9	15.4	11.9	9.7	8.8	7.1	14.4%	2.8%	
Pozostałe spółki																
Lentex	kupuj	7.84	10.1	29%	494.7	-2%	66%	12.3	11.0	15.8	9.9	6.4	5.7	12.3%	1.9%	
Benefit Systems	akumuluj	293.90	365.0	24%	730.7	-12%	18%	27.8	24.7	21.0	18.6	16.9	14.7	26.9%	-	
Impel	neutralnie	27.00	30.7	14%	347.4	-10%	-23%	21.3	16.4	12.9	6.5	7.0	6.1	7.8%	5.6%	
AC Autogaz	akumuluj	39.70	49.3	24%	380.4	-10%	35%	14.2	14.6	12.9	9.8	10.1	9.2	30.2%	5.3%	

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, 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.