

Raport dzienny

25 marca 2014

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 362	↓ -0.18%	-5.8%	1.0%	322/106
WIG30	2 511	↓ -0.09%	-5.5%	4.8%	362/119
mWIG40	3 386	↓ -0.29%	-5.2%	31.4%	158/52
sWIG80	13 382	↑ 0.12%	-8.3%	22.8%	23/7
WIG	50 504	↓ -0.10%	-5.9%	13.3%	538/177
WIGBANKI	8 393	↓ -0.22%	-5.2%	33.7%	157/51

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 277	↓ -0.16%	0.60%	-0.49%	12.66%
S&P500	1 857	↓ -0.49%	0.67%	1.32%	19.70%
NASDAQ	4 226	↓ -1.18%	-1.43%	1.71%	30.63%
DAX	9 189	↓ -1.65%	-5.26%	-3.16%	16.74%
RTSI\$	1 141	↑ 0.81%	-12.68%	-21.19%	-21.80%
XU100	63 918	↑ 0.33%	2.89%	-3.30%	-22.77%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 503.0	↓ -0.35%	-7.9%	-10.6%	-15.1%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 732.0	↑ 0.76%	-0.6%	-1.3%	-10.7%
Złoto (USD/OZ)	1 314.6	↑ 0.27%	-2.1%	9.2%	-18.0%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0349	↑ 0.23%	0.5%	0.2%	-6.2%
EUR/PLN	4.1979	↓ -0.08%	1.1%	1.1%	0.8%
EUR/USD	1.3832	↓ -0.32%	0.6%	1.1%	7.4%
USD/HUF	227.23	↑ 0.43%	0.7%	4.1%	-4.5%

Informacje ze spółek

Asseco Poland Oczekiwanie spadku marż

Asseco Central Europe Poprawa przychodów i płaski EBIT w 2014

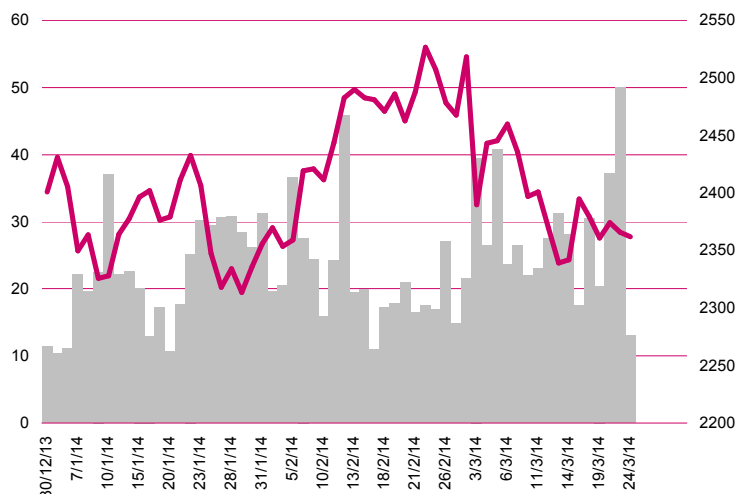
Otmuchów Zapowiedź poprawy na kolejne kwartały

Mostostal Zabrze Umowa z KUKI

Eurotel Czy będzie dywidenda?

ZUE Rekordowy portfel zamówień

SMT Podniesienie prognozy wyników



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.61%	2.72%	3.01%	3.80%	4.26%
Węgry	2.81%	3.10%	3.57%	4.98%	5.77%
Niemcy	0.10%	0.19%	0.19%	0.65%	1.58%
USA	0.05%	0.14%	0.43%	1.73%	2.73%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	%obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	40.76	↓ -0.71%	-6.9%	8.6%	27/9
KGHM	101.45	↑ 1.00%	-11.2%	6.6%	21/7
Pekao	183.60	↓ -0.62%	-5.1%	5.9%	18/6
PZU	409.50	↑ 0.05%	-5.0%	5.3%	17/5

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
LPP	8759.20	↑ 3.05%	Kernel	28.20	↓ -2.08%
ALIOR	86.50	↑ 1.17%	Bogdanka	122.15	↓ -2.28%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Comperia	Pierwsze notowanie akcji spółki na GPW
Ciech	Rozpoczęcie zapisów w wezwaniu ogłoszonym przez KI Chemisty
Chemoservis	NWZ ws. scalenia akcji spółki

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
10:00	Sprzedaż detaliczna (r/r)	PL	5.90%	4.80%
10:00	Indeks instytutu Ifo	GER	111	111.3
14:00	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller	US	13.30%	13.40%
15:00	Sprzedaż nowych domów	US	445 tys	468 tys
15:00	Indeks zaufania kons. - Conference Board	US	78.6	78.1

Informacje ze spółek

Asseco Poland

Oczekiwanie spadku marż

Wiceprezes Asseco Poland Rafał Kozłowski oczekuje, że w związku z coraz większą presją klientów na ceny będzie trudno utrzymać marżę. Obecny portfel zamówień grupy Asseco Poland w oprogramowaniu i usługach własnych ma wartość 3.533 mln PLN i jest 8% wyższy niż w analogicznym okresie 2013 r. Cały portfel zamówień jest o 1% większy r/r.

Asseco Central Europe

Poprawa przychodów i płaski EBIT w 2014

Prezes Jozef Klein spółki spodziewa się w tym roku wzrostu sprzedaży i oczekuje, że zysk operacyjny będzie utrzymany na poziomie z 2013 r. Spadek rentowności będzie wynikał z presji klientów na obniżkę cen. Prezes liczy w 2014 r. na silne ożywienie segmentu publicznego na Słowacji, ze względu na konieczność wykorzystania funduszy unijnych z kończącej się perspektywy. Backlog grupy Asseco Central Europe na 2014 r. ma wartość 102.4 mln EUR wobec 90.2 mln EUR rok wcześniej.

Otmuchów

Zapowiedź poprawy na kolejne kwartały

Według prezesa Mariusza Popka spółka chce zwiększyć sprzedaż oraz rentowności w głównych segmentach swojej działalności. Pozytywnie na wyniki grupy ma wpłynąć finalizowana restrukturyzacja, zmiany w portfolio produktów oraz większa sprzedaż na rynki zagraniczne. Zarząd spółki zapowiada osiągnięcie w tym roku prognozy rentowności przez spółkę zależną PWC Odra.

Mostostal Zabrze

Umowa z KUKE

Spółka zawarła z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S. A. w dniu 24 marca br. umowę generalną o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych. Wartość wszystkich gwarancji, jakie udzieli KUKE na podstawie powyższej umowy nie może przekroczyć 20 mln PLN, a limit gwarancyjny został udzielony na okres do dnia 20 marca 2015 roku

Eurotel

Czy będzie dywidenda?

Tomasz Basiński, wiceprezes Zarządu poinformował na łamach "Parkietu", że spółka rozważa czy i jaką dywidendę wypłacić z ubiegłorocznego zysku. Wiceprezes dodał, że w celu zdobycia czasu na analizę przesunięty może zostać termin ZWZA. Wczoraj spółka poinformowała, że rekomendacja Zarządu odnośnie dywidendy zostanie podana równocześnie z komunikatem o zwołaniu ZWZA.

ZUE

Rekordowy portfel zamówień

Arkadiusz Wierciński, członek Zarządu poinformował że spółka liczy na zrealizowanie w 2014 roku połowy zleceń z portfela o wartości około 1.3 mld PLN. Przedstawiciele spółki podali, że rozważa wejście w kontrakty na rynkach zagranicznych i dodali, że spółka wystartowała na Słowacji wraz z lokalnym partnerem w dwóch przetargach o łącznej szacunkowej wartości o prawie 75 mln EUR. Zarząd nie podał jeszcze rekomendacji w sprawie dywidendy za 2013 rok, a decyzji można oczekiwać w

SMT

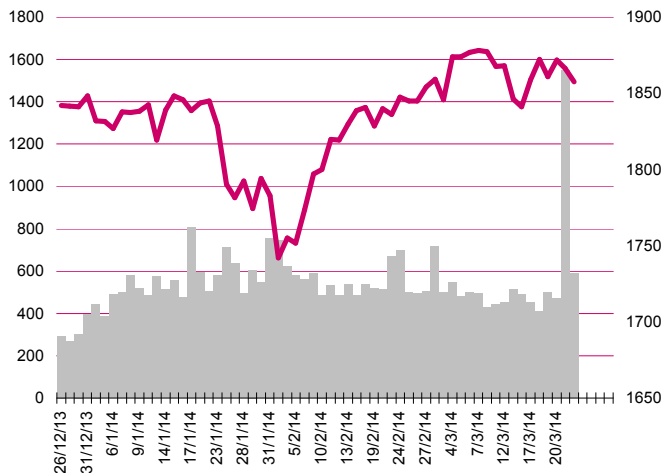
Podniesienie prognozy wyników

SMT, w związku ze sprzedażą w lutym akcji spółki Lemon Sky, podnosi prognozę skonsolidowanego zysku netto w 2014 r. do 27 mln PLN, a zysku EBITDA do 32.1 mln PLN. Obniża z kolei prognozę tegorocznych przychodów do 261 mln PLN. Zgodnie z szacunkami firmy, EPS wyniesie 2.39 PLN na akcję. Dotychczasowa prognoza zakładała: 20.1 mln PLN skonsolidowanego zysku netto, 24,1 mln PLN EBITDA i 280 mln PLN przychodów. EPS miało wynieść 1.78 PLN na akcję.

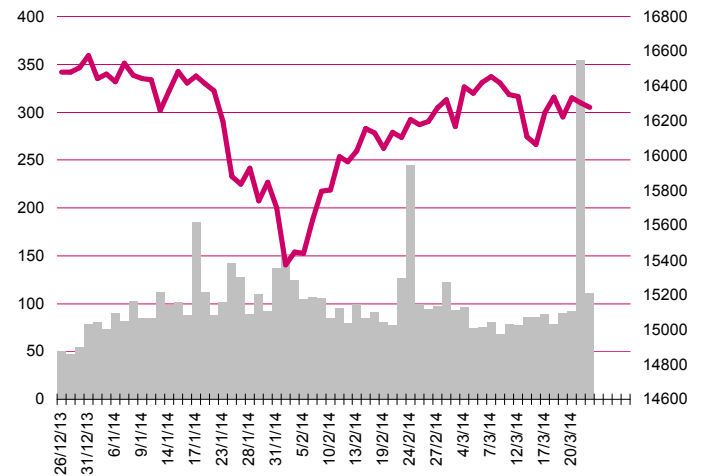
Pakiet 80% udziałów w Lemon Sky został sprzedany JTW Warszawa za 17.4 mln PLN. Historyczna wartość nabycia 80% udziałów Lemon Sky wynosiła 0.76 mln PLN. Korekty konsolidacyjne wynikające z utraty kontroli związane ze sprzedażą akcji wyniosły 3.6 mln PLN. Koszty związane z transakcją wyniosły 1,8 mln PLN. W efekcie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zysk na transakcji wyniósł 12 mln PLN. Pierwotny budżet Lemon Sky zakładał na rok 2014 zysk na poziomie 2,5 mln PLN, natomiast do dnia utraty kontroli tj. do dnia 24.02.2014 r. spółka poniosła stratę w wysokości 0.6 mln PLN. Dodatkowo zarząd SMT Software zabudżetował rezerwy na potencjalnie dodatkowe koszty realizowanych projektów informatycznych w szacunkowej kwocie 3 mln PLN.

Ze względu na ostatnią informację o zawiązaniu rezerw na potencjalne koszty projektów informatycznych w kwocie 3 mln PLN zmianę prognozy wyników w 2014 r. należy interpretować negatywnie.

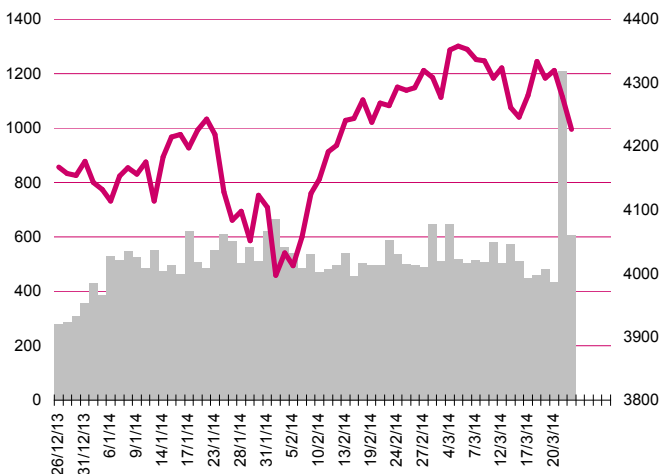
S&P500



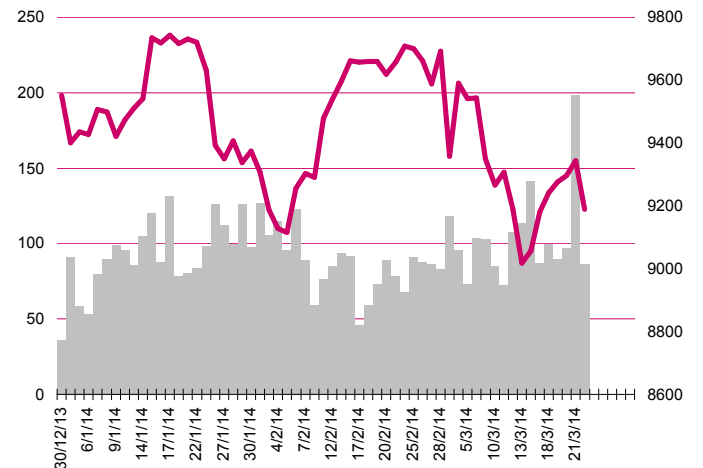
DOW JONES



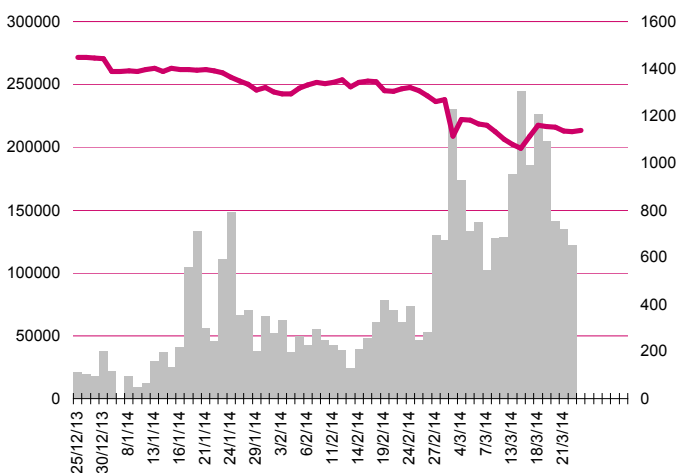
NASDAQ



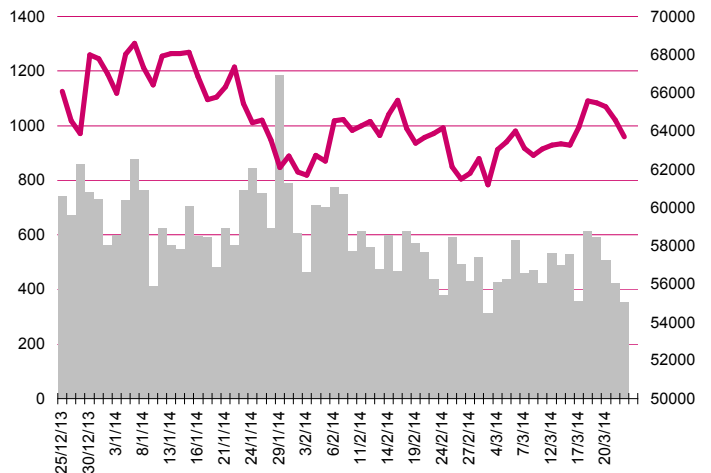
DAX



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	86.50	87.5	1%	6 049.9	-7%	30%	26.5	29.9	18.0	2.8	2.5	2.4	10.2%	0.0%
Bank Handlowy	akumuluj	104.70	113.5	8%	13 680.1	-7%	14%	14.1	14.8	16.2	1.8	1.9	1.9	14.8%	5.5%
ING BSK	akumuluj	134.00	129.1	-4%	17 433.4	1%	51%	18.1	18.4	17.2	2.1	2.1	2.0	11.2%	-
Mbank	neutralnie	512.50	521.4	2%	21 615.0	-4%	54%	17.9	17.9	16.2	2.2	2.2	2.0	11.9%	2.0%
Getin Noble	neutralnie	3.13	2.8	-11%	8 294.9	-6%	80%	20.8	22.3	20.3	1.9	1.8	1.7	7.1%	-
Pekao	akumuluj	183.60	203.7	11%	48 189.5	-5%	18%	17.3	17.2	15.4	2.1	2.1	2.0	12.2%	4.6%
BZ WBK	akumuluj	405.90	398.0	-2%	37 970.0	-3%	60%	19.2	19.0	16.9	2.8	2.7	2.5	15.0%	1.9%
PKO BP	kupuj	40.76	47.5	17%	50 950.0	-7%	20%	15.8	16.5	13.6	2.1	2.0	1.9	13.0%	4.4%
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	409.50	465.0	14%	35 361.3	-5%	2%	10.7	10.1	12.0	2.5	2.5	2.5	23.4%	7.3%
Deweloperzy															
Echo	neutralnie	6.00	6.5	9%	2 476.1	-1%	5%	8.0	9.4	12.4	0.90	0.91	0.89	24.1%	-
GTC	akumuluj	7.00	8.8	26%	2 459.2	-5%	-10%	-	-	12.4	0.91	0.86	0.79	-18.5%	-
Dom Development	akumuluj	53.48	56.5	6%	1 324.7	-9%	73%	24.3	24.4	22.7	1.55	1.55	1.54	6.2%	6.9%
Robyg	neutralnie	2.36	2.1	-11%	618.5	-7%	80%	23.7	21.8	22.0	1.50	1.49	1.48	0.9%	3.4%
Przemysł chemiczny															
Azoty Tarnów	akumuluj	59.16	65.6	11%	5 868.4	8%	6%	8.6	13.7	11.7	8.0	5.9	4.2	15.0%	2.5%
Ciech	akumuluj	31.24	35.2	13%	1 646.3	-7%	46%	33.3	23.8	20.3	6.4	7.0	6.8	-2.2%	-
Synthos	neutralnie	5.05	4.9	-3%	6 682.4	-7%	-19%	16.0	16.5	13.3	12.0	10.7	9.3	16.2%	15.0%
Branża spożywcza															
Duda	akumuluj	0.69	0.97	41%	191.8	-14%	44%	8.4	9.9	8.7	6.0	6.3	6.1	-0.5%	-
Tarczyński	kupuj	12.36	19.0	54%	140.2	-15%	-	15.1	10.9	9.7	7.4	5.5	5.5	-	-
Mieszko	akumuluj	3.75	5.0	33%	153.2	-12%	-25%	10.1	9.7	6.9	8.3	7.8	5.0	7.5%	-
Wawel	neutralnie	1 350.0	1 165.0	-14%	2 024.7	-7%	78%	25.2	24.7	21.8	17.4	17.5	15.2	23.7%	1.0%
Colian	neutralnie	3.10	3.6	16%	444.4	-22%	42%	16.2	13.1	11.8	6.9	7.1	5.9	7.3%	-
Otmuchów	akumuluj	7.54	11.5	53%	96.1	-18%	-36%	24.2	9.8	7.4	6.2	5.5	4.9	5.5%	-
Ambra	kupuj	8.37	12.8	53%	211.0	-16%	-7%	12.8	10.9	8.5	6.4	7.4	6.8	8.6%	-
Handel															
CCC	akumuluj	128.30	112.7	-12%	4 926.7	-2%	76%	37.3	32.4	23.0	24.0	21.1	15.8	20.8%	1.2%
LPP	akumuluj	8 759	9 031.0	3%	16 039.1	-11%	58%	37.2	37.1	30.0	21.3	24.1	18.6	33.1%	1.0%
Eurocash	neutralnie	39.00	43.2	11%	5 399.7	-13%	-28%	24.4	18.8	16.6	14.4	11.8	10.3	35.3%	2.3%
Emperia	akumuluj	63.00	79.5	26%	952.3	-13%	10%	62.5	24.5	19.8	13.3	8.6	7.5	3.7%	1.5%
Alma	akumuluj	31.03	39.8	28%	172.6	-14%	4%	30.1	12.8	10.9	6.7	5.4	5.2	3.2%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	akumuluj	29.99	39.7	32%	485.5	-7%	43%	11.7	9.2	8.1	8.4	7.6	6.9	0.0%	-
ABC Data	akumuluj	4.21	5.0	18%	527.3	-2%	95%	8.9	8.6	8.4	8.3	9.1	8.8	20.3%	-
Action	akumuluj	46.40	52.2	13%	770.7	7%	49%	12.5	12.3	10.9	11.0	9.8	9.0	22.1%	-
SMT	kupuj	17.00	29.0	71%	192.2	-19%	22%	12.5	5.2	9.3	11.5	3.9	6.8	43.0%	2.5%
Przemysł elektromaszynowy															
Amica	kupuj	103.00	133.0	29%	800.9	-8%	39%	9.0	9.4	12.2	7.4	6.7	6.2	17.7%	4.4%
Relpol	kupuj	8.00	10.4	30%	76.9	-7%	10%	15.6	13.5	9.4	7.5	5.7	5.2	6.2%	-
Apisens	redukuj	12.21	14.6	20%	164.5	-33%	-27%	11.4	11.2	11.2	6.8	6.6	6.4	13.2%	2.1%
Aparator	neutralnie	37.00	44.0	19%	1 225.0	-10%	25%	17.9	19.1	15.4	11.8	11.8	9.2	21.2%	2.7%
ZPUE	akumuluj	410.0	493.0	20%	574.0	-3%	22%	13.8	16.8	13.0	10.6	9.6	7.8	14.4%	2.5%
Pozostałe spółki															
Zetkama	akumuluj	70.11	86.5	23%	343.8	-12%	56%	13.5	12.1	10.8	9.7	8.9	8.1	19.4%	-
Lentex	kupuj	7.90	10.1	28%	498.5	-1%	69%	12.4	11.1	15.9	10.0	6.5	5.7	12.2%	1.9%
Benefit Systems	akumuluj	292.95	365.0	25%	728.3	-12%	23%	27.7	24.6	20.9	18.6	16.9	14.6	1.7%	-
Impel	neutralnie	27.60	30.7	11%	355.1	-8%	-22%	21.8	16.8	13.2	6.6	7.1	6.2	19.5%	5.4%
AC Autogaz	akumuluj	39.70	49.3	24%	380.4	-10%	35%	14.2	14.6	12.9	9.8	10.1	9.2	0.4%	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.