

Raport dzienny

26 marca 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 402	↑ 1.69%	-3.1%	2.0%	586/193
WIG30	2 548	↑ 1.46%	-2.9%	5.9%	648/213
mWIG40	3 397	↑ 0.32%	-3.6%	31.7%	164/54
sWIG80	13 533	↑ 1.12%	-4.3%	25.1%	31/10
WIG	51 151	↑ 1.28%	-3.5%	14.4%	817/269
WIGBANKI	8 523	↑ 1.55%	-3.3%	34.6%	275/90

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 368	↑ 0.56%	1.05%	-0.68%	12.42%
S&P500	1 866	↑ 0.44%	1.11%	1.28%	19.30%
NASDAQ	4 234	↑ 0.19%	-1.35%	1.61%	30.19%
DAX	9 338	↑ 1.63%	-3.35%	-1.59%	18.51%
RTSI\$	1 186	↑ 1.37%	-7.76%	-18.09%	-17.93%
XU100	64 696	↑ 1.55%	5.19%	0.22%	-22.95%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 560.0	↑ 0.88%	-7.0%	-9.8%	-14.1%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 760.0	↑ 1.62%	0.3%	0.3%	-8.9%
Złoto (USD/OZ)	1 314.0	↑ 0.23%	-1.2%	8.5%	-17.7%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0361	↑ 0.22%	-0.6%	0.5%	-6.7%
EUR/PLN	4.1920	↑ 0.08%	0.3%	1.3%	0.2%
EUR/USD	1.3807	↓ -0.14%	1.0%	0.8%	7.4%
USD/HUF	225.89	↓ -0.59%	0.0%	3.5%	-3.8%

Informacje ze spółek

Kęty Prognoza wyników I'Q 2014 r.

Apator Znacząca umowa z PGE Dystrybucja

Budimex Wybór oferty konsorcjum spółki za 134 mln PLN netto

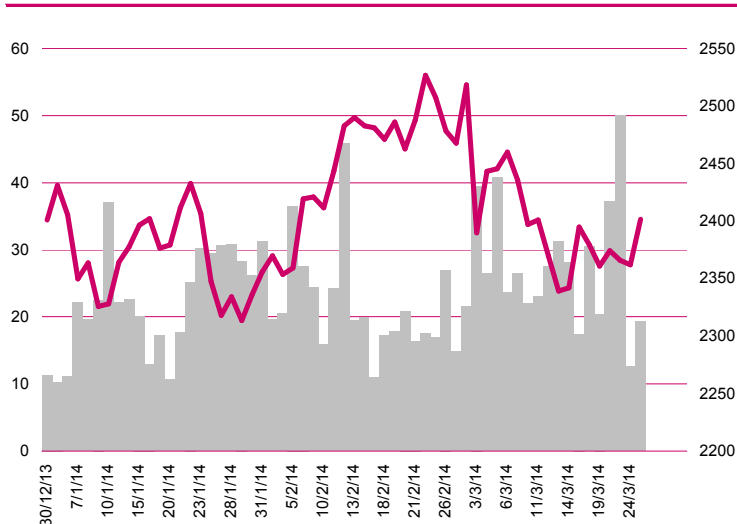
ZUE Umowa z PSE na linię 400kV Kozienice - Ołtarzew

Rank Progress ZWZA zwołane na dzień 8 maja br.

LC Corp ZWZA zwołane na dzień 22 kwietnia br.

CI Games Debiut Enemy Front w czerwcu

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.61%	2.72%	3.01%	3.80%	4.26%
Węgry	2.80%	3.10%	3.58%	5.01%	5.82%
Niemcy	0.10%	0.19%	0.19%	0.65%	1.58%
USA	0.05%	0.14%	0.43%	1.73%	2.75%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	41.05	↑ 0.71%	-6.7%	7.4%	43/14
KGHM	105.40	↑ 3.89%	-7.7%	6.9%	40/13
Pekao	189.50	↑ 3.21%	-1.8%	6.4%	37/12
PGE	18.98	↑ 3.15%	5.2%	5.0%	29/9

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
KGHM	105.40	↑ 3.89%	Synthos	4.97	↓ -1.58%
LPP	9060.00	↑ 3.43%	JSW	42.50	↓ -2.07%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
OLYMPIC	Raport roczny
ELZAB	Skonsolidowany raport roczny
INVISTA	Zawieszenie obrotu akcjami spółki, które potrwa do 10 kwietnia
Livechat Soft	Rozpoczęcie budowy księgi popytu wśród inwestorów instytucj.

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
10:00	Sprzedaż detaliczna s.a. (m/m)	IT	-	-0.30%
12:00	Wnioski o kredyt hipoteczny	US	-	-1.20%
13:30	Zamówienia na dobra bez środków trans (m/m)	US	0.30%	1.10%
13:30	Zamówienia na dobra trwałego użytku (m/m)	US	1.00%	-1.00%
14:45	Indeks PMI dla usług, wst.	US	54.2	53.3

Informacje ze spółek

Kęty

Prognoza wyników I'Q 2014 r.

Grupa Kęty prognozuje wypracowanie 28-30 mln PLN zysku netto za pierwszy kwartał 2014 roku (+65%-75% r/r), 43-45 mln PLN zysku operacyjnego, 62-64 mln PLN wyniku EBITDA (+37%-42% r/r), 395-400 mln PLN skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży (+11-12%). Głównymi przyczynami tak dynamicznego wzrostu jest poprawa koniunktury na rynku krajowym, utrzymujący się wzrost eksportu oraz wynikające z tego marże w poszczególnych segmentach. Wszystkie segmenty grupy kapitałowej zanotowały wzrosty przychodów ze sprzedaży, w tym: Segment Usług Budowlanych i Segment Opakowań Giętkich po ok. 10%, Segment Wyrobów Wyciskanych o 22%, Segment Systemów Aluminiowych o 25%, natomiast Segment Akcesoriów Budowlanych o ok. 35%.

Apator

Znacząca umowa z PGE Dystrybucja

W związku z wygranym przetargiem w PGE Dystrybucja, 24 marca 2014 r. zawartych zostało przez Apator 16 umów z Oddziałami PGE, których przedmiotem jest dostawa w 2014 r. urządzeń układów pomiarowych energii elektrycznej o wartości 30 mln PLN z opcją dostaw na 2015 r. w kwocie 29 mln PLN. W terminie do 31 października 2014 r. Apator otrzyma od PGE oświadczenie w sprawie skorzystania lub rezygnacji z prawa opcji.

Budimex

Wybór oferty konsorcjum spółki za 134 mln PLN netto

Oferta konsorcjum ze spółką w roli lidera (z 90.11% udziałem) oraz Przedsiębiorstwa Wielobranżowego LECH Sp. z o.o. w roli partnera (9.89% udziałów) została uznana za najkorzystniejszą w przetargu na roboty budowlano-montażowe w ramach realizacji I etapu Dworca Kolejowego Bydgoszcz Główna. Wartość oferty wynosi 134.0 mln PLN netto, termin rozpoczęcia robót: z dniem przekazania placu budowy (tj. w terminie 3 dni od podpisania umowy), a termin zakończenia robót: 78 tygodni od dnia rozpoczęcia robót.

ZUE

Umowa z PSE na linię 400kV Kozienice - Ołtarzew

Konsorcjum ZUE i Dalekowod Polska podpisało z PSE umowę o wartości 469 mln PLN netto na budowę dwutorowej linii 400kV Kozienice - Ołtarzew. Spółka informowała o złożeniu oferty z najniższą ceną w listopadzie ub.r., a w styczniu br. o wyborze jej oferty jako najkorzystniejszej. Termin realizacji umowy upływa 30 czerwca 2019 roku.

Rank Progress

ZWZA zwołane na dzień 8 maja br.

Spółka zwołała na dzień 8 maja br. ZWZA, podczas którego akcjonariusze zdecydują o emisji akcji serii E o cenie nie niższej niż 10 PLN z wyłączeniem prawa poboru, a także o zmianach w statucie spółki.

LC Corp

ZWZA zwołane na dzień 22 kwietnia br.

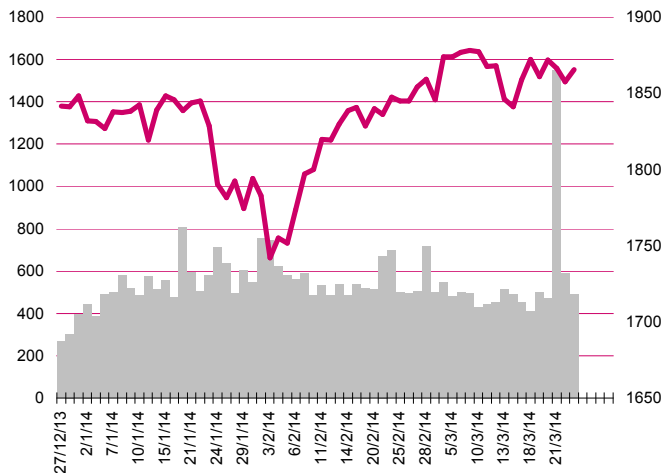
Spółka zwołała na dzień 22 kwietnia br. ZWZA, podczas którego akcjonariusze zdecydują o przeznaczeniu całego zysku za 2013 rok na kapitał zapasowy.

CI Games

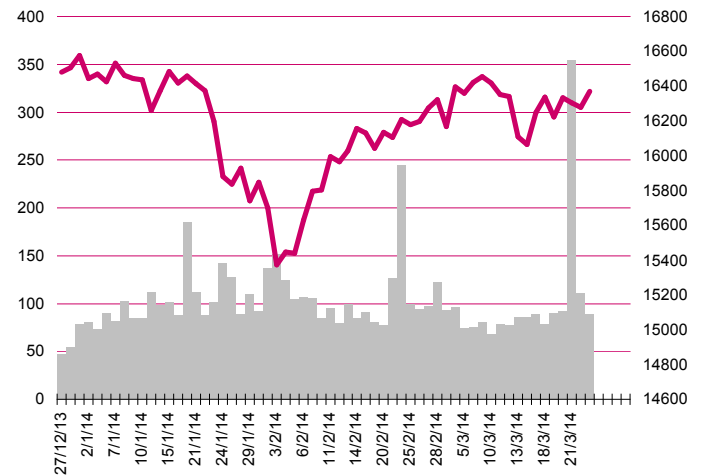
Debiut Enemy Front w czerwcu

Gra Enemy Front, jeden z kluczowych projektów CI Games, zadebiutuje na rynku amerykańskim 10 czerwca, a w Europie 13 czerwca. Gra ukaże się jednocześnie na konsole Sony Playstation3, Xbox360 oraz na komputery PC. Enemy Front to gra z gatunku FPS (shooter z perspektywy pierwszej osoby) osadzona w realiach Powstania Warszawskiego i II Wojny Światowej. Wcześniej prezes CI Games Marek Tymiński informował, że budżet Enemy Front zamknął się kwotą dwudziestu kilku mln PLN. W drugiej połowie 2014 r. na rynek ma trafić drugi tegoroczny debiut CI Games - Lords of The Fallen.

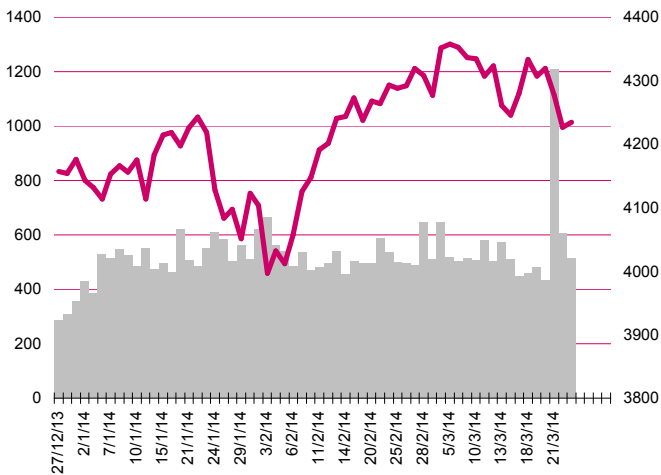
S&P500



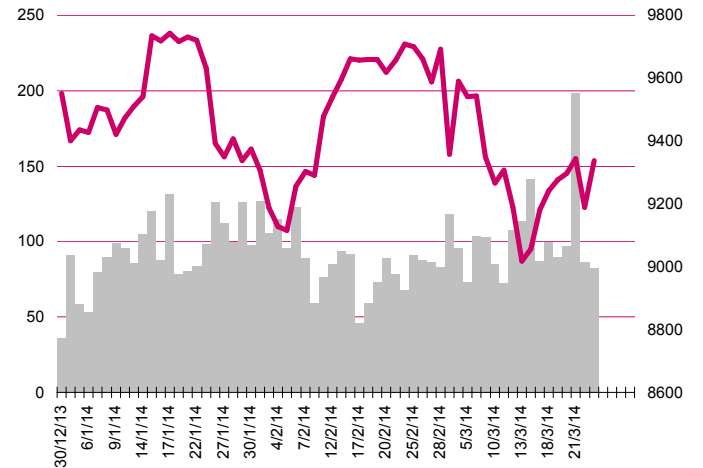
DOW JONES



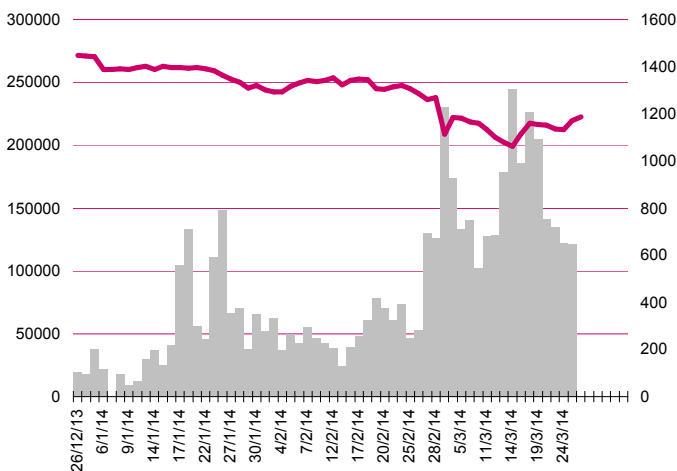
NASDAQ



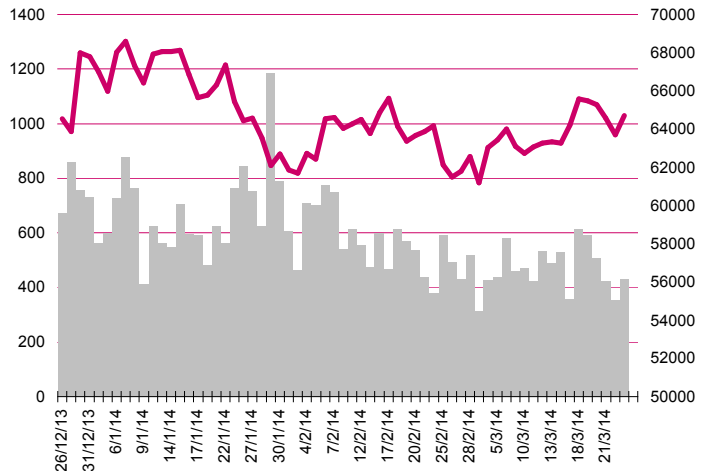
DAX



RTSiS



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	87.55	87.5	0%	6 123.4	-6%	32%	26.9	30.3	18.2	2.8	2.5	2.4	10.2%	0.0%	
Bank Handlowy	akumuluj	106.20	113.5	7%	13 876.0	-3%	16%	14.3	15.0	16.4	1.9	1.9	1.9	14.8%	5.5%	
ING BŚK	akumuluj	133.55	129.1	-3%	17 374.9	1%	49%	18.1	18.4	17.2	2.1	2.1	2.0	11.2%	-	
Mbank	neutralnie	517.45	521.4	1%	21 823.8	0%	54%	18.1	18.1	16.3	2.3	2.2	2.1	11.9%	1.9%	
Getin Noble	neutralnie	3.15	2.8	-11%	8 348.0	-5%	83%	20.9	22.4	20.4	1.9	1.8	1.7	7.1%	-	
Pekao	akumuluj	189.50	203.7	7%	49 738.1	-2%	20%	17.9	17.8	15.9	2.1	2.1	2.1	12.2%	4.4%	
BZ WBK	akumuluj	418.50	398.0	-5%	39 148.6	2%	67%	19.7	19.6	17.5	2.9	2.8	2.6	15.0%	1.8%	
PKO BP	kupuj	41.05	47.5	16%	51 312.5	-7%	19%	15.9	16.6	13.7	2.1	2.0	1.9	13.0%	4.4%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	413.70	465.0	12%	35 723.9	-4%	1%	10.8	10.2	12.2	2.5	2.6	2.5	23.4%	7.2%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.01	6.5	8%	2 480.3	1%	5%	8.0	9.4	12.4	0.90	0.91	0.89	24.1%	-	
GTC	akumuluj	6.89	8.8	28%	2 420.5	-5%	-14%	-	-	12.2	0.90	0.84	0.77	-18.5%	-	
Dom Development	akumuluj	53.99	56.5	5%	1 337.3	1%	81%	24.6	24.6	22.9	1.56	1.56	1.56	6.2%	6.8%	
Robyg	neutralnie	2.40	2.1	-12%	629.0	-5%	79%	24.1	22.2	22.3	1.53	1.52	1.51	0.9%	3.3%	
Przemysł chemiczny																
Azoty Tarnów	akumuluj	59.99	65.6	9%	5 950.7	9%	7%	8.8	13.9	11.8	8.2	6.0	4.3	15.0%	2.5%	
Ciech	akumuluj	31.30	35.2	12%	1 649.5	-7%	46%	33.4	23.8	20.3	6.5	7.0	6.8	-2.2%	-	
Synthos	neutralnie	4.97	4.9	-1%	6 576.6	-4%	-20%	15.8	16.2	13.1	11.9	10.5	9.1	16.2%	15.3%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	0.70	0.97	39%	194.6	-9%	46%	8.5	10.0	8.8	6.1	6.3	6.1	-0.5%	-	
Tarczyński	kupuj	12.50	19.0	52%	141.8	-13%	-	15.2	11.0	9.8	7.4	5.5	5.5	-	-	
Mieszko	akumuluj	3.74	5.0	34%	152.8	-14%	-25%	10.1	9.7	6.9	8.3	7.8	5.0	7.5%	-	
Wawel	neutralnie	1 343.5	1 165.0	-13%	2 014.9	-1%	74%	25.0	24.6	21.7	17.3	17.4	15.1	23.7%	1.0%	
Colian	neutralnie	3.15	3.6	14%	451.6	-18%	41%	16.5	13.3	12.0	7.0	7.1	5.9	7.3%	-	
Otmuchów	akumuluj	7.78	11.5	48%	99.2	-15%	-34%	24.9	10.2	7.7	6.3	5.6	5.0	5.5%	-	
Ambra	kupuj	8.60	12.8	49%	216.8	-9%	-4%	13.1	11.1	8.7	6.5	7.5	6.9	8.6%	-	
Handel																
CCC	akumuluj	126.85	112.7	-11%	4 871.0	-2%	77%	36.9	32.0	22.8	23.7	20.9	15.6	20.8%	1.3%	
LPP	akumuluj	9 060	9 031.0	0%	16 589.9	-6%	62%	38.5	38.3	31.0	22.0	24.9	19.2	33.1%	0.9%	
Eurocash	neutralnie	38.85	43.2	11%	5 379.0	-10%	-27%	24.3	18.8	16.5	14.4	11.8	10.3	35.3%	2.3%	
Emperia	akumuluj	63.00	79.5	26%	952.3	-13%	9%	62.5	24.5	19.8	13.3	8.6	7.5	3.7%	1.5%	
Alma	akumuluj	32.60	39.8	22%	181.3	-10%	9%	31.6	13.4	11.4	6.8	5.6	5.3	3.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	30.10	39.7	32%	487.2	-3%	44%	11.7	9.3	8.1	8.4	7.6	6.9	0.0%	-	
ABC Data	akumuluj	4.18	5.0	19%	523.6	0%	86%	8.8	8.5	8.4	8.2	9.1	8.7	20.3%	-	
Action	akumuluj	46.00	52.2	13%	764.1	6%	48%	12.4	12.2	10.9	10.9	9.7	8.9	22.1%	-	
SMT	kupuj	18.44	29.0	57%	208.5	-9%	33%	13.6	5.6	10.1	12.6	4.3	7.4	43.0%	2.3%	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	102.90	133.0	29%	800.1	-6%	40%	9.0	9.4	12.2	7.4	6.7	6.2	17.7%	4.5%	
Relpol	kupuj	8.15	10.4	28%	78.3	-7%	10%	15.9	13.7	9.6	7.7	5.9	5.3	6.2%	-	
Apisens	redukuj	13.00	14.6	12%	175.1	-28%	-23%	12.1	12.0	11.9	7.3	7.1	6.9	13.2%	2.0%	
Apator	neutralnie	37.00	44.0	19%	1 225.0	-8%	27%	17.9	19.1	15.4	11.8	11.8	9.2	21.2%	2.7%	
ZPUE	akumuluj	419.0	493.0	18%	586.6	1%	29%	14.1	17.2	13.3	10.8	9.8	8.0	14.4%	2.5%	
Pozostałe spółki																
Zetkama	akumuluj	72.00	86.5	20%	353.1	-11%	64%	13.9	12.4	11.1	9.9	9.1	8.3	19.4%	-	
Lentex	kupuj	8.01	10.1	26%	505.4	2%	70%	12.5	11.3	16.1	10.1	6.6	5.8	12.2%	1.9%	
Benefit Systems	akumuluj	286.00	365.0	28%	711.0	-8%	27%	27.1	24.1	20.4	18.1	16.4	14.3	1.7%	-	
Impel	neutralnie	27.62	30.7	11%	355.3	-8%	-23%	21.8	16.8	13.2	6.6	7.1	6.2	19.5%	5.4%	
AC Autogaz	akumuluj	39.00	49.3	26%	373.7	-8%	32%	14.0	14.4	12.7	9.6	9.9	9.0	0.4%	5.4%	

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.