

Raport dzienny

1 kwietnia 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 462	↑ 1.18%	-2.2%	3.9%	641/212
WIG30	2 613	↑ 1.11%	-2.2%	7.5%	697/230
mWIG40	3 481	↑ 0.78%	-2.7%	32.6%	159/52
MIS80	13 669	↑ 0.73%	-5.5%	25.0%	38/12
WIG	52 373	↑ 1.05%	-2.7%	16.0%	872/288
WIGBANKI	8 750	↑ 0.95%	-1.9%	37.4%	309/102

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 458	↑ 0.82%	0.83%	-0.72%	12.93%
S&P500	1 872	↑ 0.79%	0.69%	1.30%	19.86%
NASDAQ	4 199	↑ 1.04%	-2.53%	0.54%	29.63%
DAX	9 556	↓ -0.33%	-1.40%	0.04%	22.59%
RTSI\$	1 226	↑ 3.36%	-3.25%	-15.02%	-15.18%
XU100	69 736	↑ 0.90%	11.48%	2.85%	-19.02%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 626.0	↓ -0.42%	-5.7%	-10.1%	-13.0%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 773.5	↑ 1.23%	0.5%	-2.1%	-7.2%
Złoto (USD/OZ)	1 284.8	↓ -0.16%	-2.8%	6.6%	-19.7%

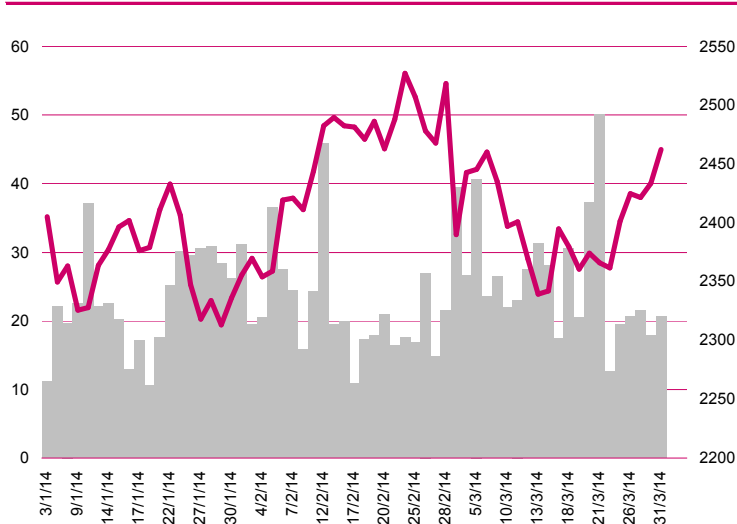
Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0241	↓ -0.01%	-1.5%	0.2%	-7.0%
EUR/PLN	4.1662	↑ 0.02%	-1.2%	0.3%	-0.3%
EUR/USD	1.3776	↑ 0.03%	0.3%	0.1%	7.2%
USD/HUF	223.38	↓ -0.98%	-1.2%	3.6%	-5.9%

Informacje ze spółek

LW Bogdanka Aneks do umowy z EDF Paliwa sp. z o.o.
Polimex-Mostostal Zbicie Zakładu w Rudniku za 7.45 mln PLN
Synthos Plan uruchomienia w Brazylii produkcji kauczuku polibutadienowego
PKP Cargo Udział w przewozach ładunków
SMT Planowane wchłonięcie AdvFinance
Eurocash Rekomendacja zarządu 0.79 PLN
Action Przejęcie pozostałych udziałów w Devil za 1 mln EUR
Sygnity Podtrzymanie celów strategii
Asbis Rekomendacja zarządu 0.06 USD

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.61%	2.74%	3.00%	3.77%	4.21%
Węgry	2.76%	3.03%	3.49%	4.88%	5.58%
Niemcy	0.04%	0.15%	0.14%	0.61%	1.55%
USA	0.03%	0.13%	0.42%	1.72%	2.72%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	42.48	↑ 1.41%	-3.8%	10.6%	67/22
Pekao	196.60	↑ 2.13%	1.9%	10.4%	66/22
PGE	18.90	↓ -1.56%	2.6%	6.4%	40/13
PZU	429.50	↑ 1.30%	-2.6%	5.3%	33/11

Wygrani/Przegrani

	1D			1D			
JSW	45.82	⬆	4.16%	LPP	8888.00	⬇	-0.66%
PGNiG	4.44	⬆	3.26%	PGE	18.90	⬇	-1.56%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Livechat Soft.	Rozpoczęcie zapisów w transzy inwestorów instytucjonalnych
Nordea Bank	Ostatni dzień zapisów na akcje spółki w wezwaniu PKO BP
Boryszew	Ostatni dzień zawieszenia obrotu akcjami spółki

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
09:55	Indeks PMI dla przemysłu, fin. (marzec)	GR	53.8	54.8
10:00	Indeks PMI dla przemysłu, fin. (marzec)	EMU	53	53.2
15:45	Indeks PMI dla przemysłu, fin. (marzec)	US	55.5	57.1
16:00	Indeks ISM dla przemysłu, fin. (marzec)	US	53.6	53.2

Informacje ze spółek

LW Bogdanka

Aneks do umowy z EDF Paliwa sp. z o.o.

Spółka poinformowała o podpisaniu aneksu do umowy znaczącej z EDF Paliwa Sp. z o.o., na podstawie którego strony przedłużyły okres obowiązywania umowy do dnia 31.12.2017 (uprzednio 31.12.2016), ustaliły warunki dostaw w latach 2014 - 2017 (w tym wolumeny ilościowe oraz zasady ustalania cen dostaw) oraz cenę dla dostaw w roku 2015 obowiązującą w I półroczu. Spółka podała, że w wyniku zawarcia aneksu szacowana wartość całej umowy wynosi obecnie: 832 mln PLN netto (+22.1% w stosunku do wartości podanych w raporcie z dnia 31.10.2013 r.)

Polimex-Mostostal

Zbycie Zakładu Konstrukcji Stalowych w Rudniku za 7.45 mln PLN

Spółka zawarła w dniu 31 marca br. ze spółką TMT TRADING sp z o.o. spółka komandytowa ("Kupujący") przedwstępną umowę sprzedaży Zakładu Konstrukcji Stalowych w Rudniku nad Sanem (zorganizowanej części przedsiębiorstwa), którego przedmiotem działalności jest produkcja konstrukcji stalowych. Cena sprzedaży Zakładu wynosi: 7.45 mln PLN z możliwością odpowiedniej korekty odnośnie wartości zapasów zakładu. Zawarcie przyrzeczonej umowy sprzedaży Zakładu powinno nastąpić nie później niż do dnia 30 września 2014 roku i uzależnione jest od spełnienia warunków zawieszających.

Synthos

Plan uruchomienia w Brazylii produkcji kauczuku polibutadienowego

Synthos zawarł z Grupą Michelin umowę licencyjną na technologię produkcji kauczuku polibutadienowego w Brazylii oraz przekazanie know-how w zakresie budowy instalacji służącej do produkcji kauczuku polibutadienowego.. Spółka planuje uruchomić w tym kraju w 2017 r. zakład działający w oparciu o pozyskaną technologię. Umowa z Michelin zawarta została na okres 20 lat od chwili wejścia w życie, a z Pirelli na 10 lat od chwili wejścia w życie. Szacunkowa wartość umowy z Michelin to 1.15 mld PLN, a z Pirelli 1.55 mld PLN.

PKP Cargo

Udział w przewozach ładunków

Według szacunków Urzędu Transportu Kolejowego udział PKP Cargo w przewozach ładunków w okresie I-II 2014 roku spadł do 46.94% całości masy szacowanej na 34.5 mln ton wobec 48.63% w okresie I-XII 2013 roku.

SMT

Planowane wchłonięcie AdvFinance

Zarząd SMT poinformował o zamiarze połączenia się spółki SMT SA ze spółką AdvFinance s. z o. o. poprzez przejęcie całego majątku tej spółki przez SMT S.A., zgodnie z ustaleniami podjętymi w planie połączenia z dnia 24 marca 2014 roku. W wyniku dokonanego połączenia nie nastąpi podwyższenie kapitału zakładowego SMT S.A. z uwagi na to, iż spółka ta posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym AdvFinance Sp. z o.o., jak również nie nastąpi zmiana statutu SMT S.A.

Eurocash

Rekomendacja zarządu 0.79 PLN

Zarząd rekomenduje wypłatę 0.79 PLN dywidendy (2% DY)

Action

Przejęcie pozostałych udziałów w Devil za 1 mln EUR

Spółka zwiększyła zaangażowanie w Devil GmbH, nabywając pozostały pakiet 800 udziałów, a tym samym stał się jedynym właścicielem spółki. Action zdecydował również o zmianie nazwy Devila na Action Europe GmbH. Cena za zakupione udziały wyniosła 1 mln EUR. *Uważamy to za pozytywną informację. Zakładając, że strategia względem rynku niemieckiego okaże się sukcesem, udziały te w przyszłości byłyby dużo droższe.*

Sygnity

Podtrzymanie celów strategii

Według prezesa spółki Janusz Guya Sygnity nie planuje zmiany parametrów strategii na lata 2013 - 2015 r. Z wypowiedzi prezesa wynika, że II kw. 2013/14 r. spółka powinna zakończyć na plusie. Zgodnie z aktualną strategią Sygnity średnia rentowność netto w latach 2013-15 ma wynieść 4.8%, średnia marża EBIT 6.2%, średnia marża brutto na sprzedaży 21.1%, a przychody mają ukształtować się w tym okresie na średnim poziomie 550 mln PLN.

Asbis

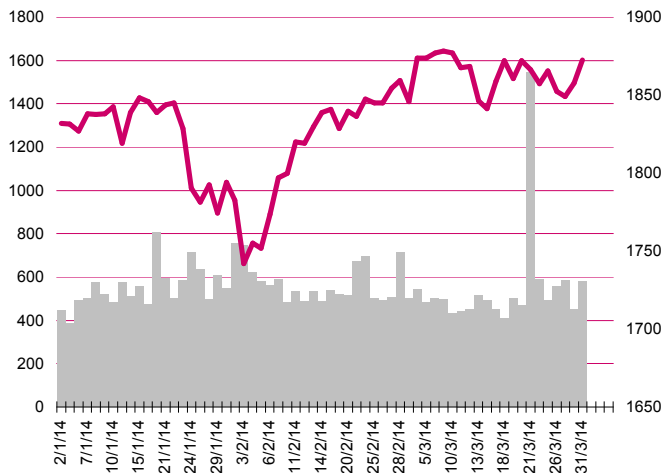
Rekomendacja zarządu 0.06 USD

Zarząd rekomenduje wypłatę 0.06 USD dywidendy (3.8% DY)

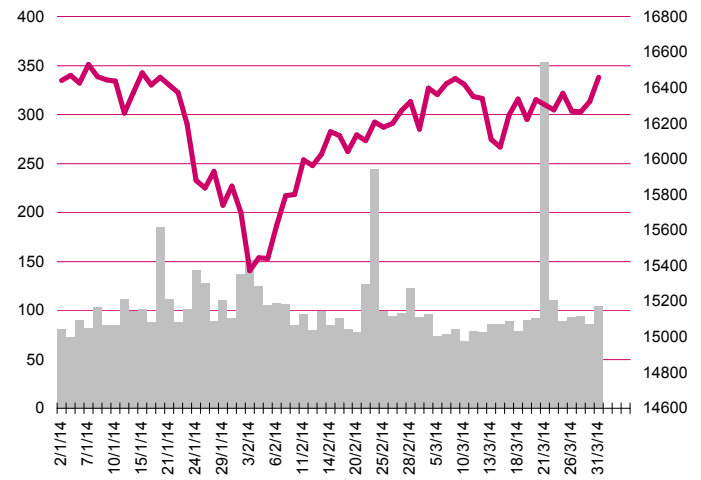
Pakiety

PKP Cargo	Amplico OFE zmniejszył zaangażowanie w akcjonariacie i głosach na WZ z 5.17% do 4.94%.
Synthos	FTF Galleon S.A. z siedzibą w Luksemburgu, podmiot zależny od Michała Solowowa, zwiększył zaangażowanie w akcjonariacie i liczbie głosów na WZ z 58.38% do 62.46%.
Lentex	Prezes spółki Wojciech Hoffmann w dniu 31 marca 2014 roku 10.000 sztuk akcji Spółki po średniej cenie 8.05 PLN za jedną akcję. Nabycie akcji spółki nastąpiło w wyniku transakcji sesyjnej zwykłej na rynku regulowanym GPW.

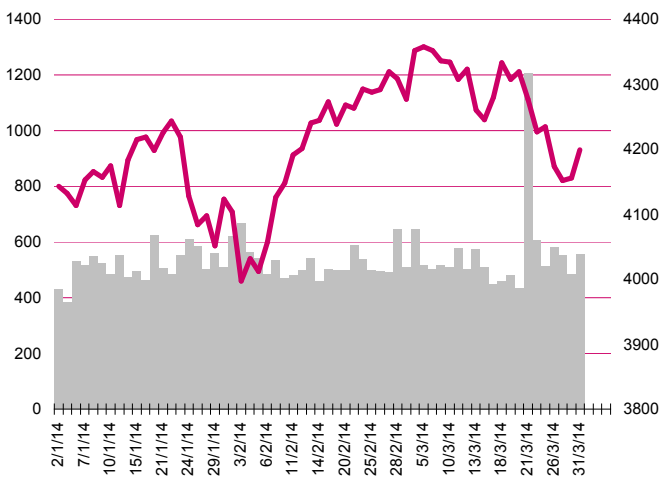
S&P500



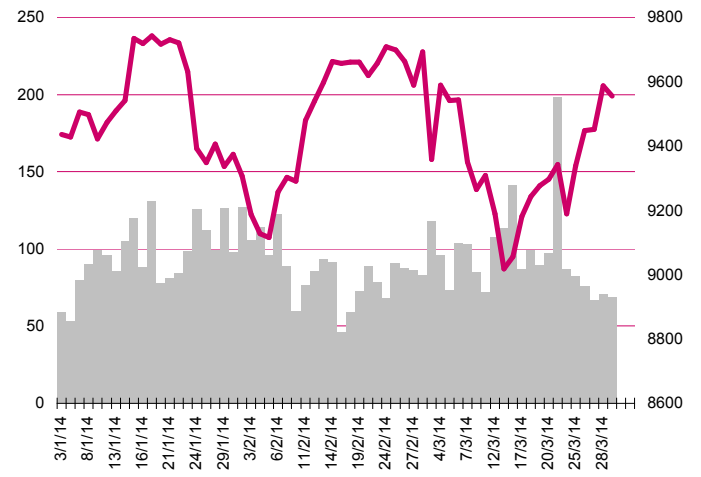
DOW JONES



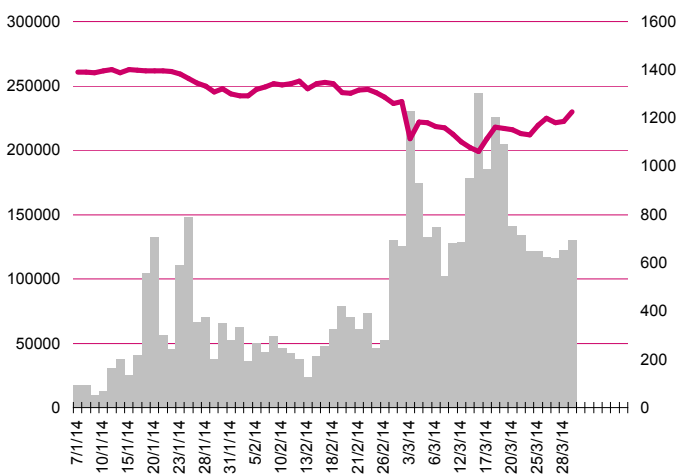
NASDAQ



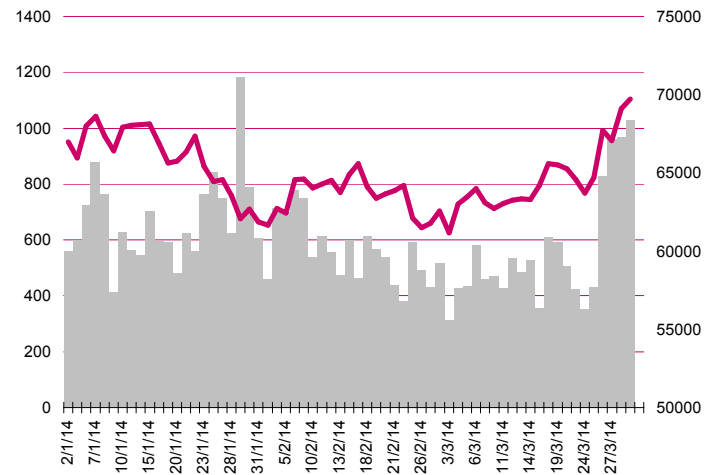
DAX



RTSi\$



XU100



Kalendarium

	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), Wnioske 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					
Inne					

	Poniedziałek 7 kwietnia '14	Wtorek 8 kwietnia '14	Środa 9 kwietnia '14	Czwartek 10 kwietnia '14	Piątek 11 kwietnia '14
Dane makro	Indeks Sentix (US), Produkcja przemysłowa (GER), Kredyt konsumencki (US)	Produkcja przemysłowa (UK), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Protokół z posiedzenia FOMC (US)	Produkcja przemysłowa (FR), Decyzja ws. stóp procentowych (UK), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (CN), Bilans płatniczy (PL), Inflacja producencka (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	EUCO	MFO	WOJAS		
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	2013	2014p	2015p	2013	2014p	2015p	*3	2014*2	
Banki																
Alior	neutralnie	87.70	87.5	0%	6 133.8	-10%	26%	26.9	18.3	14.4	2.8	2.7	2.4	10.2%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	113.5	113.5	0%	14 829.9	-1%	25%	15.2	17.6	15.9	2.0	2.0	2.0	13.4%	6.3%	
ING BŚK	akumuluj	132.5	129.1	-3%	17 238.3	0%	46%	17.9	17.0	14.2	2.0	2.0	2.0	11.6%	3.3%	
Mbank	neutralnie	539.0	521.4	-3%	22 732.6	-1%	58%	18.8	17.0	15.8	2.2	2.2	2.1	12.0%	3.2%	
Getin Noble	neutralnie	3.19	2.8	-12%	8 454.0	-6%	82%	21.1	20.6	16.1	1.8	1.8	1.7	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	196.6	203.7	4%	51 601.6	2%	25%	18.5	16.5	15.4	2.2	2.2	2.2	12.0%	5.1%	
BZ WBK	akumuluj	413.0	398.0	-4%	38 634.1	-2%	64%	19.5	17.2	15.7	2.8	2.7	2.6	15.7%	2.6%	
PKO BP	kupuj	42.48	47.5	12%	53 100.0	-4%	23%	16.4	14.2	13.8	2.1	2.1	2.0	13.1%	-	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	429.5	465.0	8%	37 088.3	-3%	6%	11.3	12.6	12.6	2.8	2.8	2.6	24.2%	6.7%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	5.99	6.5	9%	2 472.0	-3%	2%	8.0	12.4	12.1	0.90	0.88	0.84	11.7%	-	
GTC	akumuluj	7.21	8.8	22%	2 532.9	-2%	-6%	-	12.8	5.4	0.94	0.86	0.73	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	53.29	56.5	6%	1 320.0	-2%	69%	24.3	22.6	17.1	1.54	1.54	1.52	6.3%	4.1%	
Robyg	neutralnie	2.40	2.1	-12%	629.0	-5%	71%	24.1	22.3	17.0	1.53	1.52	1.49	6.3%	3.3%	
Przemysł chemiczny																
Grupa Azoty	akumuluj	60.50	65.6	8%	6 001.3	5%	5%	8.8	11.9	bd	8.2	4.3	bd	13.5%	4.5%	
Ciech	akumuluj	32.70	35.2	8%	1 723.3	-3%	44%	34.9	21.2	bd	6.6	6.9	bd	5.4%	-	
Synthos	neutralnie	4.88	4.9	0%	6 457.5	-9%	-23%	15.5	12.9	bd	11.7	9.0	bd	16.4%	6.4%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	0.69	0.97	41%	191.8	-14%	33%	8.4	8.7	7.6	6.0	6.1	5.8	6.8%	-	
Tarczyński	kupuj	12.19	19.0	56%	138.3	-14%	-	14.8	9.6	8.1	7.3	5.4	4.7	-	-	
Mieszko	akumuluj	3.87	5.0	29%	158.2	-12%	-26%	10.4	7.1	6.0	8.4	5.1	4.6	0.2%	-	
Wawel	neutralnie	1 365	1 165	-15%	2 047.2	-2%	72%	25.4	22.1	19.1	17.6	15.3	13.2	23.8%	1.5%	
Colian	neutralnie	3.30	3.6	9%	473.1	-13%	43%	17.2	12.6	11.1	7.9	6.2	5.6	4.3%	-	
Otmuchów	akumuluj	8.07	11.5	43%	102.9	-14%	-29%	25.8	8.0	7.1	6.4	5.1	4.7	0.0%	-	
Ambra	kupuj	8.74	12.8	46%	220.3	-3%	0%	13.3	8.9	8.6	6.6	7.0	6.7	8.3%	4.9%	
Handel																
CCC	akumuluj	131.0	112.7	-14%	5 030.4	0%	85%	38.1	23.5	18.8	24.5	16.1	13.2	25.0%	1.2%	
LPP	akumuluj	8 888	9 031	2%	16 275.0	-11%	57%	37.8	30.4	25.2	21.6	18.9	15.5	33.5%	1.0%	
Eurocash	neutralnie	39.99	43.2	8%	5 536.8	1%	-25%	25.1	17.0	13.8	14.6	10.6	9.1	27.6%	-	
Emperia	akumuluj	62.00	79.5	28%	937.1	-14%	7%	61.6	19.5	18.0	13.0	7.3	6.7	2.3%	-	
Alma	akumuluj	33.49	39.8	19%	186.2	-7%	9%	32.5	11.8	9.9	6.9	5.4	5.1	2.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	30.63	39.7	30%	495.8	-4%	48%	11.9	8.2	7.4	8.5	7.0	6.2	11.8%	-	
ABC Data	akumuluj	4.20	5.0	18%	526.1	-1%	88%	8.9	8.4	7.9	8.3	8.7	8.2	20.4%	7.5%	
Action	akumuluj	45.60	52.2	14%	757.4	-3%	43%	12.3	10.8	9.5	8.8	8.8	7.5	0.7%	3.3%	
SMT	kupuj	18.99	29.0	53%	214.7	-10%	36%	14.0	10.4	8.0	12.9	7.6	5.9	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	103.6	133.0	28%	805.5	-5%	37%	9.0	11.4	10.8	7.4	6.0	5.7	20.5%	-	
Relpol	kupuj	8.28	10.4	26%	79.6	-4%	2%	16.2	9.8	8.3	7.8	4.3	4.7	7.2%	-	
Aplisens	redukuj	13.51	14.6	8%	182.0	-24%	-17%	12.6	12.3	10.2	7.6	7.2	6.6	12.8%	-	
Apator	neutralnie	39.44	44.0	12%	1 305.7	-3%	33%	19.1	16.4	bd	12.6	9.8	bd	22.2%	1.5%	
ZPUE	akumuluj	412.0	493.0	20%	576.8	0%	28%	13.8	13.1	bd	10.6	7.8	bd	19.0%	-	
Pozostałe spółki																
Zetkama	akumuluj	65.00	86.5	33%	318.8	-21%	42%	12.5	10.0	9.3	7.5	7.6	6.4	18.4%	-	
Lentex	kupuj	8.09	10.1	25%	510.5	2%	77%	12.7	16.3	bd	8.4	5.9	bd	13.4%	4.3%	
Benefit Systems	akumuluj	277.4	365.0	32%	689.6	-13%	10%	26.3	21.0	16.0	19	14.8	11.3	25.9%	1.7%	
Impel	neutralnie	29.46	30.7	4%	379.0	-1%	-19%	23.2	14.1	11.3	6.9	6.4	6.1	6.1%	-	
AC Autogaz	akumuluj	38.01	49.3	30%	364.2	-13%	28%	13.6	12.4	11.3	9.4	8.9	8.2	30.2%	6.1%	

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 2013 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.