

Raport dzienny

2 kwietnia 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 463	↑ 0.01%	-2.2%	3.7%	464/153
WIG30	2 618	↑ 0.22%	-2.0%	7.3%	502/166
mWIG40	3 529	↑ 1.36%	-1.4%	33.5%	95/31
MIS80	13 761	↑ 0.67%	-4.9%	25.1%	30/10
WIG	52 572	↑ 0.38%	-2.3%	16.0%	616/204
WIGBANKI	8 749	↓ -0.01%	-1.9%	36.4%	163/54

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 533	↑ 0.46%	1.29%	0.56%	12.76%
S&P500	1 886	↑ 0.70%	1.40%	2.92%	20.08%
NASDAQ	4 268	↑ 1.64%	-0.93%	3.02%	31.13%
DAX	9 604	↑ 0.50%	-0.91%	2.17%	20.89%
RTSI\$	1 236	↑ 0.79%	-2.49%	-14.35%	-14.19%
XU100	70 857	↑ 1.61%	13.28%	5.78%	-17.63%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 629.0	↑ 0.05%	-5.7%	-10.1%	-12.9%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 785.0	↑ 0.65%	1.1%	-1.4%	-6.6%
Złoto (USD/OZ)	1 282.6	↑ 0.17%	-3.0%	4.7%	-18.6%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0209	↓ -0.09%	-1.6%	-0.9%	-7.5%
EUR/PLN	4.1722	↑ 0.00%	-1.0%	0.1%	-0.4%
EUR/USD	1.3810	↑ 0.09%	0.5%	1.0%	7.7%
USD/HUF	222.90	↓ -0.21%	-1.4%	3.4%	-6.1%

Informacje ze spółek

Grupa Azoty Plan wydania ok. 460 mln PLN na nowe instalacje

Mennica Polska Plan skupu do 1 mln akcji własnych

Stalprofil 20% zysku na dywidendę

Apator Zawarcie przyrzeczonej umowy nabycia akcji Elkomechu

ES-System Wygrany spór sądowy

LPP Wzrost przychodów w marcu o ok. 25% r/r

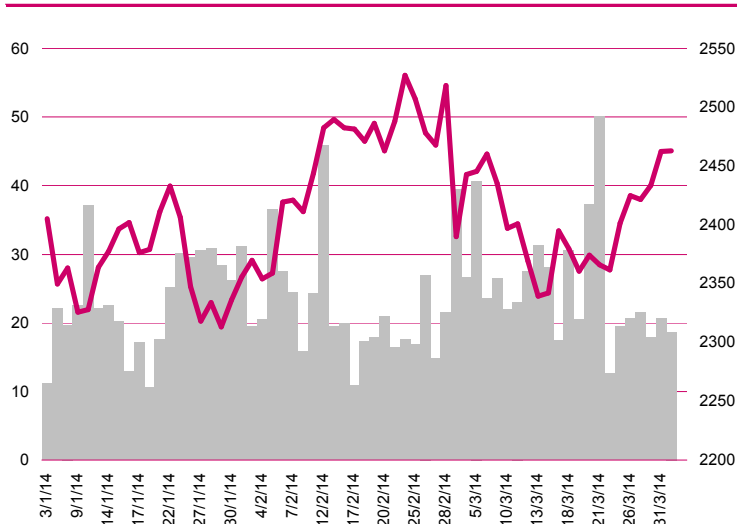
CCC Wzrost przychodów w marcu o 97.8%

Action Poprawa wyników w I kwartale

Mostostal Zabrze Zwiększenie wartości znaczącej umowy

NWR Przedłużenie memorandum dot. kopalni Paskov

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.61%	2.73%	3.01%	3.75%	4.23%
Węgry	2.74%	3.02%	3.48%	4.84%	5.54%
Niemcy	0.05%	0.15%	0.16%	0.63%	1.57%
USA	0.04%	0.13%	0.43%	1.73%	2.75%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PGE	19.38	↑ 2.54%	5.2%	8.7%	40/13
PKO BP	42.15	↓ -0.78%	-4.5%	8.1%	37/12
KGHM	108.85	↓ -0.05%	-6.9%	6.8%	31/10
Pekao	196.10	↓ -0.25%	1.6%	5.7%	26/8

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
Kernel	31.00	↑ 5.95%	Mbank	529.00	↓ -1.86%
Synthos	5.07	↑ 3.89%	LPP	8700.00	↓ -2.12%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Bakalland	NWZ ws. zmian w radzie nadzorczej
Boryszew	Wznowienie notowań akcji spółki
Prime Car M.	Zakończenie budowania księgi popytu wśród inwestorów instyt.
Global Citi H.	Ostatni dzień przyjmowania zapisów do sprzedaży swoich akcji

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
11:00	Produkt Krajowy Brutto, fin. (k/k) IV kw.	EMU	0.30% 0.10%
11:00	Produkt Krajowy Brutto, fin. (r/r) IV kw.	EMU	0.50% -0.30%
14:15	Raport ADP marzec	US	195 tys. 139 tys.

Informacje ze spółek

Grupa Azoty

Plan wydania ok. 460 mln PLN na nowe instalacje

Grupa Azoty zainwestuje ok. 460 mln zł w nowe instalacje w ramach segmentu tworzywowego i nawozowego. Zostaną one oddane do użytku w 2016 roku. Pierwszą inwestycją jest wytwórnia poliamidu, która będzie miała zdolności produkcyjne na poziomie 80 tys. ton rocznie. Kosztować będzie 320 mln PLN i będzie realizowana ze środków własnych oraz kredytu bankowego. Zarząd podał, że decyzja o jej realizacji jest konsekwencją konsolidacji mocy produkcyjnych kaprolaktamu w Grupie Azoty i będzie stanowić odpowiedź na skokową zmianę, jaka nastąpiła w ostatnim czasie na rynku tego produktu w świecie. Kolejne zadanie to "instalacja granulacji mechanicznej II" w segmencie nawozowym. Jej celem jest "optymalizacja asortymentu nawozów oraz dalsze podwyższenie wartości produkowanego siarczanu amonu". Koszt tych prac to 141 mln PLN. Będą one również finansowane ze środków własnych i kredytu bankowego.

Mennica Polska

Plan skupu do 1 mln akcji własnych

Zarząd Mennicy Polskiej zdecydował o uruchomieniu skupu do 1 mln akcji własnych po cenie nie wyższej niż 14.5 PLN za akcję. Łączna kwota, którą spółka planuje przeznaczyć na zakup akcji, łącznie z kosztami nabycia, ma nie przekroczyć 14.1 mln PLN. Program ma zostać zakończony najpóźniej 1 czerwca 2014 r.

Stalprofil

20% zysku na dywidendę

Prezes spółki Stalprofil Jerzy Bernhard, poinformował, że nie zmieni polityki dywidendowej zakładającej wypłatę 20% zysku netto, mimo rozpoczęcia trzyletniego programu inwestycyjnego o wartości 60 mln PLN. Stalprofil miał w I kw. dodatni wynik, choć producenci stali zaskoczyli obniżkami cen. Bernhard przypomniał, że również Izostal, spółka zależna Stalprofilu, ma plan wypłacenia dywidendy.

Apator

Zawarcie przyrzeczonej umowy nabycia akcji Elkomtechu

Apator zawarł z Przedsiębiorstwem Wdrożeń Postępu Technicznego Elkomtech SA przyrzeczoną umowę nabycia 14.005 akcji imiennych Elkomtech. Cena nabycia akcji Elkomtech wyniosła 98.4 mln PLN, tj. 7.03 PLN na jedną akcję. Łączna wartość nominalna powyższych akcji wynosi 700.3 mln PLN (50 PLN na jedną akcję) i stanowi 100% udziału w kapitale zakładowym Elkomtech i 100% w ogólnej liczbie głosów na jej walnym zgromadzeniu. Nabyte akcje nie są obciążone ograniczonym prawem rzeczowym.

ES-System

Wygrany spór sądowy

Włoski Sąd w Bolonii wydał orzeczenie w sprawie z powództwa Beghelli SpA przeciwko Es-System (naruszenie znaków towarowych, a także rozpoczęcie prowadzenie działalności konkurencyjnej), w wyniku którego oddalił wszystkie roszczenia zgłaszane przez firmę Beghelli SpA, uznając jednocześnie, że przepis umowy, z którego Beghelli SpA wywodził swoje główne roszczenie odszkodowawcze był nieważny.

LPP

Wzrost przychodów w marcu o ok. 25% r/r

Przychody ze sprzedaży osiągnięte w marcu 2014 roku przez GK LPP SA wyniosły około 357 mln PLN i wzrosły o około 25%. Szacunkowa wartość marży brutto na sprzedaży wyniosła 63% i była wyższa od zrealizowanej w marcu roku poprzedniego o ok. 1 punkt procentowy.

CCC

Wzrost przychodów w marcu o 97.8%

Przychody CCC w marcu wyniosły 188.3 mln PLN i wzrosły o 97.8% r/r. Przychody ze sprzedaży detalicznej za marzec wyniosły 182.6 mln PLN i były wyższe o 102.4% r/r, a narastająco za okres styczeń-marzec wyniosły 344.5 mln PLN i były wyższe o 66.7% r/r.

Action

Poprawa wyników w I kwartale

Prezes Piotr Bieliński powiedział w wywiadzie, że jest przekonany o powodzeniu NWZ ws. emisji. Prezes chce, aby do emisji doszło po przedstawieniu przez spółkę prognozy na cały rok. Prezes zapowiada, że spółka uzyskała w I kw. lepsze wyniki r/r i spodziewa się wzrostu w całym 2014 r., jednak dynamiki nie będą tak wysokie jak w ostatnich latach.

Mostostal Zabrze

Zwiększenie wartości znaczącej umowy

Spółka poinformowała o zawarciu w dniu 1 kwietnia br. umowy z POSCO Engineering & Construction CO., LTD Oddział w Polsce na montaż z elementów powierzonych 2 kotłów w ramach inwestycji: "Budowa Zakładu Termicznego Przekształcania Odpadów" w Krakowie. Szacunkowa wysokość kontraktu wynosi: 13.8 mln PLN netto, a termin zakończenia zadania: 31 marca 2015 r.

NWR

Przedłużenie memorandum dot. kopalni Paskov

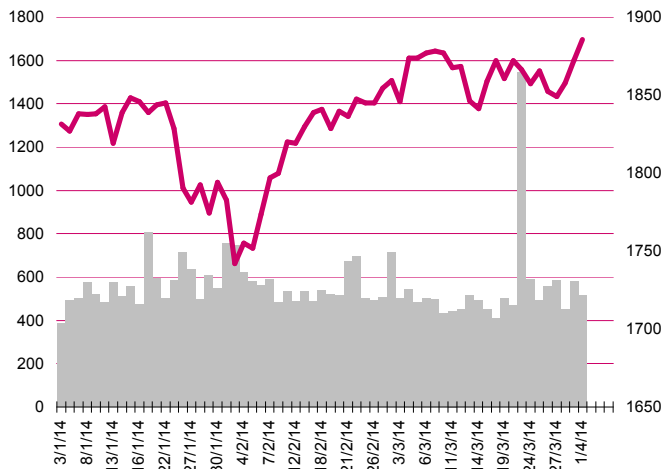
Spółka poinformowała, że OKD (spółka zależna) podpisało przedłużenie Memorandum Porozumienia z Republiką Czeską w sprawie zamknięcia kopalni Paskov do dnia 30 kwietnia 2014r.

Pakiety

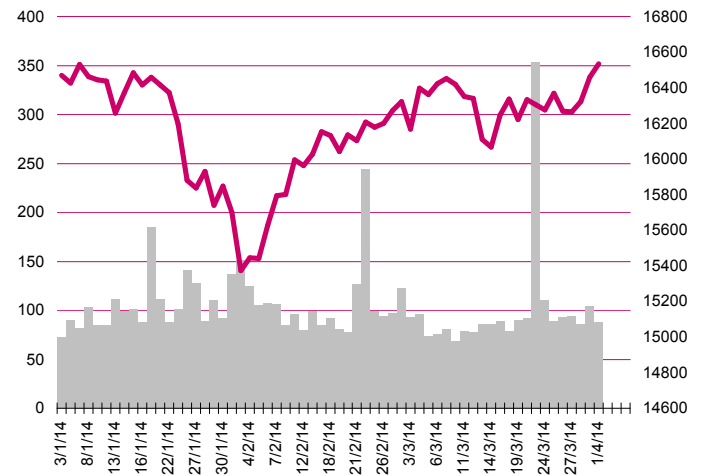
Kęty

Osoba pełniącej funkcję kierowniczą w ramach struktury organizacyjnej sprzedała 1000 akcji po średniej cenie 225.75 PLN za akcję

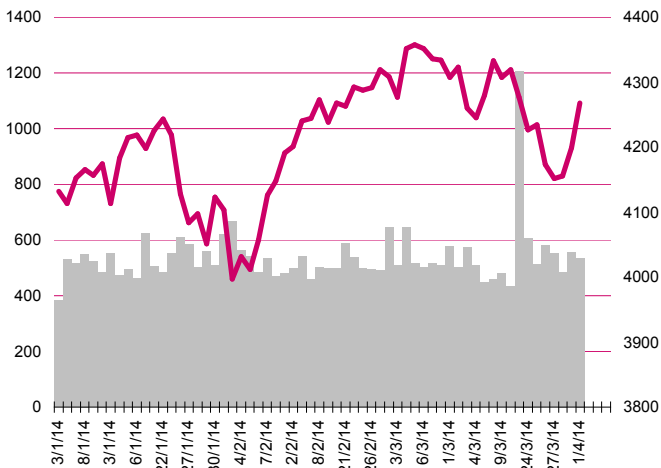
S&P500



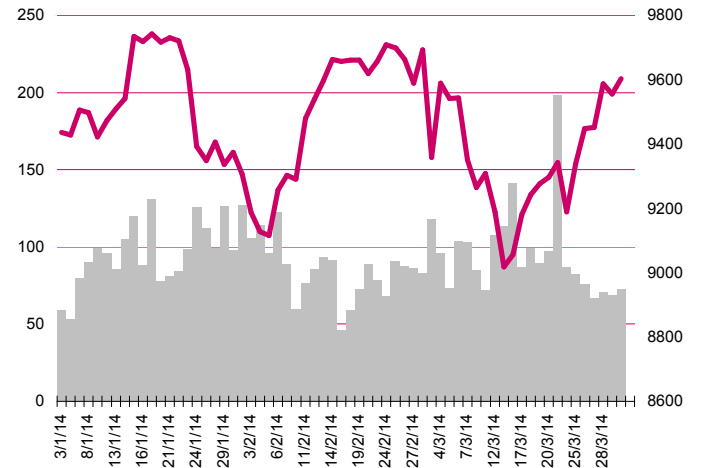
DOW JONES



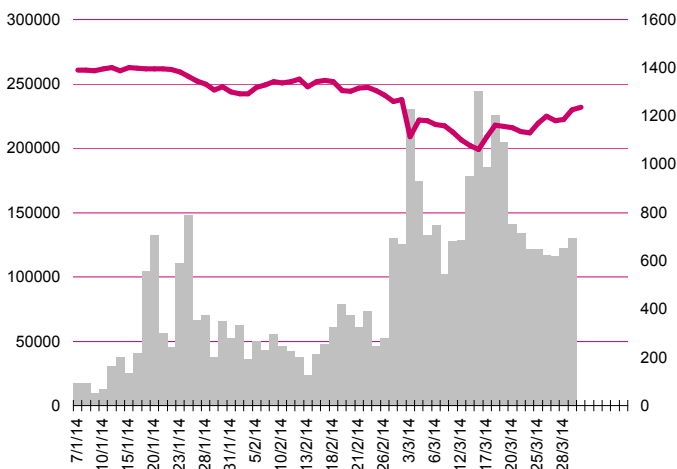
NASDAQ



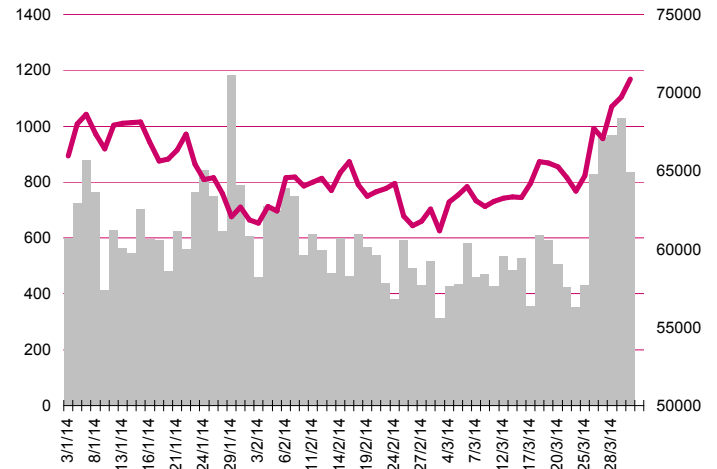
DAX



RTSiS



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	88.00	87.5	-1%	6 154.8	-9%	28%	27.0	18.3	14.4	2.8	2.7	2.4	10.2%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	116.9	113.5	-3%	15 274.1	2%	24%	15.7	18.1	16.3	2.1	2.1	2.1	13.4%	6.1%	
ING BŚK	akumuluj	135.5	129.1	-5%	17 628.6	3%	50%	18.3	17.4	14.6	2.0	2.1	2.0	11.6%	3.2%	
Mbank	neutralnie	529.0	521.4	-1%	22 310.9	-3%	51%	18.5	16.7	15.5	2.2	2.2	2.1	12.0%	3.2%	
Getin Noble	neutralnie	3.25	2.8	-14%	8 613.0	-4%	81%	21.5	21.0	16.4	1.8	1.8	1.7	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	196.1	203.7	4%	51 470.4	2%	24%	18.5	16.5	15.4	2.2	2.2	2.2	12.0%	5.1%	
BZ WBK	akumuluj	413.0	398.0	-4%	38 629.4	-2%	63%	19.5	17.2	15.7	2.8	2.7	2.6	15.7%	2.6%	
PKO BP	kupuj	42.15	47.5	13%	52 687.5	-5%	22%	16.3	14.1	13.7	2.1	2.1	2.0	13.1%	-	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	433.0	465.0	7%	37 390.5	-2%	7%	11.4	12.7	12.7	2.9	2.8	2.6	24.2%	6.6%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.00	6.5	9%	2 476.1	-2%	2%	8.0	12.4	12.1	0.90	0.88	0.84	11.7%	-	
GTC	akumuluj	7.27	8.8	21%	2 554.0	-1%	-7%	-	12.9	5.4	0.95	0.86	0.74	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	54.00	56.5	5%	1 337.6	-1%	76%	24.6	22.9	17.3	1.56	1.56	1.54	6.3%	4.1%	
Robyg	neutralnie	2.43	2.1	-13%	636.9	-4%	72%	24.4	22.6	17.2	1.55	1.54	1.50	6.3%	3.3%	
Przemysł chemiczny																
Grupa Azoty	akumuluj	61.55	65.6	7%	6 105.5	7%	5%	9.0	12.1	bd	8.3	4.4	bd	13.5%	4.5%	
Ciech	akumuluj	33.30	35.2	6%	1 754.9	-1%	51%	35.5	21.6	bd	6.7	7.0	bd	5.4%	-	
Synthos	neutralnie	5.07	4.9	-3%	6 708.9	-5%	-19%	16.1	13.4	bd	12.1	9.3	bd	16.4%	6.1%	
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	12.20	19.0	56%	138.4	-14%	-	14.9	9.6	8.1	7.3	5.4	4.7	-	-	
Mieszko	akumuluj	3.80	5.0	32%	155.3	-14%	-26%	10.2	7.0	5.9	8.3	5.0	4.5	0.2%	-	
Wawel	neutralnie	1 360	1 165	-14%	2 039.6	-2%	70%	25.3	22.0	19.0	17.6	15.3	13.2	23.8%	1.5%	
Colian	neutralnie	3.32	3.6	8%	476.0	-13%	39%	17.3	12.6	11.1	7.9	6.2	5.6	4.3%	-	
Otmuchów	akumuluj	8.10	11.5	42%	103.3	-14%	-28%	25.9	8.0	7.1	6.4	5.1	4.7	0.0%	-	
Ambra	kupuj	8.86	12.8	44%	223.3	-2%	2%	13.5	9.0	8.7	6.7	7.1	6.8	8.3%	4.9%	
Handel																
CCC	akumuluj	134.2	112.7	-16%	5 151.4	2%	97%	39.0	24.1	19.3	25.0	16.5	13.5	25.0%	1.2%	
LPP	akumuluj	8 700	9 031	4%	15 930.7	-13%	47%	37.0	29.8	24.7	21.1	18.5	15.2	33.5%	1.1%	
Eurocash	neutralnie	40.30	43.2	7%	5 579.7	1%	-24%	25.2	17.1	13.9	14.7	10.6	9.2	27.6%	-	
Emperia	akumuluj	64.00	79.5	24%	967.4	-11%	9%	63.5	20.1	18.6	13.6	7.6	7.0	2.3%	-	
Alma	akumuluj	33.10	39.8	20%	184.1	-9%	3%	32.1	11.6	9.8	6.9	5.4	5.1	2.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	31.20	39.7	27%	505.1	-2%	50%	12.1	8.4	7.6	8.7	7.1	6.3	11.8%	-	
ABC Data	akumuluj	4.19	5.0	19%	524.8	-1%	85%	8.9	8.4	7.9	8.3	8.7	8.1	20.4%	7.5%	
Action	akumuluj	48.00	52.2	9%	797.3	2%	50%	12.9	11.3	10.0	9.2	9.2	7.8	0.7%	3.1%	
SMT	kupuj	19.00	29.0	53%	214.9	-10%	36%	14.0	10.4	8.0	13.0	7.6	5.9	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	102.9	133.0	29%	799.7	-6%	37%	9.0	11.3	10.7	7.4	6.0	5.6	20.5%	-	
Relpol	kupuj	8.25	10.4	26%	79.3	-5%	1%	16.1	9.7	8.3	7.8	4.3	4.7	7.2%	-	
Apisens	redukuj	14.06	14.6	4%	189.4	-21%	-16%	13.1	12.9	10.6	8.0	7.5	6.9	12.8%	-	
Apator	neutralnie	39.39	44.0	12%	1 304.1	-3%	34%	19.1	16.4	bd	12.6	9.8	bd	22.2%	1.5%	
ZPUE	akumuluj	415.0	493.0	19%	581.0	1%	25%	13.9	13.2	bd	10.7	7.9	bd	19.0%	-	
Pozostałe spółki																
Zetkama	akumuluj	68.00	86.5	27%	333.5	-18%	48%	13.1	10.5	9.8	7.9	7.9	6.7	18.0%	-	
Lentex	kupuj	8.05	10.1	25%	507.9	1%	77%	12.6	16.2	bd	8.3	5.8	bd	13.4%	4.3%	
Benefit Systems	akumuluj	275.9	365.0	32%	685.9	-14%	7%	26.1	20.8	15.9	19	14.7	11.3	25.9%	1.7%	
Impel	neutralnie	29.46	30.7	4%	379.0	-1%	-18%	23.2	14.1	11.3	6.9	6.4	6.1	6.1%	-	
AC Autogaz	akumuluj	38.50	49.3	28%	368.9	-12%	29%	13.8	12.5	11.5	9.5	9.1	8.3	30.2%	6.0%	

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 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.