

Raport dzienny

3 kwietnia 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 473	↑ 0.43%	3.5%	5.9%	699/230
WIG30	2 625	↑ 0.27%	3.7%	9.4%	738/243
mWIG40	3 534	↑ 0.14%	4.3%	35.5%	90/29
MIS80	13 806	↑ 0.33%	1.6%	27.7%	41/13
WIG	52 761	↑ 0.36%	3.4%	18.3%	866/286
WIGBANKI	8 821	↑ 0.82%	4.4%	39.5%	213/70

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 573	↑ 0.24%	2.50%	0.63%	13.90%
S&P500	1 891	↑ 0.29%	2.45%	3.25%	21.70%
NASDAQ	4 276	↑ 0.20%	-0.02%	3.50%	32.87%
DAX	9 623	↑ 0.20%	2.83%	1.99%	22.21%
RTSI\$	1 222	↓ -1.07%	9.63%	-15.27%	-14.27%
XU100	70 648	↓ -0.30%	15.46%	7.10%	-16.75%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 707.0	↑ 1.18%	-4.5%	-9.6%	-10.2%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 816.5	↑ 1.76%	2.9%	0.8%	-4.0%
Złoto (USD/OZ)	1 293.7	↑ 0.20%	-4.3%	4.5%	-17.1%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0310	↑ 0.11%	-1.2%	-1.2%	-7.2%
EUR/PLN	4.1715	↑ 0.08%	-1.1%	0.1%	-0.6%
EUR/USD	1.3762	↓ -0.04%	0.2%	1.3%	7.1%
USD/HUF	222.84	↓ -0.03%	-1.4%	2.7%	-5.4%

Informacje ze spółek

KGHM Nadpodaż miedzi według ICSG

Instal Kraków Rezygnacja Członka Zarządu

Cyfrowy Polsat Rekomendacja zarządu w sprawie dywidendy

TVN Oglądalność w marcu 2014 r.

Benefit Systems Rozwiązanie porozumienia z Fitness Academy

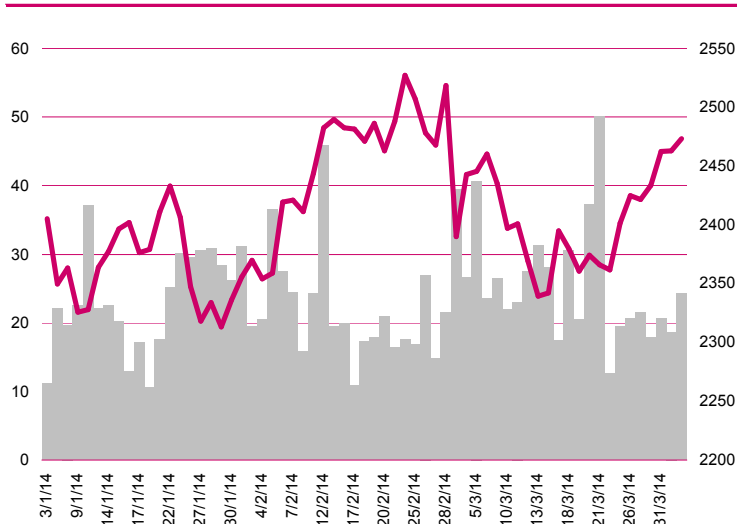
Benefit Wygrany przetarg Poczty Polskiej

Relpol Zakończenie procesu likwidacji Relpol Baltija

Wojas Wzrost przychodów w marcu o 28.7% r/r

Gino Rossi Wzrost sprzedaży o 23% r/r

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.61%	2.74%	2.98%	3.71%	4.22%
Węgry	2.74%	3.04%	3.49%	4.83%	5.54%
Niemcy	0.05%	0.16%	0.18%	0.64%	1.57%
USA	0.02%	0.13%	0.45%	1.79%	2.80%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	%obrotów	obroty (PLN/USD)
PGE	19.71	↑ 1.70%	10.1%	10.4%	72/23
KGHM	109.05	↑ 0.18%	-3.1%	8.4%	59/19
PKO BP	42.75	↑ 1.42%	1.5%	6.3%	43/14
Pekao	199.75	↑ 1.86%	10.7%	5.3%	36/12

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
PGNiG	4.54	↑ 2.25%	Eurocash	39.50	↓ -1.99%
Pekao	199.75	↑ 1.86%	LPP	8320.00	↓ -4.37%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Livechat Soft	Zakończenie zapisów w transzy inwestorów instytucjonalnych
PPG	Zawieszenie notowań akcji w związku ze zmianą ich wartości
Prime Car M.	Początek przyjmowania zapisów inwestorów instytucjonalnych
Cyfrowy Polsat	NWZ ws. zgody na ustanowienie zastawu

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
10:30	Indeks PMI dla usług	UK	58.1	58.2
14:30	Bilans handlu zagranicznego (USD)	US	-38.5mld	-39.1mld
14:35	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US	317 tys.	311 tys.
16:00	Indeks ISM dla usług	US	53.5	51.6

Informacje ze spółek

KGHM

Nadpodaż miedzi według ICSG

Jak podaje Parkiet, według szacunków ICSG (International Copper Study Group) w 2014 roku nadwyżka podaży miedzi rafinowanej nad popytem wyniesie 400 tys. t, zaś w 2015 roku będzie to 595 tys. t, podczas gdy w 2013 roku wystąpił deficyt 280 tys. T.

Instal Kraków

Rezygnacja Członka Zarządu

Jan Szybińskiego, Członek Zarządu i Dyrektor ds. Środków Produkcji poinformował o rezygnacji z pełnionej funkcji z dniem 16.05.2014 roku, w związku z planowanym skorzystaniem z uprawnień emerytalnych.

Cyfrowy Polsat

Rekomendacja zarządu w sprawie dywidendy

Zarząd Cyfrowego Polsatu rekomenduje przeznaczenie 102.9 mln PLN na dywidendę za 2013 rok (0.3 PLN na akcję, DY=1.4%). Zarząd zarekomendował, aby dzień dywidendy został ustalony na dzień 13 maja 2014 r., natomiast dzień wypłaty dywidendy na dzień 28 maja 2014 r. Pozostała część zysku w kwocie 326.1 mln PLN ma trafić na kapitał zapasowy. Rekomendację zarządu pozytywnie zaopiniowała rada nadzorcza spół

TVN

Oglądalność w marcu 2014 r.

Według danych Nielsen Audience Measurement oglądalność kanału TVN w grupie wszyscy 4+ spadła w marcu 2014 roku do 12.7% z 13.3% rok wcześniej. Udział Polsatu w grupie wszyscy 4+ w marcu 2014 r. spadł do 12.4% z 13.1% rok wcześniej, udział TVP1 spadł do 13.4% z 14.8%, a TVP2 do 9.7% z 11%.

Benefit Systems

Rozwiązanie porozumienia z Fitness Academy

1 kwietnia 2014 roku Benefit Systems zawarł z Markiem Maciejewskim, Tomaszem Wiśniewskim oraz Pauliną Maciejewską-Kończyło porozumienie rozwiązujące umowę inwestycyjną dotyczącą nowej sieci klubów fitness. Podstawą rozwiązania ww. umowy był fakt, iż nie istnieją przesłanki biznesowe do kontynuowania realizacji tej umowy, ponieważ brak jest obiektywnych przesłanek do twierdzenia, iż osiągnięcie ww. celów jest jeszcze możliwe w czasie i na poziomie oczekiwanym przez strony. Porozumienie wchodzi w życie z dniem 1 kwietnia 2014 roku, a jego strony nie zachowują wobec siebie żadnych roszczeń oraz zobowiązują się wzajemnie do nie podejmowania w przyszłości żadnych działań związanych z realizacją tej umowy inwestycyjnej.

Zawarcie porozumienia oznacza również brak zobowiązania po stronie Emitenta do wykonania obowiązków finansowych wskazanych w ww. umowie na rzecz nowej spółki, w tym w szczególności udzielenia pożyczek, poręczeń, gwarancji oraz wkładów na kapitał w łącznej wysokości 22.5 mln PLN. Benefit Systems zaznacza w komunikacie, że koniec współpracy z Fitness Academy, nie oznacza zmiany strategii dotyczącej klubów fitness spółki.

Benefit

Wygrany przetarg Poczty Polskiej

Spółka wygrała przetarg, przedmiotem którego jest zapewnienie nielimitowanego dostępu do usług sportowo-rekreacyjnych dla pracowników Poczty Polskiej S.A. i ich rodzin na podstawie ponad 9 000 kart, wydanych dla pracowników, osób towarzyszących i dzieci. Ostateczna liczba kart może być mniejsza niż wskazana powyżej. Obszar objęty umową obejmuje 9 województw. Maksymalna wartość umowy wynosi ponad 3 mln PLN brutto i może ulec zmniejszeniu o nie więcej niż 40%.

Relpol

Zakończenie procesu likwidacji Relpol Baltija

2 kwietnia 2014 r. zakończył się proces likwidacji spółki Relpol Baltija z siedzibą w Wilnie na Litwie. Produkcja z Relpol Baltija, ze względów ekonomicznych przeniesiona została na Ukrainę, natomiast sprzedaż wyrobów Relpolu na Litwie realizowana jest przez inną firmę.

Wojas

Wzrost przychodów w marcu o 28.7% r/r

Przychody ze sprzedaży osiągnięte przez Grupę Kapitałową WOJAS w marcu 2014 roku wyniosły 17.9 mln PLN i były wyższe o 28.7% r/r. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej w marcu 2014 roku wyniosły 15.2 mln PLN i były wyższe o 51.7% r/r. Narastająco w okresie styczeń - marzec 2014 skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej wyniosły 37.5 mln PLN i były wyższe o 43.7 % r/r

Gino Rossi

Wzrost sprzedaży o 23% r/r

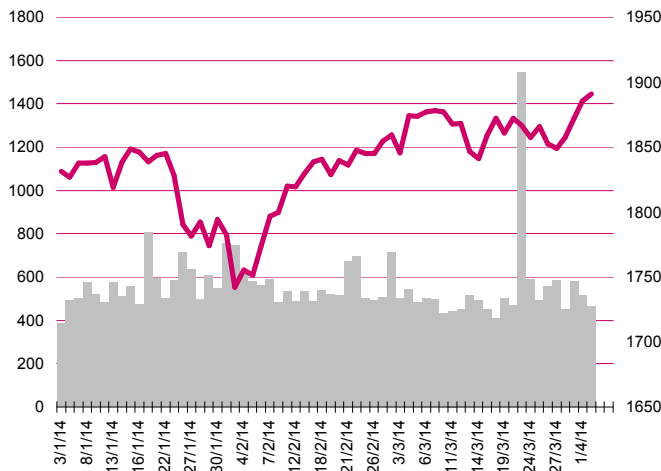
Sprzedaż grupy Gino Rossi w marcu 2014 wzrosła o 23% r/r. Sprzedaż samej spółki Gino Rossi wzrosła o 38% r/r, natomiast spółki Simple

Pakiety

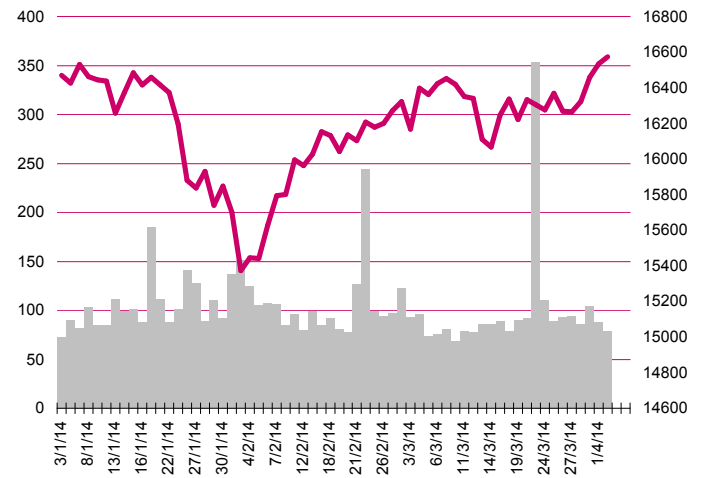
Cormay

TFI PZU zwiększył zaangażowanie w akcjonariacie PZ Cormay z 4.65% do 6.03%.

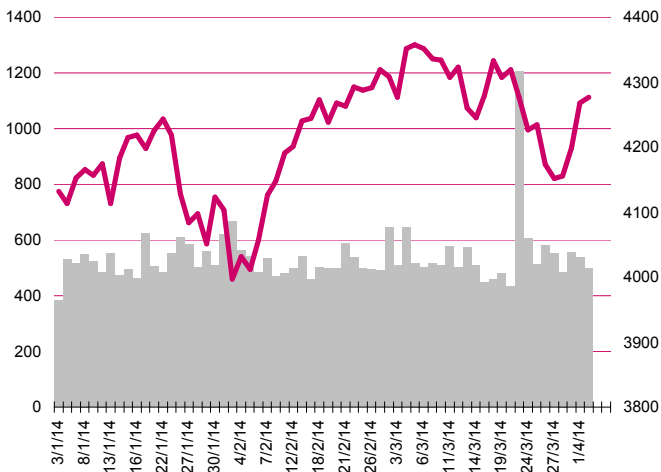
S&P500



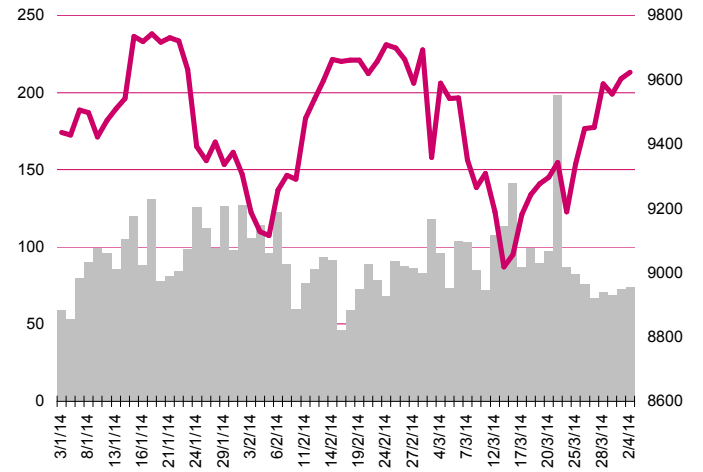
DOW JONES



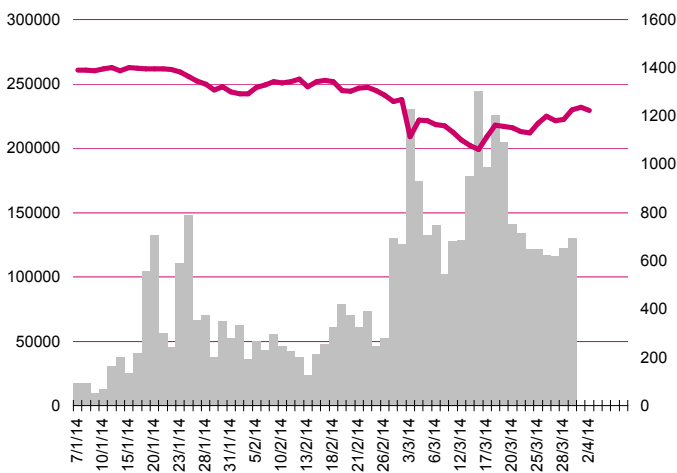
NASDAQ



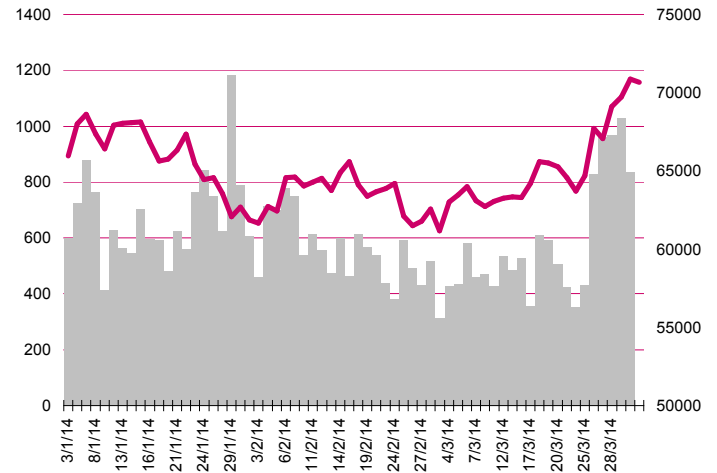
DAX



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	88.47	87.5	-1%	6 187.7	-5%	27%	27.2	18.4	14.5	2.8	2.7	2.4	10.2%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	114.0	113.5	0%	14 895.2	5%	23%	15.3	17.7	15.9	2.0	2.0	2.0	13.4%	6.3%	
ING BŚK	akumuluj	134.5	129.1	-4%	17 498.5	7%	50%	18.2	17.3	14.5	2.0	2.0	2.0	11.6%	3.3%	
Mbank	neutralnie	525.6	521.4	-1%	22 167.5	2%	55%	18.4	16.6	15.4	2.2	2.2	2.1	12.0%	3.2%	
Getin Noble	neutralnie	3.29	2.8	-15%	8 719.0	4%	88%	21.8	21.3	16.6	1.8	1.8	1.7	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	199.8	203.7	2%	52 428.4	11%	29%	18.8	16.8	15.7	2.2	2.2	2.2	12.0%	5.0%	
BZ WBK	akumuluj	413.8	398.0	-4%	38 709.0	3%	60%	19.5	17.3	15.7	2.8	2.7	2.6	15.7%	2.6%	
PKO BP	kupuj	42.75	47.5	11%	53 437.5	2%	24%	16.5	14.3	13.9	2.1	2.1	2.0	13.1%	-	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	431.0	465.0	8%	37 217.8	2%	8%	11.3	12.7	12.6	2.8	2.8	2.6	24.2%	6.6%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.04	6.5	8%	2 492.7	-1%	3%	8.1	12.5	12.2	0.91	0.89	0.84	11.7%	-	
GTC	akumuluj	7.30	8.8	21%	2 564.6	5%	-2%	-	12.9	5.5	0.95	0.87	0.74	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	54.00	56.5	5%	1 337.6	4%	77%	24.6	22.9	17.3	1.56	1.56	1.54	6.3%	4.1%	
Robyg	neutralnie	2.49	2.1	-15%	652.6	9%	82%	25.0	23.2	17.7	1.59	1.57	1.54	6.3%	3.2%	
Przemysł chemiczny																
Grupa Azoty	akumuluj	61.90	65.6	6%	6 140.2	12%	4%	9.0	12.2	bd	8.4	4.4	bd	13.5%	4.4%	
Ciech	akumuluj	33.20	35.2	6%	1 749.6	6%	53%	35.4	21.6	bd	6.7	7.0	bd	5.4%	-	
Synthos	neutralnie	5.04	4.9	-3%	6 669.2	-2%	-20%	16.0	13.3	bd	12.0	9.3	bd	16.4%	6.2%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	0.66	0.97	47%	183.5	-7%	32%	8.0	8.3	7.2	5.9	6.0	5.7	6.8%	-	
Tarczyński	kupuj	12.16	19.0	56%	138.0	-9%	-	14.8	9.6	8.1	7.3	5.4	4.7	-	-	
Mieszko	akumuluj	3.81	5.0	31%	155.7	-8%	-25%	10.3	7.0	5.9	8.3	5.0	4.5	0.2%	-	
Wawel	neutralnie	1 360	1 165	-14%	2 039.7	1%	72%	25.3	22.0	19.0	17.6	15.3	13.2	23.8%	1.5%	
Colian	neutralnie	3.26	3.6	10%	467.4	-6%	33%	17.0	12.4	10.9	7.8	6.1	5.5	4.3%	-	
Otmuchów	akumuluj	8.00	11.5	44%	102.0	-10%	-29%	25.6	7.9	7.0	6.4	5.0	4.7	0.0%	-	
Ambra	kupuj	9.03	12.8	42%	227.6	2%	4%	13.8	9.2	8.9	6.8	7.1	6.9	8.3%	4.8%	
Handel																
CCC	akumuluj	134.2	112.7	-16%	5 151.4	9%	99%	39.0	24.1	19.3	25.0	16.5	13.5	25.0%	1.2%	
LPP	akumuluj	8 320	9 031	9%	15 234.9	-8%	46%	35.4	28.5	23.6	20.2	17.7	14.5	33.5%	1.1%	
Eurocash	neutralnie	39.50	43.2	9%	5 469.0	3%	-25%	24.7	16.8	13.6	14.4	10.4	9.0	27.6%	-	
Emperia	akumuluj	65.25	79.5	22%	986.3	-7%	15%	64.8	20.5	19.0	13.9	7.8	7.1	2.3%	-	
Alma	akumuluj	33.78	39.8	18%	187.9	0%	8%	32.8	11.9	10.0	6.9	5.4	5.1	2.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	32.00	39.7	24%	518.0	10%	58%	12.4	8.6	7.8	8.8	7.2	6.4	11.8%	-	
ABC Data	akumuluj	4.10	5.0	21%	513.6	0%	88%	8.7	8.2	7.7	8.1	8.6	8.0	20.4%	7.7%	
Action	akumuluj	47.90	52.2	9%	795.6	6%	54%	12.9	11.3	10.0	9.2	9.2	7.8	0.7%	3.1%	
SMT	kupuj	19.30	29.0	50%	218.3	-4%	38%	14.2	10.6	8.1	13.2	7.8	6.0	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	102.9	133.0	29%	799.7	3%	41%	9.0	11.3	10.7	7.4	6.0	5.6	20.5%	-	
Relpol	kupuj	8.30	10.4	25%	79.8	2%	6%	16.2	9.8	8.3	7.8	4.4	4.7	7.2%	-	
Apisens	redukuj	14.05	14.6	4%	189.2	-14%	-15%	13.1	12.8	10.6	8.0	7.5	6.9	12.8%	-	
Apator	neutralnie	39.26	44.0	12%	1 299.8	3%	33%	19.0	16.3	bd	12.5	9.8	bd	22.2%	1.5%	
ZPUE	akumuluj	420.0	493.0	17%	588.0	5%	31%	14.1	13.4	bd	10.8	8.0	bd	19.0%	-	
Pozostałe spółki																
Zetkama	akumuluj	67.90	86.5	27%	333.0	-17%	48%	13.1	10.4	9.7	7.9	7.9	6.6	18.0%	-	
Lentex	kupuj	7.98	10.1	27%	503.5	11%	75%	12.5	16.0	bd	8.3	5.8	bd	13.4%	4.4%	
Benefit Systems	akumuluj	263.2	365.0	39%	654.3	-10%	2%	24.9	19.9	15.1	18	14.0	10.8	25.9%	1.8%	
Impel	neutralnie	29.46	30.7	4%	379.0	-2%	-17%	23.2	14.1	11.3	6.9	6.4	6.1	6.1%	-	
AC Autogaz	akumuluj	38.20	49.3	29%	366.0	-10%	28%	13.7	12.4	11.4	9.4	9.0	8.3	30.2%	6.0%	

Źródło: Bloomberg, Millennium DM; p-prognozy skonsolidowane Millennium DM, *-wycena w trakcie aktualizacji, **2-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.