

Raport dzienny

7 kwietnia 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 472	↑ 0.90%	1.5%	5.3%	557/183
WIG30	2 621	↑ 0.74%	1.6%	9.2%	588/193
mWIG40	3 522	↓ -0.16%	2.1%	36.9%	84/27
MIS80	13 764	↑ 0.24%	-0.1%	27.4%	17/5
WIG	52 661	↑ 0.54%	1.4%	18.1%	681/224
WIGBANKI	8 799	↑ 0.68%	2.5%	39.6%	216/71

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 413	↓ -0.96%	-0.24%	-0.72%	12.68%
S&P500	1 865	↓ -1.25%	-0.69%	1.48%	20.07%
NASDAQ	4 128	↓ -2.60%	-4.81%	-0.61%	28.84%
DAX	9 696	↑ 0.70%	3.69%	1.99%	26.60%
RTSI\$	1 234	↑ 1.92%	6.48%	-11.12%	-12.55%
XU100	72 583	↑ 1.45%	15.04%	5.81%	-11.56%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 681.0	↑ 1.07%	-4.5%	-8.8%	-9.4%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 845.0	↑ 1.23%	6.5%	3.2%	-0.9%
Złoto (USD/OZ)	1 302.0	↓ -0.22%	-2.7%	5.8%	-17.3%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0391	↑ 0.05%	0.3%	-0.8%	-4.1%
EUR/PLN	4.1638	↑ 0.03%	-1.0%	-0.3%	1.0%
EUR/USD	1.3702	↓ -0.02%	-1.2%	0.5%	5.3%
USD/HUF	223.89	↓ -0.01%	-1.3%	2.4%	-5.3%

Informacje ze spółek

Deweloperzy Sprzedaż mieszkań w I kwartale 2014

Mostostal Warszawa Spełnienie warunku Umowy Inwestycyjnej

Mostostal Warszawa Zmiana daty zakończenia budowy galerii w Elku

Quercus TFIP Prezes proponuje skup akcji zamiast dywidendy

Hutmen Odpis należności z tytułu udzielonych pożyczek

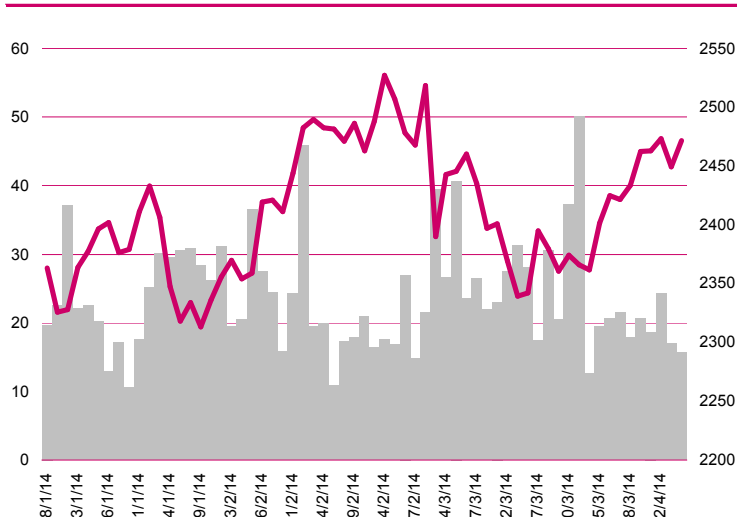
Izostal Umowy z JT Zakład Budowy Gazociągów przekroczyły wartość 20 mln PLN

SMT Umowa SMT Software o wartości 7.3 mln PLN

CEZ Zawieszenie planów rozwoju w Polsce

KSG Agro Spółka nie widzi problemów z zadłużeniem

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.62%	2.76%	2.99%	3.69%	4.22%
Węgry	2.73%	3.07%	3.51%	4.81%	5.61%
Niemcy	0.06%	0.16%	0.18%	0.66%	1.60%
USA	0.02%	0.11%	0.41%	1.70%	2.72%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	107.00	↑ 1.61%	-7.8%	8.0%	44/14
PKO BP	42.50	↑ 0.24%	0.0%	7.1%	39/13
Pekao	198.95	↑ 1.71%	7.9%	6.5%	36/12
Eurocash	38.70	↓ -0.51%	-0.9%	5.8%	32/10

Wygrani/Przegrani

		1D		1D
LPP	8700.00	↑ 3.88%	Lotos	37.81 ↓ -1.15%
Mbank	536.85	↑ 2.18%	Tauron PE	5.20 ↓ -1.89%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Prime Car M	Zakończenie zapisów inwestorów instytucjonalnych; przydział akcji
GANT	ZWZ spółki m.in. ws. warunkowego podwyższenia kapitału

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:30	Indeks Sentix	EU 14.5	13.9

Informacje ze spółek

Deweloperzy

Sprzedaż mieszkań w I kwartale 2014

Sprzedaż mieszkań przez deweloperów w I kw. 2014

	I kwartał 2013	IV kwartał 2013	I kwartał 2014	zmiana kw/kw	zmiana r/r
Budimex Nieruchomości	121	248	275	11%	127%
Dom Development	339	466	400	-14%	18%
Inpro	63	158	100	-37%	59%
J.W.Construction*	189	272	248	-9%	31%
Marvipol	112	161	271	68%	142%
Polnord	200	401	309	-23%	55%
Robyg	303	550	576	5%	90%
Ronson	132	154	206	34%	56%

Źródło: PAP, Spółki; * - bez uwzględnienia rezygnacji

Mostostal Warszawa

Spełnienie warunku Umowy Inwestycyjnej

Spółka poinformowała, że w dniu 2 kwietnia br. Prezes UOKiK wydał zgodę przejęcie przez ZARMEN sp.z o.o. kontroli nad Przedsiębiorstwem Modernizacji Urządzeń Energetycznych REMAK S.A.. Wydanie przez UOKiK zgody na koncentrację jest spełnieniem warunku pod jakim została zawarta umowa sprzedaży dot. 49.31% akcji Przedsiębiorstwa Modernizacji Urządzeń Energetycznych REMAK S.A., o której spółka informowała 28 stycznia br.

Mostostal Warszawa

Zmiana daty zakończenia budowy galerii w Elku

Spółka zawarła w dniu 30 marca br. z GV ELK Sp. z o.o. aneks nr 3 do umowy na budowę Galerii handlowej w Elku. Zgodnie z zapisami aneksu zmieniona zostaje Data Zakończenia na 13 sierpnia 2014 roku. Ponadto uzgodniono, że Data Zakończenia robót drogowych zostanie ustalona po otrzymaniu przez Wykonawcę prawomocnego Pozwolenia na Budowę a roboty drogowe będą trwały nie mniej niż 8 miesięcy od daty otrzymania prawomocnego Pozwolenia na Budowę.

Quercus TFI

Prezes proponuje skup akcji zamiast dywidendy

Sebastian Buczek, Prezes Zarządu i akcjonariusz zgłosił uchwałę na ZWZ spółki zaplanowane na 25 kwietnia, w której proponuje, przeznaczenie zysku za 2013 rok na kapitał zapasowy. Zgłosił również, by spółka przeznaczyła 37.8 mln PLN na skup do 7 mln akcji własnych (reprezentujących do 10% głosów na WZ), po cenie jednostkowej nie wyższej niż 10 PLN. Skup akcji miałby trwać do 30 czerwca 2014 roku. Wcześniej zarząd rekomendował wypłatę w formie dywidendy za 2013 rok ok. 37.66 mln PLN (DPS=0.53 PLN), a rekomendacja uzyskała pozytywną opinię rady nadzorczej.

Hutmen

Odpis należności z tytułu udzielonych pożyczek

Hutmen utworzy niepieniężny odpis aktualizujący na należności z tytułu udzielonych HMN pożyczek na kwotę 31 mln PLN. Wpłyne to na jednostkowe i skonsolidowane wyniki grupy Hutmen za 2013 r., bo pomniejszy zysk netto za IV kwartał 2013 r. o kwotę utworzonego odpisu. W komunikacie dodano, że dokonany odpis nie będzie miał wpływu na płynność finansową oraz bieżącą działalność operacyjną spółki. Hutmen poinformował, że otrzymał zaktualizowany plan sprzedaży majątku HMN Szopienice w likwidacji.

Izostal

Umowy z JT Zakład Budowy Gazociągów przekroczyły wartość 20 mln PLN

Izostal zawarł kolejną umowę z firmą JT Zakład Budowy Gazociągów, w wyniku której łączna wartość umów zawartych z firmą wyniosła 20.5 mln PLN (netto). W omawianym okresie umową o największej wartości była transakcja sprzedaży rur izolowanych przez Izostal, zawarta w dniu 14 czerwca 2013 roku, o wartości całkowitej 7.3 mln PLN.

SMT

Umowa SMT Software o wartości 7.3 mln PLN

SMT Software zawarł umowę z Wrocławskim Centrum Badań EIT, której przedmiotem jest realizacja przez SMT Software procesu wdrożenia wraz z dostawą Zintegrowanego Systemu Informatycznego z obszarem LIMS. SMT Software dokona m.in.: przeprowadzenia analizy przedwdrożeniowej i opracowania dokumentu analizy, udzielenia licencji i sublicencji, dostawy i instalacji niezbędnego oprogramowania oraz wdrożenia systemu.. Zgodnie ze wstępnym harmonogramem prac realizacja wdrożenia systemu informatycznego będzie trwała 10 miesięcy.

CEZ

Zawieszenie planów rozwoju w Polsce

Spółka nie wyklucza sprzedaży posiadanych w Polsce aktywów, a w oczekiwaniu na nowe regulacje dotyczące energii odnawialnej zamierza wstrzymać inwestycje w Polsce. CEZ ma aktualnie projekty farm wiatrowych o mocy 890 MW.

KSG Agro

Spółka nie widzi problemów z zadłużeniem

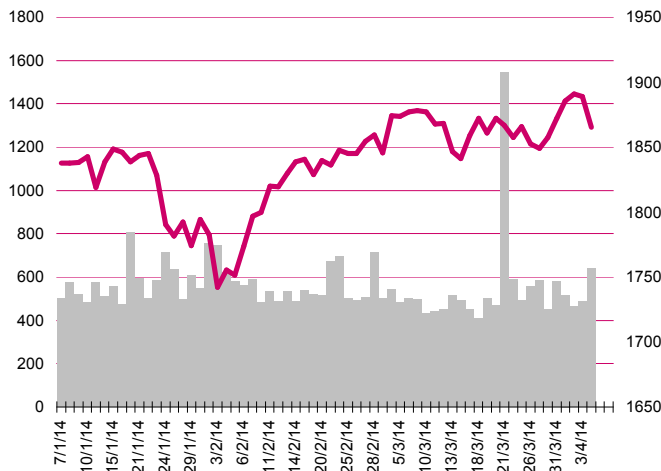
Prezes w wywiadzie dla "Parkietu" zapowiedział redukcje CAPEXu prawie do zera w 2014 roku. Spółka rozważa różne opcje dotyczące działalności na Krymie (cały czas jest bardzo dużo niepewności natury prawnej dla przedsiębiorstw). Według prezesa banki nie domagają się przedwczesnych spłat w zadłużeniu. Spółka ma natomiast do spłacenia 20 mln USD na jesieni tego roku, ale prezes nie widzi tutaj problemu (możliwości optymalizacji kapitału obrotowego).

Pakiety

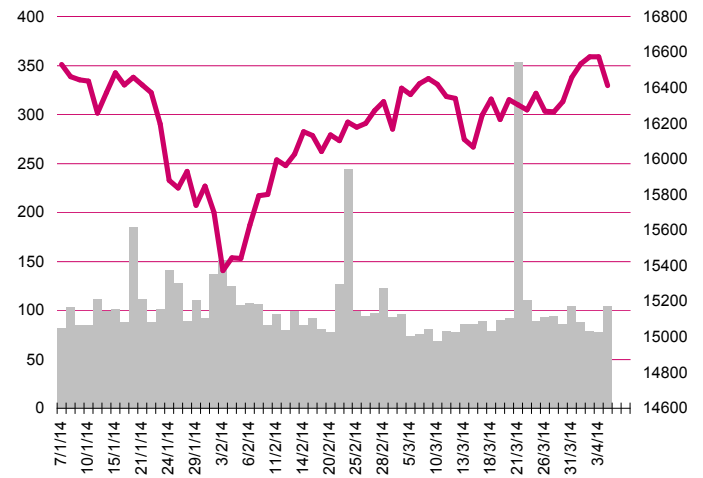
Newag

Osoba blisko związaną z członkiem Rady Nadzorczej nabyła 18 393 akcji spółki, po cenie 20.04 PLN za każdą akcję.

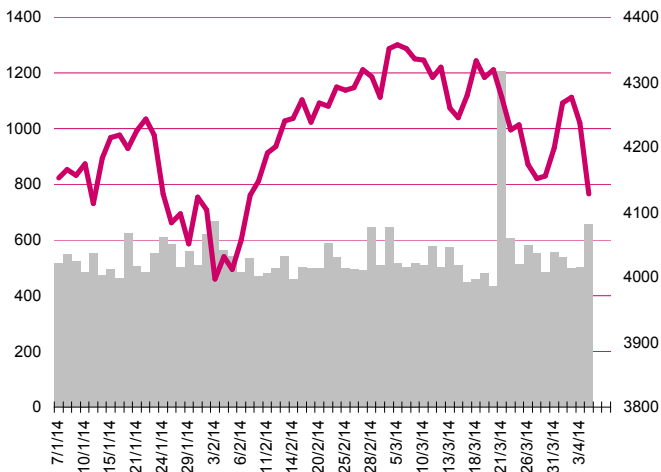
S&P500



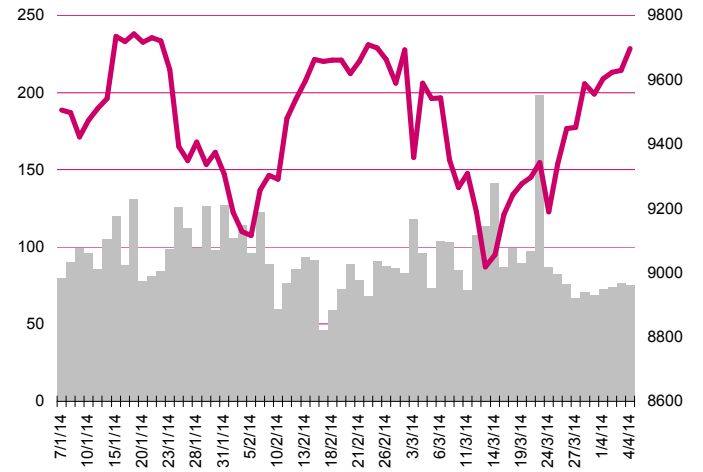
DOW JONES



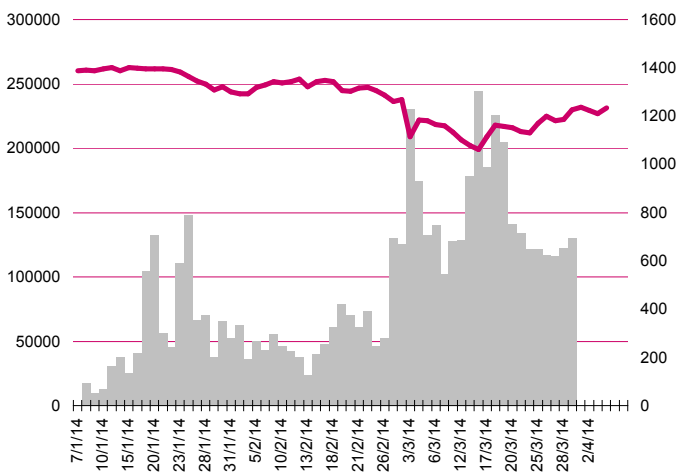
NASDAQ



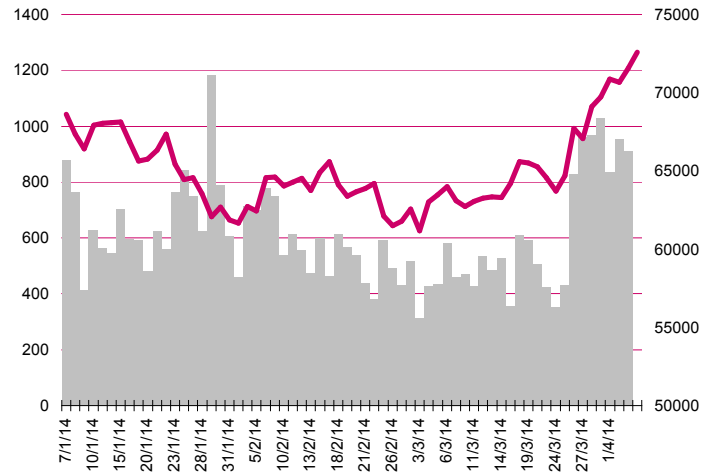
DAX



RTSiS



XU100



Kalendarium

	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					

	Poniedziałek 14 kwietnia '14	Wtorek 15 kwietnia '14	Środa 16 kwietnia '14	Czwartek 17 kwietnia '14	Piątek 18 kwietnia '14
Dane makro	Sprzedaż detaliczna (US),	Inflacja CPI (UK), Inflacja CPI (PL), Inflacja CPI (US)	PKB (ChRL), Produkcja przemysłowa (JPN), Inflacja HICP (EMU), Produkcja przemysłowa (US)	Produkcja przemysłowa (PL), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	
Wyniki spółek	GPW, IDEA TFI, HUTMEN	FORTUNA	ASTARATA		IMCOMPANY
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	87.10	87.5	0%	6 091.9	-2%	25%	26.7	18.2	14.3	2.8	2.7	2.4	10.2%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	116.0	113.5	-2%	15 156.5	4%	26%	15.6	18.0	16.2	2.1	2.1	2.1	13.4%	6.2%	
ING BŚK	akumuluj	133.0	129.1	-3%	17 303.3	3%	48%	18.0	17.1	14.3	2.0	2.0	2.0	11.6%	3.3%	
Mbank	neutralnie	536.9	521.4	-3%	22 642.0	3%	57%	18.8	16.9	15.7	2.2	2.2	2.1	12.0%	3.2%	
Getin Noble	neutralnie	3.27	2.8	-14%	8 666.0	6%	89%	21.7	21.2	16.5	1.8	1.8	1.7	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	199.0	203.7	2%	52 218.4	8%	31%	18.8	16.7	15.6	2.2	2.2	2.2	12.0%	5.0%	
BZ WBK	akumuluj	412.0	398.0	-3%	38 540.6	-1%	53%	19.4	17.2	15.6	2.8	2.7	2.6	15.7%	2.6%	
PKO BP	kupuj	42.50	47.5	12%	53 125.0	0%	22%	16.4	14.2	13.8	2.1	2.1	2.0	13.1%	-	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	433.0	465.0	7%	37 390.5	1%	8%	11.4	12.7	12.7	2.9	2.8	2.6	24.2%	6.6%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.04	6.5	8%	2 492.7	0%	4%	8.1	12.5	12.2	0.91	0.89	0.84	11.7%	-	
GTC	akumuluj	7.24	8.8	22%	2 543.5	2%	-3%	-	12.8	5.4	0.94	0.86	0.73	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	52.75	56.5	7%	1 306.6	2%	65%	24.0	22.4	16.9	1.52	1.52	1.50	6.3%	4.2%	
Robyg	neutralnie	2.48	2.1	-15%	650.0	3%	81%	24.9	23.1	17.6	1.58	1.57	1.53	6.3%	3.2%	
Przemysł chemiczny																
Grupa Azoty	akumuluj	59.59	65.6	10%	5 911.1	8%	3%	8.7	11.7	bd	8.1	4.3	bd	13.5%	4.6%	
Ciech	akumuluj	33.07	35.2	6%	1 742.8	3%	55%	35.2	21.5	bd	6.7	7.0	bd	5.4%	-	
Synthos	neutralnie	5.05	4.9	-3%	6 682.4	0%	-18%	16.0	13.3	bd	12.0	9.3	bd	16.4%	6.1%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	0.66	0.97	47%	183.5	-10%	32%	8.0	8.3	7.2	5.9	6.0	5.7	6.8%	-	
Tarczyński	kupuj	12.00	19.0	58%	136.2	-14%	-	14.6	9.4	7.9	7.3	5.3	4.7	-	-	
Mieszko	akumuluj	3.80	5.0	32%	155.3	-5%	-21%	10.2	7.0	5.9	8.3	5.0	4.5	0.2%	-	
Wawel	neutralnie	1 365	1 165	-15%	2 047.2	-2%	73%	25.4	22.1	19.1	17.6	15.3	13.2	23.8%	1.5%	
Colian	neutralnie	3.23	3.6	11%	463.1	-12%	33%	16.9	12.3	10.8	7.7	6.1	5.5	4.3%	-	
Otmuchów	akumuluj	8.20	11.5	40%	104.5	-10%	-27%	26.3	8.1	7.2	6.5	5.1	4.8	0.0%	-	
Ambra	kupuj	9.03	12.8	42%	227.6	-4%	3%	13.8	9.2	8.9	6.8	7.1	6.9	8.3%	4.8%	
Handel																
CCC	akumuluj	134.1	112.7	-16%	5 149.4	6%	92%	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	-5%	51%	37.0	29.8	24.7	21.1	18.5	15.2	33.5%	1.1%	
Eurocash	neutralnie	38.70	43.2	12%	5 358.2	-1%	-24%	24.2	16.4	13.3	14.1	10.2	8.8	27.6%	-	
Emperia	akumuluj	65.20	79.5	22%	985.5	0%	13%	64.7	20.5	19.0	13.9	7.8	7.1	2.3%	-	
Alma	akumuluj	33.00	39.8	21%	183.5	-6%	5%	32.0	11.6	9.7	6.8	5.4	5.1	2.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	32.20	39.7	23%	521.2	7%	59%	12.5	8.7	7.8	8.9	7.3	6.4	11.8%	-	
ABC Data	akumuluj	4.05	5.0	23%	507.3	-5%	75%	8.6	8.1	7.6	8.0	8.5	8.0	20.4%	7.8%	
Action	akumuluj	47.61	52.2	10%	790.8	3%	53%	12.8	11.2	9.9	9.1	9.1	7.8	0.7%	3.2%	
SMT	kupuj	19.80	29.0	46%	223.9	0%	40%	14.6	10.9	8.4	13.5	8.0	6.2	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	102.0	133.0	30%	793.1	0%	41%	8.9	11.2	10.6	7.3	5.9	5.6	20.5%	-	
Relpol	kupuj	7.66	10.4	36%	73.6	-9%	4%	14.9	9.0	7.7	7.2	3.9	4.4	7.2%	-	
Apisens	redukuj	14.60	14.6	0%	196.7	-13%	-9%	13.6	13.3	11.0	8.3	7.8	7.2	12.8%	-	
Apator	neutralnie	38.45	44.0	14%	1 273.0	2%	30%	18.6	16.0	bd	12.3	9.6	bd	22.2%	1.6%	
ZPUE	akumuluj	420.0	493.0	17%	588.0	2%	31%	14.1	13.4	bd	10.8	8.0	bd	19.0%	-	
Pozostałe spółki																
Zetkama	akumuluj	66.00	86.5	31%	323.7	-17%	47%	12.7	10.2	9.5	7.6	7.7	6.5	18.4%	-	
Lentex	kupuj	7.98	10.1	27%	503.5	7%	77%	12.5	16.0	bd	8.3	5.8	bd	13.4%	4.4%	
Benefit Systems	akumuluj	280.0	365.0	30%	696.1	-12%	7%	26.5	21.2	16.1	19	14.9	11.4	25.9%	1.7%	
Impel	neutralnie	30.00	30.7	2%	386.0	0%	-17%	23.7	14.3	11.5	7.0	6.5	6.2	6.1%	-	
AC Autogaz	akumuluj	37.70	49.3	31%	361.2	-12%	29%	13.5	12.3	11.3	9.3	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.