

Raport dzienny

8 kwietnia 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 453	↓ -0.73%	0.7%	4.6%	643/212
WIG30	2 603	↓ -0.69%	0.9%	8.4%	666/219
mWIG40	3 499	↓ -0.66%	1.5%	35.5%	63/20
MIS80	13 667	↓ -0.71%	-0.8%	26.3%	22/7
WIG	52 281	↓ -0.72%	0.6%	17.2%	757/249
WIGBANKI	8 766	↓ -0.38%	2.2%	38.8%	210/69

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 246	↓ -1.02%	-1.26%	-1.32%	11.17%
S&P500	1 845	↓ -1.08%	-1.76%	0.41%	18.04%
NASDAQ	4 080	↓ -1.16%	-5.91%	-2.06%	26.61%
DAX	9 511	↓ -1.91%	1.71%	0.14%	24.12%
RTSI\$	1 194	↓ -3.25%	3.01%	-14.14%	-15.91%
XU100	72 489	↓ -0.13%	14.89%	7.66%	-13.03%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 616.0	↓ -0.97%	-4.3%	-9.8%	-10.8%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 831.0	↓ -0.76%	3.4%	2.8%	-2.3%
Złoto (USD/OZ)	1 304.6	↑ 0.62%	-2.5%	6.7%	-17.1%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0341	↓ -0.08%	-0.2%	-1.5%	-4.3%
EUR/PLN	4.1700	↓ -0.05%	-1.1%	-0.2%	1.1%
EUR/USD	1.3745	↑ 0.04%	-0.9%	1.3%	5.7%
USD/HUF	223.58	↓ -0.14%	0.2%	1.3%	-3.9%

Informacje ze spółek

Getin Holding Piotr Kaczmarek prezesem od 1 VI

Energetyka Prezydent podpisał "ustawę kogeneracją"

Kogeneracja Rezygnacja członka RN

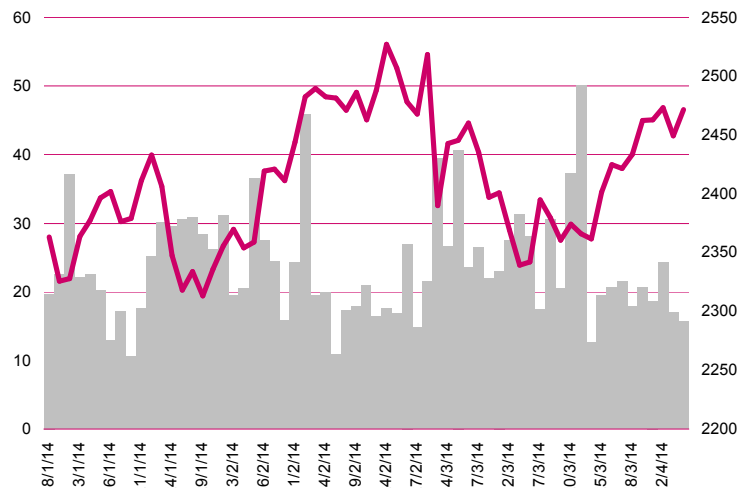
Mirbud Wejście w życie umowy z inwestorem

Rynek reklamy Lekkie odbicie w 2014 r.

Action Prognoza wyników w dwóch wariantach

Wojas Wzrost min. 10-12% w 2014

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.62%	2.74%	2.97%	3.59%	4.13%
Węgry	2.73%	3.07%	3.49%	4.76%	5.57%
Niemcy	0.06%	0.15%	0.16%	0.60%	1.55%
USA	0.02%	0.11%	0.39%	1.68%	2.70%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	107.85	↑ 0.79%	-7.0%	7.8%	50/16
PKO BP	42.20	↓ -0.71%	-0.7%	7.1%	45/14
PGE	19.40	↓ -3.00%	4.1%	5.6%	36/11
Pekao	197.95	↓ -0.50%	7.3%	3.7%	23/7

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
Orange	10.50	↑ 3.04%	PGE	19.40	↓ -3.00%
JSW	47.85	↑ 1.83%	Kernel	29.70	↓ -4.87%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Orco	ZWZ spółki

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
09:00	Produkcja przemysłowa (r/r)	TR	- 7.30%
10:30	Produkcja przemysłowa (r/r)	UK	2.20% 2.90%

Informacje ze spółek

Getin Holding

Piotr Kaczmarek prezesem od 1 VI

Spółka poinformowała, że Rafał Juszcak w dniu 7 kwietnia br. złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu ze skutkiem na dzień 31 maja br., w związku z czym na stanowisko prezesa Holdingu z dniem 1 czerwca został powołany Piotr Kaczmarek. Dotychczasowy prezes spółki, Rafał Juszcak od 1 czerwca będzie pełnił funkcję wiceprezesa. Spółka podała, że Piotr Kaczmarek od 2008 roku pełni funkcję członka zarządu odpowiedzialnego za bankowość detaliczną w Alfa Bank Ukraina.

GPW

Propozycja dywidendy DPS=1.20 PLN

Zarząd spółki proponuje przeznaczenie 50.37 mln PLN na dywidendę za 2013 rok, co stanowi 49.68% zysku spółki DPS=1.20 PLN, DY~3.15%). Z zysku za 2012 rok spółka wypłaciła dywidendę w wysokości 32.74 mln PLN

Energetyka

Prezydent podpisał "ustawę kogeneracją"

Prezydent Bronisław Komorowski podpisał w dniu 7 kwietnia br. ustawę z dnia 14 marca br. o zmianie ustawy - Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw (tzw. ustawę kogeneracyjną). Ustawa przywraca system wsparcia dla kogeneracji gazowej i węglowej na lata 2014-2018 i wskazuje zakresy obowiązku uzyskania i przedstawienia do umorzenia świadectw pochodzenia energii z wymienionych źródeł (żółte i czerwone certyfikaty). Ustawa wejdzie w życie po upływie 14 dni od ogłoszenia, zaś w terminie 14 dni od wejścia w życie ustawy Prezes URE ma obowiązek wyznaczyć poziom opłaty zastępczej dla wysokosprawnej kogeneracji gazowej i węglowej na 2014 rok.

Kogeneracja

Rezygnacja członka RN

Spółka poinformowała o rezygnacji Pana Laurent Guillermin z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień 8 kwietnia 2014 r. Spółka podała, że Pan Laurent Guillermin był przewodniczącym Komitetu Audytu Emitenta, nie pełnił innych dodatkowych obowiązków w związku ze sprawowaniem funkcji członka Rady Nadzorczej. Powody złożenia rezygnacji nie zostały podane

Mirbud

Wejście w życie umowy z inwestorem

Spółka poinformowała o spełnieniu się warunku zawarcia i rozpoczęcia realizacji kolejnej umowy na rzecz Panattoni Poland Services sp. z o.o., zależnej od Panattoni Europe. Umowa dotyczy wykonania rozbudowy budynku produkcyjno-magazynowego o nową część magazynową o powierzchni około 800 m2 oraz o część biurowo-socjalną w miejscowości Wielenin Kolonia, gmina Uniejów. Wartość umowy wynosi 2.73 mln EUR brutto (11.39 mln PLN brutto), a termin zakończenia prac jest planowany na dzień 4 września br. Po zawarciu wyżej wymienionej Umowy łączna wartość umów zawartych z grupą Panattoni Europe w okresie ostatnich 12 miesięcy wyniosła 35.36 mln PLN brutto

Rynek reklamy

Lekkie odbicie w 2014 r.

Jacek Dzieciela, prezes Media Impact, spółki sprzedażowej Ringier Axel Springer Polska i Grupy Onet, wyraził opinię w rozmowie z PAP, że rynek reklamy w 2014 roku zanotuje lekką poprawę w ujęciu rok do roku, jednak może być wciąż trudny z uwagi na zbyt późne wprowadzenie zmian w polityce cenowej przez głównych nadawców telewizyjnych. Wyraźnej poprawy należy spodziewać się jednak w 2015 roku, kiedy to budżety reklamodawców mogą być wyższe. Dzieciela uważa również, że w 2014 r. na rynku reklamy nastąpią zmiany. Przeżyweająca ostatnio problemy reklama display wróci według niego do łask, a wynikać to ma po części z faktu, że dotychczas najszybciej rosnąca reklama wyszukiwarkowa staje się coraz droższa dla reklamodawców.

Action

Prognoza wyników w dwóch wariantach

Spółka przedstawiła 2 warianty prognoz. W przypadku braku nowej emisji spółka oczekuje w 2014 roku 5.45 mld PLN przychodów oraz 70.9 mln PLN zysku netto, a w 2015 odpowiednio 6.0 mld PLN oraz 80.9 mln PLN zysku netto. W przypadku emisji 1.461 mln akcji spółka oczekuje w 2014 roku 5.65 mld PLN przychodów oraz 73.5 mln PLN zysku netto, a w 2015 odpowiednio 6.8 mld PLN oraz 91.5 mln PLN zysku netto. W przypadku emisji spółka zakłada znacznie szybszy wzrost na rynku niemieckim.

Prognozy które spółka pokazała w scenariuszu bez emisji są zgodne z naszymi prognozami (oczekujemy odpowiednio 70.4 i 79.7 mln PLN zysku netto). Uważamy, że prognozy z założeniem emisji są na dość atrakcyjnych poziomach. Jeśli takie miałyby być rzeczywiste wyniki z pewnością emisja akcji powinna dojść do skutku. Dziwna natomiast jest jednak sytuacja, że w tym samym roku spółka emituje akcje i wypłaca dywidendę. Poza tym spółka ma pewne możliwości zaciągania kredytu.

Wojas

Wzrost min. 10-12% w 2014

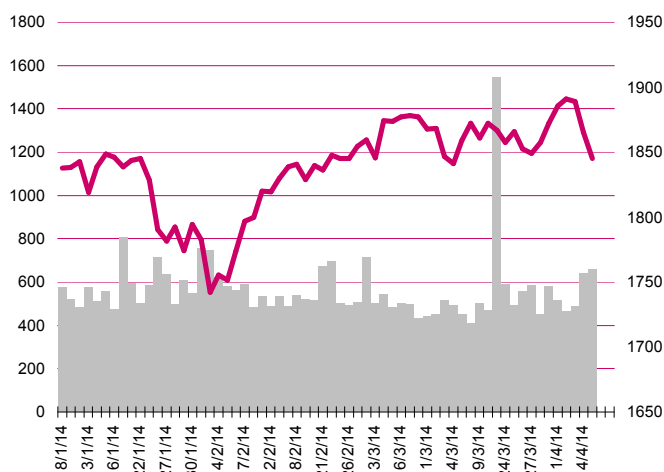
Spółka planuje wzrost przychodów o 10-12% w 2014, ale szacunki traktuje jako plan minimum. Spółka widzi pewien potencjał w ograniczaniu kosztów najmu. Obecnie spółka ma 161 sklepów, a na koniec 2016 chce mieć ich ok. 200.

Pakiety

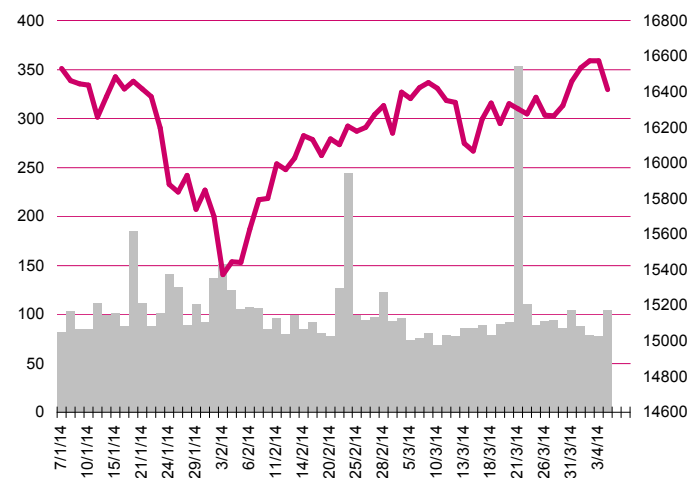
Relpol

Norges Bank Investment Management zwiększył zaangażowanie w akcjonariacie i liczbie głosów na WZ z 4.44% do 5.06%

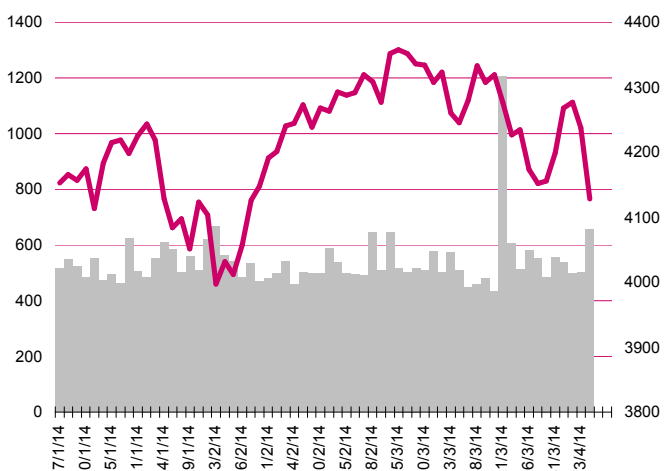
S&P500



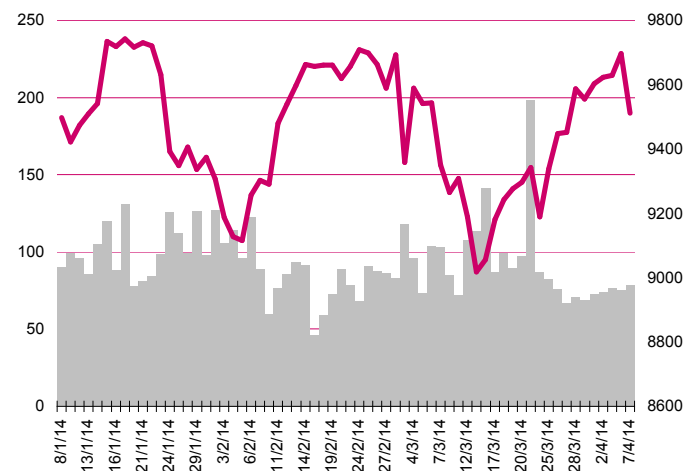
DOW JONES



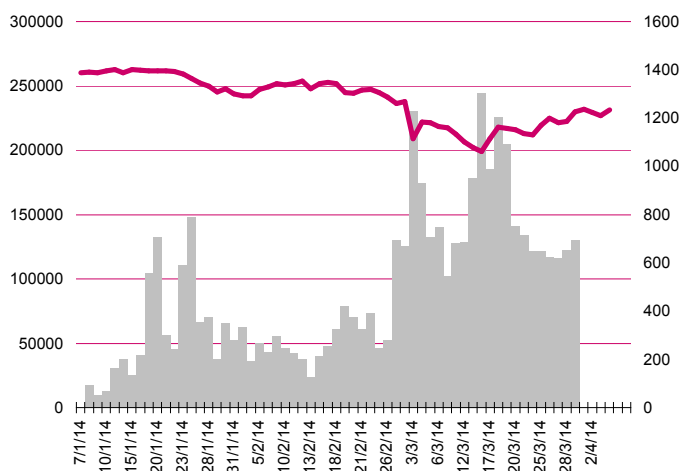
NASDAQ



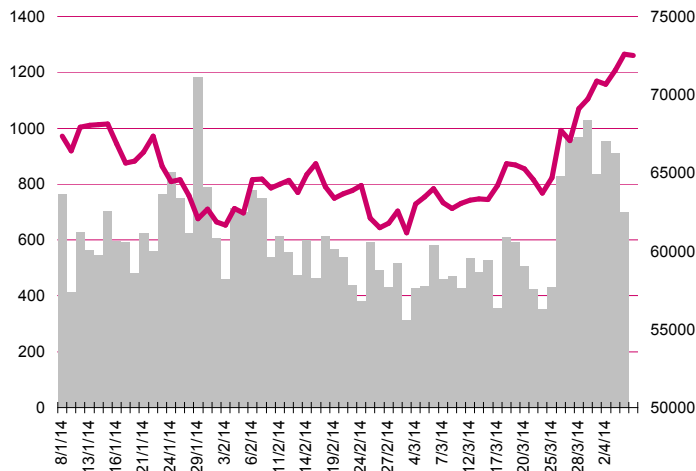
DAX



RTSi\$



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	86.65	87.5	1%	6 060.4	-3%	25%	26.6	18.1	14.2	2.8	2.7	2.4	10.2%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	116.0	113.5	-2%	15 150.0	4%	28%	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%	45%	18.0	17.1	14.3	2.0	2.0	2.0	11.6%	3.3%	
Mbank	neutralnie	540.0	521.4	-3%	22 772.7	3%	57%	18.9	17.0	15.8	2.2	2.2	2.2	12.0%	3.1%	
Getin Noble	neutralnie	3.23	2.8	-13%	8 560.0	5%	91%	21.4	20.9	16.3	1.8	1.8	1.7	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	198.0	203.7	3%	51 955.9	7%	28%	18.7	16.7	15.5	2.2	2.2	2.2	12.0%	5.0%	
BZ WBK	akumuluj	413.0	398.0	-4%	38 634.1	0%	54%	19.5	17.2	15.7	2.8	2.7	2.6	15.7%	2.6%	
PKO BP	kupuj	42.20	47.5	13%	52 750.0	-1%	22%	16.3	14.1	13.7	2.1	2.1	2.0	13.1%	-	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	430.0	465.0	8%	37 131.5	0%	6%	11.3	12.6	12.6	2.8	2.8	2.6	24.2%	6.7%	
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	59.00	65.6	11%	5 852.5	7%	3%	8.6	11.6	bd	8.0	4.2	bd	13.5%	4.6%	
Ciech	akumuluj	33.22	35.2	6%	1 750.7	4%	56%	35.4	21.6	bd	6.7	7.0	bd	5.4%	-	
Synthos	neutralnie	5.05	4.9	-3%	6 682.4	0%	-15%	16.0	13.3	bd	12.0	9.3	bd	16.4%	6.1%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	0.64	0.97	52%	177.9	-12%	28%	7.8	8.1	7.0	5.8	5.9	5.6	6.8%	-	
Tarczyński	kupuj	11.95	19.0	59%	135.6	-15%	-	14.6	9.4	7.9	7.2	5.3	4.7	-	-	
Mieszko	akumuluj	3.73	5.0	34%	152.4	-6%	-23%	10.0	6.8	5.8	8.3	5.0	4.5	0.2%	-	
Wawel	neutralnie	1 363	1 165	-15%	2 044.1	-2%	71%	25.4	22.0	19.1	17.6	15.3	13.2	23.8%	1.5%	
Colian	neutralnie	3.06	3.6	18%	438.7	-17%	29%	16.0	11.6	10.3	7.4	5.8	5.2	4.3%	-	
Otmuchów	akumuluj	8.10	11.5	42%	103.3	-11%	-27%	25.9	8.0	7.1	6.4	5.1	4.7	0.0%	-	
Ambra	kupuj	8.64	12.8	48%	217.8	-8%	3%	13.2	8.8	8.5	6.6	6.9	6.7	8.3%	5.0%	
Handel																
CCC	akumuluj	132.0	112.7	-15%	5 068.8	4%	83%	38.4	23.7	19.0	24.6	16.2	13.3	25.0%	1.2%	
LPP	akumuluj	8 450	9 031	7%	15 473.0	-7%	46%	35.9	28.9	24.0	20.5	18.0	14.8	33.5%	1.1%	
Eurocash	neutralnie	38.36	43.2	13%	5 311.1	-2%	-24%	24.0	16.3	13.2	14.0	10.2	8.8	27.6%	-	
Emperia	akumuluj	66.30	79.5	20%	1 002.1	2%	12%	65.8	20.9	19.3	14.2	8.0	7.3	2.3%	-	
Alma	akumuluj	31.48	39.8	26%	175.1	-11%	7%	30.5	11.0	9.3	6.7	5.2	4.9	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	46.89	52.2	11%	778.8	2%	53%	12.6	11.1	9.8	9.0	9.0	7.7	0.7%	3.2%	
SMT	kupuj	19.80	29.0	46%	223.9	0%	41%	14.6	10.9	8.4	13.5	8.0	6.2	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	102.1	133.0	30%	793.9	0%	41%	8.9	11.2	10.6	7.3	6.0	5.6	20.5%	-	
Relpol	kupuj	7.62	10.4	36%	73.2	-10%	8%	14.9	9.0	7.6	7.2	3.9	4.3	7.2%	-	
Apisens	redukuj	14.10	14.6	4%	189.9	-16%	-10%	13.1	12.9	10.7	8.0	7.5	6.9	12.8%	-	
Apator	neutralnie	37.83	44.0	16%	1 252.4	0%	28%	18.3	15.8	bd	12.1	9.4	bd	22.2%	1.6%	
ZPUE	akumuluj	412.5	493.0	20%	577.5	0%	29%	13.9	13.1	bd	10.7	7.8	bd	19.0%	-	
Pozostałe spółki																
Zetkama	akumuluj	67.96	86.5	27%	333.3	-15%	51%	13.1	10.5	9.7	7.9	7.9	6.7	18.0%	-	
Lentex	kupuj	7.99	10.1	26%	504.2	7%	78%	12.5	16.1	bd	8.3	5.8	bd	13.4%	4.4%	
Benefit Systems	akumuluj	292.9	365.0	25%	728.1	-8%	11%	27.7	22.1	16.9	20	15.6	12.0	25.9%	1.6%	
Impel	neutralnie	29.99	30.7	2%	385.8	0%	-17%	23.7	14.3	11.5	7.0	6.5	6.2	6.1%	-	
AC Autogaz	akumuluj	39.62	49.3	24%	379.6	-8%	35%	14.2	12.9	11.8	9.8	9.3	8.6	30.2%	5.8%	

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.