

Raport dzienny

9 kwietnia 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 466	↑ 0.50%	1.2%	5.0%	634/209
WIG30	2 615	↑ 0.44%	1.3%	8.8%	652/216
mWIG40	3 501	↑ 0.08%	1.5%	35.1%	99/33
MIS80	13 674	↑ 0.05%	-0.8%	26.4%	28/9
WIG	52 450	↑ 0.32%	1.0%	17.3%	802/265
WIGBANKI	8 796	↑ 0.35%	2.5%	38.3%	234/77

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 256	↑ 0.06%	-1.19%	-1.15%	10.79%
S&P500	1 852	↑ 0.38%	-1.39%	0.75%	18.06%
NASDAQ	4 113	↑ 0.81%	-5.15%	-1.04%	27.03%
DAX	9 491	↓ -0.21%	1.50%	0.73%	24.27%
RTSI\$	1 196	↑ 0.16%	3.18%	-13.91%	-16.93%
XU100	73 947	↑ 2.01%	17.20%	11.34%	-10.66%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 650.0	↑ 0.51%	-3.8%	-9.6%	-11.2%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 815.5	↓ -0.85%	2.5%	1.9%	-4.4%
Złoto (USD/OZ)	1 313.3	↑ 0.30%	-1.9%	7.0%	-17.2%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0226	↑ 0.08%	-0.5%	-1.7%	-3.9%
EUR/PLN	4.1683	↑ 0.04%	-1.1%	-0.2%	1.3%
EUR/USD	1.3791	↓ -0.04%	-0.6%	1.5%	5.4%
USD/HUF	221.63	↓ -0.87%	-0.7%	0.4%	-3.0%

Informacje ze spółek

Lotos Marża w marcu 4.3 USD/bbl

JSW Prezes spodziewa się straty w 2014 roku

Synthos Ustalenie dnia wypłaty dywidendy

NWR Brak porozumienia ws. kopalni Paskov

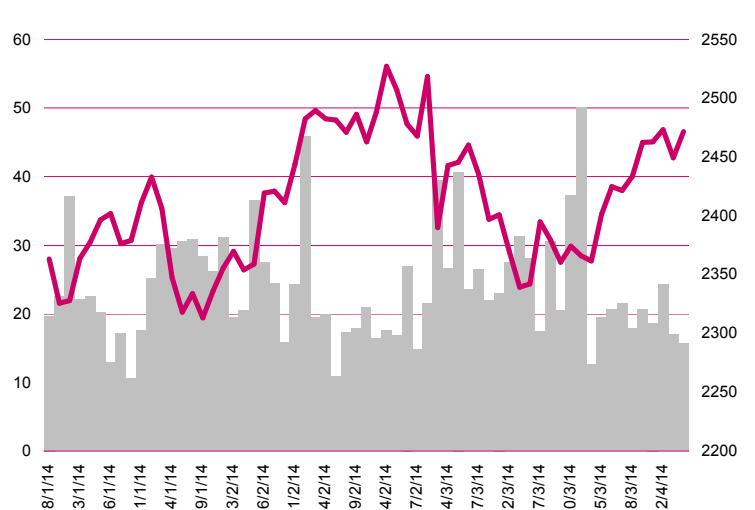
Redan Wzrost przychodów w marcu o 11% r/r

Elemental Holding Poprawa rentowności w 2014 r.

Elemental Holding Planowany wykup obligacji

ES-SYSTEM 0.05 PLN dywidendy na akcję

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.62%	2.73%	2.93%	3.54%	4.09%
Węgry	2.73%	3.08%	3.50%	4.75%	5.54%
Niemcy	0.05%	0.16%	0.17%	0.61%	1.54%
USA	0.03%	0.11%	0.39%	1.67%	2.68%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	111.45	↑ 3.34%	-3.9%	11.4%	72/23
PKO BP	42.85	↑ 1.54%	0.8%	7.3%	46/15
PZU	428.50	↓ -0.35%	0.0%	4.5%	28/9
PGE	19.50	↑ 0.52%	4.7%	4.0%	25/8

Wygrani/Przegrani

	1D		1D
KGHM	111.45 ↑ 3.34%	Eurocash	38.00 ↓ -0.94%
Lotos	38.40 ↑ 1.72%	Mbank	528.60 ↓ -2.10%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
JW Constr.	NWZ w sprawie emisji 40,5 mln akcji z zachowaniem prawa pob.
Asseco CE	ZWZ spółki zdecyduje m.in. o wypłacie dywidendy
Mostostal Zab.	NWZ w sprawie Zmiany w składzie rady nadzorczej
Serinus Energy	WZ spółki

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:30	Bilans handlu zagranicznego (GBP)	UK	-9.1 mld -9.8 mld
13:00	Wnioski o kredyt hipoteczny	US	- -1.20%
16:00	Komunikat po posiedzeniu RPP	PL	- -
20:00	Protokół z posiedzenia FOMC	US	- -

Informacje ze spółek

Lotos

Marża w marcu 4.3 USD/bbl

Lotos szacuje, że marża rafineryjna w I kw. wyniosła 5.05 USD/bbl. Oznacza to spadek w porównaniu z czwartym kwartałem zeszłego roku, kiedy to marża wyniosła 5.5 USD/bbl. W samym marcu szacunkowa modelowa marża rafineryjna wyniosła 4.3 USD/bbl wobec 5.5 USD/bbl w lutym.

JSW

Prezes spodziewa się straty w 2014 roku

Jarosław Zagórowski, Prezes Zarządu przyznał, że w bieżącym roku spółka musi raczej przygotować się na stratę, czego głównym powodem jest gorsza niż prognozowana tendencja cen węgla. Prezes spodziewa się "odbicia" w czwartym kwartale. Prezes przypomniał, że w sektorze węgla koksowego spółka zależy od przełożenia cyklu koniunkturalnego w sektorze przemysłu stalowego oraz zwrócił uwagę, że obecnie znajdujemy się dołku tego cyklu, dołek potrwa prawdopodobnie do końca roku.

Synthos

Ustalenie dnia wypłaty dywidendy

WZA ustaliło dzień nabycia prawa do dywidendy na 22 kwietnia 2014 roku, a dzień wypłaty dywidendy na 5 maja 2014 roku.

NWR

Brak porozumienia ws. kopalni Paskov

Jan Mladek, czeski minister przemysłu poinformował, że czeski rząd nie doszedł do porozumienia ze spółką w sprawie kopalni Paskov - tym samym zanegował poniedziałkową wypowiedź ministra finansów Andreja Babisa. Dodał także, że strony chcą zawrzeć porozumienie do końca kwietnia. Minister finansów informował w poniedziałek, że kopalnia Paskov będzie funkcjonować do 2017 roku, a czeski rząd udzieli górnikom z tej kopalni 600 mln CZK finansowego wsparcia.

Polimex-Mostostal

Umowa sprzedaży gruntu w Lublinie za 3.1 mln PLN

Spółka poinformowała o zawarciu w dniu 7 kwietnia br. z dwiema osobami fizycznymi umowy dotyczącej sprzedaży prawa użytkowania wieczystego gruntu położonego w Lublinie przy ul. Inżynierskiej o łącznym obszarze 6,318 m2 wraz z budynkami oraz prawa współużytkowania wieczystego części gruntu o obszarze 1,281 m2. Łączna cena sprzedaży ww. praw wynosi 3.1 mln PLN.

Redan

Wzrost przychodów w marcu o 11% r/r

Przychody w marcu wyniosły 36.7 mln PLN i były o 11.3% wyższe r/r. Sprzedaż sieci dyskontowej wzrosła o 21%, a sieci modowej nie zmieniła się. Powierzchnia sieci sklepów GK Redan na koniec marca wyniosła 100.4 tys. m2, co oznacza wzrost o 1.5% w odniesieniu do marca 2013.

Elemental Holding

Poprawa rentowności w 2014 r.

Wiceprezes spółki Jarosław Michalik poinformował PAP, że mimo niskich cen metali, spółka może poprawić zysk operacyjny i netto w 2014 r., co będzie widoczne już w wynikach pierwszego kwartału. Wzrost ma wynikać m.in. ze zwiększenia udziału biznesu recyklingowego w ogólnej sumie przychodów.

Michalik dodał, że w pierwszym półroczu wyniki nowoprzejętej spółki EMP widocznie zaczną wpływać na wyniki od trzeciego kwartału. Wpływ na przychody grupy powinien oscylować na poziomie ok. 10 proc., natomiast wpływ na EBITDA powinien wynieść od kilkunastu do 20%. Michalik zaznaczył, że spółka wciąż będzie szukać okazji do przejęć, głównie na rynku czeskim, słowackim, bułgarskim i tureckim". Dodał, że w najbliższym czasie spółka nie planuje akwizycji na rynku polskim. Michalik poinformował również, że na obecnym etapie rozwoju, Elemental Holding nie będzie wypłacał dywidendy dla akcjonariuszy.

Elemental Holding

Planowany wykup obligacji

Wiceprezes spółki Jarosław Michalik poinformował PAP, że Elemental Holding skorzysta z opcji call i 13 kwietnia wykupi 15 mln zł obligacji. Spółka ma dobrą pozycję gotówkową i nie planuje kolejnych emisji papierów dłużnych

ES-SYSTEM

0.05 PLN dywidendy na akcję

Zarząd ES-System zarekomendował wypłatę 0.05 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2013 roku i z części kapitału zapasowego (DY=1.5%). Na dywidendę trafi zysk wypracowany w ubiegłym roku, na poziomie 1.18 mln PLN oraz część kapitału zapasowego, pochodzącego z zysków z lat ubiegłych, w wysokości 0.97 mln PLN. Rada Nadzorcza ES-SYSTEM na posiedzeniu dnia 8 kwietnia 2014 r. pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu.

Pakiety

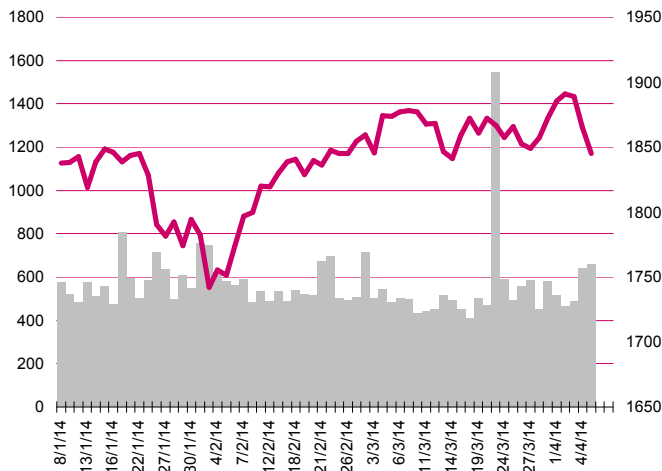
PC Guard

Magna Polonia SA zbyła na rzecz Nueve 2 SKA, będącej spółką w 100% zależną od Magna Polonia, wszystkie posiadane akcje PC Guard (w liczbie 2.171.707), stanowiących 7.08% kapitału zakładowego oraz głosów na WZ spółki.

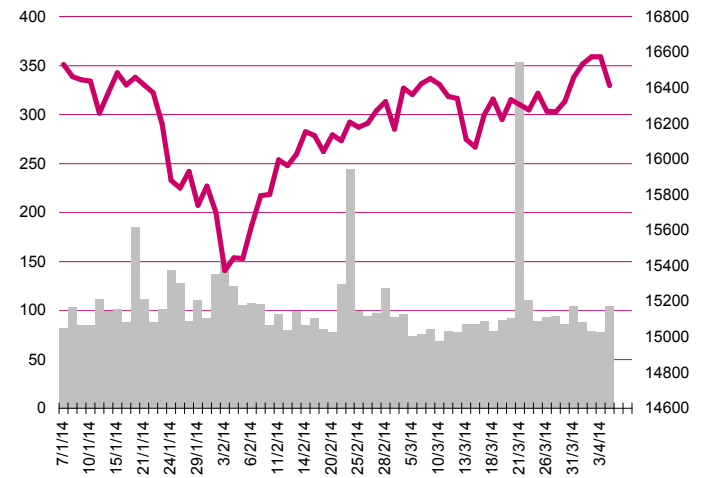
Gino Rossi

mWealth Management zmniejszył zaangażowanie w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki do poniżej 5%.

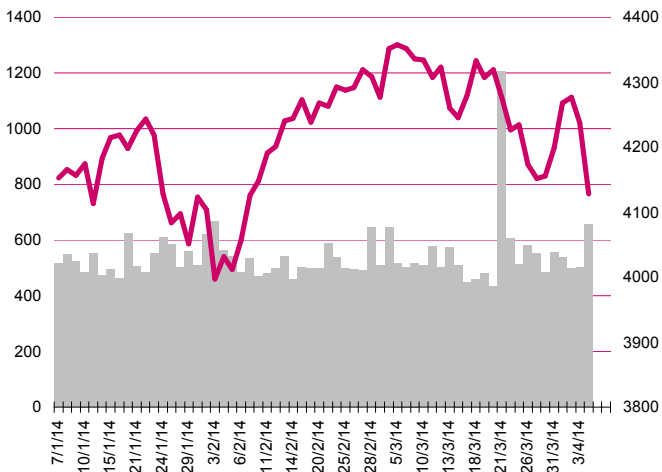
S&P500



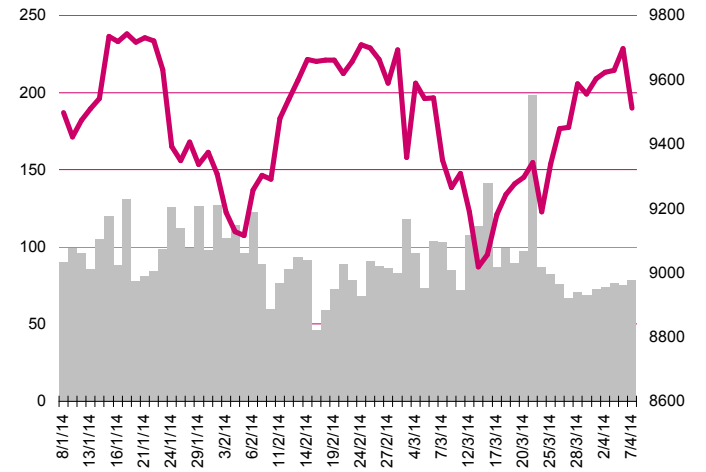
DOW JONES



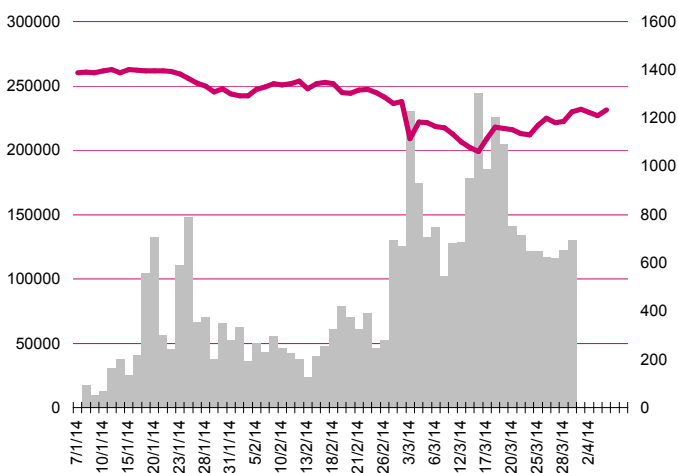
NASDAQ



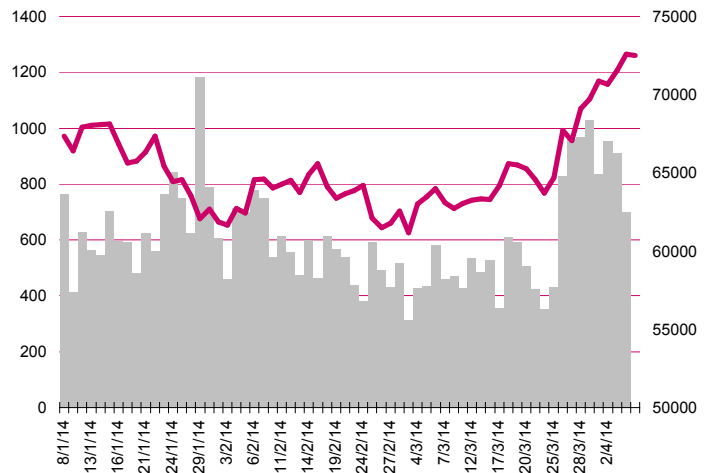
DAX



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	87.70	87.5	0%	6 133.8	-1%	28%	26.9	18.3	14.4	2.8	2.7	2.4	10.2%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	116.0	113.5	-2%	15 150.0	4%	27%	15.6	18.0	16.2	2.1	2.1	2.1	13.4%	6.2%	
ING BŚK	akumuluj	136.6	129.1	-5%	17 771.7	5%	50%	18.5	17.6	14.7	2.1	2.1	2.0	11.6%	3.2%	
Mbank	neutralnie	528.6	521.4	-1%	22 294.0	1%	54%	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	5%	96%	21.5	21.0	16.4	1.8	1.8	1.7	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	197.6	203.7	3%	51 864.1	7%	26%	18.6	16.6	15.5	2.2	2.2	2.2	12.0%	5.0%	
BZ WBK	akumuluj	411.5	398.0	-3%	38 489.1	-1%	54%	19.4	17.2	15.6	2.8	2.7	2.6	15.7%	2.6%	
PKO BP	kupuj	42.85	47.5	11%	53 562.5	1%	23%	16.6	14.3	14.0	2.1	2.1	2.0	13.1%	-	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	428.5	465.0	9%	37 002.0	0%	6%	11.2	12.6	12.5	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%	2%	8.6	11.6	bd	8.0	4.2	bd	13.5%	4.6%	
Ciech	akumuluj	32.89	35.2	7%	1 733.3	3%	50%	35.1	21.4	bd	6.6	7.0	bd	5.4%	-	
Synthos	neutralnie	5.05	4.9	-3%	6 682.4	0%	-5%	16.0	13.3	bd	12.0	9.3	bd	16.4%	6.1%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	0.63	0.97	54%	175.1	-14%	31%	7.6	7.9	6.9	5.7	5.8	5.6	6.8%	-	
Tarczyński	kupuj	11.89	19.0	60%	134.9	-15%	-	14.5	9.4	7.9	7.2	5.3	4.6	-	-	
Mieszko	akumuluj	3.70	5.0	35%	151.2	-7%	-22%	10.0	6.8	5.8	8.2	5.0	4.5	0.2%	-	
Wawel	neutralnie	1 345	1 165	-13%	2 017.2	-3%	67%	25.1	21.7	18.8	17.4	15.1	13.0	23.8%	1.5%	
Colian	neutralnie	3.12	3.6	15%	447.3	-15%	36%	16.3	11.9	10.5	7.5	5.9	5.3	4.3%	-	
Otmuchów	akumuluj	7.87	11.5	46%	100.3	-14%	-28%	25.2	7.8	6.9	6.3	5.0	4.6	0.0%	-	
Ambra	kupuj	8.70	12.8	47%	219.3	-8%	3%	13.3	8.8	8.6	6.6	7.0	6.7	8.3%	4.9%	
Handel																
CCC	akumuluj	131.0	112.7	-14%	5 030.4	3%	77%	38.1	23.5	18.8	24.5	16.1	13.2	25.0%	1.2%	
LPP	akumuluj	8 480	9 031	6%	15 527.9	-7%	44%	36.0	29.0	24.1	20.6	18.0	14.8	33.5%	1.1%	
Eurocash	neutralnie	38.00	43.2	14%	5 261.3	-3%	-24%	23.8	16.1	13.1	13.9	10.1	8.7	27.6%	-	
Emperia	akumuluj	66.60	79.5	19%	1 006.7	2%	13%	66.1	21.0	19.4	14.2	8.0	7.3	2.3%	-	
Alma	akumuluj	32.47	39.8	23%	180.6	-8%	6%	31.5	11.4	9.6	6.8	5.3	5.0	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	4.09	5.0	22%	512.3	-4%	71%	8.7	8.2	7.7	8.1	8.6	8.0	20.4%	7.7%	
Action	akumuluj	48.70	52.2	7%	808.9	6%	57%	13.1	11.5	10.1	9.3	9.3	7.9	0.7%	3.1%	
SMT	kupuj	19.79	29.0	47%	223.8	0%	41%	14.6	10.9	8.4	13.5	8.0	6.2	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	103.0	133.0	29%	800.9	1%	42%	9.0	11.3	10.7	7.4	6.0	5.6	20.5%	-	
Relpol	kupuj	7.45	10.4	40%	71.6	-12%	6%	14.5	8.8	7.5	7.0	3.8	4.2	7.2%	-	
Apisens	redukuj	14.48	14.6	1%	195.0	-14%	-9%	13.5	13.2	11.0	8.2	7.7	7.1	12.8%	-	
Apator	neutralnie	38.59	44.0	14%	1 277.6	2%	29%	18.7	16.1	bd	12.3	9.6	bd	22.2%	1.6%	
ZPUE	akumuluj	412.5	493.0	20%	577.5	0%	27%	13.9	13.1	bd	10.7	7.8	bd	19.0%	-	
Pozostałe spółki																
Zetkama	akumuluj	66.80	86.5	29%	327.6	-16%	45%	12.9	10.3	9.6	7.7	7.8	6.5	18.4%	-	
Lentex	kupuj	7.97	10.1	27%	502.9	6%	78%	12.5	16.0	bd	8.3	5.8	bd	13.4%	4.4%	
Benefit Systems	akumuluj	290.0	365.0	26%	721.0	-9%	9%	27.5	21.9	16.7	20	15.5	11.9	25.9%	1.6%	
Impel	neutralnie	29.80	30.7	3%	383.4	-1%	-17%	23.5	14.2	11.5	7.0	6.5	6.2	6.1%	-	
AC Autogaz	akumuluj	39.62	49.3	24%	379.6	-8%	36%	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.