

Raport dzienny

14 kwietnia 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 464	↓ -0.27%	5.2%	2.8%	620/204
WIG30	2 610	↓ -0.36%	5.5%	6.3%	657/217
mWIG40	3 474	↓ -0.72%	7.3%	32.1%	88/29
MIS80	13 719	↓ -0.52%	6.5%	26.9%	29/9
WIG	52 390	↓ -0.36%	5.8%	15.1%	760/251
WIGBANKI	8 699	↓ -0.67%	5.8%	36.1%	253/83

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 027	↓ -0.89%	-0.24%	-2.12%	7.81%
S&P500	1 816	↓ -0.95%	-1.38%	-1.26%	14.28%
NASDAQ	4 000	↓ -1.34%	-5.79%	-4.38%	21.39%
DAX	9 315	↓ -1.47%	2.86%	-2.36%	20.28%
RTSI\$	1 204	↓ -0.77%	13.33%	-13.29%	-14.33%
XU100	72 736	↓ -0.57%	14.95%	6.85%	-14.00%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 690.5	↑ 0.96%	0.0%	-7.8%	-11.3%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 873.0	↓ -0.50%	4.7%	6.4%	-0.9%
Złoto (USD/OZ)	1 327.2	↑ 0.64%	-3.7%	6.6%	-11.9%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0263	↑ 0.52%	-0.4%	0.0%	-3.6%
EUR/PLN	4.1920	↑ 0.24%	-0.8%	1.2%	2.1%
EUR/USD	1.3852	↓ -0.24%	-0.4%	1.2%	6.0%
USD/HUF	220.35	↑ 0.01%	-2.5%	0.0%	-2.9%

Informacje ze spółek

Cyfrowy Polsat Uchwała WZ w sprawie skupu akcji

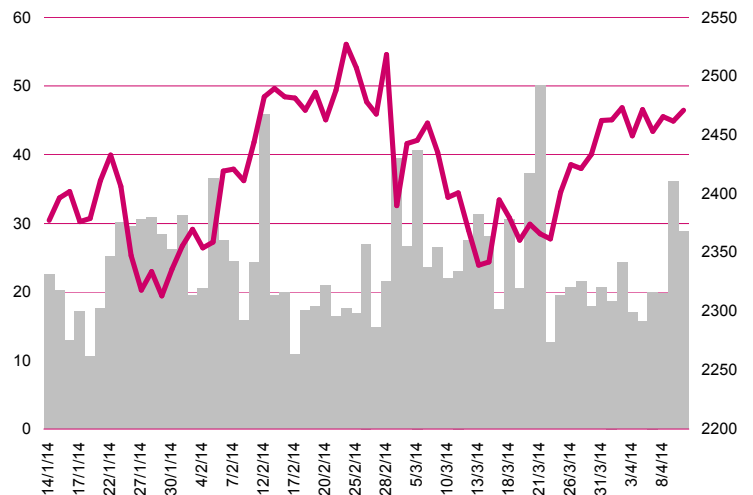
Cyfrowy Polsat 3 mld PLN kredytów m.in. na refinansowanie długu

PHN Akcjonariusze za dywidendą 2.16 PLN na akcję

ATM Wezwanie na ATM po 12.4 PLN za akcję

Qumak Kontrakt w konsorcjum za 12.5 mln PLN

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.62%	2.71%	2.94%	3.50%	4.02%
Węgry	2.70%	3.00%	3.42%	4.69%	5.58%
Niemcy	0.06%	0.15%	0.16%	0.59%	1.52%
USA	0.04%	0.09%	0.36%	1.58%	2.62%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	115.20	↑ 0.92%	13.5%	8.4%	52/17
PKO BP	42.50	↓ -0.56%	5.7%	9.8%	60/20
PGE	19.60	↑ 0.98%	5.4%	2.0%	12/4
Pekao	198.00	↓ -0.35%	7.6%	1.9%	11/3

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
Orange	10.50	↑ 1.16%	PGE	19.60	↑ 0.98%
JSW	43.99	↓ -4.27%	Kernel	31.30	↑ 0.97%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Gant	Wznowienie ZWZ z 4 kwietnia
Global Energy	Wznowienie NWZ przerwano 11 kwietnia
ZA Puławy	NWZ ws. zmiany statutu

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
11:00	Produkcja przemysłowa	EU 2.20%	2.10%
14:30	Sprzedaż detaliczna (m/m)	US 0.80%	0.30%
16:00	Zapasy niesprzedanych towarów (m/m)	US 0.40%	0.40%

Informacje ze spółek

Cyfrowy Polsat

Uchwała WZ w sprawie skupu akcji

Akcjonariusze TVN na WZ zdecydowali o skupie w celu umorzenia do 34 mln akcji własnych stanowiących nie więcej niż 10 proc. kapitału zakładowego, za nie więcej niż 500 mln PLN. Cena minimalna akcji w skupie nie może być niższa niż 0.01 PLN, a cena maksymalna nie może być wyższa niż 30 PLN. W celu realizacji programu spółka utworzy specjalny kapitał rezerwowy i przeznaczy maksymalnie 500 mln PLN pochodzące z kapitału rezerwowego utworzonego z zysku z lat ubiegłych. Zgodnie z podjętą uchwałą zarząd jest upoważniony do realizacji programu do 31 grudnia 2015 roku, nie dłużej jednak niż do wyczerpania środków przeznaczonych na ten cel.

Wiceprezes TVN John Driscoll poinformował PAP, że pierwszy etap przewidzianego na lata 2014-2015 skupu akcji własnych TVN wystartuje do końca czerwca, kiedy to spółka zamierza skupić pierwszą transzę akcji. Druga transza skupu przewidziana na ten rok zostanie zrealizowana do końca listopada.

Cyfrowy Polsat

3 mld PLN kredytów m.in. na refinansowanie długu

Cyfrowy Polsat zawarł z konsorcjum banków umowę kredytu terminowego do maksymalnej kwoty 2.5 mld PLN i kredytu rewolwingowego do 0.5 mld PLN, przeznaczonych m.in. na refinansowanie długu. Cyfrowy Polsat liczy, że pozwoli to na finalizację przejęcia Metelem w II kwartale.

PHN

Akcjonariusze za dywidendą 2.16 PLN na akcję

Akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłacie w formie dywidendy 99.8 mln PLN (cały zysk za 2013 rok oraz 0.9 mln PLN z kapitału zapasowego), tj. 2.16 PLN na akcję (DY~7.08%). Dzień ustalenia prawa do dywidendy wyznaczono na 7 maja, a termin wypłaty na 21 maja 2014 roku.

ATM

Wezwanie na ATM po 12.4 PLN za akcję

Fisterra, podmiot kontrolowany przez Innova Capital, ogłosił wezwanie na 100% akcji ATM SA oferując 12.4 PLN. Przyjmowanie zapisów w wezwaniu rozpocznie się 5 maja i potrwa do 4 czerwca. Wezwanie dojdzie do skutku, jeśli zapisy w wezwaniu przekroczą 80% głosów. Wzywający może jednak odstąpić od tego wymogu i nabyć akcje, nawet jeśli zapisy obejmą mniejszą liczbę akcji. W wezwaniu podano, że ATP FIZ AN i Tadeusz Czichon podpisali umowę sprzedaży w wezwaniu wszystkich posiadanych akcji. Zgodnie z raportem rocznym ATM-u na koniec 2013 r. ATP FIZ AN, który jest kontrolowany przez Tadeusza Czichona, kontrolował akcje ATM-u dające 25.07 proc. głosów.

Qumak

Kontrakt w konsorcjum za 12.5 mln PLN

Spółka w ramach konsorcjum z T4B Sp. z o.o. podpisała umowę ze Skarbem Państwa - Urzędem Komunikacji Elektronicznej o wartości 12.5 mln PLN brutto. W ramach umowy Qumak ma za zadanie wykonać szereg działań zmierzających do rozbudowy Platformy Lokalizacyjno-Informacyjnej z Centralną Bazą Danych. Termin realizacji prac przewidzianych umową ustalono na 30.12.2014 r.

Pakiety

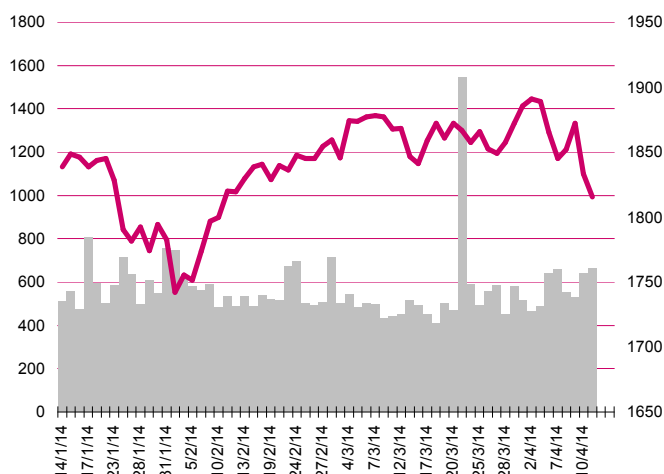
Polnord

Prokom Investments SA, nabył na podstawie dwóch umów cywilnoprawnych zawartych w dniu 11 kwietnia br. z podmiotami trzecimi, łącznie 428,387 akcji spółki po średniej cenie jednostkowej 11.27 PLN, przy czym ceny wynikają z ustaleń stron i nie odnoszą się do bieżącej wyceny akcji spółki na GPW. W wyniku realizacji opisanej transakcji Prokom zwiększył zaangażowanie (wraz z Osiedlem Wilanowskim Sp. z o.o.) do 25.70% z poziomu 24.39% w kapitale i ogólnej liczbie głosów.

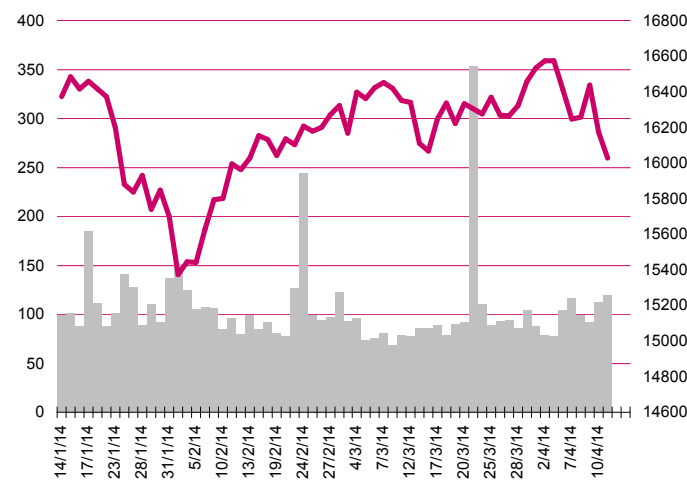
Instal Kraków

Prezes Zarządu nabył w dniach 1 i 10 kwietnia br. na podstawie umów cywilno-prawnych łącznie 7,100 akcji po średniej cenie jednostkowej 19.97 PLN.

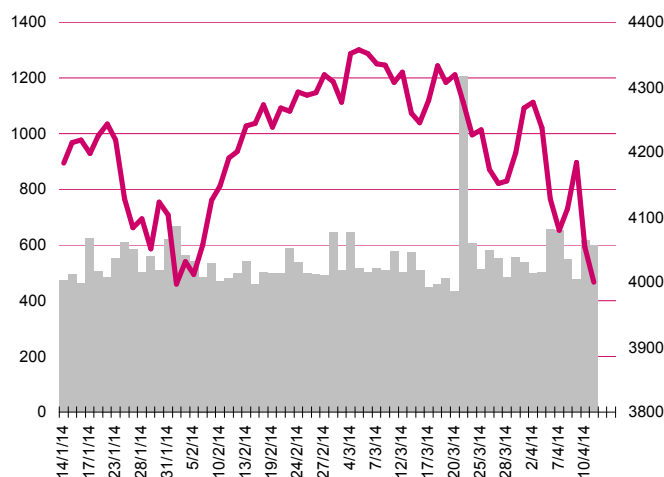
S&P500



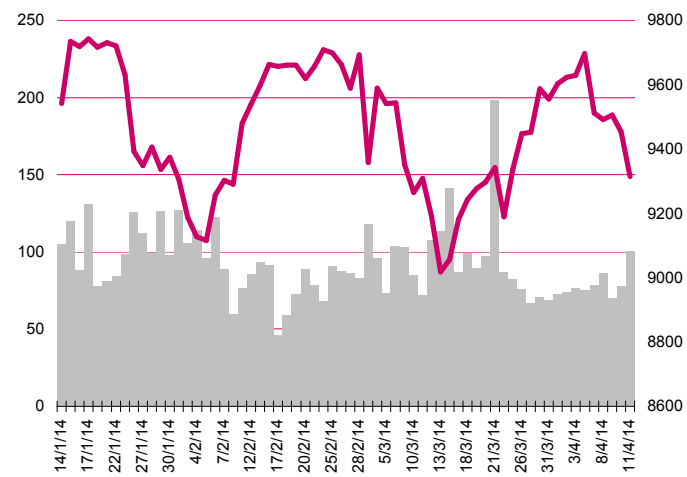
DOW JONES



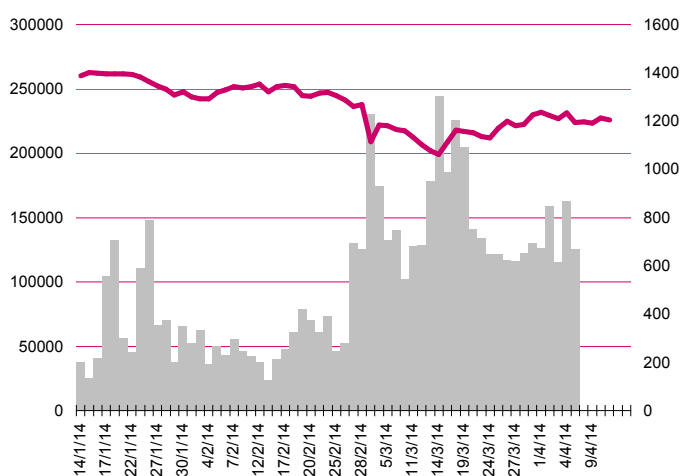
NASDAQ



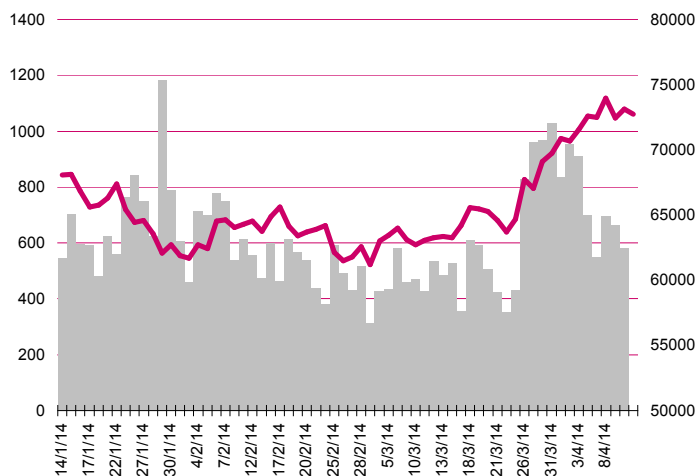
DAX



RTSi\$



XU100



Kalendarium

	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					

	Poniedziałek 21 kwietnia '14	Wtorek 22 kwietnia '14	Środa 23 kwietnia '14	Czwartek 24 kwietnia '14	Piątek 25 kwietnia '14
Dane makro	Poniedziałek Wielkanocny	Indeks cen nieruchomości - FHFA (US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US), Indeks Fed z Richmond (US)	Indeks PMI dla przemysłu (CN), (FR), (EU),(GER) (US), Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Sprzedaż nowych domów (US), Koniunktura gospodarcza (PL)	Sprzedaż detaliczna (PL), Stopa bezrobocia (PL), Indeks instytutu Ifo (GER), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (JAP), Sprzedaż detaliczna (UK), Indeks PMI dla usług (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek					
Dywidenda				NEUCA	SYNTHOS
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	82.00	87.5	7%	5 735.2	-5%	20%	25.2	17.1	13.4	2.6	2.5	2.2	10.2%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	115.4	113.5	-2%	15 078.1	12%	21%	15.5	17.9	16.1	2.1	2.1	2.1	13.4%	6.2%	
ING BŚK	akumuluj	133.0	129.1	-3%	17 296.8	10%	46%	18.0	17.1	14.3	2.0	2.0	2.0	11.6%	3.3%	
Mbank	neutralnie	519.0	521.4	0%	21 889.1	7%	49%	18.1	16.4	15.2	2.1	2.1	2.1	12.0%	3.3%	
Getin Noble	neutralnie	3.33	2.8	-16%	8 825.0	11%	98%	22.1	21.6	16.8	1.8	1.8	1.8	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	198.0	203.7	3%	51 969.1	8%	25%	18.7	16.7	15.6	2.2	2.2	2.2	12.0%	5.0%	
BZ WBK	akumuluj	401.0	398.0	-1%	37 506.9	0%	49%	18.9	16.7	15.2	2.7	2.7	2.5	15.7%	2.7%	
PKO BP	kupuj	42.50	47.5	12%	53 125.0	6%	23%	16.4	14.2	13.8	2.1	2.1	2.0	13.1%	-	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	427.0	465.0	9%	36 872.4	3%	1%	11.2	12.6	12.5	2.8	2.8	2.6	24.2%	6.7%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.11	6.5	7%	2 521.5	11%	-1%	8.2	12.6	12.3	0.92	0.90	0.85	11.7%	-	
GTC	akumuluj	7.35	8.8	20%	2 582.1	8%	-8%	-	13.0	5.5	0.96	0.87	0.75	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	50.50	56.5	12%	1 250.9	2%	53%	23.0	21.4	16.2	1.46	1.46	1.44	6.3%	4.4%	
Robyg	neutralnie	2.44	2.1	-14%	639.5	14%	73%	24.5	22.7	17.3	1.53	1.53	1.51	6.3%	3.3%	
Przemysł chemiczny																
Grupa Azoty	akumuluj	57.00	65.6	15%	5 654.1	5%	-5%	8.3	11.2	bd	7.8	4.1	bd	13.5%	4.8%	
Ciech	akumuluj	32.50	35.2	8%	1 712.7	7%	46%	34.6	21.1	bd	6.6	6.9	bd	5.4%	-	
Synthos	neutralnie	5.15	4.9	-5%	6 814.7	4%	-3%	16.3	13.6	bd	12.3	9.5	bd	16.4%	6.0%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	0.65	0.97	49%	180.7	3%	16%	7.9	8.2	7.1	5.8	5.9	5.7	6.8%	-	
Tarczyński	kupuj	12.10	19.0	57%	137.3	1%	-	14.7	9.5	8.0	7.3	5.4	4.7	-	-	
Mieszko	akumuluj	3.75	5.0	33%	153.2	3%	-23%	10.1	6.9	5.9	5.7	5.0	4.5	0.2%	-	
Wawel	neutralnie	1 345	1 165	-13%	2 017.2	3%	65%	25.1	21.7	18.8	17.4	15.1	13.0	23.8%	1.5%	
Colian	neutralnie	3.11	3.6	16%	445.8	-13%	39%	16.3	11.8	10.4	7.5	5.9	5.3	4.3%	-	
Otmuchów	akumuluj	7.88	11.5	46%	100.5	-6%	-29%	25.2	7.8	6.9	6.3	5.0	4.6	0.0%	-	
Ambra	kupuj	8.55	12.8	50%	215.5	5%	0%	13.0	8.7	8.4	6.5	6.9	6.6	8.3%	5.0%	
Handel																
CCC	akumuluj	130.7	112.7	-14%	5 018.9	13%	82%	38.0	23.4	18.8	24.4	16.1	13.1	25.0%	1.2%	
LPP	akumuluj	8 325	9 031	8%	15 244.1	0%	37%	35.4	28.5	23.6	20.2	17.7	14.6	33.5%	1.1%	
Eurocash	neutralnie	38.70	43.2	12%	5 358.2	1%	-27%	24.2	16.4	13.3	14.1	10.2	8.8	27.6%	-	
Emperia	akumuluj	67.90	79.5	17%	1 026.3	12%	17%	67.4	21.4	19.7	14.6	8.2	7.5	2.3%	-	
Alma	akumuluj	31.25	39.8	27%	173.8	4%	2%	30.3	11.0	9.2	7.0	5.2	4.9	2.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	31.50	39.7	26%	509.9	11%	54%	12.2	8.5	7.6	8.7	7.2	6.3	11.8%	-	
ABC Data	akumuluj	4.15	5.0	20%	519.8	4%	70%	8.8	8.3	7.8	8.3	8.7	8.1	20.4%	7.6%	
Action	akumuluj	49.36	52.2	6%	819.9	8%	62%	13.3	11.6	10.3	9.4	9.4	8.0	0.7%	3.0%	
SMT	kupuj	19.79	29.0	47%	223.8	7%	36%	14.6	10.9	8.4	13.5	8.0	6.2	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	102.7	133.0	30%	798.5	3%	39%	8.9	11.3	10.7	7.4	6.0	5.6	20.5%	-	
Relpol	kupuj	7.58	10.4	37%	72.8	9%	1%	14.8	9.0	7.6	7.2	3.9	4.3	7.2%	-	
Apisens	redukuj	14.10	14.6	4%	189.9	0%	-10%	13.1	12.9	10.7	8.0	7.5	6.9	12.8%	-	
Apator	neutralnie	38.00	44.0	16%	1 258.1	11%	26%	18.4	15.8	bd	12.2	9.5	bd	22.2%	1.6%	
ZPUE	akumuluj	430.0	493.0	15%	602.0	15%	34%	14.5	13.7	bd	#ARG!	8.2	bd	19.0%	-	
Pozostałe spółki																
Zetkama	akumuluj	67.51	86.5	28%	331.1	-8%	46%	13.0	10.4	9.7	7.8	7.9	6.6	18.0%	-	
Lentex	kupuj	8.00	10.1	26%	504.8	10%	76%	12.5	16.1	bd	8.3	5.8	bd	13.4%	4.4%	
Benefit Systems	akumuluj	293.0	365.0	25%	728.4	-4%	10%	27.8	22.1	16.9	20	15.6	12.0	25.9%	1.6%	
Impel	neutralnie	29.70	30.7	3%	382.1	4%	-18%	23.4	14.2	11.4	6.9	6.5	6.2	6.1%	-	
AC Autogaz	akumuluj	38.60	49.3	28%	369.8	-3%	31%	13.8	12.6	11.5	9.5	9.1	8.4	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.