

Raport dzienny

15 kwietnia 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 441	↓ -0.95%	4.2%	3.9%	486/160
WIG30	2 582	↓ -1.07%	4.4%	7.0%	510/168
mWIG40	3 423	↓ -1.45%	5.7%	32.3%	70/23
MIS80	13 513	↓ -1.50%	4.9%	26.7%	28/9
WIG	51 814	↓ -1.10%	4.6%	15.9%	612/202
WIGBANKI	8 599	↓ -1.15%	4.6%	36.5%	198/65

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 173	↑ 0.91%	0.67%	-1.87%	10.78%
S&P500	1 831	↑ 0.82%	-0.57%	-0.96%	17.92%
NASDAQ	4 023	↑ 0.57%	-5.25%	-4.56%	25.06%
DAX	9 339	↑ 0.26%	3.12%	-4.05%	21.09%
RTSI\$	1 180	↓ -2.00%	11.06%	-15.82%	-13.65%
XU100	73 775	↑ 1.43%	16.59%	8.28%	-13.32%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 635.5	↓ -0.82%	2.6%	-9.4%	-12.1%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 871.5	↓ -0.08%	7.7%	5.7%	-0.3%
Złoto (USD/OZ)	1 320.3	↓ -0.45%	-4.2%	6.5%	-3.7%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0257	↑ 0.15%	-0.3%	-1.1%	-3.6%
EUR/PLN	4.1799	↑ 0.06%	-1.1%	0.5%	1.8%
EUR/USD	1.3815	↓ -0.09%	-0.8%	1.6%	5.7%
USD/HUF	222.61	↑ 1.03%	-1.4%	1.6%	-1.9%

Informacje ze spółek

Impel, SMT Wszystkie odwołania w przetargu na SDE oddalone

Introl Inwestycje o wartości 23.7 mln PLN w latach 2014-19

Elemental Holding Wcześniejszy wykup obligacji o wartości 15 mln PLN

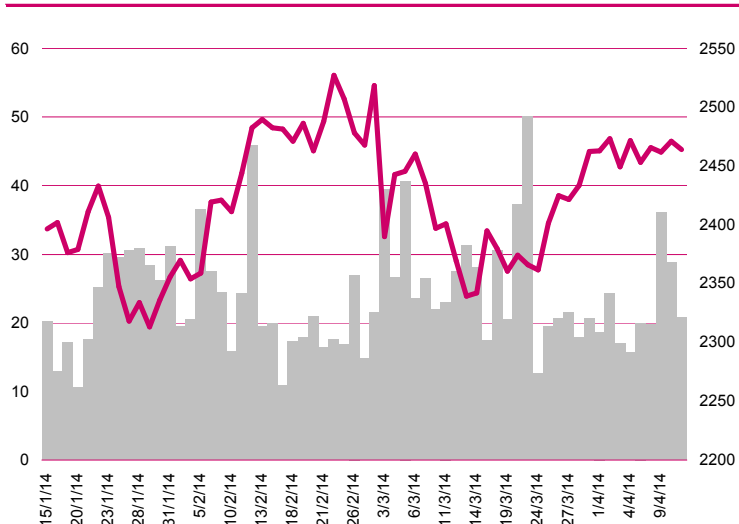
SMT Rejestracja spółki w Niemczech

Ambra I kwartał udany dla grupy

Komputronik Wzrost sprzedaży o 22% w I kwartale

Węgiel kamienny Pod koniec 2016 początek budowy nowej kopalni na Lubelszczyźnie

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.62%	2.71%	2.94%	3.53%	4.04%
Węgry	2.70%	2.99%	3.42%	4.71%	5.58%
Niemcy	0.06%	0.15%	0.16%	0.58%	1.50%
USA	0.03%	0.09%	0.37%	1.61%	2.65%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	%obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	42.30	↓ -0.47%	5.2%	8.5%	41/13
KGHM	114.05	↓ -1.00%	12.4%	7.9%	38/12
PGE	19.57	↓ -0.15%	5.2%	6.1%	29/9
Pekao	196.40	↓ -0.81%	6.7%	6.1%	29/9

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
Orange	10.60	↑ 0.95%	LPP	8020.00	↓ -3.66%
JSW	45.00	↑ 2.30%	Kernel	29.70	↓ -5.11%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
PEP	ZWZ spółki
Neuca	ZWZ zdecydowało o wypłacie 3,8 zł dywidendy na akcję
Asseco BS	ZWZ spółki

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:00	Inflacja CPI (m/m)	PL 0.20%	0.10%
14:00	Inflacja CPI (r/r)	PL 0.70%	0.70%
14:30	Inflacja CPI (m/m)	US 0.10%	0.10%
14:30	Inflacja CPI (r/r)	US 1.50%	1.10%

Informacje ze spółek

Impel, SMT

Wszystkie odwołania w przetargu na SDE oddalone

Małgorzata Stręciwilk, rzeczniczka Krajowej Izby Odwoławczej poinformowała, że KIO oddaliła wszystkie odwołania w przetargu na usługę eksploatacji i rozwoju Systemu Dozoru Elektronicznego. Najkorzystniejszą ofertę w przetargu za 214 mln PLN brutto złożyło konsorcjum Impel Security (lider), SMT Software, EBS i ITM Poland. Druga oferta za 241.4 mln PLN brutto została zaproponowana przez konsorcjum Nordisk Polska i Konsalnet Security Solutions, zaś kolejne oferty złożyły Ekotrade za 298.4 mln PLN brutto i PHU Elpoma 307.15 mln PLN brutto, a najdroższa była oferta Comarchu za 347.23 mln PLN brutto. Przedmiotem zamówienia jest przygotowanie i realizacja usługi eksploatacji, wsparcia oraz rozwoju Systemu Dozoru Elektronicznego, przy czym usługa ma być świadczona przez 54 miesiące.

Introl

Inwestycje o wartości 23.7 mln PLN w latach 2014-19

Limatherm i Limatherm Sensor z grupy Introl planują w latach 2014-2019 inwestycje w zwiększenie mocy produkcyjnych o łącznej wartości 23.7 mln PLN. Limatherm planuje rozbudowę parku maszynowego za 15 mln PLN i rozbudowę hali produkcyjnej za 4 mln PLN. Natomiast Limatherm Sensor ma w planach budowę nowej hali produkcyjno-montażowej za 3 mln PLN i rozbudowę parku maszynowego za 1.7 mln PLN. W komunikacie podano, że rozważane są różne formy finansowania inwestycji, jednak preferowanymi źródłami są środki własne, leasing oraz zewnętrzne finansowanie dłużne.

Elemental Holding

Wcześniejszy wykup obligacji o wartości 15 mln PLN

11 kwietnia 2014 r. nastąpił wcześniejszy wykup wszystkich 150 sztuk obligacji na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 100 tys. PLN każda i łącznej wartości nominalnej 15 mln PLN. Wykupu dokonano poprzez skorzystanie z uprawnienia do wykonania wcześniejszego wykupu. Wykup Obligacji Serii C nastąpił za kwotę równą ich wartości nominalnej powiększoną o kwotę odsetek należnych do dnia wykupu oraz premię tytułu opcji call. Z dniem wykupu obligacje serii C zostały umorzone z mocy prawa.

SMT

Rejestracja spółki w Niemczech

SMT Software z grupy kapitałowej SMT SA zarejestrowała spółkę w Niemczech, z siedzibą we Freiburgu, której głównym zadaniem będzie sprzedaż usług i produktów SMT na rynku DACH (Niemcy, Austria, Szwajcaria). Nowo powołana spółka SMT Software GmbH będzie odpowiedzialna za obsługę obecnych klientów SMT na rynku niemieckim oraz za pozyskiwanie nowych odbiorców usług. Na początku w ofercie spółki znajdują się rozwiązania z zakresu realizacji projektów informatycznych oraz outsourcingu IT. Docelowo spółka ta będzie oferować pełen zakres produktów technologicznych dla biznesu.

Prezes SMT Konrad Pankiewicz informuje, że wejście na rynek niemiecki nastąpi w oparciu o sprawdzony model ekspansji. SMT zamierza współpracować z lokalnymi partnerami, przez co łatwiej będzie uzyskać dostęp do niemieckich firm, które obecnie są niemal zamknięte na typowych dostawców ze Wschodu.

Ambra

I kwartał udany dla grupy

Prezes Robert Ogór uważa, że I kwartał był dobry dla spółki, jednak nie widać wyraźnego ożywienia w popycie na rynku wina. Według prezesa rynek wina w tym roku powinien wzrosnąć o ok. 5%. W tym roku ma być widoczna wyraźnie większa sprzedaż Cydru Lubelskiego

Komputronik

Wzrost sprzedaży o 22% w I kwartale

Według wstępnych danych Komputronik w I kwartale kalendarzowym 2014 roku (czwarty kwartał roku obrachunkowego) osiągnął w ujęciu jednostkowym: około 451 mln PLN wobec 369.7 mln PLN (wzrost o 22%) r/r. Szacunkowy zysk handlowy ze sprzedaży wyniósł 30.3 mln PLN, wobec 26.4 mln PLN rok wcześniej (wzrost o 15% r/r).

Węgiel kamienny

Pod koniec 2016 początek budowy nowej kopalni na Lubelszczyźnie

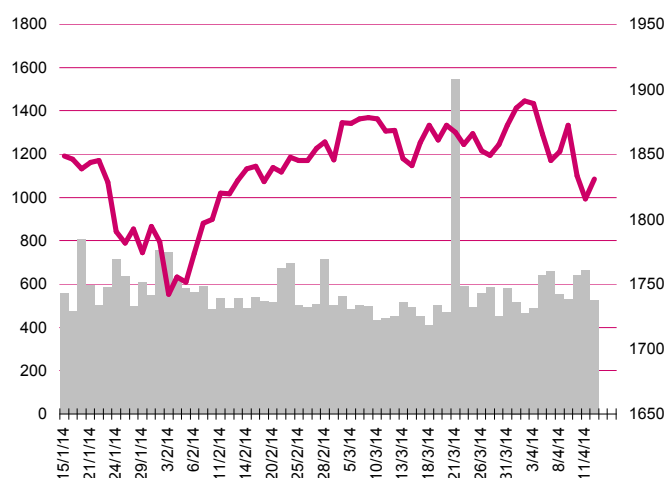
Spółka PD Co, spółka zależna australijskiej spółki Prairie Downs Metals Limited, zamierza pod koniec 2016 roku rozpocząć budowę kopalni węgla kamiennego w Lubelskim Zagłębiu Węglowym. Spółka otrzymała w 2012 roku cztery koncesje na rozpoznanie złóż węgla na Lubelszczyźnie, obejmujące 184 km² w pobliżu kopalni w Bogdance. Ben Stoikovich, dyrektor generalny Prairie Downs Metals Limited poinformował, że pierwszy etap budowy nowej kopalni będzie kosztował ponad 3 mld PLN, a główne wydatki kapitałowe będą poniesione na stację wzbogacania węgla, dwa szyby górnicze, infrastrukturę zaplecza, system zasilania i bocznicę kolejową. Przy budowie zatrudnienie ma znaleźć 1.7 tys. pracowników, a w samej kopalni 2 tys. pracowników. Janusz Jakimowicz, prezes PD Co, podał że jeśli spółka otrzyma koncesję wydobywczą w 2016 roku, kopalnia mogłaby ruszyć w 2021 lub w 2022 roku. Plany spółka przewidują, że nowa kopalnia ma wydobywać 7-10 mln ton węgla rocznie przez co najmniej 25 lat. Zasoby węgla na koncesjach PD Co szacowane są na 1.6 mld ton.

Pakiety

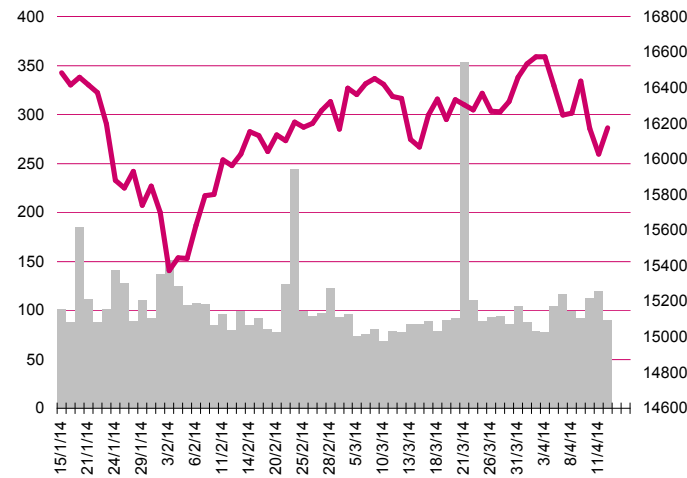
Synthos

ING OFE zmniejszył zaangażowanie z 5.02% do 4.96% w akcjonariacie i liczbie głosów na WZ.

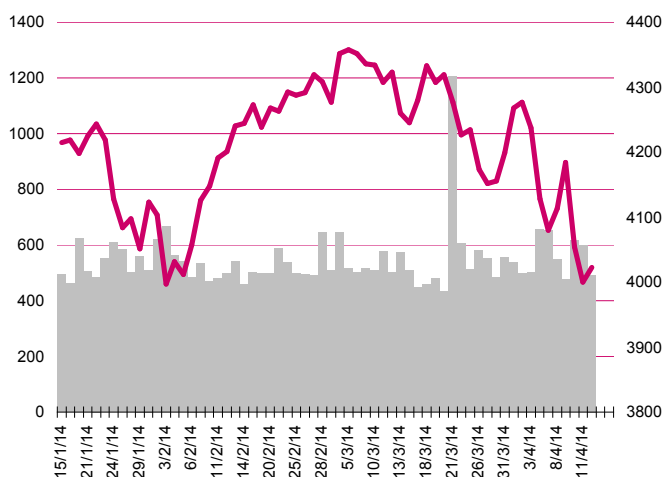
S&P500



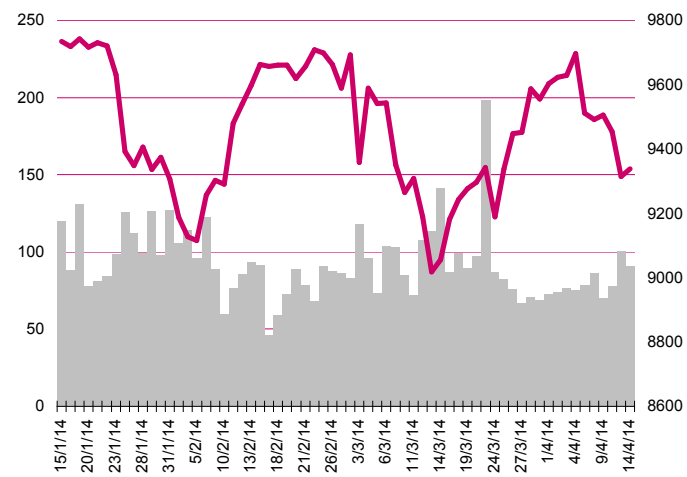
DOW JONES



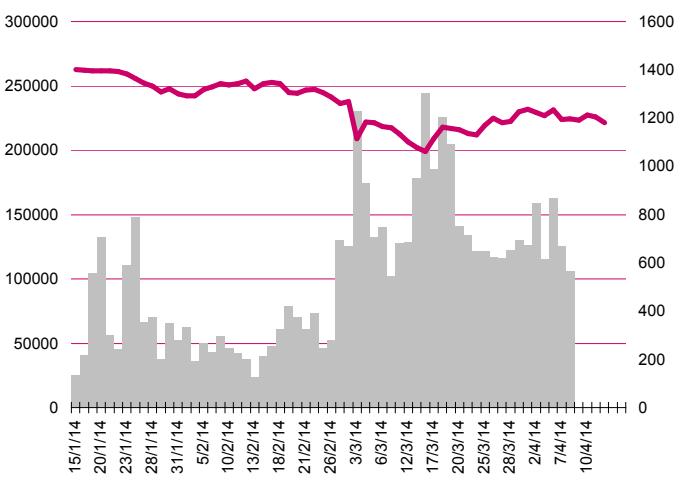
NASDAQ



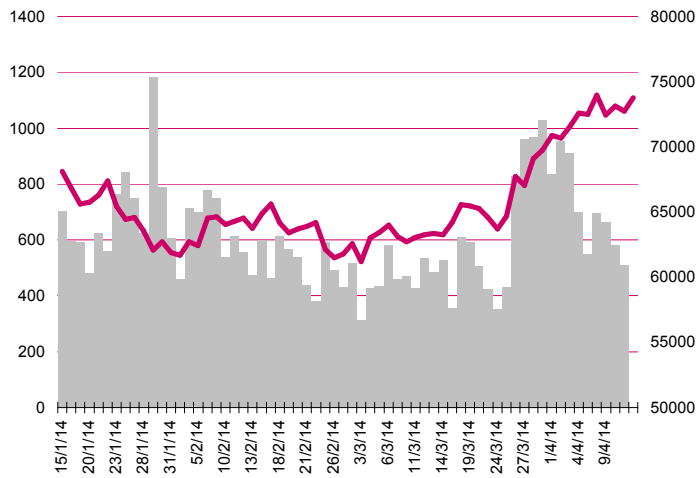
DAX



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	80.50	87.5	9%	5 630.3	-7%	18%	24.7	16.8	13.2	2.6	2.5	2.2	10.2%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	114.5	113.5	-1%	14 954.0	11%	21%	15.4	17.7	16.0	2.0	2.1	2.0	13.4%	6.2%	
ING BŚK	akumuluj	130.3	129.1	-1%	16 952.0	8%	52%	17.6	16.8	14.0	2.0	2.0	1.9	11.6%	3.4%	
Mbank	neutralnie	508.0	521.4	3%	21 425.2	5%	47%	17.8	16.0	14.9	2.1	2.1	2.0	12.0%	3.3%	
Getin Noble	neutralnie	3.25	2.8	-14%	8 613.0	8%	102%	21.5	21.0	16.4	1.8	1.8	1.7	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	196.4	203.7	4%	51 549.1	7%	26%	18.5	16.5	15.4	2.2	2.2	2.2	12.0%	5.1%	
BZ WBK	akumuluj	387.6	398.0	3%	36 253.4	-3%	44%	18.3	16.2	14.7	2.6	2.6	2.4	15.7%	2.8%	
PKO BP	kupuj	42.30	47.5	12%	52 875.0	5%	23%	16.4	14.1	13.8	2.1	2.1	2.0	13.1%	-	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	424.5	465.0	10%	36 656.6	2%	2%	11.1	12.5	12.4	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	56.00	65.6	17%	5 554.9	3%	-9%	8.2	11.0	bd	7.7	4.0	bd	13.5%	4.9%	
Ciech	akumuluj	31.90	35.2	10%	1 681.1	5%	43%	34.0	20.7	bd	6.5	6.8	bd	5.4%	-	
Synthos	neutralnie	5.18	4.9	-5%	6 854.4	4%	4%	16.4	13.7	bd	12.3	9.5	bd	16.4%	6.0%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	0.64	0.97	52%	177.9	2%	14%	7.8	8.1	7.0	5.8	5.9	5.6	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	3.70	5.0	35%	151.2	1%	-21%	10.0	6.8	5.8	5.6	5.0	4.5	0.2%	-	
Wawel	neutralnie	1 284	1 165	-9%	1 925.7	-2%	60%	23.9	20.7	17.9	16.6	14.4	12.4	23.8%	1.6%	
Colian	neutralnie	3.04	3.6	18%	435.8	-15%	39%	15.9	11.6	10.2	7.3	5.8	5.2	4.3%	-	
Otmuchów	akumuluj	7.95	11.5	45%	101.3	-5%	-28%	25.5	7.8	7.0	6.4	5.0	4.7	0.0%	-	
Ambra	kupuj	8.49	12.8	51%	214.0	4%	-2%	12.9	8.6	8.4	6.5	6.9	6.6	8.3%	5.1%	
Handel																
CCC	akumuluj	127.0	112.7	-11%	4 874.9	9%	76%	36.9	22.8	18.2	23.7	15.6	12.8	25.0%	1.3%	
LPP	akumuluj	8 020	9 031	13%	14 685.6	-3%	31%	34.1	27.4	22.8	19.5	17.1	14.0	33.5%	1.2%	
Eurocash	neutralnie	39.18	43.2	10%	5 424.7	2%	-29%	24.5	16.6	13.5	14.3	10.4	8.9	27.6%	-	
Emperia	akumuluj	67.50	79.5	18%	1 020.3	12%	16%	67.0	21.2	19.6	14.5	8.1	7.4	2.3%	-	
Alma	akumuluj	30.20	39.8	32%	167.9	0%	-1%	29.3	10.6	8.9	6.9	5.1	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	4.11	5.0	21%	514.8	3%	79%	8.7	8.2	7.8	8.2	8.6	8.0	20.4%	7.6%	
Action	akumuluj	49.18	52.2	6%	816.9	7%	66%	13.3	11.6	10.2	9.4	9.4	8.0	0.7%	3.1%	
SMT	kupuj	18.35	29.0	58%	207.5	-1%	24%	13.5	10.1	7.7	12.5	7.4	5.7	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	100.1	133.0	33%	778.3	0%	37%	8.7	11.0	10.4	7.2	5.8	5.5	20.5%	-	
Relpol	kupuj	7.35	10.4	41%	70.6	6%	-1%	14.3	8.7	7.4	7.0	3.7	4.2	7.2%	-	
Apilisens	redukuj	13.60	14.6	7%	183.2	-3%	-12%	12.7	12.4	10.3	7.7	7.2	6.7	12.8%	-	
Apator	neutralnie	36.80	44.0	20%	1 218.3	8%	23%	17.8	15.3	bd	11.8	9.2	bd	22.2%	1.6%	
ZPUE	akumuluj	407.1	493.0	21%	569.9	9%	26%	13.7	12.9	bd	8.6	7.7	bd	19.0%	-	
Pozostałe spółki																
Zetkama	akumuluj	67.00	86.5	29%	328.6	-8%	51%	12.9	10.3	9.6	7.8	7.8	6.6	18.4%	-	
Lentex	kupuj	7.95	10.1	27%	501.6	10%	77%	12.4	16.0	bd	8.3	5.8	bd	13.4%	4.4%	
Benefit Systems	akumuluj	280.0	365.0	30%	696.1	-8%	7%	26.5	21.2	16.1	19	14.9	11.4	25.9%	1.7%	
Impel	neutralnie	29.00	30.7	6%	373.1	2%	-21%	22.9	13.8	11.2	6.8	6.4	6.1	6.1%	-	
AC Autogaz	akumuluj	38.80	49.3	27%	371.7	-3%	32%	13.9	12.6	11.6	9.6	9.1	8.4	30.2%	5.9%	

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.