

Raport dzienny

16 kwietnia 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 407	↓ -1.37%	2.8%	2.4%	572/188
WIG30	2 553	↓ -1.13%	3.2%	5.8%	597/197
mWIG40	3 404	↓ -0.55%	5.1%	31.6%	76/25
MIS80	13 410	↓ -0.76%	4.1%	25.8%	19/6
WIG	51 264	↓ -1.06%	3.5%	14.6%	681/225
WIGBANKI	8 470	↓ -1.50%	3.0%	34.4%	236/77

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 263	↑ 0.55%	1.23%	-0.94%	10.20%
S&P500	1 843	↑ 0.68%	0.10%	-0.16%	17.05%
NASDAQ	4 034	↑ 0.29%	-4.98%	-4.37%	23.57%
DAX	9 174	↓ -1.77%	1.30%	-5.60%	19.41%
RTSI\$	1 143	↓ -3.14%	7.58%	-18.20%	-15.75%
XU100	72 438	↓ -1.81%	14.47%	8.37%	-14.48%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 631.0	↓ -0.07%	2.5%	-9.1%	-7.3%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 857.5	↓ -0.75%	6.8%	5.5%	0.8%
Złoto (USD/OZ)	1 298.9	↓ -0.39%	-5.7%	4.6%	-5.8%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0286	↓ -0.17%	-0.2%	-1.2%	-2.9%
EUR/PLN	4.1858	↓ -0.16%	-1.0%	0.4%	1.8%
EUR/USD	1.3820	↑ 0.01%	-0.8%	1.7%	4.9%
USD/HUF	222.85	↑ 0.11%	-1.3%	1.2%	-1.4%

Informacje ze spółek

Tauron Zarząd rekomenduje wypłatę 0.15 PLN dywidendy

LPP Plan zmniejszenia inwestycji w Rosji i na Ukrainie

Colian Plan 1 mld PLN raczej nie w 2014

LW Bogdanka Zarząd rekomenduje 5.80 PLN dywidendy na akcję

Kopex Kumulacja umów z KHW na kwotę znaczącą

Budimex Najtańsza oferta na S7 za 348.6 mln PLN brutto

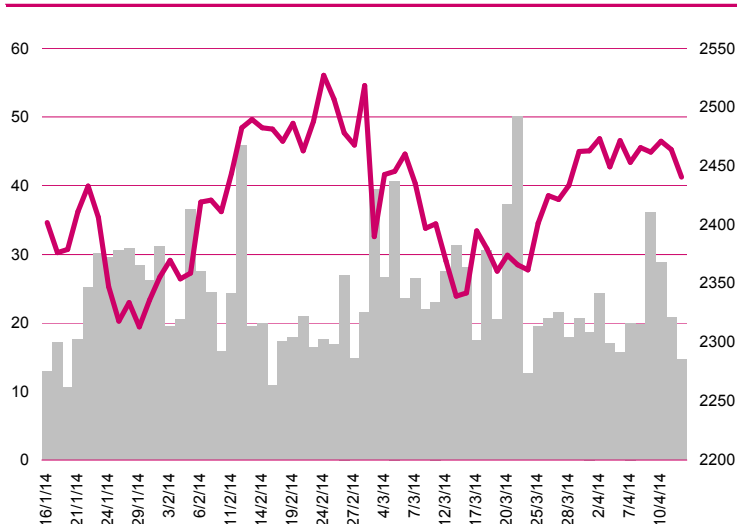
Grupa Azoty Rekomendacja zarządu w sprawie dywidendy

Rafako Umowa z Siemens na dostawę wyspy turbinowej

Sonel Propozycja 0.3 PLN dywidendy na akcję

Lentex Wyniki spółki Gamrat za I'Q 2014 r.

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.62%	2.71%	2.94%	3.55%	4.05%
Węgry	2.70%	2.97%	3.41%	4.74%	5.63%
Niemcy	0.07%	0.14%	0.16%	0.59%	1.53%
USA	0.03%	0.10%	0.37%	1.62%	2.63%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	41.41	↓ -2.10%	3.0%	11.1%	63/21
KGHM	112.05	↓ -1.75%	10.4%	9.1%	52/17
PZU	416.00	↓ -2.00%	0.2%	6.6%	37/12
PGE	19.70	↑ 0.66%	5.9%	5.0%	28/9

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
Orange	10.50	↓ -0.94%	PKN Orlen	43.15	↓ -2.60%
Lotos	38.70	↑ 1.65%	Kernel	28.90	↓ -2.69%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Prime Car M.	Pierwszy dzień notowania akcji spółki na GPW
BZ WBK	ZWZ banku zdecyduje m.in. o wypłacie 10,7 zł dywidendy
PA Nova	ZWZ spółki zdecyduje m.in. o podziale zysku
Action	Wznowienie NWZ
Ferrum	WZ spółki

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
11:00	Inflacja HICP (m/m)	EMU 1.00%	0.30%
11:00	Inflacja HICP (r/r)	EMU 0.50%	0.70%
15:15	Produkcja przemysłowa (m/m)	US 0.50%	0.60%

Informacje ze spółek

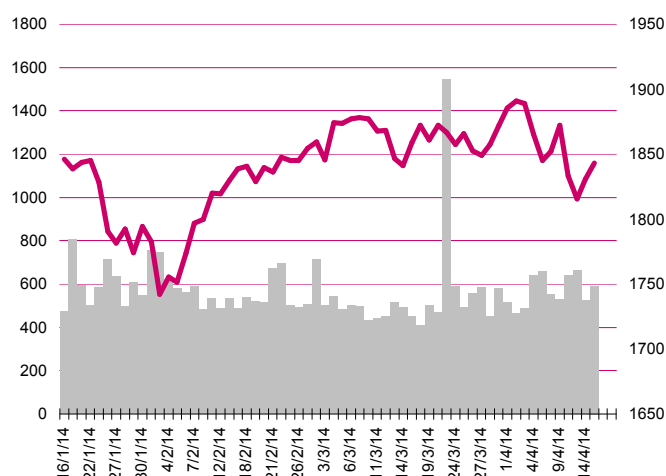
Tauron	Zarząd rekomenduje wypłatę 0.15 PLN dywidendy Zarząd Tauronu rekomenduje przeznaczenie z zysku za 2013 r. 262.9 mln PLN na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, co daje 0.15 PLN na jedną akcję (3% DY). Rekomendowanym dniem dywidendy jest 14 sierpnia, a dniem wypłaty 4 września.
LPP	Plan zmniejszenia inwestycji w Rosji i na Ukrainie Według ITAR - TASS LPP zamierza zmniejszyć swoje inwestycje w Rosji i na Ukrainie. Jak informuje agencja powodem jest znaczne osłabienie rosyjskiego rubla i ukraińskiej hrywny, wynikające z kryzysu ukraińskiego. LPP ma na terenie Rosji 219 sklepów i 52 na Ukrainie.
Colian	Plan 1 mld PLN raczej nie w 2014 Według prezesa Jana Kolańskiego spółka nadal ma w planach osiągnięcie 1 mld PLN obrotów, choć niekoniecznie osiągnie ten poziom już w tym roku. W najbliższych miesiącach spółka skoncentruje się na zamknięciu procesu konsolidacji Solidarności. W ciągu 3-4 miesięcy ten proces powinien się zakończyć.
LW Bogdanka	Zarząd rekomenduje 5.80 PLN dywidendy na akcję Zarząd spółki podjął w dniu 15 kwietnia br. uchwałę, zgodnie z którą zarekomenduje ZWZA przeznaczenie na wypłatę dywidendy 197.3 mln PLN (tj. 60% zysku za 2013 rok), co oznacza DPS=5.80 PLN (DY~4.73%). Zarząd proponuje ustalenie dnia dywidendy na dzień 11 września, a dnia wypłaty dywidendy na dzień 2 października br.
Kopex	Kumulacja umów z KHW na kwotę znaczącą Spółka poinformowała, że podmioty zależne zawarły w okresie 16.04.2013 - 15.04.2014 z Katowickim Holdingiem Węglowym S.A. szereg umów, o łącznej wartości 160.13 mln PLN netto. Umową o największej wartości spośród zawartych w ww. okresie jest ramowa umowa sprzedaży węgla kamiennego z dnia 11 kwietnia br., której stronami są Katowicki Holding Węglowy S.A. - jako Sprzedawca oraz KOPEX S.A. - jako Kupujący, a jej przedmiotem jest: sprzedaż węgla kamiennego, który spółka nabywa z zamiarem dalszej odsprzedaży, zarówno w kraju, jak i poza terytorium Polski. Wartość umowy w zakresie węgla zakontraktowane w okresie od kwietnia do sierpnia br. wynosi: 27.0 mln PLN netto.
Budimex	Najtańsza oferta na S7 za 348.6 mln PLN brutto Oferta spółki w konsorcjum z Ferrovial za 348.6 mln PLN brutto okazała się najtańszą w przetargu na budowę drogi ekspresowej S7 na odcinku Jędrzejów - granica województwa świętokrzyskiego i małopolskiego. W przetargu oferty złożyło ośmiu wykonawców, druga pod względem ceny była oferta Dragadosa za 367.7 mln PLN brutto, trzecia konsorcjum PRI Fart i PRM Mosty-Łódź za 372.7 mln PLN, natomiast najdroższa była oferta konsorcjum z Bunte Polska za 540.8 mln PLN brutto, podczas gdy budżet inwestora wynosił 584.6 mln PLN brutto.
Grupa Azoty	Rekomendacja zarządu w sprawie dywidendy Zarząd Grupy Azoty zarekomenduje przeznaczenie na dywidendę za 2013 rok 19.8 mln PLN, co daje 0.20 PLN na akcję (DY=0.4%).
Rafako	Umowa z Siemens na dostawę wyspy turbinowej Spółka zależna Rafako zawarła z konsorcjum Siemensu warunkową umowę na wytworzenie, dostawę oraz montaż wyspy turbinowej na potrzeby realizowanego projektu budowy bloku w Elektrowni Jaworzno. Wartość umowy wynosi 208.35 mln EUR. Wejście w życie umowy uzależnione jest od spełnienia się warunków zawieszających, m.in. zawarcia umowy dotyczącej projektu Jaworzno pomiędzy Tauron Wytwarzanie a konsorcjum realizującym projekt. Rafako podało w komunikacie, że "umowa jest jednym z kluczowych elementów niezbędnych do zawarcia głównej umowy" z Tauronem.
Sonel	Propozycja 0.3 PLN dywidendy na akcję Według projektu uchwały WZ, które odbędzie się 13 maja, Sonel planuje wypłatę 0.30 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2013 rok (DY=3.3%). W sumie na dywidendę trafi 4.2 mln PLN z 7.6 mln PLN zysku. Pozostała kwota zasili kapitał zapasowy.

Lentex

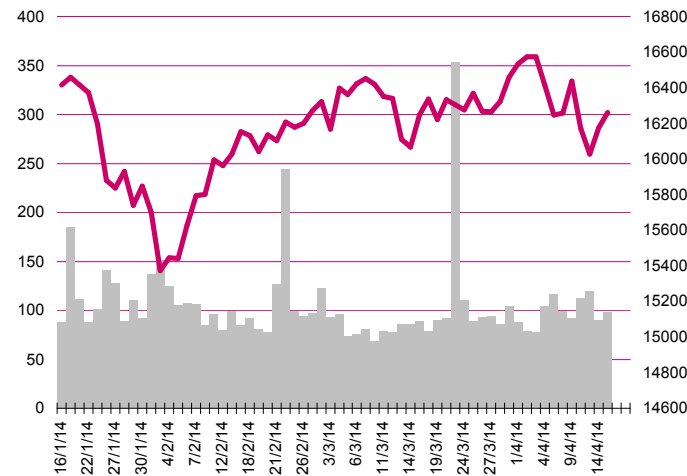
Wyniki spółki Gamrat za I'Q 2014 r.

Gamrat (razem z zakładem wykładzin) wypracował w I'Q 2014 r. 61.3 mln PLN przychodów (+29.6% r/r), 11.65 mln PLN zysku brutto na sprzedaży (+76.8% r/r), 8.06 mln PLN wyniku brutto (+48.8% r/r) oraz 6.97 mln PLN wyniku netto (+58.5% r/r). Gamrat bez Zakładu Wykładzin wypracował w I'Q 2014 r. 40.3 mln PLN przychodów, 7.06 mln PLN zysku brutto na sprzedaży, 5.02 wyniku brutto oraz 4.43 wyniku netto.

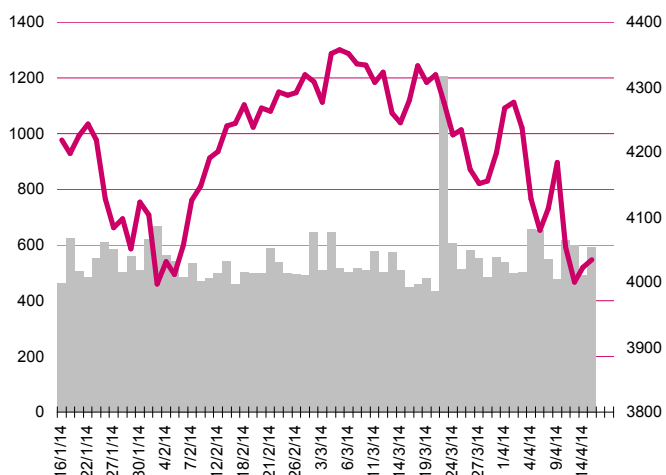
S&P500



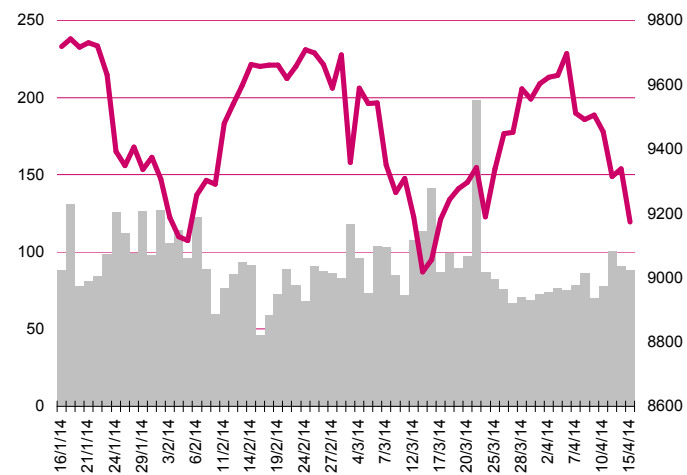
DOW JONES



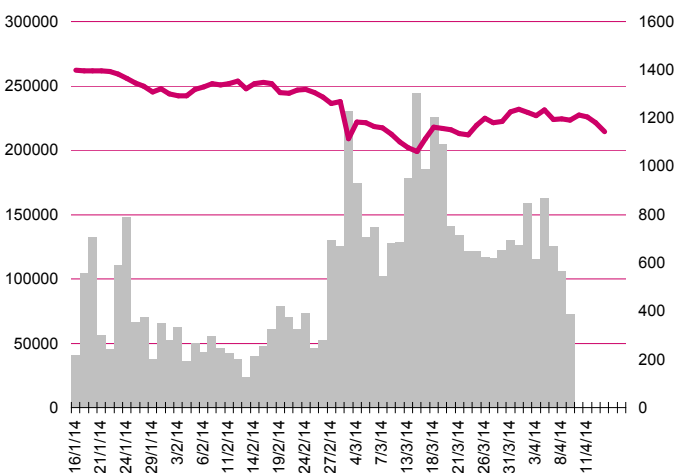
NASDAQ



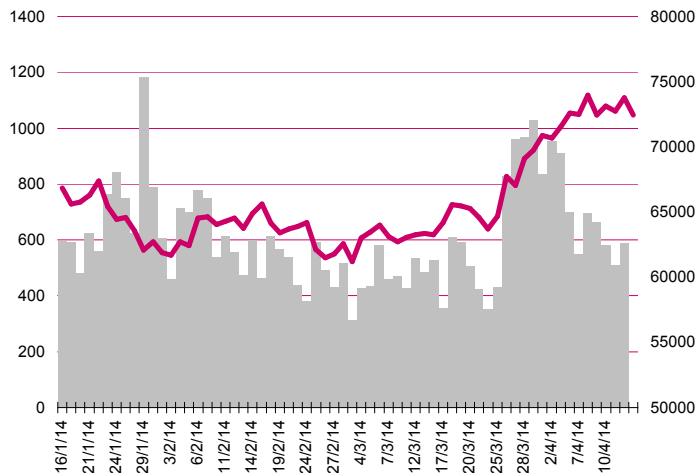
DAX



RTSİŞ



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	78.88	87.5	11%	5 517.0	-9%	16%	24.2	16.4	12.9	2.5	2.4	2.1	10.2%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	114.5	113.5	-1%	14 960.5	11%	21%	15.4	17.7	16.0	2.0	2.1	2.0	13.4%	6.2%	
ING BŚK	akumuluj	128.2	129.1	1%	16 678.8	6%	49%	17.3	16.5	13.8	1.9	2.0	1.9	11.6%	3.4%	
Mbank	neutralnie	511.8	521.4	2%	21 583.4	5%	48%	17.9	16.1	15.0	2.1	2.1	2.0	12.0%	3.3%	
Getin Noble	neutralnie	3.21	2.8	-13%	8 507.0	7%	99%	21.3	20.8	16.2	1.8	1.8	1.7	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	192.0	203.7	6%	50 394.2	4%	23%	18.1	16.2	15.1	2.2	2.2	2.1	12.0%	5.2%	
BZ WBK	akumuluj	385.0	398.0	3%	36 014.9	-4%	43%	18.2	16.1	14.6	2.6	2.6	2.4	15.7%	2.8%	
PKO BP	kupuj	41.41	47.5	15%	51 762.5	3%	21%	16.0	13.8	13.5	2.1	2.0	2.0	13.1%	-	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	416.0	465.0	12%	35 922.6	0%	0%	10.9	12.2	12.2	2.7	2.7	2.5	24.2%	6.9%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.02	6.5	8%	2 484.4	9%	5%	8.0	12.4	12.1	0.91	0.89	0.84	11.7%	-	
GTC	akumuluj	7.30	8.8	21%	2 564.6	7%	-8%	-	12.9	5.5	0.95	0.87	0.74	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	49.00	56.5	15%	1 213.7	-1%	53%	22.3	20.8	15.7	1.42	1.41	1.39	6.3%	4.5%	
Robyg	neutralnie	2.42	2.1	-13%	634.3	13%	73%	24.3	22.5	17.2	1.52	1.52	1.50	6.3%	3.3%	
Przemysł chemiczny																
Grupa Azoty	akumuluj	56.50	65.6	16%	5 604.5	4%	-8%	8.2	11.1	bd	7.7	4.0	bd	13.5%	4.9%	
Ciech	akumuluj	32.05	35.2	10%	1 689.0	5%	44%	34.2	20.8	bd	6.5	6.9	bd	5.4%	-	
Synthos	neutralnie	5.10	4.9	-4%	6 748.6	3%	2%	16.2	13.4	bd	12.1	9.4	bd	16.4%	6.1%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	0.62	0.97	56%	172.4	-2%	11%	7.5	7.8	6.8	5.7	5.8	5.5	6.8%	-	
Tarczyński	kupuj	11.95	19.0	59%	135.6	0%	-	14.6	9.4	7.9	7.2	5.3	4.7	-	-	
Mieszko	akumuluj	3.68	5.0	36%	150.4	1%	-22%	9.9	6.7	5.7	5.6	4.9	4.4	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	3.01	3.6	20%	431.5	-16%	37%	15.7	11.5	10.1	7.3	5.7	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	8.28	12.8	55%	208.7	2%	-5%	12.6	8.4	8.1	6.4	6.8	6.5	8.3%	5.2%	
Handel																
CCC	akumuluj	125.0	112.7	-10%	4 800.0	8%	74%	36.4	22.4	17.9	23.4	15.4	12.6	25.0%	1.3%	
LPP	akumuluj	7 990	9 031	13%	14 630.6	-4%	31%	34.0	27.3	22.7	19.4	17.0	14.0	33.5%	1.2%	
Eurocash	neutralnie	39.51	43.2	9%	5 470.4	3%	-29%	24.8	16.8	13.6	14.4	10.4	9.0	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	30.47	39.8	31%	169.4	1%	0%	29.5	10.7	9.0	6.9	5.2	4.9	2.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	31.24	39.7	27%	505.7	11%	60%	12.1	8.4	7.6	8.7	7.1	6.3	11.8%	-	
ABC Data	akumuluj	4.13	5.0	20%	517.3	3%	80%	8.7	8.3	7.8	8.3	8.6	8.1	20.4%	7.6%	
Action	akumuluj	49.14	52.2	6%	816.2	7%	66%	13.2	11.6	10.2	9.4	9.4	8.0	0.7%	3.1%	
SMT	kupuj	19.10	29.0	52%	216.0	3%	29%	14.0	10.5	8.1	13.0	7.7	5.9	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	99.0	133.0	34%	769.6	-1%	35%	8.6	10.9	10.3	7.1	5.8	5.4	20.5%	-	
Relpol	kupuj	7.54	10.4	38%	72.5	9%	1%	14.7	8.9	7.5	7.1	3.9	4.3	7.2%	-	
Apisens	redukuj	13.65	14.6	7%	183.9	-3%	-11%	12.7	12.5	10.3	7.7	7.2	6.7	12.8%	-	
Apator	neutralnie	36.20	44.0	22%	1 198.5	6%	21%	17.5	15.1	bd	11.6	9.0	bd	22.2%	1.7%	
ZPUE	akumuluj	415.0	493.0	19%	581.0	11%	28%	13.9	13.2	bd	8.8	7.9	bd	19.0%	-	
Pozostałe spółki																
Zetkama	akumuluj	66.70	86.5	30%	327.1	-9%	51%	12.9	10.3	9.6	7.7	7.8	6.5	18.4%	-	
Lentex	kupuj	8.02	10.1	26%	506.0	10%	78%	12.5	16.1	bd	8.3	5.8	bd	13.4%	4.4%	
Benefit Systems	akumuluj	270.0	365.0	35%	671.3	-11%	3%	25.6	20.4	15.5	18	14.4	11.0	25.9%	1.7%	
Impel	neutralnie	29.71	30.7	3%	382.2	4%	-19%	23.4	14.2	11.4	6.9	6.5	6.2	6.1%	-	
AC Autogaz	akumuluj	38.40	49.3	28%	367.9	-4%	31%	13.8	12.5	11.5	9.5	9.0	8.3	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.