

Raport dzienny

23 kwietnia 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 459	↑ 1.04%	3.9%	8.2%	338/111
WIG30	2 604	↑ 1.09%	3.6%	11.7%	361/119
mWIG40	3 425	↑ 1.18%	0.9%	38.6%	74/24
MIS80	13 321	↑ 0.59%	-0.3%	29.6%	24/8
WIG	52 027	↑ 1.00%	2.9%	20.5%	468/154
WIGBANKI	8 670	↑ 1.40%	3.1%	39.5%	156/51

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 514	↑ 0.40%	1.30%	1.96%	12.19%
S&P500	1 880	↑ 0.41%	0.70%	2.79%	19.05%
NASDAQ	4 161	↑ 0.97%	-2.70%	-1.36%	27.29%
DAX	9 600	↑ 2.02%	2.75%	-0.32%	25.36%
RTSI\$	1 179	↓ -0.77%	3.75%	-14.68%	-11.63%
XU100	73 170	↓ -0.38%	13.30%	11.83%	-12.92%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 625.0	↓ -0.11%	1.5%	-9.1%	-4.2%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 886.0	↑ 0.59%	9.7%	5.4%	0.7%
Złoto (USD/OZ)	1 285.1	↑ 0.27%	-3.8%	1.8%	-9.1%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0339	↓ -0.06%	0.2%	-0.8%	-4.6%
EUR/PLN	4.1916	↑ 0.04%	-0.2%	0.2%	1.3%
EUR/USD	1.3815	↑ 0.11%	-0.4%	1.0%	6.2%
USD/HUF	222.31	↑ 0.14%	-1.7%	-0.4%	-3.0%

Informacje ze spółek

CEZ Rekomendacja 40 CZK dywidendy

Alior Bank Podaż 3.3 mln akcji od Carlo Tassara

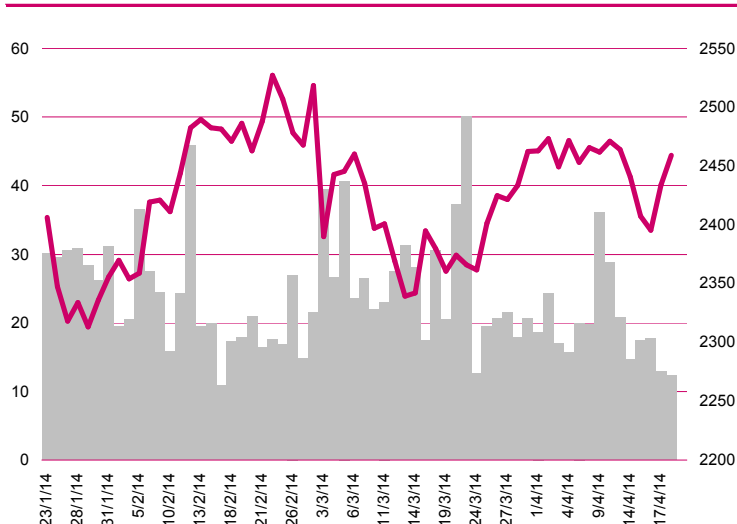
BNP Paribas Polska Zatwierdzenie prospektu emisyjnego

NWR Porozumienie ws. kopalni Paskov

Mostostal Zabrze Spełnienie warunku znaczącej umowy

Famur Umowa kredytu obrotowego do 92 mln PLN

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.62%	2.74%	3.00%	3.65%	4.12%
Węgry	2.67%	2.92%	3.36%	4.68%	5.58%
Niemcy	0.03%	0.14%	0.17%	0.59%	1.52%
USA	0.03%	0.11%	0.40%	1.73%	2.71%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	42.50	↑ 1.19%	3.5%	9.2%	30/10
Pekao	195.50	↑ 0.98%	5.8%	9.2%	30/10
PGE	20.00	↓ -0.89%	8.4%	6.6%	22/7
PZU	434.50	↑ 1.15%	6.2%	4.6%	15/5

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
Kernel	30.05	↑ 4.30%	PGE	20.00	↓ -0.89%
LPP	7975.00	↑ 2.50%	Orange	10.20	↓ -1.20%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Talanx	Planowany debiut na GPW
Mabion	NWZ spółki ws. emisji 790 tys. akcji serii K
Magellan	ZWZ spółki

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
09:30	Indeks PMI dla przemysłu	GER	54.0	53.7
10:00	Indeks PMI dla przemysłu	EU	53.0	53.0
13:00	Wnioski o kredyt hipoteczny	US		4.30%
15:45	Indeks PMI dla przemysłu	US	56.0	55.5
16:00	Sprzedaż nowych domów	US	450 tys	440 tys

Informacje ze spółek

CEZ

Rekomendacja 40 CZK dywidendy

Rada dyrektorów CEZ postanowiła zarekomendować akcjonariuszom przeznaczenie 21.5 mld CZK na dywidendę (61% zysku netto), co daje wypłatę w wysokości 40 CZK na akcję. Oznacza to DY 6.8%.

Alior Bank

Podaż 3.3 mln akcji od Carlo Tassara

Według Bloomberg'a Carlo Tassara sprzedaje 3.3 mln akcji (4.7% kapitału akcyjnego) w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu. Carlo Tassara oferuje papiery w przedziale cenowym 78.93-82.32 PLN.

BNP Paribas Polska

Zatwierdzenie prospektu emisyjnego

KNF zatwierdziła prospekt emisyjny BNP Paribas Bank Polska w związku z ofertą publiczną akcji serii O oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii L, M, N, O oraz praw do akcji serii O. Cena maksymalna akcji serii O na potrzeby składania zapisów przez inwestorów indywidualnych została ustalona przez zarząd banku na 65.0 zł za jeden walor. W ramach oferty wyemitowanych zostanie nie więcej niż 5.026.539 akcji serii O.

NWR

Porozumienie ws. kopalni Paskov

Spółka poinformowała o porozumieniu z członkami czeskiego rządu w sprawie kopalni Paskov. Spółka ma utrzymać kopalnię Paskov do 2017 roku, a rząd przeznaczy 600 mln CZK na pokrycie kosztów socjalnych zamknięcia kopalni. W przypadku gdyby ceny węgla koksującego spadły poniżej 110 USD/t w okresie trzech następujących po sobie kwartałów, pomiędzy 01.07.2014 - 31.12.2017, porozumienie nie będzie wiążące podjęte zostaną negocjacje.

Mostostal Zabrze

Spełnienie warunku znaczącej umowy

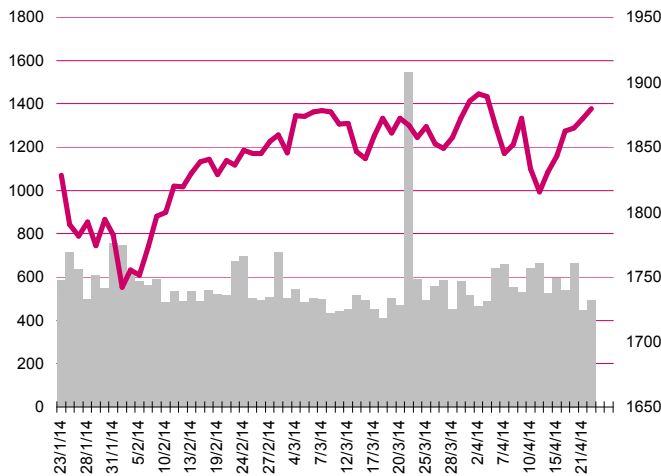
Spółka poinformowała o spełnieniu się warunku określonego w umowie zawartej z POSCO Engineering & Construction CO., LTD Oddział w Polsce na montaż z elementów powierzonych 2 kotłów w ramach budowy Zakładu Termicznego Przekształcania Odpadów w Krakowie, który warunkował wejście kontraktu w życie.

Famur

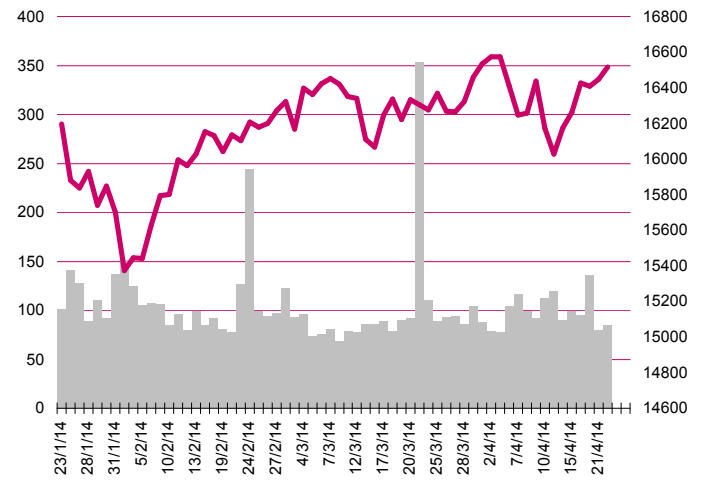
Umowa kredytu obrotowego do 92 mln PLN

Spółka poinformowała o zawarciu w dniu 22 kwietnia br. z Nordea Bank Polska S.A. umowy kredytu obrotowego odnawialnego do kwoty 92.0 mln PLN (z przeznaczeniem na bieżące finansowanie działalności). Kredyt został udzielony na okres do dnia 6 kwietnia 2017 roku, który jest ostatecznym dniem spłaty kredytu, a oprocentowanie kredytu ustalono o stawkę WIBOR 1M powiększoną o stałą marżę Banku.

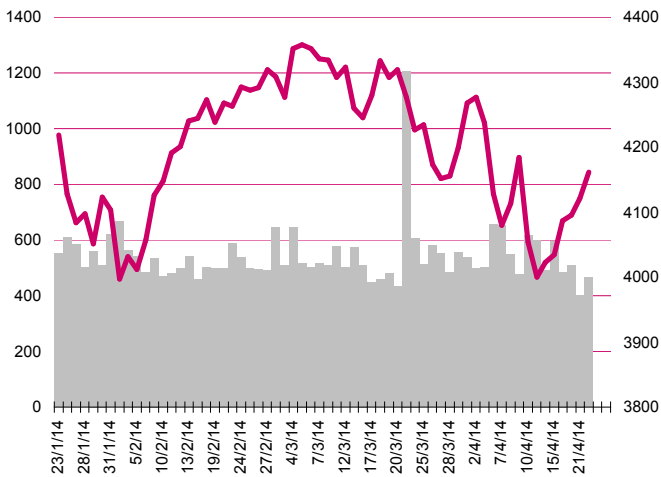
S&P500



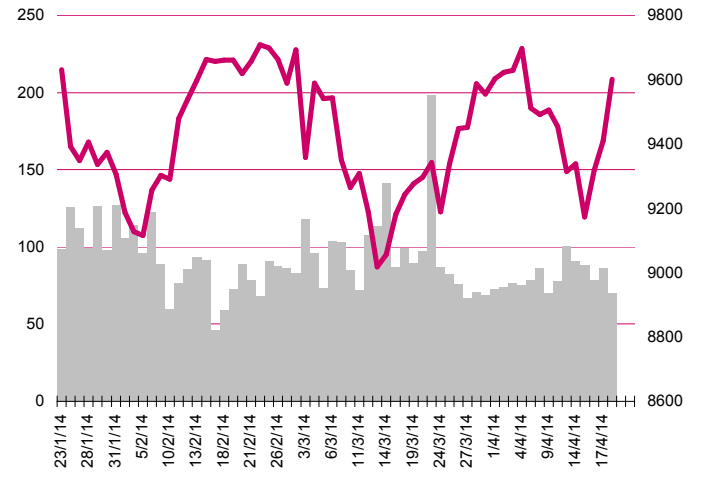
DOW JONES



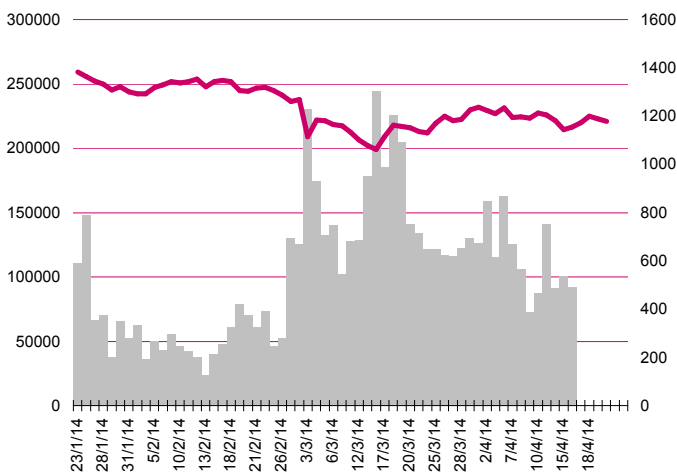
NASDAQ



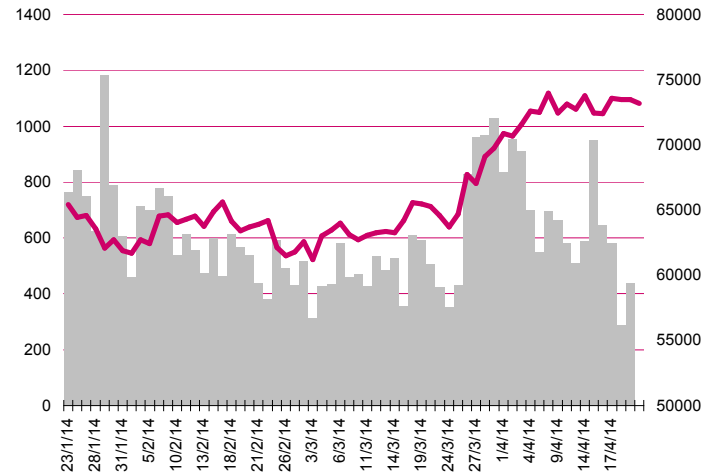
DAX



RTSi\$



XU100



Kalendarium

	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					

	Poniedziałek 28 kwietnia '14	Wtorek 29 kwietnia '14	Środa 30 kwietnia '14	Czwartek 1 maja '14	Piątek 2 maja '14
Dane makro	Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury wg BIEC (PL)	PKB (UK), Inflacja (GER), Indeks zaufania Conference Board (US)	Produkcja przemysłowa (JPY), Inflacja (EMU), PKB (US), Raport ADP (US)	Indeks PMI dla przemysłu (UK), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks PMI dla przemysłu, fin. (US), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Indeks PMI dla przemysłu (PL), Indeks PMI dla przemysłu, fin. (EMU) (GER), Stopa bezrobocia (US), Zamówienia na dobra bez środków trans., fin. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku, fin. (US)
Wyniki spółek	MBANK	LOTOS, BZWBK, RADPOL, INTROL, NORDEABP, BUDIMEX, DEBICA	APATOR, ZASTAL, STALPROFI, POZBUD, STALPRODUKT, PROTEKTOR, LUBAWA, MOSTOSTALZAB, ERBUD, BUMECH, AMICA, GRAJEWO, GINOROSI, ZAMET, CCC, FAMUR, BIOTON, COMARCH		
Dywidenda	ASSECOSLO		ROPczyce		BZWBK
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	84.87	87.5	3%	5 935.9	-1%	27%	26.0	17.7	13.9	2.7	2.6	2.3	10.2%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	116.0	113.5	-2%	15 150.0	10%	20%	15.6	18.0	16.2	2.1	2.1	2.1	13.4%	6.2%	
ING BŚK	akumuluj	129.5	129.1	0%	16 848.0	-1%	44%	17.5	16.7	13.9	2.0	2.0	1.9	11.6%	3.4%	
Mbank	neutralnie	529.0	521.4	-1%	22 310.9	3%	53%	18.5	16.7	15.5	2.2	2.2	2.1	12.0%	3.2%	
Getin Noble	neutralnie	3.33	2.8	-16%	8 825.0	7%	122%	22.1	21.6	16.8	1.8	1.8	1.8	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	195.5	203.7	4%	51 312.9	6%	25%	18.4	16.4	15.4	2.2	2.2	2.2	12.0%	5.1%	
BZ WBK	akumuluj	390.0	398.0	2%	36 482.6	-3%	53%	18.4	16.3	14.8	2.6	2.6	2.4	15.7%	2.7%	
PKO BP	kupuj	42.50	47.5	12%	53 125.0	4%	28%	16.4	14.2	13.8	2.1	2.1	2.0	13.1%	-	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	434.5	465.0	7%	37 520.1	6%	5%	11.4	12.8	12.7	2.9	2.8	2.7	24.2%	6.6%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	5.97	6.5	9%	2 463.8	-2%	8%	8.0	12.3	12.0	0.90	0.88	0.83	11.7%	-	
GTC	akumuluj	7.58	8.8	16%	2 662.9	5%	-1%	-	13.4	5.7	0.99	0.90	0.77	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	47.63	56.5	19%	1 179.8	-8%	42%	21.7	20.2	15.2	1.38	1.37	1.36	6.3%	4.6%	
Robyg	neutralnie	2.60	2.1	-19%	681.4	10%	88%	26.1	24.2	18.5	1.63	1.63	1.61	6.3%	3.1%	
Przemysł chemiczny																
Grupa Azoty	akumuluj	57.99	65.6	13%	5 752.3	0%	7%	8.5	11.4	bd	7.9	4.1	bd	13.5%	4.7%	
Ciech	akumuluj	32.71	35.2	8%	1 723.8	3%	54%	34.9	21.2	bd	6.6	6.9	bd	5.4%	-	
Synthos	neutralnie	5.18	4.9	-5%	6 854.4	3%	7%	16.4	13.7	bd	12.3	9.5	bd	16.4%	6.0%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	0.63	0.97	54%	175.1	-10%	13%	7.6	7.9	6.9	5.7	5.8	5.6	6.8%	-	
Tarczyński	kupuj	11.91	19.0	60%	135.1	-2%	-	14.5	9.4	7.9	7.2	5.3	4.6	-	-	
Mieszko	akumuluj	3.85	5.0	30%	157.3	2%	-11%	10.4	7.1	6.0	5.8	5.1	4.6	0.2%	-	
Wawel	neutralnie	1 226	1 165	-5%	1 838.7	-9%	53%	22.9	19.8	17.1	15.8	13.7	11.8	23.8%	1.6%	
Colian	neutralnie	3.00	3.6	20%	430.1	-11%	39%	15.7	11.4	10.1	7.2	5.7	5.2	4.3%	-	
Otmuchów	akumuluj	7.75	11.5	48%	98.8	-3%	-25%	24.8	7.6	6.8	6.3	4.9	4.6	0.0%	-	
Ambra	kupuj	8.36	12.8	53%	210.7	5%	1%	12.7	8.5	8.2	6.4	6.8	6.6	8.3%	5.1%	
Handel																
CCC	akumuluj	127.9	112.7	-12%	4 911.4	0%	80%	37.2	22.9	18.4	23.9	15.7	12.9	25.0%	1.3%	
LPP	akumuluj	7 975	9 031	13%	14 603.2	-6%	36%	33.9	27.3	22.6	19.4	17.0	14.0	33.5%	1.2%	
Eurocash	neutralnie	40.05	43.2	8%	5 545.1	2%	-21%	25.1	17.0	13.8	14.6	10.6	9.1	27.6%	-	
Emperia	akumuluj	66.56	79.5	19%	1 006.1	2%	26%	66.1	20.9	19.4	14.2	8.0	7.3	2.3%	-	
Alma	akumuluj	30.00	39.8	33%	166.8	-6%	3%	29.1	10.5	8.9	6.9	5.1	4.8	2.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	30.48	39.7	30%	493.4	2%	67%	11.8	8.2	7.4	8.5	7.0	6.2	11.8%	-	
ABC Data	akumuluj	4.09	5.0	22%	512.3	-4%	71%	8.7	8.2	7.7	8.2	8.6	8.0	20.4%	7.7%	
Action	akumuluj	47.00	52.2	11%	780.7	2%	62%	12.7	11.1	9.8	9.0	9.0	7.7	0.7%	3.2%	
SMT	kupuj	18.69	29.0	55%	211.4	10%	48%	13.7	10.3	7.9	12.7	7.5	5.8	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	97.2	133.0	37%	755.9	-6%	45%	8.5	10.7	10.1	7.0	5.7	5.3	20.5%	-	
Relpol	kupuj	7.68	10.4	35%	73.8	-4%	19%	15.0	9.1	7.7	7.2	4.0	4.4	7.2%	-	
Apisens	redukuj	13.50	14.6	8%	181.8	5%	-7%	12.6	12.3	10.2	7.6	7.2	6.6	12.8%	-	
Apator	neutralnie	37.00	44.0	19%	1 225.0	-2%	28%	17.9	15.4	bd	11.8	9.2	bd	22.2%	1.6%	
ZPUE	akumuluj	426.2	493.0	16%	596.7	14%	35%	14.3	13.5	bd	9.0	8.1	bd	19.0%	-	
Pozostałe spółki																
Zetkama	akumuluj	65.20	86.5	33%	319.8	-9%	52%	12.6	10.0	9.3	7.6	7.6	6.4	18.0%	-	
Lentex	kupuj	8.03	10.1	26%	506.7	2%	85%	12.6	16.1	bd	8.3	5.8	bd	13.4%	4.4%	
Benefit Systems	akumuluj	260.0	365.0	40%	646.4	-12%	2%	24.6	19.6	15.0	18	13.8	10.6	25.9%	1.8%	
Impel	neutralnie	29.70	30.7	3%	382.1	10%	-15%	23.4	14.2	11.4	6.9	6.5	6.2	6.1%	-	
AC Autogaz	akumuluj	39.40	49.3	25%	377.5	-1%	36%	14.1	12.8	11.8	9.7	9.3	8.5	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. Kwestionaria zwarte 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.