

Raport dzienny

24 kwietnia 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 453	↓ -0.24%	3.9%	7.3%	438/144
WIG30	2 598	↓ -0.22%	3.5%	10.8%	480/158
mWIG40	3 417	↓ -0.24%	0.9%	38.2%	107/35
MIS80	13 270	↓ -0.39%	-0.8%	29.3%	23/7
WIG	51 936	↓ -0.17%	2.8%	19.8%	585/193
WIGBANKI	8 655	↓ -0.17%	3.1%	39.8%	193/63

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 502	↓ -0.08%	1.38%	3.92%	12.44%
S&P500	1 875	↓ -0.22%	0.97%	4.75%	18.79%
NASDAQ	4 127	↓ -0.83%	-2.35%	-0.03%	26.22%
DAX	9 544	↓ -0.58%	3.87%	1.62%	23.01%
RTSI\$	1 172	↓ -0.58%	3.57%	-14.08%	-14.79%
XU100	73 170	↓ -0.38%	13.30%	11.83%	-12.92%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 636.0	↑ 0.17%	1.7%	-8.6%	-3.0%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 874.0	↓ -0.64%	9.0%	5.7%	-0.8%
Złoto (USD/OZ)	1 286.0	↑ 0.20%	-1.9%	1.9%	-9.7%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0303	↓ -0.05%	0.1%	-1.2%	-5.1%
EUR/PLN	4.1885	↓ -0.02%	-0.3%	-0.2%	0.9%
EUR/USD	1.3822	↑ 0.02%	-0.4%	1.1%	6.3%
USD/HUF	221.88	↓ -0.19%	-1.9%	-0.3%	-4.2%

Informacje ze spółek

PKN Orlen Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

Kęty Skonsolidowane wyniki kwartalne

Dom Development Skonsolidowane wyniki kwartalne

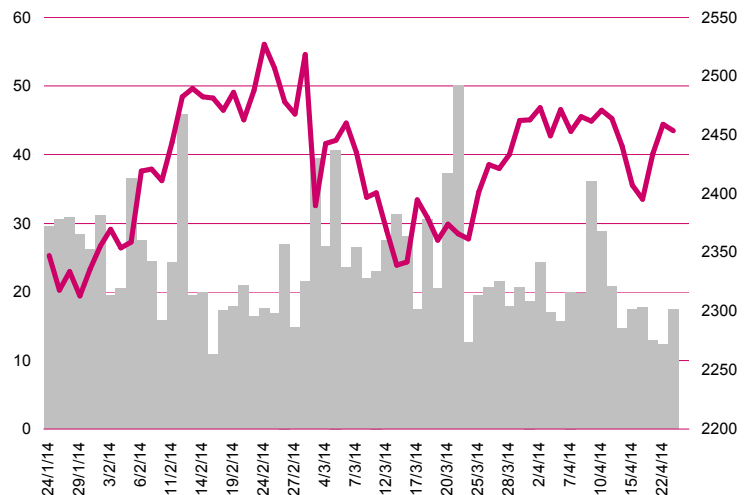
Action Rekomendacja 1 PLN dywidendy na akcję

Asbis I kwartał prawdopodobnie bardzo słaby

Stalprofil Propozycja zarządu w sprawie dywidendy

Famur Zarząd proponuje 0.84 PLN dywidendy na akcję

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.62%	2.71%	2.97%	3.65%	4.13%
Węgry	2.67%	2.90%	3.34%	4.65%	5.56%
Niemcy	0.01%	0.14%	0.17%	0.60%	1.53%
USA	0.02%	0.11%	0.44%	1.72%	2.70%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	%obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	42.55	↑ 0.12%	4.4%	9.2%	40/13
ALIOR	82.06	↓ -3.31%	-5.1%	8.6%	37/12
PGE	20.00	↔ 0.00%	8.7%	7.0%	30/10
PKN Orlen	44.85	↑ 1.72%	10.5%	6.8%	29/9

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
PKN Orlen	82.06	↑ 1.72%	Synthos	7731.85	↓ -5.21%
PGNiG	44.85	↑ 1.39%	ALIOR	4.91	↓ -3.31%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
PKN Orlen	Raport okresowy za I kw. 2014
Neuca	Proponowany dzień ustalenia prawa do 3,8 zł dywidendy na akcję
Peixin	ZWZ zdecyduje o emisji do 4 mln akcji z wył. prawa poboru
Enea	ZWZ ws. m.in. wypłaty 0,57 zł dywidendy na akcję
MOL	ZWZ spółki zdecyduje w sprawie wypłaty 60 mld HUF dywidendy

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Sprzedaż detaliczna (r/r)	PL 5.7%	7.0%
10:00	Stopa bezrobocia	PL 13.6%	13.9%
10:00	Indeks instytutu Ifo	GER 110.5	110.7
14:30	Zamówienia na dobra trwałego użytku (m/m)	US 2.00%	2.20%
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US 310 tys	304 tys

Informacje ze spółek

PKN Orlen

Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne spółki PKN Orlen

	I kw. 2014	I kw. 2013	zmiana
Przychody	24 119	27 450	-12.1%
EBITDA	776	857	-9.5%
EBIT	254	334	-24.0%
Zysk netto	64	149	-57.0%
Marże			
Marża EBITDA	3.2%	3.1%	
Marża EBIT	1.1%	1.2%	
Marża netto	0.3%	0.5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Spółka podała wyniki finansowe za I kwartał. EBIT spółki na poziomie 254 mln PLN okazał się 130% wyższy od oczekiwanych 110 mln PLN natomiast zysk netto wyniósł 64 mln PLN vs średnia oczekiwane 6 mln PLN. EBIT LIFO wyniósł 431 mln PLN vs 355 mln PLN oczekiwanych przez rynek.

Kęty

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Kęty

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana
Przychody	412.9	334.4	23.5%
EBITDA	67.9	45.1	50.5%
EBIT	48.4	25.6	89.1%
Zysk netto	30.8	17.0	81.0%
Marże			
Marża EBITDA	16.4%	13.5%	
Marża EBIT	11.7%	7.7%	
Marża netto	7.5%	5.1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Dom Development

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Dom Development

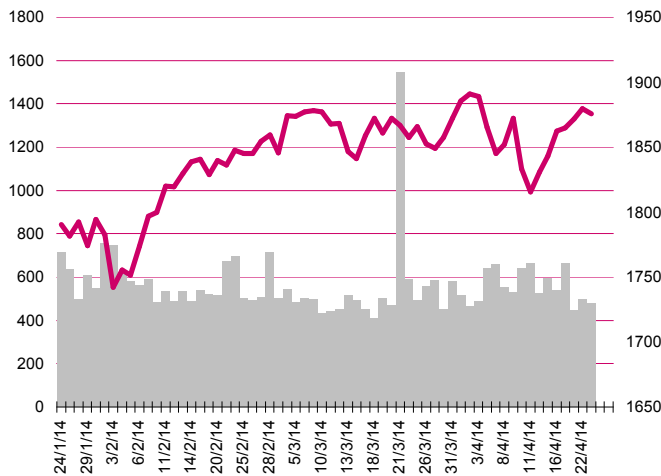
	I kwartał 2013	I kwartał 2014	zmiana (r/r)
Przychody	220.3	198.7	-9.8%
Wynik brutto na sprzedaży	56.0	32.6	-41.8%
EBIT	33.0	8.9	-73.1%
Zysk netto	26.3	9.3	-64.8%
Marże			
Marża brutto na sprzedaży	25.4%	16.4%	
Marża EBIT	15.0%	4.5%	
Marża netto	11.9%	4.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

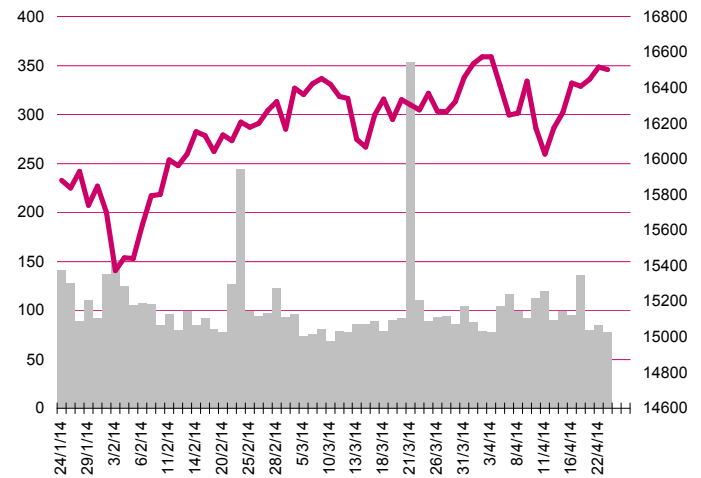
W I kwartale spółka rozpoznała wyniki z przekazania 516 mieszkań, w tym z inwestycji Młyny Królewskie (191 mieszkań), Klasyków (95), Derby (86) i Saska (58). Konsensus rynkowy zakładał wypracowanie 9.3 mln PLN zysku netto i 12.6 mln PLN zysku operacyjnego przy 196 mln PLN przychodów ze sprzedaży

Action	Rekomendacja 1 PLN dywidendy na akcję Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy na poziomie 1 PLN na akcję (2.2% DY)
Asbis	I kwartał prawdopodobnie bardzo słaby Zarząd uprzedza, że jego wyniki za I kw. 2014 roku będą "znacznie słabsze niż w analogicznym okresie 2013" przez zawirowania zanotowane na rynkach Europy Wschodniej. Perspektywy na cały 2014 rok zostaną przedstawione w raporcie za I kw. 2014 roku, którego publikacja jest zaplanowana na 8 maja 2014 roku.
Stalprofil	Propozycja zarządu w sprawie dywidendy Zarząd Stalprofilu zarekomenduje wypłatę dywidendy z ubiegłorocznego zysku na poziomie 0.09 PLN na akcję (DY=0.5%). W sumie na dywidendę trafić może 1.575 mln PLN. Proponowanym dniem dywidendy jest 10 września, a dniem jej wypłaty 1 października.
Famur	Zarząd proponuje 0.84 PLN dywidendy na akcję Zarząd spółki zaproponował wypłatę dywidendy w wysokości 404.46 mln PLN z zysku za rok 2013 i lata poprzednie (co oznacza DPS=0.84 PLN, DY~20.6%), przy założeniu jednoczesnego zmniejszenia przez WZA puli środków na ewentualny wykup akcji własnych uchwalony w roku 2013. Zarząd Emitenta zwrócił także uwagę na ogłoszone zamiary akwizycyjne które, w zależności od stopnia ich zaawansowania na dzień WZA powinny zostać uwzględnione podczas podejmowania decyzji o wypłacie dywidendy.

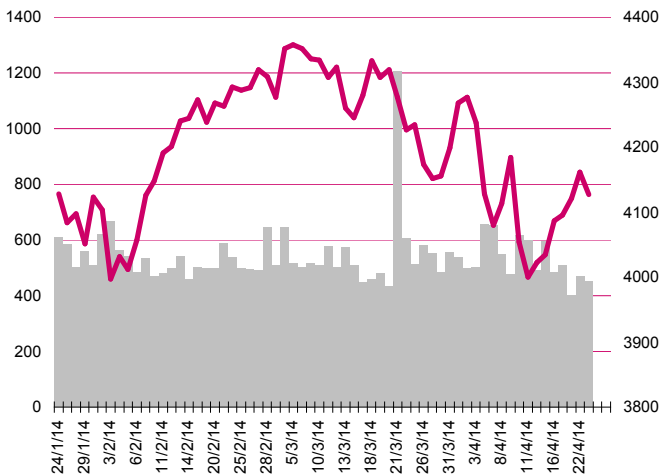
S&P500



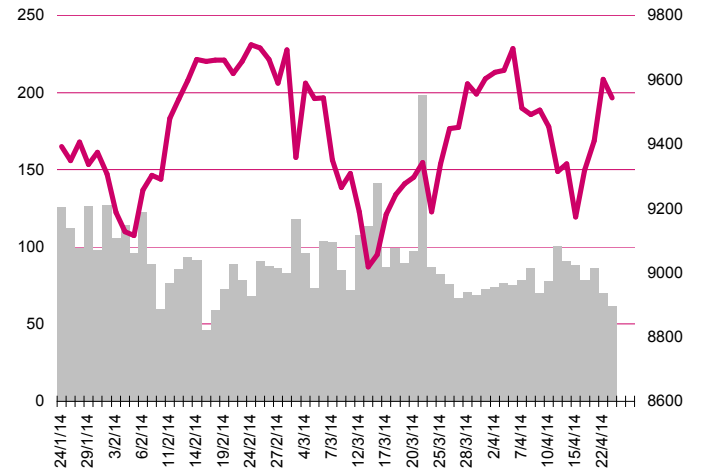
DOW JONES



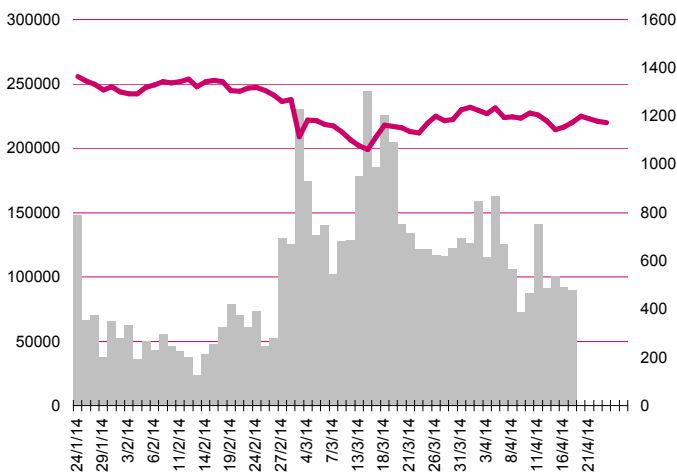
NASDAQ



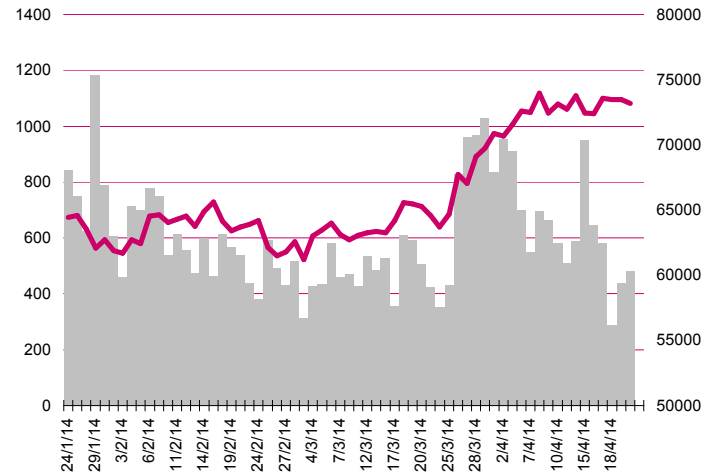
DAX



RTSiS



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	82.06	87.5	7%	5 739.4	-5%	22%	25.2	17.1	13.4	2.6	2.5	2.2	10.2%	-
Bank Handlowy	akumuluj	115.6	113.5	-2%	15 104.2	10%	20%	15.5	17.9	16.2	2.1	2.1	2.1	13.4%	6.2%
ING BŚK	akumuluj	130.3	129.1	-1%	16 952.0	-3%	47%	17.6	16.8	14.0	2.0	2.0	1.9	11.6%	3.4%
Mbank	neutralnie	525.0	521.4	-1%	22 142.2	2%	54%	18.4	16.6	15.4	2.2	2.2	2.1	12.0%	3.2%
Getin Noble	neutralnie	3.30	2.8	-15%	8 745.5	5%	116%	21.9	21.4	16.7	1.8	1.8	1.7	8.5%	-
Pekao	akumuluj	195.2	203.7	4%	51 221.0	6%	26%	18.4	16.4	15.3	2.2	2.2	2.2	12.0%	5.1%
BZ WBK	akumuluj	394.0	398.0	1%	36 856.8	-3%	47%	18.6	16.4	15.0	2.7	2.6	2.5	15.7%	2.7%
PKO BP	kupuj	42.55	47.5	12%	53 187.5	4%	29%	16.5	14.2	13.9	2.1	2.1	2.0	13.1%	-
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	430.6	465.0	8%	37 183.3	5%	4%	11.3	12.7	12.6	2.8	2.8	2.6	24.2%	6.6%
Deweloperzy															
Echo	neutralnie	5.99	6.5	9%	2 472.0	0%	10%	8.0	12.4	12.1	0.90	0.88	0.84	11.7%	-
GTC	akumuluj	7.55	8.8	17%	2 652.4	8%	-4%	-	13.4	5.7	0.98	0.90	0.77	-20.9%	-
Dom Development	akumuluj	49.35	56.5	14%	1 222.4	-8%	47%	22.5	20.9	15.8	1.43	1.42	1.40	6.3%	4.5%
Robyg	neutralnie	2.60	2.1	-19%	681.4	10%	82%	26.1	24.2	18.5	1.63	1.63	1.61	6.3%	3.1%
Przemysł chemiczny															
Grupa Azoty	akumuluj	58.02	65.6	13%	5 755.3	-2%	3%	8.5	11.4	bd	7.9	4.1	bd	13.5%	4.7%
Ciech	akumuluj	32.20	35.2	9%	1 696.9	3%	49%	34.3	20.9	bd	6.6	6.9	bd	5.4%	-
Synthos	neutralnie	4.91	4.9	0%	6 497.2	-3%	4%	15.6	12.9	bd	11.7	9.0	bd	16.4%	6.3%
Branża spożywcza															
Duda	akumuluj	0.63	0.97	54%	175.1	-9%	15%	7.6	7.9	6.9	5.7	5.8	5.6	6.8%	-
Tarczyński	kupuj	11.77	19.0	61%	133.6	-5%	-	14.3	9.3	7.8	7.2	5.3	4.6	-	-
Mieszko	akumuluj	3.75	5.0	33%	153.2	0%	-12%	10.1	6.9	5.9	5.7	5.0	4.5	0.2%	-
Wawel	neutralnie	1 186	1 165	-2%	1 778.6	-12%	48%	22.1	19.2	16.6	15.2	13.2	11.4	23.8%	1.7%
Colian	neutralnie	3.06	3.6	18%	438.7	-1%	42%	16.0	11.6	10.3	7.4	5.8	5.2	4.3%	-
Otmuchów	akumuluj	7.70	11.5	49%	98.2	2%	-26%	24.7	7.6	6.8	6.2	4.9	4.6	0.0%	-
Ambra	kupuj	8.36	12.8	53%	210.7	0%	6%	12.7	8.5	8.2	6.4	6.8	6.6	8.3%	5.1%
Handel															
CCC	akumuluj	128.1	112.7	-12%	4 917.1	0%	79%	37.2	23.0	18.4	23.9	15.8	12.9	25.0%	1.2%
LPP	akumuluj	7 732	9 031	17%	14 157.9	-12%	33%	32.9	26.4	21.9	18.8	16.5	13.5	33.5%	1.2%
Eurocash	neutralnie	40.13	43.2	8%	5 556.2	3%	-25%	25.1	17.0	13.8	14.6	10.6	9.2	27.6%	-
Emperia	akumuluj	66.50	79.5	20%	1 005.2	6%	23%	66.0	20.9	19.3	14.2	8.0	7.3	2.3%	-
Alma	akumuluj	30.00	39.8	33%	166.8	-3%	7%	29.1	10.5	8.9	6.9	5.1	4.8	2.2%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	akumuluj	30.90	39.7	28%	500.2	3%	74%	12.0	8.3	7.5	8.6	7.1	6.2	11.8%	-
ABC Data	akumuluj	4.13	5.0	20%	517.3	-2%	71%	8.7	8.3	7.8	8.3	8.6	8.1	20.4%	7.6%
Action	akumuluj	47.39	52.2	10%	787.1	2%	66%	12.8	11.2	9.9	9.1	9.1	7.8	0.7%	3.2%
SMT	kupuj	18.00	29.0	61%	203.5	6%	37%	13.2	9.9	7.6	12.2	7.2	5.6	45.7%	-
Przemysł elektromaszynowy															
Amica	kupuj	94.0	133.0	41%	730.9	-9%	36%	8.2	10.3	9.8	6.8	5.5	5.2	20.5%	-
Relpol	kupuj	7.35	10.4	41%	70.6	-8%	8%	14.3	8.7	7.4	7.0	3.7	4.2	7.2%	-
Apisens	redukuj	13.40	14.6	9%	180.5	10%	-10%	12.5	12.2	10.1	7.6	7.1	6.6	12.8%	-
Apator	neutralnie	36.70	44.0	20%	1 215.0	-1%	25%	17.8	15.3	bd	11.7	9.2	bd	22.2%	1.6%
ZPUE	akumuluj	420.0	493.0	17%	588.0	2%	35%	14.1	13.4	bd	8.9	8.0	bd	19.0%	-
Pozostałe spółki															
Zetkama	akumuluj	67.78	86.5	28%	332.4	-3%	55%	13.1	10.4	9.7	7.8	7.9	6.6	18.0%	-
Lentex	kupuj	8.09	10.1	25%	510.5	2%	85%	12.7	16.3	bd	8.4	5.9	bd	13.4%	4.3%
Benefit Systems	akumuluj	250.9	365.0	45%	623.8	-14%	0%	23.8	19.0	14.4	17	13.3	10.2	25.9%	1.9%
Impel	neutralnie	29.68	30.7	3%	381.8	8%	-18%	23.4	14.2	11.4	6.9	6.5	6.2	6.1%	-
AC Autogaz	akumuluj	38.30	49.3	29%	367.0	-4%	31%	13.7	12.5	11.4	9.4	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.