

Raport dzienny

28 kwietnia 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 430	↓ -0.72%	-0.2%	5.9%	431/141
WIG30	2 579	↓ -0.38%	-0.2%	9.3%	467/153
mWIG40	3 408	↑ 0.65%	-1.4%	35.2%	81/26
MIS80	13 080	↓ -0.61%	-3.6%	25.7%	25/8
WIG	51 498	↓ -0.40%	-0.6%	17.9%	559/183
WIGBANKI	8 491	↓ -0.73%	-2.0%	37.8%	171/56

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 361	↓ -0.85%	0.24%	2.72%	11.21%
S&P500	1 863	↓ -0.81%	0.31%	3.96%	17.77%
NASDAQ	4 076	↓ -1.75%	-1.93%	-0.55%	24.28%
DAX	9 402	↓ -1.54%	-1.94%	-0.06%	20.31%
RTSI\$	1 146	↓ -2.25%	-2.10%	-16.01%	-17.46%
XU100	71 389	↓ -1.38%	3.29%	12.35%	-16.12%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 775.0	↑ 0.82%	3.3%	-6.0%	-4.0%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 863.0	↓ -0.77%	5.9%	5.3%	-2.7%
Złoto (USD/OZ)	1 302.2	↑ 0.10%	0.7%	4.1%	-10.4%

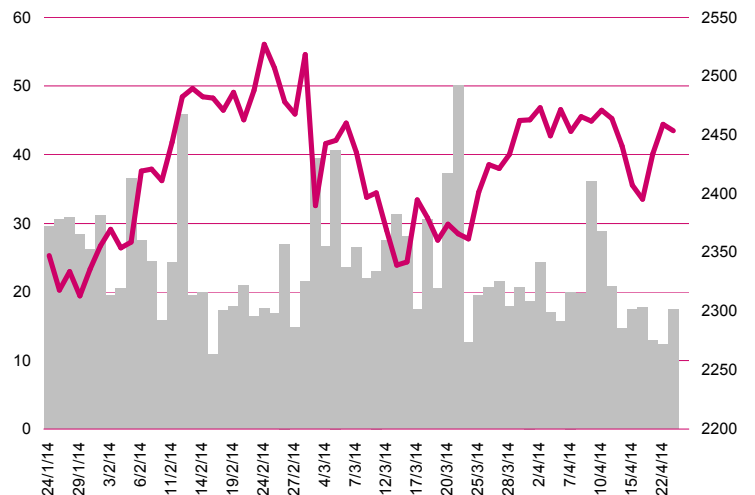
Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0444	↑ 0.01%	0.4%	-1.0%	-3.8%
EUR/PLN	4.2084	↓ -0.07%	0.9%	0.1%	1.6%
EUR/USD	1.3824	↓ -0.07%	0.5%	1.2%	5.6%
USD/HUF	223.69	↑ 0.31%	-1.0%	0.1%	-3.1%

Informacje ze spółek

Mbank Skonsolidowane wyniki kwartalne
PKN Orlen Zrefinansowanie głównej linii kredytowej
PKN Orlen Średnia stopa redukcji w ofercie obligacji
Orange Polska Praca nad refinansowaniem obligacji
Orange Polska Spodziewana poprawa w segmencie Internetu
Ciech Wydłużenie terminu zapisów w wezwaniu na akcje
Decora Decyzja WZ w sprawie dywidendy
Fortuna Rekomendacja zarządu w sprawie dywidendy
Górnictwo węgla Mirosław Taras nowym Prezesem Zarządu Kompani Węglowej
Robyg Zmiana przedwstępnej umowy nabycia nieruchomości
Budimex Nowy kontrakt za blisko 90 mln PLN netto
Orbis Przedwstępnej umowy kupna nieruchomości przy ul. Pawiej w Krakowie
Mostostal Zabrze Zwiększenie wartości znaczącej umowy z Fisia Babcock Environment
Impel, SMT Podpisanie umowy na SDE

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.62%	2.70%	2.93%	3.65%	4.12%
Węgry	2.40%	2.65%	3.13%	4.57%	5.49%
Niemcy	0.02%	0.13%	0.17%	0.59%	1.48%
USA	0.01%	0.10%	0.43%	1.72%	2.66%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	41.25	↓ -1.97%	-1.5%	10.5%	45/14
PGE	20.65	↑ 0.73%	7.6%	10.2%	44/14
KGHM	111.00	↓ -2.80%	3.7%	5.2%	22/7
PZU	428.30	↑ 0.07%	1.0%	5.2%	22/7

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
Orange	9.87	↑ 2.31%	JSW	41.41	↓ -2.80%
Bogdanka	123.80	↑ 2.20%	KGHM	111.00	↓ -2.76%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
MBANK	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2014 roku
ASSECOSLO	Dzień wypłaty dywidendy 0,37 € na akcję
Travelplanet	Ostatni dzień przyjmowania zapisów w wezwaniu
Ropczyce	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,65 zł na akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
09:00	Wskaźnik Wyprzedzający Konjunktury wg BIEC	PL	- 151.9
16:00	Indeks podpisanych umów kupna domów (m/m)	US	- -0.80%
16:30	Wystąpienie publiczne szefa ECB	EU	- -

Informacje ze spółek

Mbank

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana
Wynik odsetkowy	591.0	517.5	14.2%
Wynik prowizyjny	241.4	185.9	29.9%
Koszty działalności + amortyzacja	-430.6	-401.7	7.2%
Wynik operacyjny	436.5	402.1	8.6%
Rezerwy	-89.5	-27.7	223.6%
Wynik brutto	436.5	402.1	8.6%
Wynik netto	337.8	325.7	3.7%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

PKN Orlen

Zrefinansowanie głównej linii kredytowej

PKN Orlen, w ramach refinansowania głównej linii kredytowej, podpisał z konsorcjum siedemnastu banków, umowę kredytową z maksymalną wartością zadłużenia wyznaczoną na kwotę 2 mld EUR. Nowo podpisana umowa zastąpi umowę kredytową z 28 kwietnia 2011 roku, o maksymalnej wartości zadłużenia 2.63 mld EUR, podpisaną przez spółkę z konsorcjum czternastu banków.

PKN Orlen

Średnia stopa redukcji w ofercie obligacji

W trakcie subskrypcji na obligacje PKN Orlen serii F 752 inwestorów złożyło zapisy na 1.127.172 obligacji. Średnia stopa redukcji wyniosła 78.13%. Obligacje były obejmowane po cenie emisyjnej wynoszącej od 100 PLN do 100.21 PLN, w zależności od dnia złożenia zapisu. Zapisy na oferowanych 1 mln obligacji trwały od 9 do 24 kwietnia, a ich przydział 25 kwietnia 2014 roku.

Orange Polska

Praca nad refinansowaniem obligacji

Członek zarządu spółki Maciej Nowohoński, poinformował, że Orange Polska pracuje nad refinansowaniem obligacji, które ma przynieść grupie około 100 mln PLN oszczędności rocznie. Dodał, że proces refinansowania może się odbyć już w maju. Nowohoński potwierdził też, że refinansowanie będzie pochodziło najprawdopodobniej z grupy Orange, co umożliwi największy spadek kosztów finansowych. Członek zarządu Orange powiedział również, że jeśli chodzi o obniżanie kosztów, to Orange Polska chce się skoncentrować na trzech obszarach: planie socjalnym, efektywnością dostarczania urządzeń do klientów oraz kosztach ogólnych.

Orange Polska

Spodziewana poprawa w segmencie Internetu

Przedstawiciele grupy poinformowali na konferencji, że Orange Polska spodziewa się poprawy sprzedaży w segmencie internetu w drugiej połowie roku, jednak zaznacza, że na wzrost średniego przychodu na użytkownika trzeba będzie poczekać. Prezes Orange Polska, Bruno Duthoit, poinformował na konferencji, że w segmencie usług komórkowych Orange Polska obserwuje obecnie migrację do usług abonamentowych oraz wzrost znaczenia taryf sim-only w tym segmencie. Spółka widzi też mniejszą presję cenową na rynku komórkowym, ale jak powiedział prezes "konkurencja pozostaje na wysokim poziomie".

Ciech

Wydłużenie terminu zapisów w wezwaniu na akcje

KI Chemistry, spółka zależna Kulczyk Investments, wydłużyła termin zapisów na akcje Ciech w wezwaniu do 30 maja. Pierwotnie termin zapisów upływał w piątek, 25 kwietnia. Wzywający poinformował, że do tego terminu nie została wydana i doręczona zgoda na transakcję prezesa UOKiK na koncentrację oraz zgoda Ukraińskiego Urzędu Antymonopolowego. Jarosław Sroka, członek zarządu Kulczyk Holding, potwierdził w rozmowie z PAP, że przyczyną wydłużenia zapisów są wyłącznie kwestie formalne, w postaci zgód urzędu antymonopolowego.

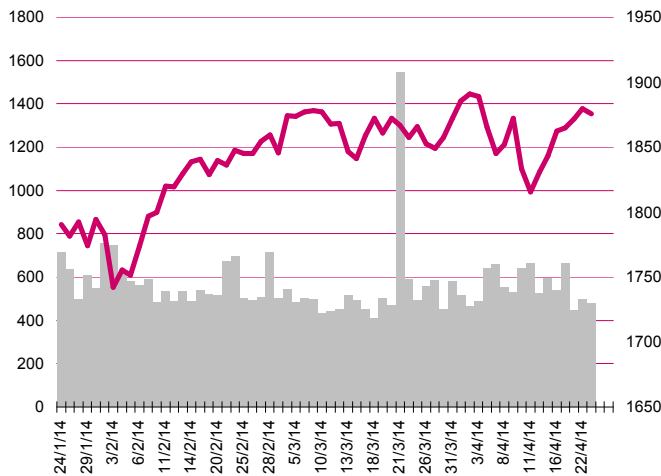
Decora	Decyzja WZ w sprawie dywidendy ZWZ Decory zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę całego zysku za 2013 r. w wysokości 2.64 mln PLN oraz 2.11 mln PLN z kapitału zapasowego. Łącznie akcjonariuszom zostanie wypłacone 0.42 PLN dywidendy na akcję (DY=4.4%). Dzień dywidendy został wyznaczony na 18 lipca, zaś jej wypłaty na 1 sierpnia.
Fortuna	Rekomendacja zarządu w sprawie dywidendy Zarząd Fortuny rekomenduje wypłatę dywidendy za 2013 rok w wysokości 11.4 mln EUR, tj. 0.22 EUR na jedną akcję. Proponowany dzień dywidendy to 19 czerwca, zaś jej wypłaty to 26 czerwca. Walne zgromadzenie spółki, które zdecyduje o wypłacie dywidendy odbędzie się 6 czerwca.
Górnictwo węgla	Mirosław Taras nowym Prezesem Zarządu Kompani Węglowej Mirosław Taras, były Prezes LW Bogdanka, został wybrany na nowego prezesa Kompanii Węglowej. Do konkursu na członków zarządu spółki wpłynęły łącznie 34 pisemne zgłoszenia, z czego pięć osób ubiegało się o stanowisko prezesa. Konkurs na wiceprezesa ds. ekonomiki i finansów wygrał Władysław Kulczycki. Michał Sobel został powołany na stanowisko wiceprezesa ds. sprzedaży i marketingu; Marek Uszko - wiceprezesa ds. produkcji, a Piotr Rykała - wiceprezesa ds. pracy. Tomasz Jakubowski będzie wiceprezesem odpowiedzialnym za restrukturyzację i rozwój spółki. Uchwały RN dotyczące wyboru nowych członków zarządu wejdą w życie z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KW.
Robyg	Zmiana przedwstępnej umowy nabycia nieruchomości Spółka poinformowała o podpisaniu w dniu 25 kwietnia br. przez ROBYG Wola Investment sp. z o.o. (spółka 51% zależna) umowy w sprawie zmiany przedwstępnej umowy nabycia prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Warszawie w dzielnicy Wola. Zgodnie ze zmianą ostateczna umowa nabycia zostanie podpisana do dnia 3 lipca 2014 roku.
Budimex	Nowy kontrakt za blisko 90 mln PLN netto Budimex Budownictwo Sp. z o.o., spółka 100% zależna podpisała z Zarządem Infrastruktury Miejskiej w Słupsku w dniu 25 kwietnia br. umowę na prace budowlane związane z projektem pn. "Nowy przebieg drogi krajowej nr 21 w Słupsku". Wartość umowy wynosi 88.94 mln PLN netto, a termin zakończenia robót: 20 miesięcy od dnia podpisania umowy
Orbis	Przedwstępnej umowy kupna nieruchomości przy ul. Pawiej w Krakowie Spółka poinformowała o podpisaniu w dniu 25 kwietnia przedwstępnej umowy na podstawie której kupuje od ALX INVEST Spółka z o.o. nieruchomość gruntową o łącznej powierzchni 0.19 ha, położonej w kwadracie ulic: Kurniki, Pawia, Worcella i Zacisze, w dzielnicy Śródmieście miasta Kraków. Cena planowanej transakcji wraz z kosztem zakupu niezbędnej dokumentacji, w tym istniejącego pozwolenia na budowę, nie przekroczy kwoty 19 mln PLN netto. Zawarcie przyrzeczonej umowy kupna planowane jest w terminie do 3 tygodni od dnia spełnienia się wszystkich warunków wskazanych w umowie, jednak nie później niż do dnia 30 kwietnia 2018 roku.
Mostostal Zabrze	Zwiększenie wartości znaczącej umowy z Fisia Babcock Environment GmbH Spółka poinformowała o przyjęciu zlecenia od firmy Fisia Babcock Environment GmbH z siedzibą w Gummersbach na prace dla spalarni śmieci w miejscowości Tampere (Finlandia). Wartość zlecenia wynosi: 3.47 mln EUR netto (14.59 mln PLN netto), a termin realizacji zlecenia: 23 czerwca 2014 r. - 29 maja 2015 r.
Impel, SMT	Podpisanie umowy na SDE Konsorcjum w składzie Impel Security (lider), SMT Software, EBS i ITM Poland podpisało z Ministerstwem Sprawiedliwości umowę na wytworzenie oraz usługę eksploatacji i rozwoju Systemu Dozoru Elektronicznego, a wartość umowy to maksymalnie 214 mln PLN brutto. W przetargu na SDE oferty złożyło łącznie pięciu wykonawców. Drugą pod względem ceny ofertę złożyło konsorcjum Nordisk Polska i Konsalnet Security Solutions za 241.43 mln PLN brutto

Pakiety

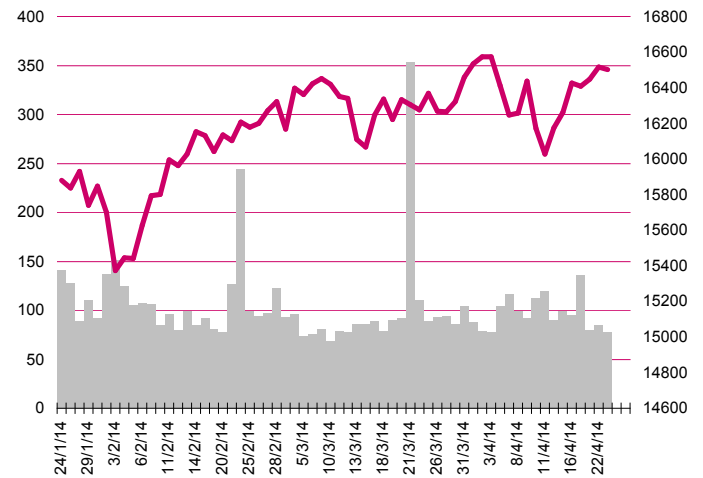
Alior Bank	Pani Helene Zaleski, Przewodnicząca Rady Nadzorczej poinformowała o zbyciu w dniu 23 kwietnia br. 3.3 mln akcji Banku po cenie jednostkowej 79 PLN przez spółkę Alior Lux S a.r.l. & Co. S.C.A. ("Akcjonariusz"), w której Pani Helene Zaleski jest członkiem zarządu komplementariusza- Alior Lux S a.r.l. Zbycie nastąpiło w wyniku transakcji poza rynkiem regulowanym
------------	---

Alior Bank	Wellington Management Company LLP poinformował, że w wyniku zakupu 926,079 akcji banku w dniu 23 kwietnia br. zwiększył zaangażowanie do 3,921,526 akcji reprezentujących 5.61% kapitału zakładowego Banku i głosów na WZ
------------	---

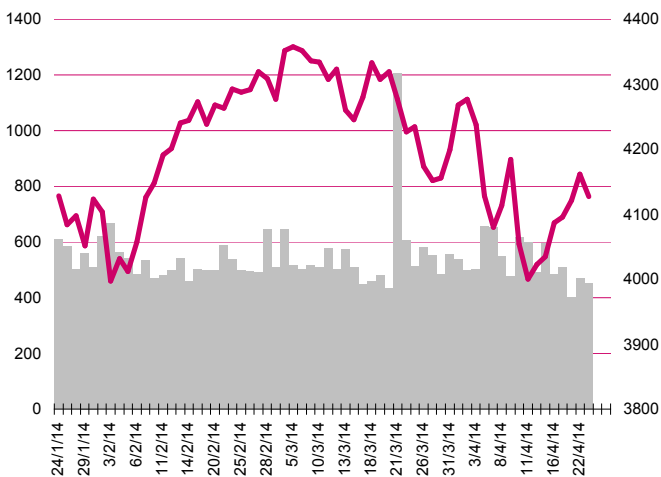
S&P500



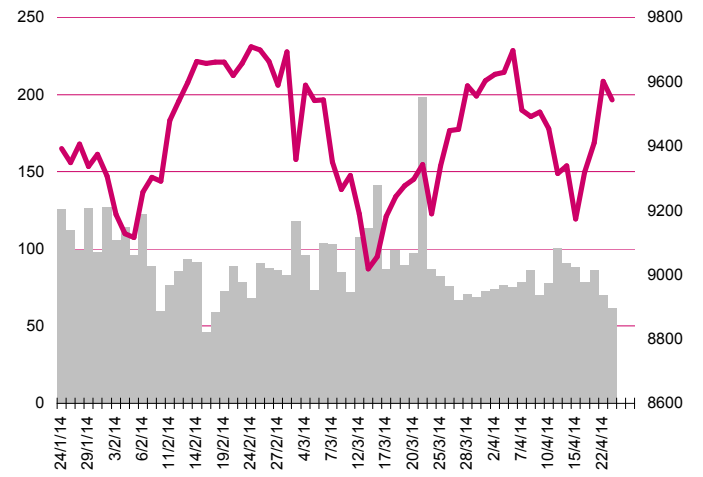
DOW JONES



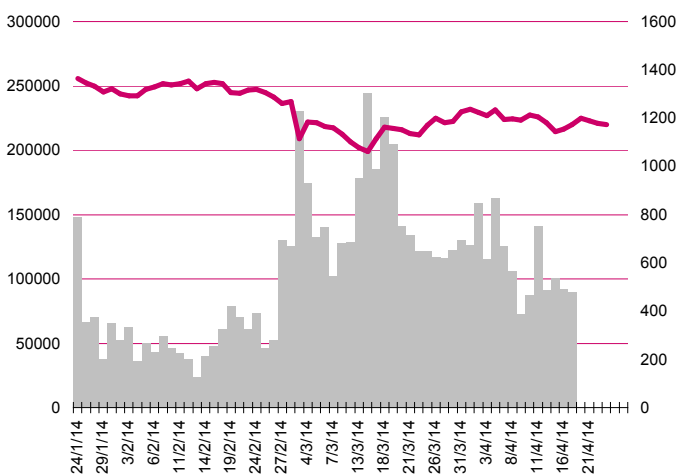
NASDAQ



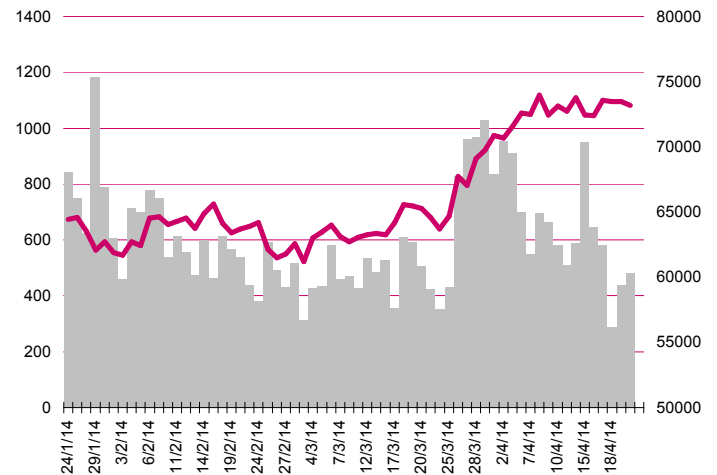
DAX



RTSiS



XU100



Kalendarium

	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, GINROSSI, ZAMET, CCC, FAMUR, BIOTON, COMARCH		
Dywidenda	ASSECOSLO		ROPCZYCE		BZWBK
Inne					

	Poniedziałek 5 maja '14	Wtorek 6 maja '14	Środa 7 maja '14	Czwartek 8 maja '14	Piątek 9 maja '14
Dane makro	Indeks Sentix (EU), Inflacja producencka (EU), Indeks PMI i ISM dla usług (US)	Indeks PMI dla usług (ES), (FR), (GER), (EU), (GER), Sprzedaż detaliczna (EU), Handel zagraniczny (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Indeks PMI dla usług (CN), Zamówienia w przemyśle (GER), Wnioski o kredyt hipoteczny (US),	Produkcja przemysłowa (GER), Decyzja ECB ws. stóp procentowych (EU), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI, PPI (CN), Handel zagraniczny (GER), Produkcja przemysłowa (UK)
Wyniki spółek	MBANK	ASSECOSLO	SNIEZKA, ELZAB	ROPCZYCE, CCC, REMAK, ASBIS, ALIOR, ORBIS, WILBO	LPP, ACAUTOGAZ, ERG, PGNIG, WAWEL, MENNICA, STALEXP, HANDLOWY, MONNARI, SEKO, ECARD
Dywidenda	MBANK	PEIXIN	PHN, MILLENNIUM	ZYWIEC	LENA
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	80.75	87.5	8%	5 647.8	-8%	19%	24.8	16.8	13.2	2.6	2.5	2.2	10.2%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	114.0	113.5	0%	14 895.2	0%	21%	15.3	17.7	15.9	2.0	2.0	2.0	13.4%	6.3%	
ING BŚK	akumuluj	135.4	129.1	-5%	17 615.5	1%	50%	18.3	17.4	14.6	2.0	2.1	2.0	11.6%	3.2%	
Mbank	neutralnie	518.5	521.4	1%	21 868.0	-3%	53%	18.1	16.4	15.2	2.1	2.1	2.1	12.0%	3.3%	
Getin Noble	neutralnie	3.34	2.8	-16%	8 851.5	5%	106%	22.1	21.6	16.9	1.9	1.8	1.8	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	191.2	203.7	7%	50 184.3	-1%	25%	18.0	16.1	15.0	2.1	2.1	2.1	12.0%	5.2%	
BZ WBK	akumuluj	385.0	398.0	3%	36 014.9	-7%	45%	18.2	16.1	14.6	2.6	2.6	2.4	15.7%	2.8%	
PKO BP	kupuj	41.25	47.5	15%	51 562.5	-2%	26%	16.0	13.8	13.4	2.0	2.0	2.0	13.1%	-	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	428.3	465.0	9%	36 984.7	1%	1%	11.2	12.6	12.5	2.8	2.8	2.6	24.2%	6.7%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	5.85	6.5	11%	2 414.2	-3%	4%	7.3	12.1	11.8	0.87	0.86	0.82	11.7%	-	
GTC	akumuluj	7.60	8.8	16%	2 670.0	7%	-3%	-	13.5	5.7	0.99	0.90	0.77	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	48.00	56.5	18%	1 189.0	-8%	43%	21.8	20.4	15.4	1.39	1.38	1.37	6.3%	4.6%	
Robyg	neutralnie	2.57	2.1	-18%	673.6	11%	88%	25.8	23.9	18.2	1.61	1.61	1.59	6.3%	3.1%	
Przemysł chemiczny																
Grupa Azoty	akumuluj	59.49	65.6	10%	5 901.1	0%	1%	8.7	11.7	bd	8.1	4.2	bd	13.5%	4.6%	
Ciech	akumuluj	32.10	35.2	10%	1 691.7	0%	49%	34.2	20.8	bd	6.6	6.9	bd	5.4%	-	
Synthos	neutralnie	4.86	4.9	1%	6 431.0	-1%	8%	15.4	12.8	bd	11.6	8.9	bd	16.4%	6.4%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	0.62	0.97	56%	172.4	-11%	3%	7.5	7.8	6.8	5.7	5.8	5.5	6.8%	-	
Tarczyński	kupuj	11.86	19.0	60%	134.6	-3%	-	14.4	9.3	7.9	7.2	5.3	4.6	-	-	
Mieszko	akumuluj	3.66	5.0	37%	149.6	-6%	-16%	9.8	6.7	5.7	5.6	4.9	4.4	0.2%	-	
Wawel	neutralnie	1 216	1 165	-4%	1 823.7	-6%	52%	22.7	19.6	17.0	15.6	13.6	11.7	23.8%	1.6%	
Colian	neutralnie	3.14	3.6	15%	450.1	-1%	43%	16.4	11.9	10.5	7.5	5.9	5.4	4.3%	-	
Otmuchów	akumuluj	7.68	11.5	50%	97.9	-3%	-28%	24.6	7.6	6.8	6.2	4.9	4.6	0.0%	-	
Ambra	kupuj	8.10	12.8	58%	204.2	-6%	-4%	12.4	8.2	8.0	6.3	6.7	6.4	8.3%	5.3%	
Handel																
CCC	akumuluj	126.3	112.7	-11%	4 849.9	0%	78%	36.7	22.7	18.1	23.6	15.6	12.7	25.0%	1.3%	
LPP	akumuluj	7 901	9 031	14%	14 467.7	-12%	28%	33.6	27.0	22.4	19.3	16.8	13.8	33.5%	1.2%	
Eurocash	neutralnie	40.27	43.2	7%	5 575.6	4%	-27%	25.2	17.1	13.9	14.7	10.6	9.2	27.6%	-	
Emperia	akumuluj	67.00	79.5	19%	1 012.7	11%	23%	66.5	21.1	19.5	14.4	8.1	7.4	2.3%	-	
Alma	akumuluj	30.00	39.8	33%	166.8	-10%	11%	29.1	10.5	8.9	6.9	5.1	4.8	2.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	29.99	39.7	32%	485.5	-1%	70%	11.7	8.1	7.3	8.4	6.9	6.1	11.8%	-	
ABC Data	akumuluj	4.00	5.0	24%	501.0	-2%	63%	8.5	8.0	7.5	8.1	8.4	7.9	20.4%	7.9%	
Action	akumuluj	46.10	52.2	13%	765.7	0%	59%	12.4	10.9	9.6	8.9	8.9	7.6	0.7%	3.3%	
SMT	kupuj	17.50	29.0	66%	197.9	-5%	35%	12.9	9.6	7.4	11.9	7.0	5.4	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	93.5	133.0	42%	727.0	-10%	28%	8.1	10.3	9.7	6.8	5.5	5.1	20.5%	-	
Relpol	kupuj	7.20	10.4	44%	69.2	-13%	1%	14.0	8.5	7.2	6.8	3.6	4.1	7.2%	-	
Aplisens	redukuj	13.48	14.6	8%	181.6	-1%	-10%	12.5	12.3	10.2	7.6	7.1	6.6	12.8%	-	
Apator	neutralnie	35.60	44.0	24%	1 178.6	-8%	23%	17.3	14.8	bd	11.4	8.9	bd	22.2%	1.7%	
ZPUE	akumuluj	425.0	493.0	16%	595.0	0%	32%	14.3	13.5	bd	9.0	8.1	bd	19.0%	-	
Pozostałe spółki																
Zetkama	akumuluj	67.00	86.5	29%	328.6	1%	53%	12.9	10.3	9.6	7.8	7.8	6.6	18.0%	-	
Lentex	kupuj	8.05	10.1	25%	507.9	0%	85%	12.6	16.2	bd	8.3	5.8	bd	13.4%	4.3%	
Benefit Systems	akumuluj	262.0	365.0	39%	651.4	-6%	4%	24.8	19.8	15.1	18	13.9	10.7	25.9%	1.8%	
Impel	neutralnie	30.00	30.7	2%	386.0	5%	-18%	23.7	14.3	11.5	7.0	6.5	6.2	6.1%	-	
AC Autogaz	akumuluj	38.50	49.3	28%	368.9	0%	31%	13.8	12.5	11.5	9.5	9.1	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.