

Raport dzienny

2 maja 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 439	↓ -0.50%	-1.0%	5.2%	552/182
WIG30	2 590	↓ -0.09%	-1.1%	8.5%	589/194
mWIG40	3 455	↑ 1.30%	-2.1%	35.5%	93/30
MIS80	13 097	↑ 0.79%	-4.8%	24.6%	29/9
WIG	51 893	↑ 0.10%	-1.3%	17.5%	693/228
WIGBANKI	8 563	↓ -0.07%	-2.1%	38.8%	210/69

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 559	↓ -0.13%	-0.09%	5.48%	11.65%
S&P500	1 884	↓ -0.01%	-0.38%	5.67%	17.91%
NASDAQ	4 127	↑ 0.31%	-3.48%	0.57%	23.55%
DAX	9 603	↑ 0.20%	0.00%	3.19%	21.35%
RTSI\$	1 156	↑ 0.20%	-6.48%	-11.17%	-17.87%
XU100	73 872	↑ 2.15%	4.25%	19.42%	-14.15%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 642.0	↓ -1.02%	0.2%	-6.0%	-3.8%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 781.0	↓ -1.71%	-0.2%	4.2%	-2.6%
Złoto (USD/OZ)	1 283.3	↓ -0.09%	-0.6%	3.4%	-12.7%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0271	↑ 0.09%	0.0%	-3.7%	-4.4%
EUR/PLN	4.1948	↑ 0.01%	0.6%	-1.3%	1.4%
EUR/USD	1.3857	↓ -0.08%	0.7%	2.5%	6.0%
USD/HUF	223.11	↑ 0.02%	-1.1%	-2.9%	-2.9%

Informacje ze spółek

PKO BP Podtrzymanie przez S&P ocen ratingowych

Famur Kumulacja umów z KHW na kwotę znaczącą

Lentex Umowa sprzedaży Gamrat Wykładziny za 92.4 mln PLN

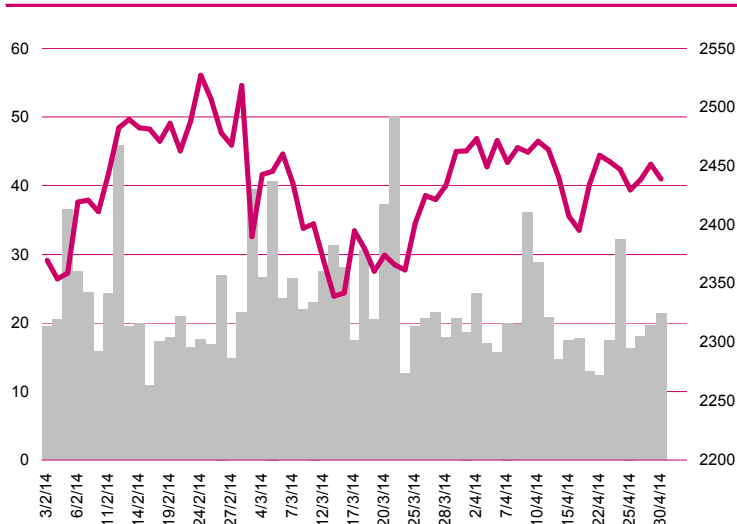
PKP Cargo Udział w przewozach ładunków w I'Q 2014 r.

CCC Zysk za 2013 r. mniejszy o 125.2 mln PLN

Pelion 3 PLN dywidendy na akcję

Netia Mennica Polska ma 5% w spółce

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.62%	2.68%	2.90%	3.55%	4.03%
Węgry	2.38%	2.65%	3.12%	4.52%	5.46%
Niemcy	-0.01%	0.16%	0.14%	0.55%	1.47%
USA	0.02%	0.11%	0.41%	1.66%	2.61%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	41.50	↓ -0.72%	-2.9%	9.5%	52/17
PGE	21.00	↑ 2.14%	6.5%	7.3%	40/13
KGHM	109.45	↓ -2.15%	0.4%	6.3%	34/11
PZU	429.20	↓ -1.76%	-0.4%	5.6%	30/10

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
Mbank	495.00	↑ 4.13%	KGHM	109.45	↓ -3.37%
Orange	10.34	↑ 2.14%	JSW	41.60	↓ -3.06%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
BZ WBK	Dzień ustalenia prawa do 10,7 dywidendy na akcję

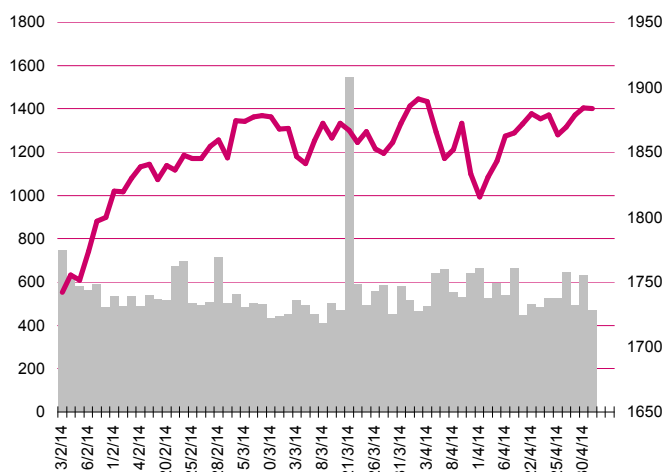
Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
09:00	Indeks PMI dla przemysłu	PL	54.2	54.0
14:30	Stopa bezrobocia	US	6.60%	6.70%
14:30	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	US	210tys.	192tys.
14:30	Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym	US	209tys.	192tys.

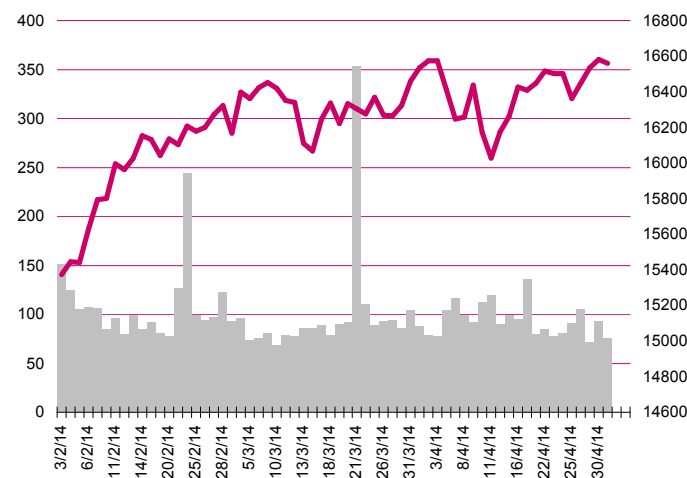
Informacje ze spółek

PKO BP	Podtrzymanie przez S&P ocen ratingowych Spółka poinformowała, że agencja ratingowa S&P, po dokonaniu analizy mającej wejść w życie dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji banków oraz ocenie jej wpływu na potencjalne wsparcie dla Banku ze strony Skarbu Państwa, podtrzymała w dniu 29 kwietnia br. długoterminowy rating kredytowy Banku na poziomie "A-" z perspektywą utrzymania oceny negatywnej oraz krótkoterminowy rating kredytowy Banku na poziomie "A-2" z perspektywą utrzymania oceny stabilną.
Famur	Kumulacja umów z KHW na kwotę znaczącą Spółka poinformowała o zawarciu od dnia 10 czerwca br. wraz ze spółkami zależnymi szeregu umów z Katowickim Holdingiem Węglowym S.A. na kwotę 90.0 mln PLN netto. Umową o największej wartości jest umowa z 23 kwietnia br. i dotyczy udzielenia pożyczki dla KHW w kwocie 30 mln PLN, której termin spłaty ustalono do 5 sierpnia br. Strony ustaliły, że odsetki od kwoty pożyczki będą naliczane według zmiennej stawki bazowej WIBOR 1M + 4 p.p.
Lentex	Umowa sprzedaży Gamrat Wykładziny za 92.4 mln PLN Spółka zależna Lenteksu, Gamrat, podpisała umowę sprzedaży 100 proc. udziałów Gamrat Wykładziny za 92,4 mln PLN. Umowa została zawarta z firmami Tarkett Polska i Tarkett z siedzibą we Francji. Gamrat Wykładziny to spółka, do której Gamrat wniósł zorganizowaną część przedsiębiorstwa odpowiedzialną za produkcję i dystrybucję wykładzin podłogowych oraz okładzin ściennych. Wartość ewidencyjna udziałów w księgach rachunkowych Gamrat wynosi 55.25 mln PLN. Cena sprzedaży wyniosła 92.4 mln PLN.
PKP Cargo	Udział w przewozach ładunków w I'Q 2014 r. Urząd Transportu Kolejowego podał, że udział PKP Cargo w przewozach ładunków w okresie I'Q 2014 roku spadł do 46.7% całości masy szacowanej na 53.6 mln ton wobec 48.6% w okresie I-XII 2013 roku.
CCC	Zysk za 2013 r. mniejszy o 125.2 mln PLN Spółka skorygowała skonsolidowany raport za IV kwartał 2013 roku. Zysk netto za cztery kwartały zmniejszył się o 6.81 mln PLN do 125.22 mln PLN. Spółka podała, że korekta raportu wynika z aktualizacji wyników finansowych spółek wchodzących w skład grupy CCC.
Pelion	3 PLN dywidendy na akcję WZA zdecydowało o wypłacie 3 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2013 rok (3.8% DY). Dniem dywidendy jest 12 maja, zaś dniem wypłaty dywidendy 28 maja 2014
Netia	Mennica Polska ma 5% w spółce Mennica Polska wraz ze spółką zależną ma 17.4 mln akcji Netii, stanowiących 5% w kapitale zakładowym spółki. Mennica Polska ma 6.3 mln akcji Netii, stanowiących 1.81% udziałów w kapitale zakładowym Netii, a jej spółka zależna ma 11.1 mln akcji, stanowiących 3.19% w jej kapitale.

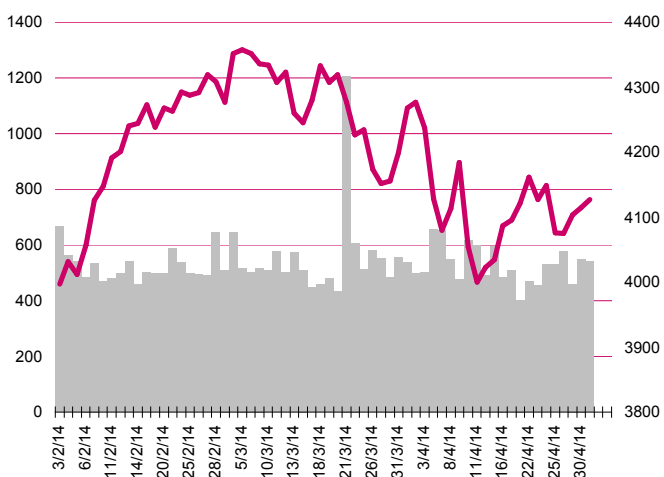
S&P500



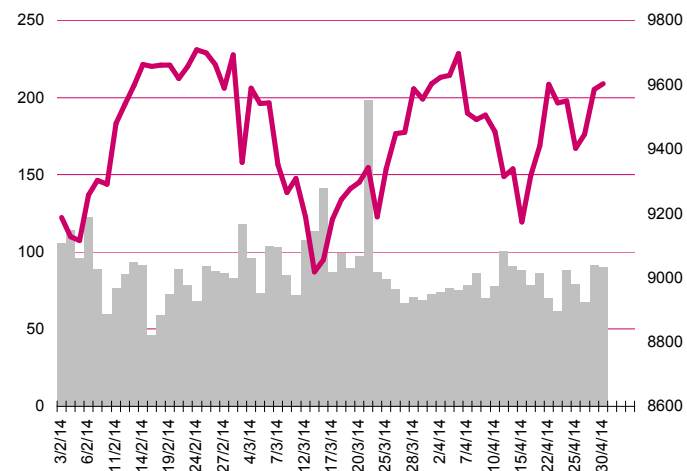
DOW JONES



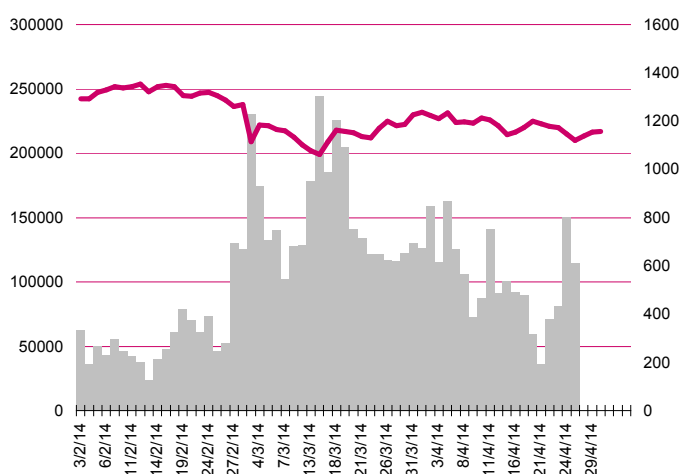
NASDAQ



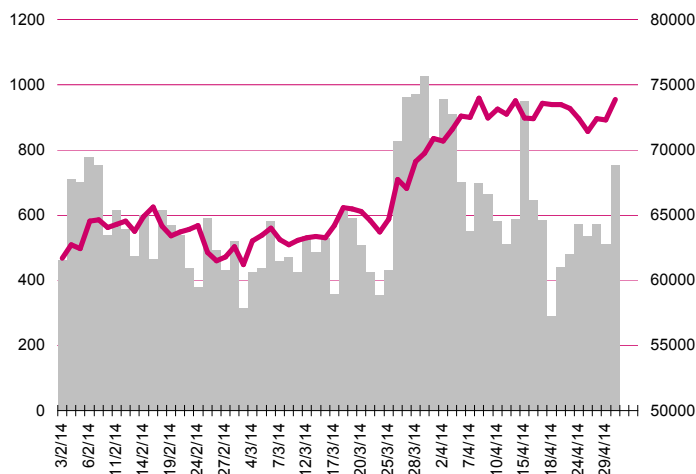
DAX



RTSi\$



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	79.82	87.5	10%	5 582.7	-10%	15%	24.5	16.6	13.1	2.6	2.5	2.2	10.2%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	112.5	113.5	1%	14 699.2	-1%	17%	15.1	17.4	15.7	2.0	2.0	2.0	13.4%	6.4%	
ING BŚK	akumuluj	136.0	129.1	-5%	17 693.6	1%	52%	18.4	17.5	14.6	2.1	2.1	2.0	11.6%	3.2%	
Mbank	neutralnie	495.0	521.4	5%	20 876.9	-6%	46%	17.3	15.6	14.5	2.0	2.0	2.0	12.0%	3.4%	
Getin Noble	neutralnie	3.68	2.8	-24%	9 752.5	12%	137%	24.4	23.8	18.6	2.0	2.0	1.9	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	193.9	203.7	5%	50 879.8	-3%	31%	18.3	16.3	15.2	2.2	2.2	2.1	12.0%	5.1%	
BZ WBK	akumuluj	371.5	398.0	7%	34 752.0	-10%	41%	17.5	15.5	14.1	2.5	2.5	2.3	15.7%	2.9%	
PKO BP	kupuj	41.50	47.5	14%	51 875.0	-3%	27%	16.1	13.8	13.5	2.1	2.0	2.0	13.1%	1.8%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	429.2	465.0	8%	37 062.4	0%	-3%	11.3	12.6	12.5	2.8	2.8	2.6	24.2%	6.7%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	5.99	6.5	9%	2 472.0	-1%	7%	7.5	12.4	12.1	0.89	0.88	0.84	11.6%	-	
GTC	akumuluj	7.56	8.8	17%	2 655.9	4%	1%	-	13.4	5.7	0.98	0.90	0.77	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	46.50	56.5	22%	1 151.8	-14%	41%	21.2	19.7	14.9	1.34	1.34	1.32	6.3%	4.7%	
Robyg	neutralnie	2.54	2.1	-17%	665.7	2%	83%	25.5	23.6	18.0	1.59	1.59	1.57	6.3%	3.1%	
Przemysł chemiczny																
Grupa Azoty	akumuluj	59.95	65.6	9%	5 946.8	-3%	1%	8.8	11.8	bd	8.1	4.3	bd	13.5%	0.3%	
Ciech	akumuluj	32.42	35.2	9%	1 708.5	-2%	47%	34.6	21.1	bd	6.6	6.9	bd	5.4%	-	
Synthos	neutralnie	4.76	4.9	3%	6 298.7	-6%	1%	15.1	12.5	bd	11.4	8.8	bd	16.4%	6.5%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	0.64	0.97	52%	177.9	-3%	5%	7.8	8.1	7.0	5.8	5.9	5.6	6.8%	-	
Tarczyński	kupuj	12.15	19.0	56%	137.9	0%	-	14.8	9.6	8.0	7.3	5.4	4.7	-	-	
Mieszko	akumuluj	3.72	5.0	34%	152.0	-2%	-12%	10.0	6.8	5.8	5.7	5.0	4.5	0.2%	-	
Wawel	neutralnie	1 299	1 165	-10%	1 948.2	-4%	60%	24.2	21.0	18.2	16.8	14.6	12.5	23.8%	1.5%	
Colian	neutralnie	3.16	3.6	14%	453.0	-3%	45%	16.5	12.0	10.6	7.6	6.0	5.4	4.3%	-	
Otmuchów	akumuluj	7.79	11.5	48%	99.3	-3%	-29%	25.0	7.7	6.8	7.4	5.0	4.6	0.0%	-	
Ambra	kupuj	8.05	12.8	59%	202.9	-11%	1%	12.3	8.2	7.9	6.2	6.6	6.4	8.3%	5.3%	
Handel																
CCC	akumuluj	127.0	144.3	14%	4 876.8	-5%	77%	38.9	21.9	15.8	23.4	15.6	11.5	25.1%	1.3%	
LPP	neutralnie	7 840	8 077	3%	14 356.0	-6%	22%	33.3	27.1	19.8	19.2	15.4	12.1	33.5%	1.2%	
Eurocash	neutralnie	39.95	43.2	8%	5 531.3	1%	-31%	25.0	17.0	13.7	14.6	10.6	9.1	27.6%	2.0%	
Emperia	akumuluj	67.00	79.5	19%	1 012.7	3%	22%	73.4	21.1	19.5	15.5	8.1	7.4	2.3%	-	
Alma	akumuluj	29.80	39.8	34%	165.7	-12%	5%	28.9	10.5	8.8	6.8	5.1	4.8	2.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	29.34	39.7	35%	474.9	-8%	67%	11.4	7.9	7.1	8.3	6.8	6.0	11.8%	-	
ABC Data	akumuluj	3.94	5.0	26%	493.5	-4%	56%	8.3	7.9	7.4	8.0	8.4	7.8	20.4%	8.0%	
Action	akumuluj	47.48	52.2	10%	788.6	-1%	60%	12.8	11.2	9.9	9.1	9.1	7.8	0.7%	3.2%	
SMT	kupuj	19.00	29.0	53%	214.9	-2%	51%	14.0	10.4	8.0	13.0	7.6	5.9	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	94.2	133.0	41%	732.4	-8%	29%	8.2	10.3	9.8	6.8	5.5	5.2	20.5%	-	
Relpol	kupuj	7.70	10.4	35%	74.0	-7%	5%	15.0	9.1	7.7	7.3	4.0	4.4	7.2%	-	
Apisens	redukuj	12.72	14.6	15%	171.3	-9%	-15%	11.8	11.6	9.6	7.1	6.7	6.2	12.8%	-	
Apator	neutralnie	36.60	44.0	20%	1 211.7	-7%	27%	17.8	15.2	bd	11.4	9.1	bd	22.2%	1.6%	
ZPUE	akumuluj	420.0	493.0	17%	588.0	0%	31%	14.1	13.4	bd	8.9	8.0	bd	19.0%	2.9%	
Pozostałe spółki																
Zetkama	akumuluj	68.00	86.5	27%	333.5	0%	55%	13.1	10.5	9.8	7.9	7.9	6.7	18.0%	-	
Lentex	kupuj	8.38	10.1	21%	528.8	5%	89%	13.1	16.8	bd	8.6	6.1	bd	13.4%	4.2%	
Benefit Systems	akumuluj	255.0	365.0	43%	634.0	-3%	0%	24.2	19.3	14.7	17	13.6	10.4	25.9%	3.1%	
Impel	neutralnie	29.60	30.7	4%	380.8	0%	-19%	23.4	14.1	11.4	6.9	6.5	6.1	6.1%	0.0%	
AC Autogaz	akumuluj	38.50	49.3	28%	368.9	1%	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.