

Raport dzienny

5 maja 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 432	↓ -0.29%	-1.6%	5.5%	263/87
WIG30	2 583	↓ -0.28%	-1.5%	8.7%	274/90
mWIG40	3 443	↓ -0.35%	-2.2%	35.4%	47/15
MIS80	13 087	↓ -0.08%	-4.9%	24.0%	6/2
WIG	51 782	↓ -0.21%	-1.7%	17.7%	328/108
WIGBANKI	8 538	↓ -0.29%	-3.0%	39.8%	105/34

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 513	↓ -0.28%	0.61%	6.95%	10.28%
S&P500	1 881	↓ -0.13%	0.86%	7.39%	16.52%
NASDAQ	4 124	↓ -0.09%	-0.09%	2.80%	22.06%
DAX	9 556	↓ -0.49%	-1.44%	4.82%	17.65%
RTSI\$	1 149	↓ -0.58%	-6.89%	-12.79%	-19.65%
XU100	75 159	↑ 1.74%	3.55%	20.37%	-15.64%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 666.0	↑ 0.36%	-0.6%	-5.6%	-3.4%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 777.5	↓ -0.20%	-2.1%	4.0%	-3.2%
Złoto (USD/OZ)	1 306.9	↑ 0.64%	0.2%	3.9%	-10.9%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0325	↑ 0.02%	-0.1%	-2.0%	-4.5%
EUR/PLN	4.2074	↑ 0.05%	0.9%	0.4%	1.3%
EUR/USD	1.3872	↑ 0.02%	1.0%	2.5%	6.1%
USD/HUF	223.11	↑ 0.02%	-1.1%	-2.9%	-2.9%

Informacje ze spółek

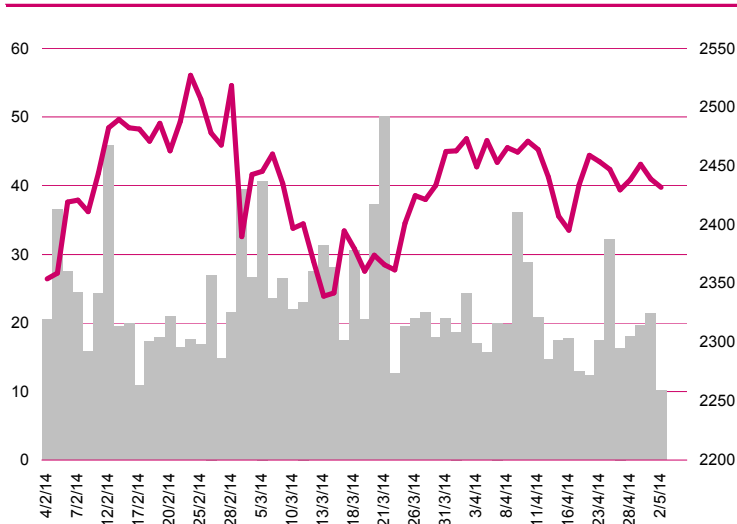
Asseco SE Europe Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

LPP Słaba sprzedaż w kwietniu (+15% r/r)

TVN, Cyfrowy Polsat Oglądalność w ubiegłym tygodniu

PZ Cormay, Wikana, Alterco, e-Kancelaria Zawieszenie notowań

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	-0.04%	0.18%	0.14%	0.55%	1.47%
USA	0.02%	0.10%	0.41%	1.66%	2.61%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	%obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	41.20	↓ -0.72%	-3.1%	10.9%	28/9
PGE	21.00	↔ 0.00%	5.0%	7.1%	18/6
KGHM	110.70	↑ 1.14%	3.5%	4.5%	11/3
PZU	426.05	↓ -0.73%	-1.6%	4.1%	10/3

Wygrani/Przegrani

	1D		1D
Tauron PE	5.25 ↑ 1.32%	Lotos	38.50 ↓ -2.42%
Kernel	28.40 ↑ 1.14%	LPP	7650.00 ↓ -1.87%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
MBANK	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 17,00 zł na akcję
ZPUE	ZWZ akcjonariuszy
SYNTHOS	Dzień wypłaty dywidendy

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:30	Indeks Sentix	EU 14.2	14.1
11:00	Inflacja producencka (r/r)	EU -1.70%	-1.70%
15:45	Indeks PMI dla usług, fin.	US 54.2	55.3
16:00	Indeks ISM dla usług	US 54.1	53.1

Informacje ze spółek

Asseco SE Europe

Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne grupy ASEE

	I kw. 2014	I kw. 2013	zmiana
Przychody	99.3	100.6	-1.3%
EBITDA	12.6	13.1	-3.8%
EBIT	8.0	9.8	-18.4%
Zysk netto	7.0	7.8	-10.3%
Marże			
Marża EBITDA	12.7%	13.0%	
Marża EBIT	8.1%	9.7%	
Marża netto	7.0%	7.8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Wyniki spółki były zbliżone do oczekiwań. Przychody były niższe od oczekiwań rynkowych o 2.6%, a zysk netto był wyższy o 6.1%.

LPP

Słaba sprzedaż w kwietniu (+15% r/r)

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnięte w kwietniu wzrosły o ok. 15% r/r do ok. 378 mln PLN. Szacunkowa wartość marży brutto na sprzedaży wyniosła 62% i była wyższa od zrealizowanej w kwietniu roku poprzedniego o ok. 3 punkty procentowe. Sprzedaż za okres styczeń-kwiecień 2014 r. wyniosła ok. 1.321 mln PLN i była wyższa o 22% r/r. Dynamika w kwietniu była dużo niższa niż w poprzednich miesiącach (ponad 10 p.p.). **Dynamika sprzedaży była też dużo gorsza niż przerost powierzchni r/r za ten okres (ok. 30%). Należy przyjąć, że w dużym stopniu jest to efekt Ukrainy i Rosji.**

TVN, Cyfrowy Polsat

Oglądalność w ubiegłym tygodniu

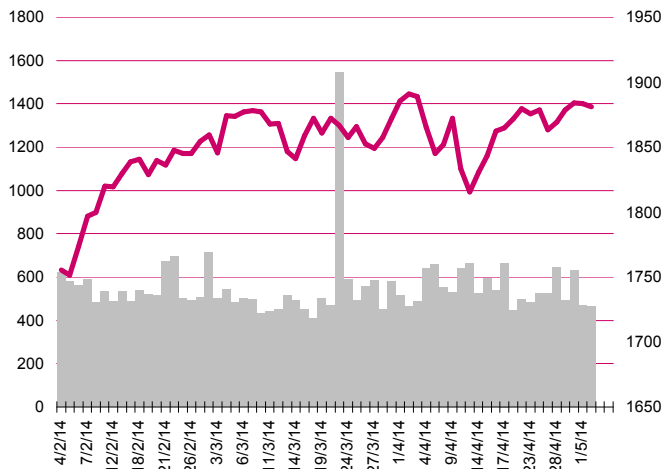
Według szacunkowych danych firmy Nielsen Audience Measurement w dniach od 21 do 27 kwietnia udział TVN w oglądalności wyniósł 11.18% wobec 12.31% tydzień wcześniej. W przypadku Polsatu udział w oglądalności wyniósł 11.84% wobec 12.72% przed tygodniem. Udział w wydatkach na reklamę Polsatu wyniósł 12.8%, co oznacza 56.36 mln PLN wpływów, natomiast TVN-u 11.75% (51.74 mln PLN wpływów).

PZ Cormay, Wikana, Alterco, e-Kancelaria

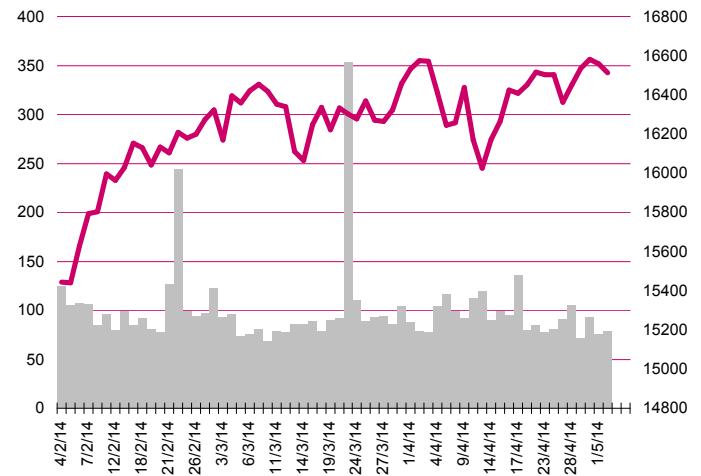
Zawieszenie notowań

Zarząd GPW zawiesił na żądanie KNF notowania PZ Cormay (do końca dnia 13 maja), Wikany (do końca dnia 9 maja), Alterco (do końca dnia 2 czerwca), e-Kancelaria GPF (do końca dnia 12 maja). Powodem jest nieprzekazanie przez te spółki w terminie raportów za 2013 r. Wszystkie cztery spółki informowały o opóźnieniu publikacji skonsolidowanych raportów za 2013 r. PZ Cormay przesunął datę na 13 maja, Wikana na 9 maja, e-Kancelaria na 12 maja, a Alterco podało, że ogłoszenie raportu powinno nastąpić do 15 czerwca.

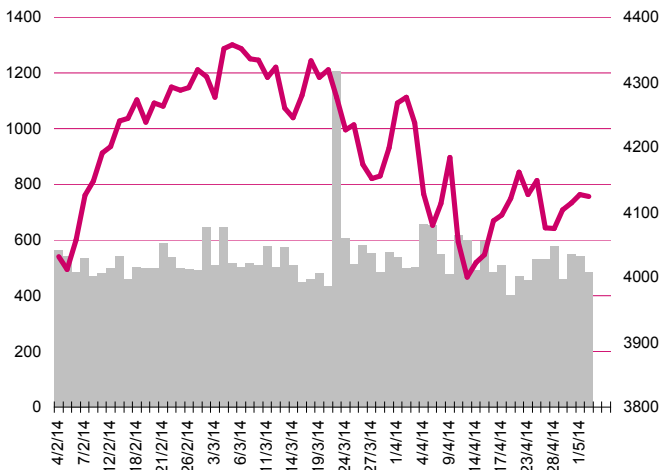
S&P500



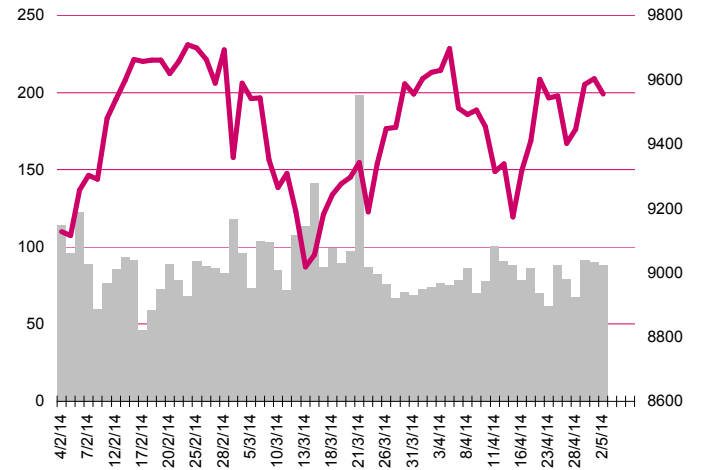
DOW JONES



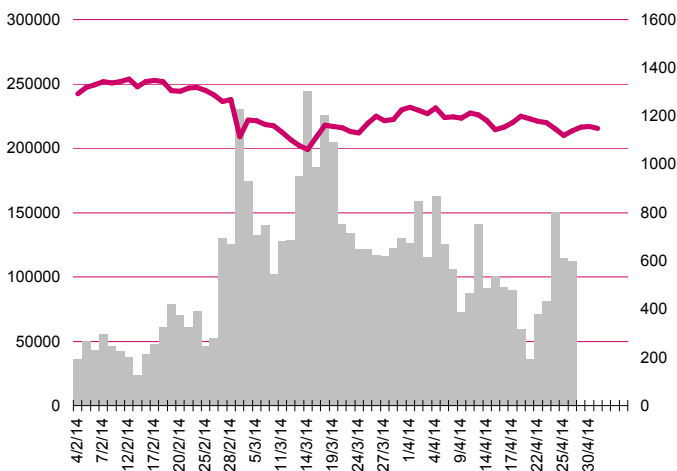
NASDAQ



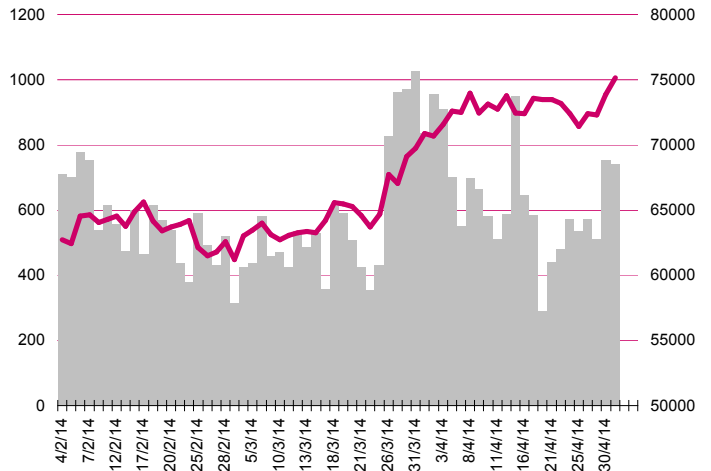
DAX



RTSi\$



XU100



Kalendarium

	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	ASSECOSEE	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					
	Poniedziałek 12 maja '14	Wtorek 13 maja '14	Środa 14 maja '14	Czwartek 15 maja '14	Piątek 16 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	AGORA, MAGELLAN, KORBANK, PEKAO, BPH, ERBUD, ENERGA, ABCDATA, POLIMEX, NEUCA, SECO	REDAN, DEBICA, CORMAY, KOPEX, MCI, IMPEXMETAL, ENEA, QMAK, KRUK, BOŚ, EUROCASH, OPEN FINANCE,	MIRBUD, PZU, TVN, TARCZYNSKI, OTMOCHOW, IMPEL, ASSECOPOL, RELPOL, KINOPOL, ELEKTORTI, KGHM, ELKOP, DUDA, ATM, PGE, FERRO, BGZ, PHN, SMT, ALMA, IPOPEMA, GTC, ENELMED, TAURON, EMPERIA, MOSTOSTALEXP, POLICE, JWC, BENEFIT	UNIBEP, PAMAPOL, POLNORD, CIECH, COMARCH, FERRUM, ECHO, ERGIS, ZETKAMA, PKPCARGO, MARVIPOL, TRAKCJA, IDMSA, WOJAS, EUROTEL, GINOROSI, NEWAG, ZPUE, ATMGRUPA, ZAMET, LENTEX, INTERCARS, PETROLINVEST, COLIAN, MABION, ACTION, KOGENERA, BORYSZEW, RAFAKO, ELEMENTAL, FAMUR, ROBYG, SYNTHOS, LCCORP, GRAJEWO, AZOTY, AMICA, PELION, PKO BP, MOSTOSTALZAB, JSW, STALPROD, WIELTON, GETIN, MIESZKO, POZBUD, APATOR, GETINOBLE, PULAWY, CYFRPLSAT	
Dywidenda	MWTRADE, OLIMPIC, PELION		ASSECOSBS, INGBSK,		EUROCASH

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	79.50	87.5	10%	5 560.3	-9%	14%	24.4	16.6	13.0	2.5	2.4	2.2	10.2%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	111.1	113.5	2%	14 509.7	-4%	15%	14.9	17.2	15.5	2.0	2.0	2.0	13.4%	6.4%	
ING BSK	akumuluj	132.0	129.1	-2%	17 173.2	-1%	47%	17.9	17.0	14.2	2.0	2.0	1.9	11.6%	3.3%	
Mbank	neutralnie	500.0	521.4	4%	21 087.8	-7%	47%	17.5	15.8	14.7	2.1	2.1	2.0	12.0%	3.4%	
Getin Noble	neutralnie	3.66	2.8	-23%	9 699.5	12%	136%	24.3	23.7	18.5	2.0	2.0	1.9	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	193.8	203.7	5%	50 866.7	-3%	31%	18.3	16.3	15.2	2.2	2.2	2.1	12.0%	5.1%	
BZ WBK	akumuluj	372.0	398.0	7%	34 798.8	-10%	41%	17.6	15.5	14.1	2.5	2.5	2.3	15.7%	2.9%	
PKO BP	kupuj	41.20	47.5	15%	51 500.0	-3%	26%	15.9	13.7	13.4	2.0	2.0	2.0	13.1%	1.8%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	426.1	465.0	9%	36 790.4	-2%	-4%	11.2	12.5	12.5	2.8	2.8	2.6	24.2%	6.7%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	5.98	6.5	9%	2 467.9	-1%	7%	7.5	12.4	12.0	0.89	0.88	0.83	11.6%	-	
GTC	akumuluj	7.70	8.8	15%	2 705.1	7%	3%	-	13.6	5.8	1.00	0.91	0.78	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	45.03	56.5	25%	1 115.4	-12%	37%	20.5	19.1	14.4	1.30	1.30	1.28	6.3%	4.9%	
Robyg	neutralnie	2.53	2.1	-17%	663.1	5%	82%	25.4	23.5	18.0	1.58	1.59	1.57	6.3%	3.2%	
Przemysł chemiczny																
Grupa Azoty	akumuluj	60.25	65.6	9%	5 976.5	1%	2%	8.8	11.9	bd	8.2	4.3	bd	13.5%	0.3%	
Ciech	akumuluj	32.50	35.2	8%	1 712.7	-2%	47%	34.6	21.1	bd	6.6	6.9	bd	5.4%	-	
Synthos	neutralnie	4.74	4.9	3%	6 272.2	-6%	1%	15.0	12.5	bd	11.4	8.7	bd	16.4%	6.5%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	0.63	0.97	54%	175.1	-5%	3%	7.6	7.9	6.9	5.7	5.8	5.6	6.8%	-	
Tarczyński	kupuj	11.85	19.0	60%	134.5	-1%	-	14.4	9.3	7.8	7.2	5.3	4.6	-	-	
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	1 309	1 165	-11%	1 963.8	-4%	61%	24.4	21.2	18.3	16.9	14.7	12.6	23.8%	1.5%	
Colian	neutralnie	3.11	3.6	16%	445.8	-4%	43%	16.3	11.8	10.4	7.5	5.9	5.3	4.3%	-	
Otmuchów	akumuluj	7.70	11.5	49%	98.2	-6%	-30%	24.7	7.6	6.8	7.3	4.9	4.6	0.0%	-	
Ambra	kupuj	8.15	12.8	57%	205.4	-10%	2%	12.4	8.3	8.0	6.3	6.7	6.5	8.3%	5.3%	
Handel																
CCC	akumuluj	125.7	144.3	15%	4 825.0	-6%	75%	38.5	21.7	15.7	23.1	15.4	11.3	25.0%	1.3%	
LPP	neutralnie	7 650	8 077	6%	14 008.1	-12%	19%	32.5	26.5	19.3	18.7	15.0	11.8	33.5%	1.2%	
Eurocash	neutralnie	40.13	43.2	8%	5 556.2	4%	-30%	25.1	17.0	13.8	14.6	10.6	9.2	27.6%	2.0%	
Emperia	akumuluj	67.50	79.5	18%	1 020.3	4%	23%	73.9	21.2	19.6	15.7	8.1	7.4	2.3%	-	
Alma	akumuluj	29.80	39.8	34%	165.7	-10%	5%	28.9	10.5	8.8	6.8	5.1	4.8	2.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	29.35	39.7	35%	475.1	-10%	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	-3%	56%	8.3	7.9	7.4	8.0	8.4	7.8	20.4%	8.0%	
Action	akumuluj	47.30	52.2	10%	785.7	-1%	60%	12.8	11.2	9.9	9.1	9.1	7.7	0.7%	3.2%	
SMT	kupuj	19.00	29.0	53%	214.9	-4%	51%	14.0	10.4	8.0	13.0	7.6	5.9	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	94.5	133.0	41%	734.8	-7%	29%	8.2	10.4	9.8	6.8	5.5	5.2	20.5%	-	
Relpol	kupuj	7.70	10.4	35%	74.0	1%	5%	15.0	9.1	7.7	7.3	4.0	4.4	7.2%	-	
Apisens	redukuj	12.28	14.6	19%	165.4	-16%	-18%	11.4	11.2	9.3	6.9	6.4	6.0	12.8%	-	
Apator	neutralnie	35.80	44.0	23%	1 185.2	-7%	24%	17.4	14.9	bd	11.2	8.9	bd	22.2%	1.7%	
ZPUE	akumuluj	412.0	493.0	20%	576.8	-2%	29%	13.8	13.1	bd	8.7	7.8	bd	19.0%	3.0%	
Pozostałe spółki																
Zetkama	akumuluj	68.60	86.5	26%	336.4	4%	57%	13.2	10.6	9.8	7.9	8.0	6.7	18.0%	-	
Lentex	kupuj	8.40	10.1	20%	530.0	5%	90%	13.1	16.9	bd	8.7	6.1	bd	13.4%	4.2%	
Benefit Systems	akumuluj	260.0	365.0	40%	646.4	-7%	2%	24.6	19.6	15.0	18	13.8	10.6	25.9%	3.1%	
Impel	neutralnie	28.41	30.7	8%	365.5	-5%	-22%	22.4	13.6	10.9	6.8	6.3	6.0	6.1%	0.0%	
AC Autogaz	akumuluj	38.50	49.3	28%	368.9	2%	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.