

Raport dzienny

7 maja 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 389	↓ -0.69%	-2.6%	1.8%	450/149
WIG30	2 538	↓ -0.63%	-2.5%	5.0%	470/156
mWIG40	3 377	↓ -0.55%	-3.5%	30.5%	60/20
MIS80	12 804	↓ -0.78%	-6.3%	20.6%	16/5
WIG	50 874	↓ -0.63%	-2.7%	13.7%	542/180
WIGBANKI	8 289	↓ -1.50%	-5.4%	32.5%	202/67

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 401	↓ -0.78%	0.96%	3.84%	8.93%
S&P500	1 868	↓ -0.90%	1.23%	3.93%	14.87%
NASDAQ	4 081	↓ -1.38%	0.02%	-1.09%	20.14%
DAX	9 468	↓ -0.65%	-0.46%	1.78%	15.71%
RTSI\$	1 173	↑ 2.58%	-1.75%	-12.57%	-19.21%
XU100	75 190	↑ 0.57%	3.73%	16.37%	-15.95%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 699.5	↑ 0.50%	0.3%	-5.1%	-6.3%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 792.0	↑ 0.82%	-2.9%	5.6%	-3.7%
Złoto (USD/OZ)	1 312.0	↑ 0.35%	1.2%	3.9%	-9.6%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0164	↑ 0.08%	-0.7%	-1.5%	-4.7%
EUR/PLN	4.2000	↑ 0.07%	0.7%	0.6%	1.4%
EUR/USD	1.3924	↓ -0.01%	1.3%	2.1%	6.4%
USD/HUF	220.90	↓ -0.33%	-1.3%	-2.9%	-2.2%

Informacje ze spółek

ING BŚ Skonsolidowane wyniki kwartalne

Amica Wstępne szacunkowe skonsolidowane wyniki kwartalne

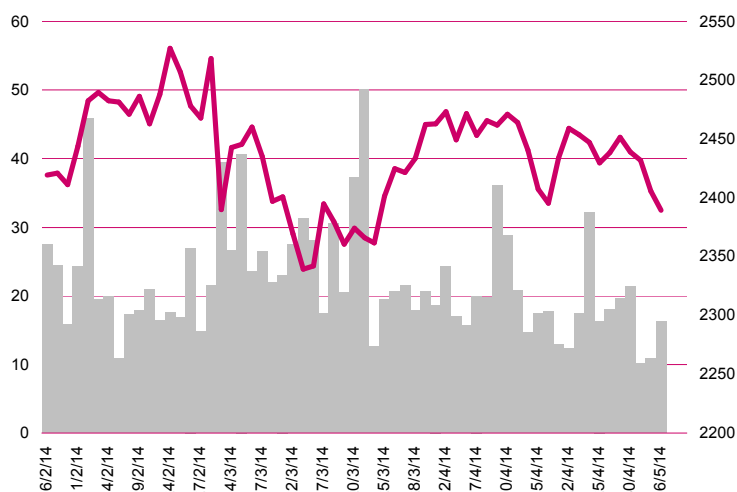
Aplisens Skonsolidowane wyniki kwartalne

Śnieżka Skonsolidowane wyniki kwartalne

Asseco Central Europe Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

ING BŚ List intencyjny ws. sprzedaż 20% akcji ING PTE

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.62%	2.68%	2.90%	3.54%	4.03%
Węgry	2.35%	2.60%	3.05%	4.39%	5.35%
Niemcy	-0.02%	0.15%	0.14%	0.53%	1.46%
USA	0.02%	0.11%	0.42%	1.68%	2.59%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PGE	20.30	↓ -2.68%	4.6%	7.9%	35/11
PKO BP	40.30	↓ -1.08%	-4.5%	7.6%	34/11
Pekao	185.25	↓ -2.29%	-6.4%	4.6%	20/6
KGHM	110.85	↓ -0.05%	2.8%	3.9%	17/5

Wygrani/Przegrani

	1D		1D
PGE	20.30 ↑ 2.35%	Eurocash	39.10 ↓ -3.00%
PGNiG	4.80 ↑ 1.64%	Mbank	481.10 ↓ -2.68%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
INGBSK	Skonsolidowany raport kwartalny
MILLENNIUM	Dzień ustalenia prawa do 0,22 zł dywidendy na akcję
AC	ZWZ spółki m.in. w sprawie wypłaty 2,3 zł dywidendy na akcję
MENNICA	Skonsolidowany raport kwartalny
PHN	Dzień ustalenia prawa do 2,16 zł dywidendy na akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
08:45	Produkcja przemysłowa (m/m)	FR	0.2%	0.1%
13:00	Wnioski o kredyt hipoteczny	US	-	-5.90%
16:00	Wystąpienie publiczne prezes Fed	US	-	-
16:00	Komunikat po posiedzeniu RPP	PL	-	-

Informacje ze spółek

ING BŚ

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne ING BŚ

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana
Wynik odsetkowy	567.9	475.8	19.4%
Wynik prowizyjny	276.1	251.1	10.0%
Koszty działania	-471.2	-482.2	-2.3%
Wynik operacyjny	401.4	373.0	7.6%
Rezerwy	-84.1	-58.0	45.0%
Wynik brutto	328.5	324.0	1.4%
Wynik netto	254.6	259.7	-2.0%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Amica

Wstępne szacunkowe skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki spółki Amica za I kwartał 2014 roku

mln PLN	I kwartał 2013	I kwartał 2014	zmiana	prognoza Millennium	wynik vs. prognoza
Przychody	346.7	427.6	23.3%	407.4	5.0%
EBITDA	25.3	-	-	31.2	-
EBIT	18.7	25.5	36.3%	24.3	5.3%
Zysk netto	12.9	13.1	1.4%	11.6	13.3%
Marże					
Marża EBITDA	7.3%	-		7.6%	
Marża EBIT	5.4%	6.0%		6.0%	
Marża netto	3.7%	3.1%		2.8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Według wstępnych szacunkowych skróconych danych finansowych Amica wypracowała 13.1 mln PLN przychodów, wobec naszej prognozy 11.6 mln PLN, 25.5 mln PLN wyniku EBIT (+5.3% wobec naszej prognozy) oraz 427.6 mln PLN przychodów (+5% wobec naszej prognozy). Prognozowaliśmy, że spółce uda się wypracować znacząco lepsze wyniki w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego na poziomie przychodów i wyniku EBIT, ze względu na wzrosty niemal na wszystkich rynkach (głównie na polskim, gdzie następuje przejęcie udziałów po FagorMastercook), jednak opublikowane szacunki okazały się jeszcze lepsze od naszych oczekiwań.

Aplisens

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne spółki Aplisens

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana
Przychody	16.7	17.8	-6.1%
EBITDA	4.4	4.3	2.6%
EBIT	3.3	3.4	-2.0%
Zysk netto	2.5	3.0	-16.1%
Marże			
Marża EBITDA	26.5%	24.3%	
Marża EBIT	19.8%	19.0%	
Marża netto	14.9%	16.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Śnieżka

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne spółki Śnieżka

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana
Przychody	111.6	109.3	2.1%
EBITDA	12.6	15.0	-15.6%
EBIT	8.1	10.3	-21.7%
Zysk netto	5.5	6.5	-15.4%
Marże			
Marża EBITDA	11.3%	13.7%	
Marża EBIT	7.2%	9.4%	
Marża netto	4.9%	6.0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Asseco Central Europe

Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne grupy Asseco Central Europe

	I kw. 2014	I kw. 2013	zmiana
Przychody	35.3	31.7	11.4%
EBITDA	5.9	7.3	-19.2%
EBIT	3.1	4.5	-31.1%
Zysk netto	2.0	3.5	-42.9%
Marże			
Marża EBITDA	16.7%	23.0%	
Marża EBIT	8.8%	14.2%	
Marża netto	5.7%	11.0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

ING BŚ

List intencyjny ws. sprzedaż 20% akcji ING PTE

Bank poinformował, że w dniu 6 maja br. zawarł z ING Continental Europe Holdings B.V. (NN CEH) niewiążącą umowę (List intencyjny) dotyczącą sprzedaży posiadanego przez Bank pakietu 20% akcji ING Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. (ING PTE) na rzecz NN CEH, który obecnie posiada 80% akcji ING PTE. Strony planują zawarcie wiążącej umowy sprzedaży akcji, na zasadach rynkowych, w IV kwartale br. (transakcja będzie wymagała uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego). Zgodnie z postanowieniami Listu intencyjnego wstępna cena sprzedaży została określona na około 242 mln PLN. Cena ma zostać skorygowana o wartość dywidendy wypłaconej przez ING PTE za lata 2013-2014, rzeczywisty odsetek członków funduszu, którzy zadeklarują kontynuację przekazywania części składki emerytalnej do ING OFE (wskaźnik utrzymania klientów) według stanu na koniec 2014 roku oraz o wynik finansowy za 2014 rok. Ponadto korekta ceny możliwa będzie w przypadku wyroku Trybunału Konstytucyjnego odnoszącego się do reformy funduszy emerytalnych lub wprowadzenia zmian w ustawodawstwie dotyczącym otwartych funduszy emerytalnych.

Polimex-Mostostal

List intencyjny z GDDKiA

Spółka podpisała w dniu 6 maja br. ze Skarbem Państwa - GDDKiA list intencyjny dotyczący warunków współpracy i wzajemnych rozliczeń, co jest związane ze sporem związanym z realizacją projektów: budowa autostrady A1 (odcinek Stryków-Tuszyn), budowa drogi ekspresowej S69 (odcinek Mikuszowice - Żywiec), budowa autostrady A4 (odcinek Rzeszów Wschód - Jarosław) oraz budowa autostrady A4 (odcinek węzeł Szarów - węzeł Brzesko). List intencyjny obejmuje przede wszystkim zamiar współpracy w zakresie rozliczenia podwykonawców, dostawców i usługodawców zatrudnionych na powyższych projektach oraz zamiar podjęcia rozmów w zakresie polubownego ustalenia wysokości wzajemnych roszczeń.

Polimex-Mostostal

Zgoda wierzycieli na przesunięcie terminu wykonania niektórych zobowiązań

Spółka poinformowała, że w dniu 6 maja br. wszyscy wierzyciele (będący stronami umowy dot. warunków finansowania) wyrazili zgodę na zmianę terminu płatności odsetek od kredytów, od wierzytelności obligatariuszy oraz roszczeń zwrotnych z tytułu wypłat z gwarancji wystawionych przez banki będące stroną umowy. Nowy termin spłaty zobowiązań ustalono do dnia 3 czerwca br.

Mostostal Zabrze

Zawarcie znaczącej umowy przez spółkę zależną

Mostostal Zabrze Gliwickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego S.A., spółka zależna, podpisała umowę z SELGROS Sp. z o.o. na budowę Centrum Handlowego SELGROS w Lublinie. Wartość zlecenia wynosi 16.59 mln PLN, a termin realizacji zadania 16 września br.

Budimex

Druga oferta na S5

Oferta spółki w konsorcjum z Heilit+Woerner za 607.4 mln PLN była druga pod względem ceny w przetargu na zaprojektowanie i wybudowanie drogi ekspresowej S5 na odcinku Korzeńsko (bez węzła) do węzła Widawa Wrocław. Najtańszą ofertę za 597.6 mln PLN złożył Astaldi. W przetargu oferty złożyło sześciu wykonawców, przy czym najdroższy proponował wykonanie zadania za 703.5 mln PLN, podczas gdy budżet zamawiającego wynosił 946.1 mln PLN.

Agora

Sprzedaż Gazety Wyborczej w marcu

Z danych Związku Kontroli Dystrybucji Prasy wynika, że rozpowszechnianie płatne razem "Gazety Wyborczej", wydawanej przez Agorę, wyniosło w marcu 2014 roku 190.071 sztuk i było o 18.2% niższe niż rok wcześniej. Rozpowszechnianie płatne razem "Gazety Wyborczej" w marcu 2014 r. było niższe o 3.6% w stosunku do lutego 2014 r.

Ciech

Żądanie wcześniejszego wykupu obligacji

Ciech zażądał wcześniejszego wykupu 16 tys. obligacji serii 01 o łącznej wartości nominalnej 160 mln PLN. Ciech liczy, że obniży to koszty odsetkowe brutto o ok. 12 mln PLN w skali roku. Średnia jednostkowa cena nabycia każdej z obligacji wynosi 10.287,96 PLN, natomiast wartość wykupu (czyli średnia jednostkowa cena powiększona o kwotę odsetek) wynosi 10.671,91 PLN.

Amica

Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu ws. dywidendy

Rada Nadzorcza spółki zaopiniowała pozytywnie wniosek zarządu spółki, co do podziału zysku netto za rok obrotowy, czyli przeznaczenia kwoty w wysokości 27.2 mln PLN na wypłatę dywidendy (3.50 PLN na akcję, DY=3.8%), zaś pozostałą kwotę w wysokości 67.3 mln PLN na zasilanie kapitału zapasowego, ze względu na potrzebę zapewnienia finansowania projektów rozwojowych i inwestycyjnych.

Apator

Nowy Członek Zarządu

Z dniem 1 lipca 2014 roku w skład Zarządu powołany został Piotr Nowak, który sprawować będzie funkcję Członka Zarządu - Dyrektora ds. Finansowych.

Sygnity

Umowa o maksymalnej wartości 25.1 mln PLN brutto

Spółka podpisała z Poczta Polska umowę na świadczenie usług serwisu oprogramowania Zintegrowanego Systemu Teleinformatycznego i wprowadzania modyfikacji tego systemu. Maksymalna łączna wartość umowy to 25.13 mln PLN brutto. Umowa obowiązywać będzie przez 24 miesiące.

Gino Rossi

Wzrost przychodów o 26% r/r

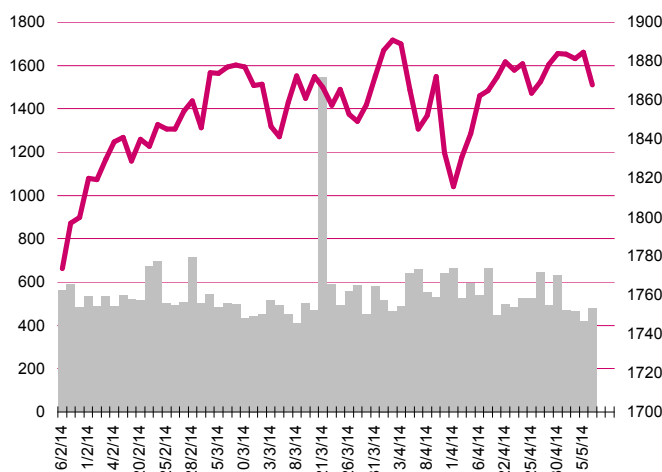
Przychody ze sprzedaży grupy Gino Rossi wzrosły w kwietniu o 26% w skali roku do 20.7 mln PLN. W okresie styczeń-kwiecień przychody ogółem wyniosły 76.1 mln PLN (wzrost o 18% r/r). Przychody Gino Rossi SA wyniosły 10.4 mln PLN w kwietniu (wzrost o 32% r/r). Sprzedaż detaliczna sięgnęła 10.4 mln PLN (wzrost o 37% r/r), a sprzedaż hurtowa 2.1 mln PLN (wzrost o 11% r/r). Przychody zrealizowane przez spółkę Simple SA zwiększyły się o 18% w skali roku do 8.1 mln zł w kwietniu.

PKN

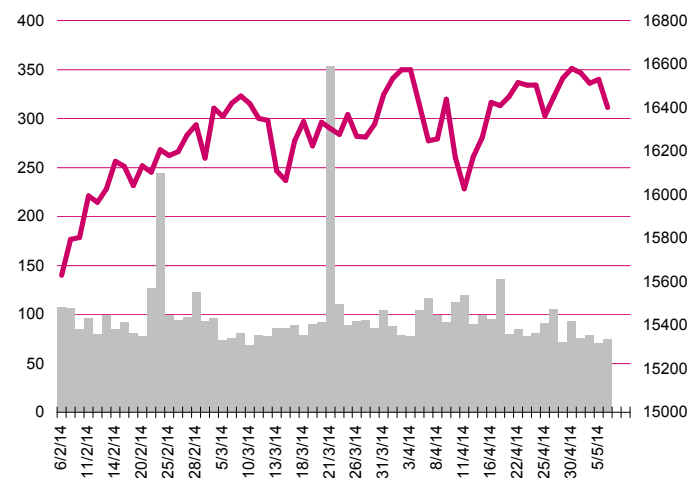
Wzrost marży rafineryjnej

Modelowa marża rafineryjna PKNu wyniosła w kwietniu 4.30 USD wobec 2.30 USD/b miesiąc wcześniej i w porównaniu do 5.70 USD przed rokiem. Dyferencjał ropy URAL/Brent wzrósł do 1.4 USD vs 0.8 miesiąc wcześniej oraz 1.60 USD rok wcześniej. Modelowa marża petrochemiczna wyniosła odpowiednio: 746 euro/ t, 751 euro/ t i 789 euro/ t.

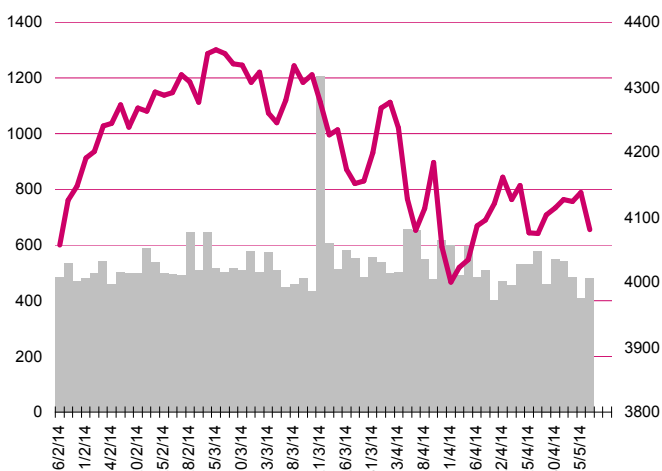
S&P500



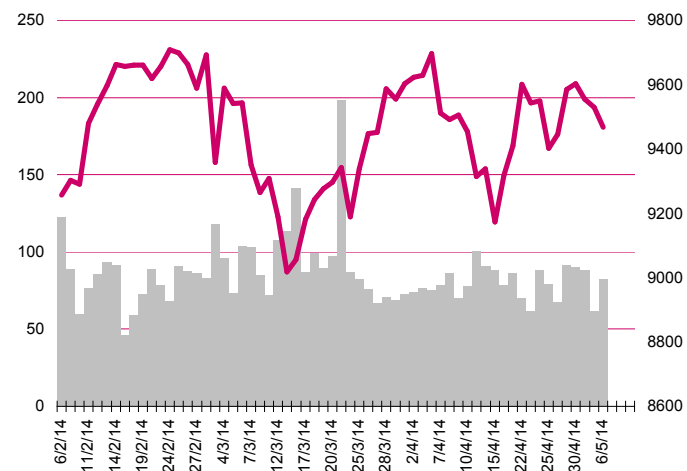
DOW JONES



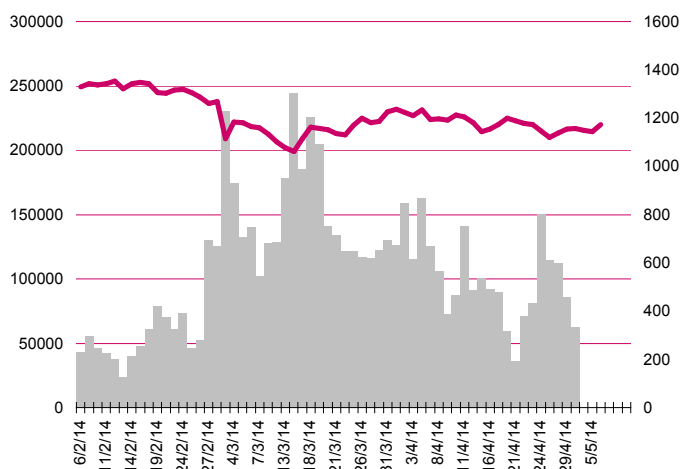
NASDAQ



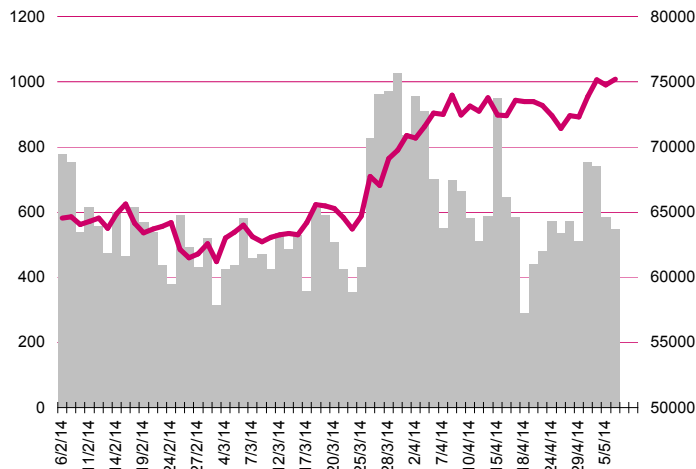
DAX



RTSIS



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, EUROTREL, 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	78.75	87.5	11%	5 507.9	-9%	13%	24.2	16.4	12.9	2.5	2.4	2.1	10.2%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	111.0	113.5	2%	14 496.7	-4%	13%	14.9	17.2	15.5	2.0	2.0	2.0	13.4%	6.4%	
ING BSK	akumuluj	129.2	129.1	0%	16 808.9	-3%	44%	17.5	16.6	13.9	1.9	2.0	1.9	11.6%	3.4%	
Mbank	akumuluj	481.1	559.4	16%	20 290.7	-11%	40%	16.8	14.9	13.7	2.0	2.0	1.9	12.0%	3.5%	
Getin Noble	neutralnie	3.53	2.8	-21%	9 355.0	9%	119%	23.4	22.8	17.8	2.0	2.0	1.9	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	185.3	203.7	10%	48 622.6	-6%	23%	17.5	15.6	14.5	2.1	2.1	2.1	12.0%	5.4%	
BZ WBK	akumuluj	362.0	398.0	10%	33 863.3	-12%	36%	17.1	15.1	13.7	2.4	2.4	2.3	15.7%	3.0%	
PKO BP	kupuj	40.30	47.5	18%	50 375.0	-5%	19%	15.6	13.4	13.1	2.0	2.0	1.9	13.1%	1.9%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	428.3	465.0	9%	36 984.7	0%	-4%	11.2	12.6	12.5	2.8	2.8	2.6	24.2%	6.7%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	5.92	6.5	10%	2 443.1	-1%	2%	7.4	12.2	11.9	0.88	0.87	0.83	11.6%	-	
GTC	akumuluj	7.40	8.8	19%	2 599.7	3%	-5%	-	13.1	5.5	0.96	0.88	0.75	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	44.50	56.5	27%	1 102.3	-12%	32%	20.3	18.9	14.2	1.29	1.28	1.27	6.3%	4.9%	
Robyg	neutralnie	2.40	2.1	-12%	629.0	2%	73%	24.1	22.3	17.0	1.50	1.50	1.49	6.3%	3.3%	
Przemysł chemiczny																
Grupa Azoty	akumuluj	60.30	65.6	9%	5 981.5	2%	-5%	8.8	11.9	bd	8.2	4.3	bd	13.5%	0.3%	
Ciech	akumuluj	32.18	35.2	9%	1 695.9	-3%	41%	34.3	20.9	bd	6.6	6.9	bd	5.4%	-	
Synthos	neutralnie	4.67	4.9	5%	6 179.6	-8%	-5%	14.8	12.3	bd	11.2	8.6	bd	16.4%	6.6%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	0.62	0.97	56%	172.4	-3%	3%	7.5	7.8	6.8	5.7	5.8	5.5	6.8%	-	
Tarczyński	kupuj	11.75	19.0	62%	133.3	-2%	-	14.3	9.2	7.8	7.2	5.3	4.6	-	-	
Mieszko	akumuluj	3.61	5.0	39%	147.5	-3%	-16%	9.7	6.6	5.6	5.6	4.9	4.4	0.2%	-	
Wawel	neutralnie	1 250	1 165	-7%	1 874.7	-8%	54%	23.3	20.2	17.5	16.1	14.0	12.0	23.8%	1.6%	
Colian	neutralnie	3.04	3.6	18%	435.8	-1%	39%	15.9	11.6	10.2	7.3	5.8	5.2	4.3%	-	
Otmuchów	akumuluj	7.40	11.5	55%	94.3	-9%	-31%	23.7	7.3	6.5	7.1	4.8	4.5	0.0%	-	
Ambra	kupuj	8.22	12.8	56%	207.2	-5%	6%	12.5	8.3	8.1	6.3	6.7	6.5	8.3%	5.2%	
Handel																
CCC	akumuluj	120.0	144.3	20%	4 608.0	-9%	64%	36.8	20.7	15.0	22.1	14.8	10.9	25.1%	1.3%	
LPP	neutralnie	7 371	8 077	10%	13 497.2	-13%	11%	31.3	25.5	18.6	18.0	14.5	11.4	33.5%	1.3%	
Eurocash	neutralnie	39.10	43.2	10%	5 413.6	2%	-30%	24.5	16.6	13.4	14.3	10.3	8.9	27.6%	2.0%	
Emperia	akumuluj	65.00	79.5	22%	982.5	-2%	18%	71.2	20.5	18.9	15.0	7.8	7.1	2.3%	-	
Alma	akumuluj	28.69	39.8	39%	159.5	-9%	2%	27.8	10.1	8.5	6.7	5.0	4.7	2.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	28.46	39.7	39%	460.7	-13%	66%	11.1	7.7	6.9	8.1	6.6	5.9	11.8%	-	
ABC Data	akumuluj	4.03	5.0	23%	504.8	0%	47%	8.5	8.1	7.6	8.1	8.5	7.9	20.4%	8.9%	
Action	akumuluj	45.80	52.2	14%	760.7	-2%	48%	12.3	10.8	9.5	8.8	8.9	7.5	0.7%	3.3%	
SMT	kupuj	19.14	29.0	52%	216.4	-3%	54%	14.1	10.5	8.1	13.1	7.7	6.0	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	92.5	133.0	44%	719.4	-9%	26%	8.1	10.2	9.6	6.7	5.4	5.1	20.5%	-	
Relpol	kupuj	7.45	10.4	40%	71.6	-2%	3%	14.5	8.8	7.5	7.0	3.8	4.2	7.2%	-	
Apisens	redukuj	12.87	14.6	13%	173.4	-9%	-19%	12.0	11.8	9.7	7.2	6.8	6.3	12.8%	-	
Apator	neutralnie	35.49	44.0	24%	1 175.0	-6%	26%	17.2	14.8	bd	11.1	8.9	bd	22.2%	1.7%	
ZPUE	akumuluj	415.0	493.0	19%	581.0	1%	30%	13.9	13.2	bd	8.8	7.9	bd	19.0%	3.0%	
Pozostałe spółki																
Zetkama	akumuluj	68.00	86.5	27%	333.5	0%	56%	13.1	10.5	9.8	7.9	7.9	6.7	18.0%	-	
Lentex	kupuj	8.19	10.1	23%	516.8	3%	84%	12.8	16.5	bd	8.5	5.9	bd	13.4%	4.3%	
Benefit Systems	akumuluj	261.8	365.0	39%	650.9	-11%	0%	24.8	19.8	15.1	18	13.9	10.7	25.9%	3.1%	
Impel	neutralnie	29.36	30.7	5%	377.7	-2%	-19%	23.2	14.0	11.3	6.9	6.4	6.1	6.1%	0.0%	
AC Autogaz	akumuluj	38.01	49.3	30%	364.2	-4%	29%	13.6	12.4	11.3	9.4	8.9	8.2	30.2%	6.1%	

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.