

Raport dzienny

8 maja 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 389	↑ 0.01%	-3.1%	0.9%	708/235
WIG30	2 534	↓ -0.19%	-3.1%	3.9%	760/252
mWIG40	3 326	↓ -1.53%	-5.0%	27.4%	146/48
MIS80	12 654	↓ -1.17%	-7.5%	18.3%	37/12
WIG	50 646	↓ -0.45%	-3.4%	12.3%	920/305
WIGBANKI	8 262	↓ -0.33%	-6.1%	30.6%	313/104

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 519	↑ 0.72%	1.61%	4.59%	9.36%
S&P500	1 878	↑ 0.56%	1.42%	4.52%	15.04%
NASDAQ	4 068	↓ -0.32%	-1.10%	-1.41%	19.17%
DAX	9 521	↑ 0.57%	0.32%	2.36%	15.41%
RTSI\$	1 228	↑ 4.68%	2.68%	-8.48%	-15.45%
XU100	74 967	↓ -0.30%	1.38%	16.02%	-17.48%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 660.0	↓ -0.59%	0.7%	-7.0%	-8.4%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 773.5	↓ -1.03%	-3.1%	3.2%	-5.5%
Złoto (USD/OZ)	1 291.1	↑ 0.15%	-1.4%	2.3%	-12.0%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0098	↑ 0.06%	-0.3%	-1.8%	-4.1%
EUR/PLN	4.1889	↑ 0.04%	0.5%	0.2%	1.4%
EUR/USD	1.3917	↓ -0.02%	0.9%	2.0%	5.7%
USD/HUF	220.55	↓ -0.16%	-1.4%	-3.0%	-3.0%

Informacje ze spółek

Energoinstal Skonsolidowane wyniki kwartalne

LW Bogdanka Skonsolidowane wyniki kwartalne

Alior Bank Skonsolidowane wyniki kwartalne

Ronson Skonsolidowane wyniki kwartalne

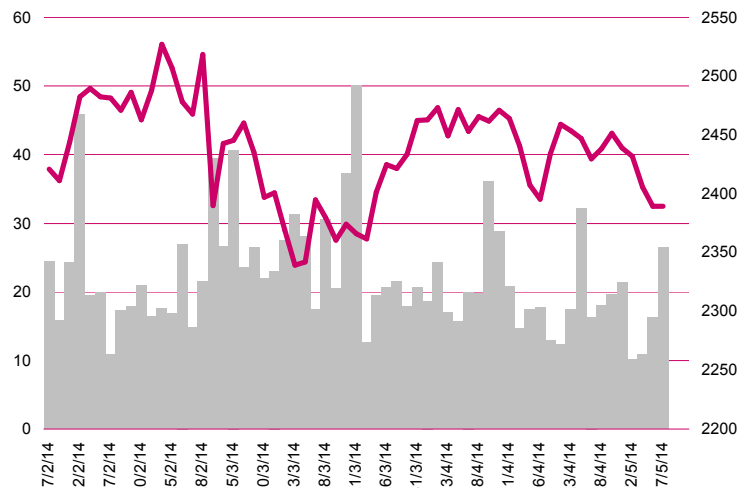
CCC Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

Asbis Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

Amica W 2014 r. znacząca poprawa wyników

Ferro Rekomendacja zarządu w sprawie dywidendy

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.62%	2.68%	2.89%	3.56%	4.02%
Węgry	2.35%	2.52%	2.98%	4.37%	5.33%
Niemcy	-0.03%	0.15%	0.15%	0.54%	1.46%
USA	0.03%	0.10%	0.40%	1.65%	2.59%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PGE	19.65	↓ -3.20%	0.8%	9.7%	68/22
PKO BP	40.32	↑ 0.05%	-5.9%	7.9%	56/18
Pekao	185.00	↓ -0.13%	-6.4%	6.5%	46/15
KGHM	110.80	↓ -0.05%	-0.6%	5.4%	38/12

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
PKN Orlen	43.50	↑ 5.82%	Lotos	37.49	↓ -3.20%
LPP	7800.00	↑ 3.51%	PGE	19.65	↓ -1.69%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Alior Bank	Skonsolidowany raport kwartalny za I kw. 2014
Bogdanka	Publikacja raportu za I kw. 2014
Grupa Żywiec	Dzień dywidendy (pozostałe 13 zł na akcję)
DM IDM	Wznowienie notowań akcji spółki

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
09:00	Produkcja przemysłowa (r/r)	ES 1.7%	2.8%
13:00	Decyzja ws. stóp procentowych	UK 0.50%	0.50%
13:45	Decyzja ECB ws. stóp procentowych	EU 0.25%	0.25%
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US 325 tys	344 tys
15:30	Wystąpienie publiczne prezes Fed	US	

Informacje ze spółek

Energoinstal

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne spółki Energoinstal

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana
Przychody	92.3	63.9	44.6%
EBITDA	6.2	4.3	42.3%
EBIT	4.6	2.5	85.0%
Zysk netto	3.6	3.2	12.5%
Marże			
Marża EBITDA	6.7%	6.8%	
Marża EBIT	5.0%	3.9%	
Marża netto	3.9%	5.0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

LW Bogdanka

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Konsensus rynkowy zakładał wypracowanie 75.7 mln PLN zysku netto, 97 mln PLN zysku EBIT i 188 mln PLN zysku EBITDA przy 487 mln PLN przychodów ze sprzedaży.

Skonsolidowane wyniki kwartalne LW Bogdanka

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana (r/r)
Przychody	481.5	430.8	11.8%
Wynik brutto na sprzedaży	117.4	122.9	-4.4%
EBITDA	174.1	172.6	0.9%
EBIT	86.0	89.7	-4.2%
Zysk netto	62.4	69.9	-10.7%
Marże			
Marża EBITDA	36.2%	40.1%	
Marża EBIT	17.9%	20.8%	
Marża netto	13.0%	16.2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Alior Bank

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Konsensus rynkowy zakładał wypracowanie 67.7 mln PLN zysku netto i 84.5 mln PLN zysku brutto przy 228.7 mln PLN kosztów ogółem i saldzie rezerw: -116.6 mln PLN.

Skonsolidowane wyniki kwartalne Alior Bank

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana
Wynik odsetkowy	271.1	221.9	22.2%
Wynik prowizyjny	83.6	55.5	50.6%
Koszty działania banku	-214.9	-197.8	8.7%
Rezerwy	-117.3	-73.5	59.5%
Wynik brutto	85.1	57.2	48.9%
Wynik netto	68.4	44.6	53.4%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Ronson

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Konsensus rynkowy zakładał wypracowanie 5.2 mln PLN zysku netto i 7.4 mln PLN zysku operacyjnego przy 68.1 mln PLN przychodów ze sprzedaży

Skonsolidowane wyniki kwartalne Ronson

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana (r/r)
Przychody	65.9	54.1	21.7%
Wynik brutto na sprzedaży	13.4	15.0	-10.7%
EBIT	5.6	8.9	-36.8%
Zysk netto	4.2	9.0	-53.7%
Marże			
Marża brutto na sprzedaży	20.3%	27.7%	
Marża EBIT	8.5%	16.4%	
Marża netto	6.3%	16.6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

CCC

Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

Wyniki spółki są nieznacznie poniżej naszych oczekiwań oraz oczekiwań rynkowych. Przychody spółki były takie jak spółka podawała wcześniej. Zysk brutto był wyraźnie wyższy niż oczekiwaliśmy. Marża brutto skoczyła do 52.2% vs 45.3% rok wcześniej (my oczekiwaliśmy 47.9%). Z drugiej strony istotnie wzrosły koszty sprzedaży i zarządu na m2 (7.3% powyżej naszych prognoz) co spowodowało, że EBIT wyniósł 3.5 mln PLN mniej niż oczekiwaliśmy. Wyższy o od naszych oczekiwań był podatek dochodowy, ale niższe koszty finansowe przez co zysk netto był ostatecznie niższy o 2.4 mln PLN od naszych prognoz. Jak na wielkość spółki i wagę I kwartału w całym roku oceniamy, że wyniki były zbliżone do oczekiwań.

Skonsolidowane wyniki spółki CCC za I kwartał 2014 roku

	I kwartał 2013	IV kwartał 2013	I kwartał 2014	zmiana r/r	prognoza Millennium	wynik vs. prognoza
Przychody	221.2	582.9	359.7	62.6%	361.4	-0.5%
EBITDA	-25.2	114.4	15.8	-	20.0	-21.0%
EBIT	-33.9	102.9	5.0	-	8.5	-41.2%
Zysk netto	-39.7	77.2	0.4	-	2.8	-85.6%
Marże						
Marża EBITDA	-11.4%	19.6%	4.4%		5.5%	
Marża EBIT	-15.3%	17.7%	1.4%		2.4%	
Marża netto	-17.9%	13.3%	0.1%		0.8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Asbis

Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne grupy Asbis

	I kw. 2014	I kw. 2013	zmiana
Przychody	342.4	444.0	-22.9%
EBITDA	3.8	8.2	-54.3%
EBIT	3.0	7.5	-60.4%
Zysk netto	-3.4	3.3	-
Marże			
Marża EBITDA	1.1%	1.8%	
Marża EBIT	0.9%	1.7%	
Marża netto	-1.0%	0.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Amica

W 2014 r. znacząca poprawa wyników

Prezes spółki Jacek Rutkowski poinformował, że po czterech miesiącach Amica jest powyżej planowanego budżetu na poziomie sprzedaży. Dodał, że jeśli nie wydarzy się nic, co znacząco zmieniłoby sytuację geopolityczną, to 2014 rok może zakończyć dużym wzrostem przychodów r/r, a pewnie także i wyniku finansowego. Zakomunikował również, że Amica jest przygotowana na najgorszy scenariusz, czyli wprowadzenie embarga na import AGD do Rosji. Według słów Prezesa, w tak pesymistycznym scenariuszu spółka i tak powinna pokazać dodatnią dynamikę przychodów rzędu +8-10% r/r dzięki wzrostowi sprzedaży na pozostałych rynkach. Rutkowski zaznacza, że widać już początek spowolnienia w Rosji, dlatego w kolejnych okresach należy spodziewać się ujemnej dynamiki sprzedaży na tym rynku. Wiceprezes Kocikowski dodał, że negatywny wpływ dewaluacji rubla, który obniżył zysk netto w I'Q 2014 r., nie będzie już tak znaczący w kolejnych kwartałach.

Ferro

Rekomendacja zarządu w sprawie dywidendy

Zarząd Ferro rekomenduje, aby 8.63 mln PLN z zysku za 2013 r. trafiło na wypłatę dywidendy, co daje 0.41 PLN dywidendy na akcje (DY=3.6%). Pozostała część ubiegłorocznego zysku, czyli 0.18 mln PLN ma trafić na kapitał zapasowy.

Radpol

Uchwała WZ w sprawie dywidendy

ZWZ Radpolu uchwaliło wypłatę 28 groszy dywidendy na akcję z zysku za 2013 rok (DY=2.6%). Dzień dywidendy ustalono na 14 lipca, a dzień wypłaty na 1 sierpnia.

AC Autogaz

Uchwała WZ w sprawie dywidendy

Akcjonariusze AC uchwaliли wypłatę w formie dywidendy 22,04 mln zł, czyli 2.3 zł na akcję (DY=6.2%), z zysku za 2013 r. - podała spółka w komunikacie. Dzień dywidendy ustalono na 16 czerwca, a termin jej wypłaty na 1 lipca 2014 r.

Ciech

Opinia Ministra Skarbu w sprawie wezwania na akcje

Minister Skarbu Państwa Włodzimierz Karpiński wskazuje, że oferowana przez KI Chemisty za akcje Ciechu jest niższa od poziomów rynkowych, a inwestor powinien uwzględniać obserwowaną tendencję wzrostową na akcjach tej spółki.

Mennica

Spodziewana poprawa w 2014 r.

Prezes spółki Grzegorz Zambrzycki poinformował PAP, że poprawa wyników jest głównie efektem przeprowadzonej restrukturyzacji kosztowej spółki i lepszego od oczekiwań spółki zachowania się segmentu kart miejskich. Zambrzycki wyraził też opinię, że Mennica Polska spodziewa się wyraźnej poprawy wyników finansowych w 2014 roku. Spółka widzi szansę na powrót do poziomu wyników z 2012 roku, jednak będzie to zależne od powodzenia projektu wejścia w segment wydobywania złota. Prezes poinformował także, że Mennica jest zainteresowana dalszym zwiększeniem posiadanych udziałów w Netii, jednak przeszkodami mogą być niska płynność akcji oraz ograniczenia możliwości inwestycyjnych Mennicy.

Elemental Holding

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Rafała Batora zastąpił Aleksandra Wasiukiewicza w składzie Rady Nadzorczej spółki.

Robyg

Akcjonariusze za 0.08 PLN dywidendy na akcję

Akcjonariusze zdecydowali podczas ZWZA o wypłacie z zysku za rok 2013 dywidendy w wysokości 0.08 PLN na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 14 maja, a dzień wypłaty na 29 maja br.

Forte

Propozycja 1.50 PLN dywidendy na akcję

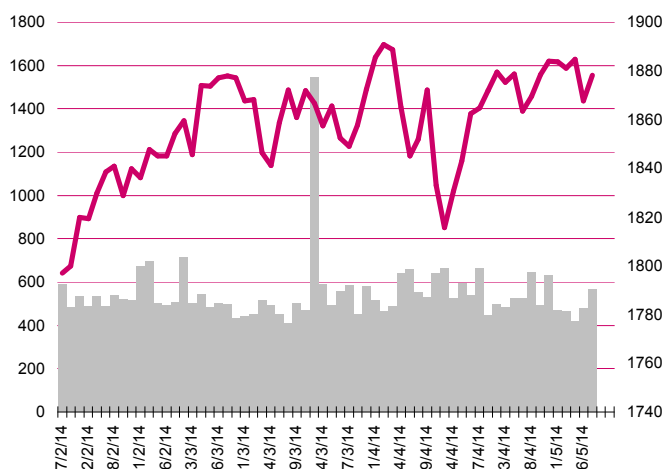
Rada Nadzorcza spółki, na wniosek Zarządu, podjęła w dniu 7 maja br. decyzję o przedłożeniu ZWZA propozycji przeznaczenia na wypłatę dywidendy 1.50 PLN na akcję (DY~3.57%). Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 25 czerwca, zaś proponowany dzień wypłaty to 9 lipca 2014 roku

Polimex-Mostostal

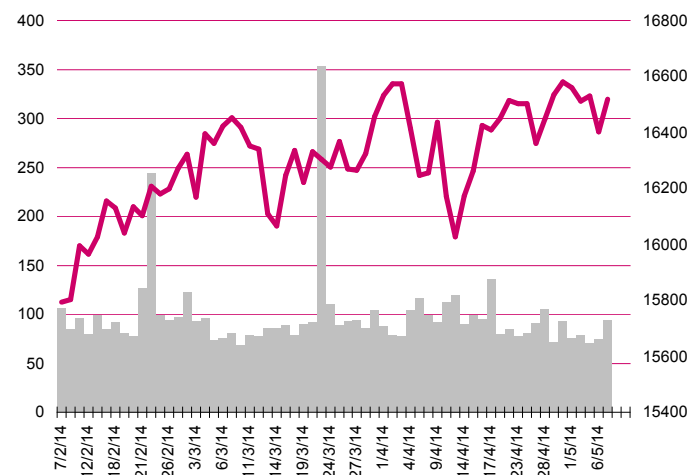
Umorzenie postępowań o ogłoszenie upadłości

W dniu 7 maja br. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie wydał postanowienie o umorzeniu połączonych do wspólnego rozpoznania i prowadzenia postępowań o ogłoszenie upadłości spółki z wniosków: Ergon Poland Sp. z o.o. z siedzibą w miejscowości Badowo Mściska, Firmy Budowlano - Drogowej MTM S.A. w Gdyni oraz Jana Rutkowskiego prowadzącego działalność gospodarczą pod firmą TECHWIND Jan Rutkowski w Gdańsku. Postanowienie nie jest prawomocne.

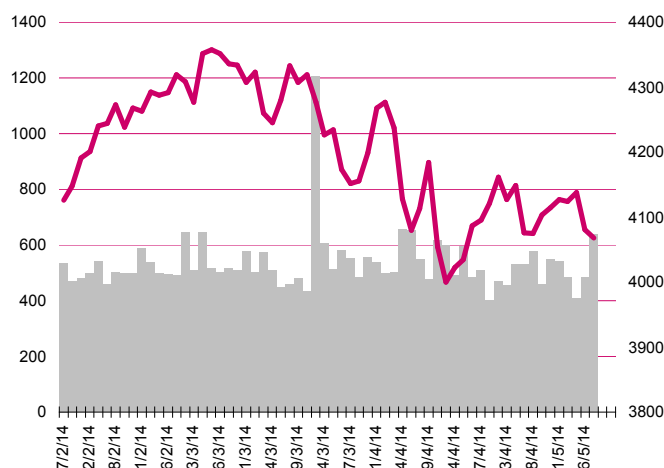
S&P500



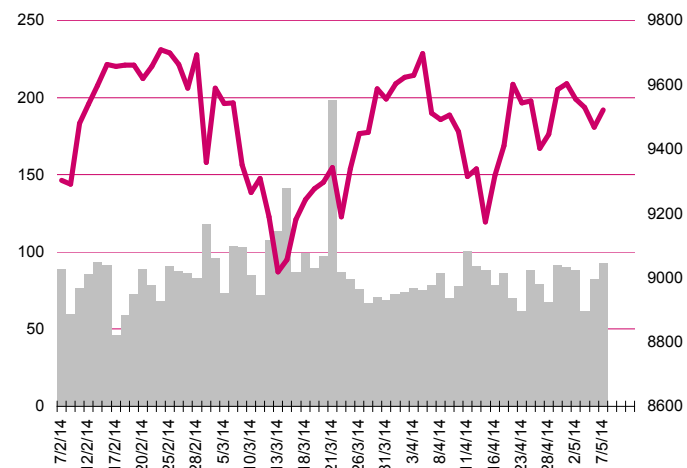
DOW JONES



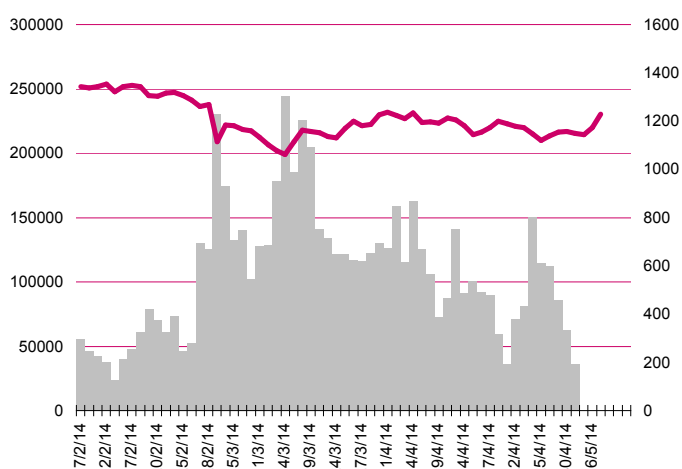
NASDAQ



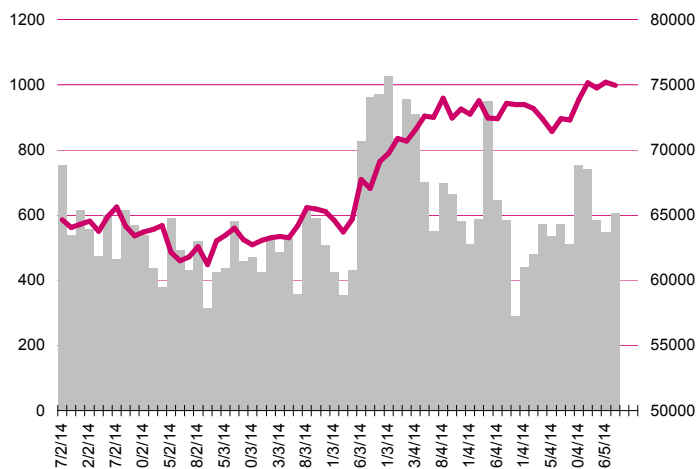
DAX



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, 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	78.80	87.5	11%	5 511.4	-10%	13%	24.2	16.4	12.9	2.5	2.4	2.1	10.2%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	109.2	113.5	4%	14 261.5	-6%	9%	14.7	16.9	15.3	2.0	2.0	1.9	13.4%	6.6%	
ING BŚK	akumuluj	128.9	129.1	0%	16 769.9	-6%	43%	17.4	16.6	13.9	1.9	2.0	1.9	11.6%	3.4%	
Mbank	akumuluj	490.2	559.4	14%	20 672.4	-7%	41%	17.1	15.1	14.0	2.0	2.0	2.0	12.0%	3.5%	
Getin Noble	neutralnie	3.42	2.8	-18%	9 063.5	5%	104%	22.7	22.1	17.3	1.9	1.9	1.8	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	185.0	203.7	10%	48 557.0	-6%	19%	17.4	15.6	14.5	2.1	2.1	2.1	12.0%	5.4%	
BZ WBK	akumuluj	359.1	398.0	11%	33 592.0	-13%	34%	16.9	15.0	13.6	2.4	2.4	2.2	15.7%	3.0%	
PKO BP	kupuj	40.32	47.5	18%	50 400.0	-6%	19%	15.6	13.4	13.1	2.0	2.0	1.9	13.1%	1.9%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	429.0	465.0	8%	37 045.1	0%	-5%	11.2	12.6	12.5	2.8	2.8	2.6	24.2%	6.7%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	5.76	6.5	13%	2 377.1	-7%	-6%	7.2	11.9	11.6	0.86	0.84	0.80	11.6%	-	
GTC	akumuluj	7.34	8.8	20%	2 578.6	1%	-4%	-	13.0	5.5	0.96	0.87	0.74	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	43.50	56.5	30%	1 077.5	-14%	28%	19.8	18.5	13.9	1.26	1.25	1.24	6.3%	5.1%	
Robyg	neutralnie	2.29	2.1	-8%	600.2	-6%	64%	23.0	21.3	16.3	1.43	1.44	1.42	6.3%	3.5%	
Przemysł chemiczny																
Grupa Azoty	akumuluj	60.00	65.6	9%	5 951.7	2%	-6%	8.8	11.8	bd	8.2	4.3	bd	13.5%	0.3%	
Ciech	akumuluj	31.49	35.2	12%	1 659.5	-4%	39%	33.6	20.4	bd	6.5	6.8	bd	5.4%	-	
Synthos	neutralnie	4.69	4.9	4%	6 206.0	-7%	-3%	14.9	12.4	bd	11.2	8.6	bd	16.4%	6.6%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	0.62	0.97	56%	172.4	-2%	3%	7.5	7.8	6.8	5.7	5.8	5.5	6.8%	-	
Tarczyński	kupuj	11.72	19.0	62%	133.0	-1%	-	14.3	9.2	7.8	7.2	5.3	4.6	-	-	
Mieszko	akumuluj	3.63	5.0	38%	148.3	-2%	-16%	9.8	6.7	5.7	5.6	4.9	4.4	0.2%	-	
Wawel	neutralnie	1 230	1 165	-5%	1 844.6	-9%	52%	22.9	19.9	17.2	15.8	13.8	11.8	23.8%	1.6%	
Colian	neutralnie	3.03	3.6	19%	434.4	-3%	38%	15.8	11.5	10.2	7.3	5.7	5.2	4.3%	-	
Otmuchów	akumuluj	7.31	11.5	57%	93.2	-7%	-31%	23.4	7.2	6.4	7.1	4.8	4.4	0.0%	-	
Ambra	kupuj	7.93	12.8	61%	199.9	-9%	2%	12.1	8.1	7.8	6.2	6.6	6.3	8.3%	5.4%	
Handel																
CCC	akumuluj	113.5	144.3	27%	4 358.4	-13%	53%	34.8	19.6	14.2	21.0	14.0	10.3	25.1%	1.4%	
LPP	neutralnie	7 800	8 077	4%	14 282.7	-8%	17%	33.1	27.0	19.7	19.1	15.3	12.1	33.5%	1.2%	
Eurocash	neutralnie	39.60	43.2	9%	5 482.9	4%	-31%	24.8	16.8	13.6	14.4	10.5	9.0	27.6%	2.0%	
Emperia	akumuluj	65.00	79.5	22%	982.5	-2%	19%	71.2	20.5	18.9	15.0	7.8	7.1	2.3%	-	
Alma	akumuluj	28.40	39.8	40%	157.9	-13%	-7%	27.5	10.0	8.4	6.7	5.0	4.7	2.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	27.58	39.7	44%	446.5	-13%	57%	10.7	7.4	6.7	7.9	6.5	5.7	11.8%	-	
ABC Data	akumuluj	4.00	5.0	24%	501.0	-2%	48%	8.5	8.0	7.5	8.1	8.4	7.9	20.4%	9.0%	
Action	akumuluj	47.00	52.2	11%	780.7	-3%	50%	12.7	11.1	9.8	9.0	9.0	7.7	0.7%	3.2%	
SMT	kupuj	18.99	29.0	53%	214.7	-4%	53%	14.0	10.4	8.0	12.9	7.6	5.9	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	93.0	133.0	43%	723.1	-10%	27%	8.1	10.2	9.7	6.7	5.4	5.1	20.5%	-	
Relpol	kupuj	7.20	10.4	44%	69.2	-3%	1%	14.0	8.5	7.2	6.8	3.6	4.1	7.2%	-	
Apisens	redukuj	12.75	14.6	15%	171.7	-12%	-20%	11.9	11.7	9.6	7.2	6.7	6.2	12.8%	-	
Apator	neutralnie	34.80	44.0	26%	1 152.1	-10%	22%	16.9	14.5	bd	10.9	8.7	bd	22.2%	1.7%	
ZPUE	akumuluj	399.0	493.0	24%	558.5	-3%	25%	13.4	12.7	bd	8.5	7.6	bd	19.0%	3.1%	
Pozostałe spółki																
Zetkama	akumuluj	67.47	86.5	28%	330.9	1%	57%	13.0	10.4	9.7	7.8	7.9	6.6	18.0%	-	
Lentex	kupuj	7.98	10.1	27%	503.5	0%	77%	12.5	16.0	bd	8.3	5.8	bd	13.4%	4.4%	
Benefit Systems	akumuluj	260.0	365.0	40%	646.4	-10%	0%	24.6	19.6	15.0	18	13.8	10.6	25.9%	3.1%	
Impel	neutralnie	29.04	30.7	6%	373.6	-3%	-19%	22.9	13.9	11.2	6.8	6.4	6.1	6.1%	0.0%	
AC Autogaz	akumuluj	37.00	49.3	33%	354.5	-7%	25%	13.3	12.1	11.0	9.1	8.7	8.0	30.2%	6.2%	

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.