

Raport dzienny

13 maja 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 413	↑ 1.04%	-2.1%	2.5%	548/180
WIG30	2 565	↑ 1.21%	-1.7%	5.0%	570/187
mWIG40	3 325	↑ 0.54%	-4.3%	24.1%	106/34
MIS80	12 400	↓ -0.46%	-9.6%	15.2%	34/11
WIG	50 897	↑ 0.88%	-2.8%	12.6%	710/233
WIGBANKI	8 306	↓ -0.40%	-4.5%	31.1%	228/75

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 695	↑ 0.68%	4.17%	4.17%	10.63%
S&P500	1 897	↑ 0.97%	4.46%	3.65%	16.09%
NASDAQ	4 144	↑ 1.77%	3.60%	-2.28%	20.50%
DAX	9 702	↑ 1.26%	4.16%	1.10%	17.19%
RTSI\$	1 234	↑ 0.12%	2.51%	-6.61%	-13.22%
XU100	75 936	↑ 0.49%	4.40%	19.09%	-15.41%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 878.0	↑ 2.28%	2.8%	-3.6%	-6.8%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 784.0	↑ 1.25%	-4.8%	3.2%	-4.9%
Złoto (USD/OZ)	1 291.3	↓ -0.49%	-2.1%	-0.6%	-10.0%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0394	↓ -0.01%	0.6%	-0.2%	-5.2%
EUR/PLN	4.1820	↑ 0.01%	0.1%	0.5%	0.5%
EUR/USD	1.3759	↑ 0.01%	-0.5%	0.7%	6.0%
USD/HUF	220.48	↑ 0.32%	0.1%	-2.4%	-2.1%

Informacje ze spółek

Polimex-Mostostal Skonsolidowane wyniki kwartalne

Erbud Skonsolidowane wyniki kwartalne

Kopex Skonsolidowane wyniki kwartalne

Kogeneracja Skonsolidowane wyniki kwartalne

KGHM Propozycja 5 PLN dywidendy na akcję

KGHM Wyrok Sądu Apelacyjnego w sprawie o uchylenie uchwały ZWZA

Mostostal Zabrze Umowa spółki zależnej

PKP Cargo Decyzja WZ w sprawie dywidendy

Agora W planach 2 nowe kina

Seco/Warwick Skonsolidowane wyniki kwartalne

Izostal Wyniki kwartalne

4fun Media Skonsolidowane wyniki kwartalne

Hutmen Skonsolidowane wyniki kwartalne

Dębica Wyniki kwartalne

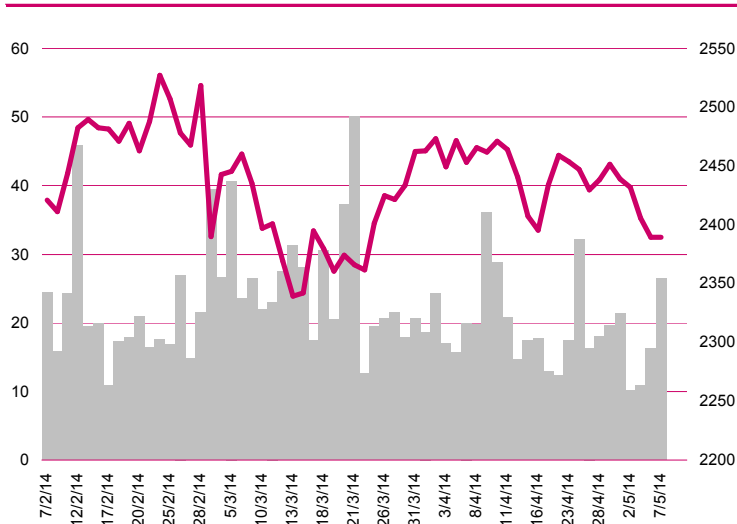
Eurocash Skonsolidowane wyniki kwartalne

ABC Data Skonsolidowane wyniki kwartalne

Enea Skonsolidowane wyniki kwartalne

Redan Skonsolidowane wyniki kwartalne

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.62%	2.65%	2.87%	3.46%	3.88%
Węgry	2.43%	2.50%	2.92%	4.16%	5.16%
Niemcy	0.02%	0.13%	0.14%	0.56%	1.46%
USA	0.02%	0.10%	0.40%	1.66%	2.66%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	%obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	116.80	↑ 5.56%	1.4%	7.0%	38/12
Pekao	182.35	↓ -3.65%	-7.9%	6.3%	34/11
PKO BP	40.50	↑ 0.12%	-4.7%	6.0%	32/10
PGE	20.40	↑ 1.59%	4.1%	5.8%	31/10

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
Kernel	28.60	↑ 5.56%	ALIOR	77.90	↓ -3.65%
KGHM	116.80	↑ 4.10%	Pekao	182.35	↓ -0.94%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
CORMAY	Ostatni dzień zawieszenia obrotu akcjami spółki

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
11:00	Indeks instytutu ZEW	GER 41	43.2
14:30	Sprzedaż detaliczna (m/m)	US 0.40%	1.20%
14:30	Sprzedaż detaliczna bez samochodów (m/m)	US 0.60%	0.70%

Informacje ze spółek

Polimex-Mostostal

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana (r/r)
Przychody	412.4	532.6	-22.6%
Wynik brutto na sprzedaży	-12.4	54.6	-
EBITDA	-11.9	52.1	-
EBIT	-27.1	32.6	-
Zysk netto	-39.2	-23.5	-
Marże			
Marża EBITDA	-2.9%	9.8%	
Marża EBIT	-6.6%	6.1%	
Marża netto	-9.5%	-4.4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Erbud

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana (r/r)
Przychody	283.6	206.4	37.4%
Wynik brutto na sprzedaży	20.0	17.9	11.5%
EBITDA	7.6	3.6	109.7%
EBIT	6.1	2.3	165.5%
Zysk netto	1.3	0.4	269.1%
Marże			
Marża EBITDA	2.7%	1.8%	
Marża EBIT	2.2%	1.1%	
Marża netto	0.5%	0.2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Kopex

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana (r/r)
Przychody	377.3	327.4	15.2%
Wynik brutto na sprzedaży	76.0	44.2	72.0%
EBITDA	72.2	53.5	35.0%
EBIT	34.9	17.7	97.6%
Zysk netto	25.8	9.1	182.4%
Marże			
Marża EBITDA	19.1%	16.3%	
Marża EBIT	9.3%	5.4%	
Marża netto	6.8%	2.8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Kogeneracja

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana (r/r)
Przychody	276.1	319.3	-13.5%
Wynik brutto na sprzedaży	54.6	77.2	-29.3%
EBITDA	80.2	104.6	-23.3%
EBIT	50.7	77.9	-34.9%
Zysk netto	38.7	58.7	-34.2%
Marże			
Marża EBITDA	29.0%	32.8%	
Marża EBIT	18.4%	24.4%	
Marża netto	14.0%	18.4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

KGHM

Propozycja 5 PLN dywidendy na akcję

Zarząd spółki rekomenduje przeznaczenie 1 mld PLN tj. 5 PLN na akcję na wypłatę dywidendy z zysku za 2013 rok (DY~4.28%). Proponowana data nabycia praw do dywidendy to 8 lipca, zaś wypłata w dwóch transzach po 2.5 PLN miałyby mieć miejsce 18 sierpnia oraz 18 listopada br. Powyższe wnioski Zarządu uzyskały pozytywną ocenę Rady Nadzorczej spółki. W styczniu br. Prezes Herbert Wirth w wywiadzie dla PAP informował, że zgodnie z ustaleniami Zarządu z radą nadzorczą polityka dywidendowa za lata 2013-2015 będzie oparta o 1/3 zysku netto.

KGHM

Wyrok Sądu Apelacyjnego w sprawie o uchylenie uchwały ZWZA

Spółka poinformowała, że na skutek apelacji wniesionej przez Waldemara Brusa, Sąd Apelacyjny we Wrocławiu wyrokiem z dnia 12 maja br. zmienił wyrok Sądu Okręgowego w Legnicy z dnia 2 grudnia 2013 roku, w ten sposób, że uchylił uchwałę ZWZA z dnia 19 czerwca 2013 roku w sprawie niepowołania w skład Rady Nadzorczej Spółki Józefa Czyczerskiego wybranego przez pracowników KGHM Polska Miedź S.A.

GTC

Zmiana Prezesa Zarządu

Rada Nadzorcza spółki odwołała w dniu 12 maja br. Alaina Ickovicsa ze stanowiska Prezesa Zarządu z dniem 12 sierpnia br. oraz jednocześnie powołała Thomasa Kurzmanna na stanowisko Prezesa Zarządu na trzyletnią kadencję rozpoczynającą się z dniem 12 sierpnia br.

Getin Holding

Skup akcji własnych

Spółka ogłosiła plan skupu do 21,917,808 akcji własnych, reprezentujących 3% wszystkich akcji spółki, po cenie jednostkowej 3.65 PLN. ZWZA z dnia 28 kwietnia br. upoważniło zarząd do nabywania 4.56% akcji własnych po cenie z przedziału 2.4 - 5 PLN. Upoważnienie jest ważne do końca marca 2015 roku

Mostostal Zabrze

Umowa spółki zależnej

Spółka zależna, Mostostal Zabrze Gliwickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego S.A. jako lider konsorcjum wraz z Przedsiębiorstwem Usługowo-Produkcyjno-Handlowe "Budowlani" Sp. z o.o. (Partner konsorcjum) podpisała umowę ze Szpitalem Specjalistycznym Nr 2 w Bytomiu na prace budowlane dotyczące budynku bloku "VA" Szpitala. Wartość umowy wynosi 13.8 mln PLN netto, z czego udział MZ GPBP wynosi 51% tj. 7.04 mln PLN netto. Termin realizacji umowy upływa 30 grudnia br.

PKP Cargo

Decyzja WZ w sprawie dywidendy

Akcjonariusze PKP Cargo zdecydowali, że przeznaczą na dywidendę 86.6 mln PLN z zeszłorocznego zysku i dodatkowo 50.9 mln PLN z zysków zatrzymanych. Dywidenda na akcję wyniesie 3.07 PLN (DY=3.7%).

Agora

W planach 2 nowe kina

Agora w drugiej połowie 2014 roku planuje otworzyć kina Helios w Starachowicach (4 ekrany) oraz w Jeleniej Górze (7 ekranów).

Seco/Warwick

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana
Przychody	104.0	118.5	-12.2%
EBITDA	9.6	10.9	-11.5%
EBIT	7.5	9.2	-18.3%
Zysk netto	4.2	5.6	-24.2%
Marże			
Marża EBITDA	9.3%	9.2%	
Marża EBIT	7.2%	7.8%	
Marża netto	4.1%	4.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Izostal

Wyniki kwartalne

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana
Przychody	40.1	108.0	-62.8%
EBITDA	2.3	7.7	-69.7%
EBIT	1.1	6.5	-82.6%
Zysk netto	1.7	4.9	-65.4%
Marże			
Marża EBITDA	5.8%	7.1%	
Marża EBIT	2.8%	6.0%	
Marża netto	4.2%	4.5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

4fun Media

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana
Przychody	7.0	8.1	-12.9%
EBITDA	2.9	2.6	12.1%
EBIT	1.9	1.9	3.7%
Zysk netto	1.6	1.6	1.3%
Marże			
Marża EBITDA	41.6%	32.3%	
Marża EBIT	27.6%	23.2%	
Marża netto	23.1%	19.9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Hutmen

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana
Przychody	236.4	248.7	-4.9%
EBITDA	6.1	4.2	47.4%
EBIT	4.1	1.9	117.7%
Zysk netto	0.9	0.5	67.5%
Marże			
Marża EBITDA	2.6%	1.7%	
Marża EBIT	1.7%	0.8%	
Marża netto	0.4%	0.2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Dębica

Wyniki kwartalne

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana
Przychody	532.1	549.2	-3.1%
EBITDA	64.4	50.7	27.0%
EBIT	43.7	32.3	35.3%
Zysk netto	41.5	26.0	59.5%
Marże			
Marża EBITDA	12.1%	9.2%	
Marża EBIT	8.2%	5.9%	
Marża netto	7.8%	4.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Selena

Rekomendacja zarządu w sprawie dywidendy

Zarząd Seleny zaleca akcjonariuszom spółki wypłatę 0.28 PLN dywidendy na akcję z zysku za ubiegły rok (DY=1.3%). W sumie na ten cel zostanie przeznaczonych 6.4 mln PLN. Proponowanym dniem dywidendy jest 30 czerwca, a dniem jej wypłaty 16 lipca 2014 roku.

Eurocash

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	I kw. 2014	I kw. 2013	zmiana
Przychody	3 721.4	3 863.8	-3.7%
EBITDA	41.6	50.2	-17.1%
EBIT	12.1	21.2	-42.9%
Zysk netto	1.3	11.3	-88.5%
Marże			
Marża EBITDA	1.1%	1.3%	
Marża EBIT	0.3%	0.5%	
Marża netto	0.0%	0.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Wyniki spółki są wyraźnie słabsze r/r jednak zgodne z oczekiwaniami rynkowymi. I kwartał jest najmniej istotny dla spółki, jednak spadki przychodów wpływają również negatywnie na kolejne kwartały (mniejsze bonusy od dostawców).

ABC Data

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	I kw. 2014	I kw. 2013	zmiana
Przychody	1 169.4	1 089.2	7.4%
EBITDA	12.7	16.8	-24.4%
EBIT	12.2	16.3	-25.2%
Zysk netto	6.8	11.0	-38.2%
Marże			
Marża EBITDA	1.1%	1.5%	
Marża EBIT	1.0%	1.5%	
Marża netto	0.6%	1.0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Wyniki spółki były wyraźnie poniżej naszych oczekiwań (zysku netto na poziomie 10 mln PLN) jak i konsensusu rynkowego (11 mln PLN). Patrząc na rachunek zysków widoczny jest silny wzrost kosztów sprzedaży (o 6.4 mln PLN, +24% r/r) przy dużo niższej dynamice przychodów (7.4%). Spółka wcześniej zapowiadała, że wzrost kosztów sprzedaży będzie wyraźny (inwestycje w sprzedaż w nowych krajach), jednak wzrost ten jest naszym zdaniem dużo większy niż można było oczekiwać.

Enea

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	I kw. 2014	I kw. 2013	zmiana
Przychody	2 373.7	2 380.3	-0.3%
EBITDA	461.4	549.9	-16.1%
EBIT	266.7	355.2	-24.9%
Zysk netto	208.2	296.0	-29.7%
Marże			
Marża EBITDA	19.4%	23.1%	
Marża EBIT	11.2%	14.9%	
Marża netto	8.8%	12.4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Wyniki spółki są zgodne z oczekiwaniami rynkowymi.

Redan

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	I kw. 2014	I kw. 2013	zmiana
Przychody	104.7	99.5	5.2%
EBITDA	1.0	-1.0	-
EBIT	-0.8	-3.2	-
Zysk netto	-2.6	-3.4	-
Marże			
Marża EBITDA	1.0%	-1.0%	
Marża EBIT	-0.8%	-3.2%	
Marża netto	-2.5%	-3.4%	

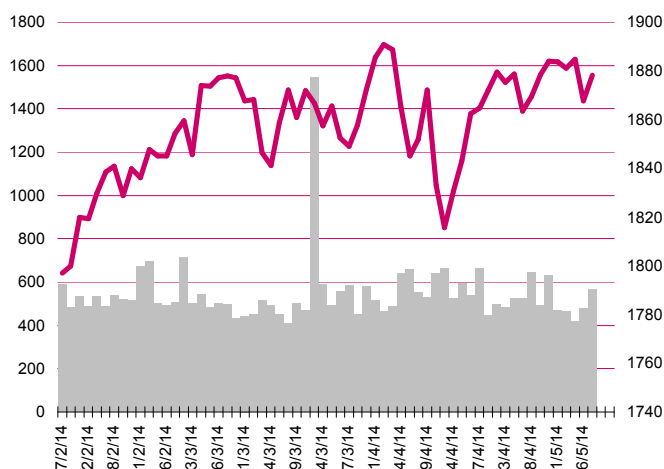
Wg MSR/MSSF; mln PLN

Pakiety

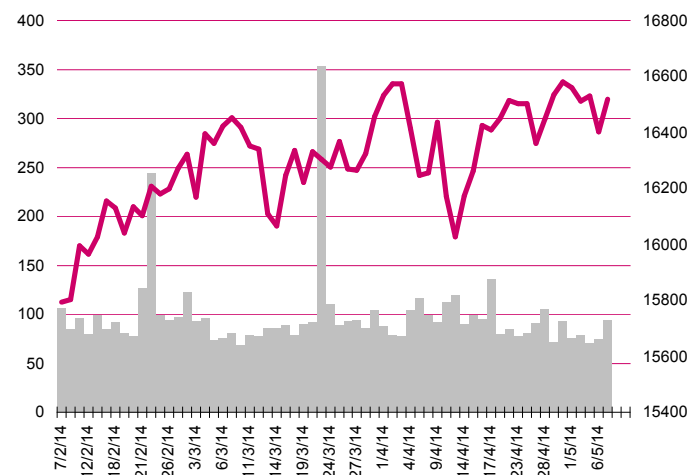
Mennica

Amplico OFE zmniejszył udział w kapitale spółki z 5.06% do 4.77%.

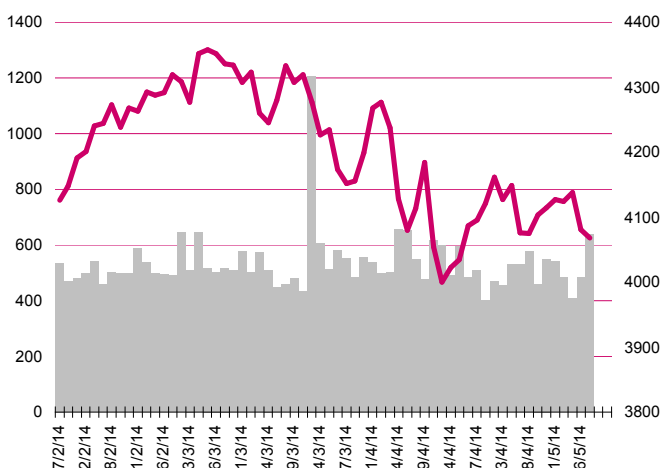
S&P500



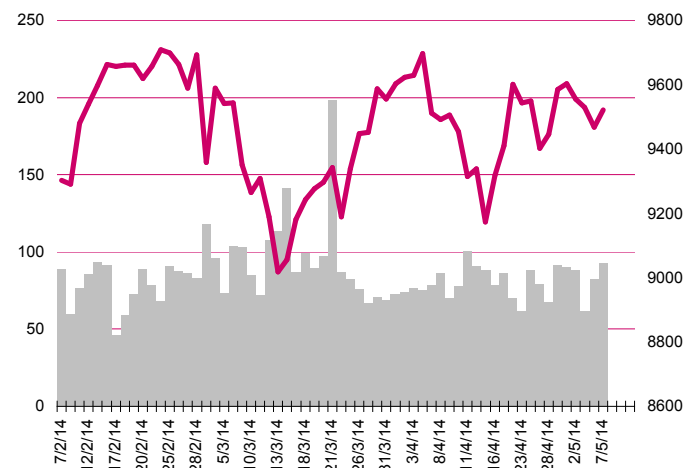
DOW JONES



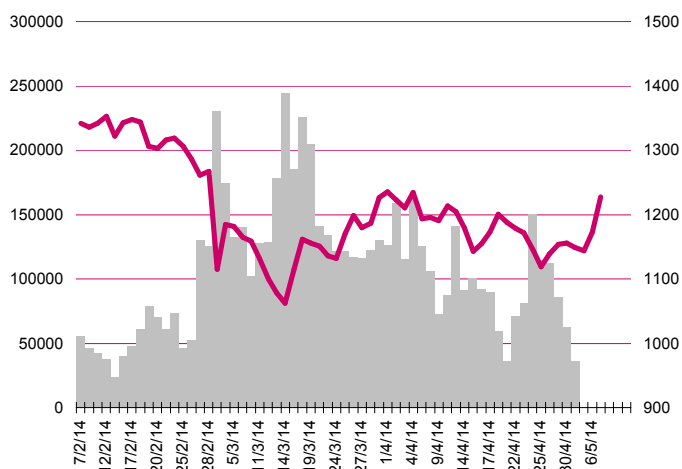
NASDAQ



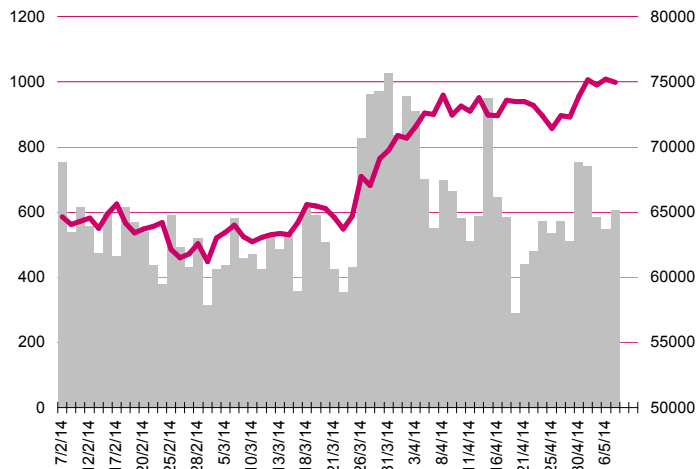
DAX



RTSiS



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 12 maja '14	Wtorek 13 maja '14	Środa 14 maja '14	Czwartek 15 maja '14	Piątek 16 maja '14
Dane makro	Budżet federalny (USD)	Produkcja przemysłowa (CN), Indeks instytutu ZEW (GER), Sprzedaż detaliczna (US),	Stopa bezrobocia (UK), Produkcja przemysłowa (EU), Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Inflacja CPI (PL),	PKB (JAP), (GER), (PL), (EU), Inflacja konsumencka (EU), (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Produkcja przemysłowa (US),	Produkcja przemysłowa (JAP), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
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		ASSECOPS, INGBSK,		EUROCASH
Inne					

	Poniedziałek 19 maja '14	Wtorek 20 maja '14	Środa 21 maja '14	Czwartek 22 maja '14	Piątek 23 maja '14
Dane makro	Przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie (PL)	Inflacja CPI (UK), Produkcja przemysłowa (PL), Wskaźnik Dobrobytu wg BIEC (PL)	Bilans płatniczy (EU), Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Protokół z posiedzenia FOMC (US)	Indeks PMI (GER),(EU),(FR), Produkt Krajowy Brutto (UK), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Produkt Krajowy Brutto (GER), Indeks instytutu Ifo (GER), Sprzedaż nowych domów (US)
Wyniki spółek	GLOBCITYHD				GORENJE
Dywidenda	WAWEL	TALEX, PKP CARGO	ASSECOPOL		ZPUE

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	77.90	87.5	12%	5 448.4	-5%	6%	23.9	16.2	12.7	2.5	2.4	2.1	10.2%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	113.2	113.5	0%	14 790.7	-2%	13%	15.2	17.5	15.8	2.0	2.0	2.0	13.4%	6.3%	
ING BŚK	akumuluj	129.2	129.1	0%	16 808.9	-3%	42%	17.5	16.6	13.9	1.9	2.0	1.9	11.6%	3.4%	
mBank	akumuluj	508.0	559.4	10%	21 425.2	-2%	45%	17.8	15.7	14.5	2.1	2.1	2.0	12.0%	3.3%	
Getin Noble	neutralnie	3.36	2.8	-17%	8 904.5	1%	96%	22.3	21.7	17.0	1.9	1.9	1.8	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	182.4	203.7	12%	47 861.4	-8%	18%	17.2	15.3	14.3	2.0	2.0	2.0	12.0%	5.5%	
BZ WBK	akumuluj	368.1	398.0	8%	34 433.9	-8%	38%	17.4	15.4	14.0	2.5	2.4	2.3	15.7%	2.9%	
PKO BP	kupuj	40.50	47.5	17%	50 625.0	-5%	20%	15.7	13.5	13.2	2.0	2.0	1.9	13.1%	1.9%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	429.5	465.0	8%	37 088.3	1%	-4%	11.3	12.6	12.6	2.8	2.8	2.6	24.2%	6.7%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	5.83	6.5	12%	2 406.0	-5%	-4%	7.3	12.0	11.7	0.87	0.85	0.81	11.6%	-	
GTC	akumuluj	7.47	8.8	18%	2 624.3	2%	-4%	-	13.2	5.6	0.97	0.89	0.76	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	45.00	56.5	26%	1 114.7	-11%	27%	20.5	19.1	14.4	1.30	1.30	1.28	6.3%	4.9%	
Robyg	neutralnie	2.15	2.1	-2%	563.5	-12%	54%	21.6	20.0	15.3	1.35	1.35	1.33	6.3%	3.7%	
Przemysł chemiczny																
Grupa Azoty	akumuluj	63.62	65.6	3%	6 310.8	12%	-6%	9.3	12.5	bd	8.6	4.6	bd	13.5%	0.3%	
Ciech	akumuluj	31.45	35.2	12%	1 657.4	-3%	41%	33.5	20.4	bd	6.5	6.8	bd	5.4%	-	
Synthos	neutralnie	4.76	4.9	3%	6 298.7	-8%	-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	-2%	3%	7.8	8.1	7.0	5.8	5.9	5.6	6.8%	-	
Tarczyński	kupuj	12.01	19.0	58%	136.3	-1%	-	14.6	9.5	8.0	7.3	5.3	4.7	-	-	
Mieszko	akumuluj	3.51	5.0	42%	143.4	-6%	-24%	9.4	6.4	5.5	5.5	4.8	4.3	0.2%	-	
Wawel	neutralnie	1 108	1 165	5%	1 661.7	-18%	37%	20.7	17.9	15.5	14.2	12.3	10.6	23.8%	1.8%	
Colian	neutralnie	3.10	3.6	16%	444.4	0%	33%	16.2	11.8	10.4	7.5	5.9	5.3	4.3%	-	
Otmuchów	akumuluj	7.00	11.5	64%	89.2	-11%	-34%	22.4	6.9	6.2	6.9	4.6	4.3	0.0%	-	
Ambra	kupuj	7.49	12.8	71%	188.8	-12%	-5%	11.4	7.6	7.4	5.9	6.4	6.1	8.3%	5.7%	
Handel																
CCC	akumuluj	113.8	144.3	27%	4 369.9	-13%	48%	34.9	19.6	14.2	21.0	14.1	10.3	25.1%	1.4%	
LPP	neutralnie	7 950	8 077	2%	14 557.4	-5%	12%	33.8	27.5	20.1	19.4	15.6	12.3	33.5%	1.2%	
Eurocash	neutralnie	39.75	43.2	9%	5 506.3	3%	-27%	24.9	16.9	13.7	14.5	10.5	9.1	27.6%	2.0%	
Emperia	akumuluj	63.99	79.5	24%	967.2	-6%	18%	70.1	20.1	18.6	14.7	7.6	7.0	2.3%	-	
Alma	akumuluj	29.00	39.8	37%	161.3	-7%	-6%	28.1	10.2	8.6	6.8	5.0	4.8	2.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	27.69	39.7	43%	448.2	-12%	55%	10.8	7.4	6.7	8.0	6.5	5.7	11.8%	-	
ABC Data	akumuluj	3.94	5.0	26%	493.5	-5%	37%	8.3	7.9	7.4	8.0	8.4	7.8	20.4%	9.1%	
Action	akumuluj	44.45	52.2	17%	738.3	-10%	39%	12.0	10.5	9.3	8.6	8.6	7.4	0.7%	3.4%	
SMT	kupuj	18.70	29.0	55%	211.5	-6%	45%	13.8	10.3	7.9	12.7	7.5	5.8	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	96.5	133.0	38%	750.3	-6%	31%	8.4	10.6	10.0	7.0	5.6	5.3	20.5%	-	
Relpol	kupuj	7.10	10.4	46%	68.2	-6%	-1%	13.9	8.4	7.1	6.7	3.6	4.0	7.2%	-	
Apisens	redukuj	12.76	14.6	14%	171.9	-10%	-15%	11.9	11.7	9.7	7.2	6.7	6.2	12.8%	-	
Apator	neutralnie	32.90	44.0	34%	1 089.2	-13%	16%	16.0	13.7	bd	10.3	8.2	bd	22.2%	1.8%	
ZPUE	akumuluj	365.2	493.0	35%	511.2	-15%	11%	12.3	11.6	bd	7.8	6.9	bd	19.0%	3.4%	
Pozostałe spółki																
Zetkama	akumuluj	63.20	86.5	37%	309.9	-6%	49%	12.2	9.7	9.1	7.3	7.4	6.2	18.0%	-	
Lentex	kupuj	7.62	10.1	33%	480.8	-5%	62%	11.9	15.3	bd	8.0	5.6	bd	13.4%	4.6%	
Benefit Systems	akumuluj	255.7	365.0	43%	635.7	-13%	-2%	24.2	19.3	14.7	17	13.6	10.4	25.9%	3.1%	
Impel	neutralnie	28.50	30.7	8%	366.7	-4%	-21%	22.5	13.6	11.0	6.8	6.3	6.0	6.1%	0.0%	
AC Autogaz	akumuluj	36.30	49.3	36%	347.8	-6%	16%	13.0	11.8	10.8	8.9	8.5	7.9	30.2%	6.3%	

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.