

Raport dzienny

14 maja 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 413	↑ 0.02%	-1.1%	1.1%	859/281
WIG30	2 571	↑ 0.27%	-0.4%	3.7%	879/288
mWIG40	3 361	↑ 1.10%	-1.8%	23.9%	76/25
MIS80	12 491	↑ 0.73%	-7.6%	15.4%	50/16
WIG	51 048	↑ 0.30%	-1.5%	11.5%	1018/334
WIGBANKI	8 281	↓ -0.31%	-3.7%	27.8%	383/125

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 715	↑ 0.12%	3.35%	3.47%	9.86%
S&P500	1 897	↑ 0.04%	3.65%	3.20%	14.97%
NASDAQ	4 130	↓ -0.33%	2.67%	-2.68%	19.28%
DAX	9 754	↑ 0.54%	4.45%	0.95%	16.97%
RTSI\$	1 254	↑ 1.62%	6.30%	-6.62%	-11.21%
XU100	75 776	↓ -0.21%	2.71%	16.79%	-16.99%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 844.0	↓ -0.49%	2.3%	-3.9%	-7.3%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 782.5	↓ -0.08%	-4.8%	3.0%	-3.9%
Złoto (USD/OZ)	1 295.0	↓ -0.11%	-2.4%	-1.8%	-9.2%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0494	↓ -0.12%	0.9%	0.8%	-5.2%
EUR/PLN	4.1837	↑ 0.03%	0.1%	1.0%	0.4%
EUR/USD	1.3720	↑ 0.15%	-0.8%	0.2%	5.9%
USD/HUF	220.66	↑ 0.08%	0.1%	-3.3%	-2.6%

Informacje ze spółek

PZU Skonsolidowane wyniki kwartalne

PZU Propozycja 54 PLN dywidendy, aktualizacja polityki kapitałowej i dywidendowej

Kruk Skonsolidowane wyniki kwartalne

Open Finance Skonsolidowane wyniki kwartalne

Impel Skonsolidowane wyniki kwartalne

GTC Skonsolidowane wyniki kwartalne

LW Bogdanka ZWZA zwołane na 12 czerwca

TVN Skonsolidowane wyniki kwartalne

Benefit Skonsolidowane wyniki kwartalne

Decora Skonsolidowane wyniki kwartalne

Ferro Skonsolidowane wyniki kwartalne

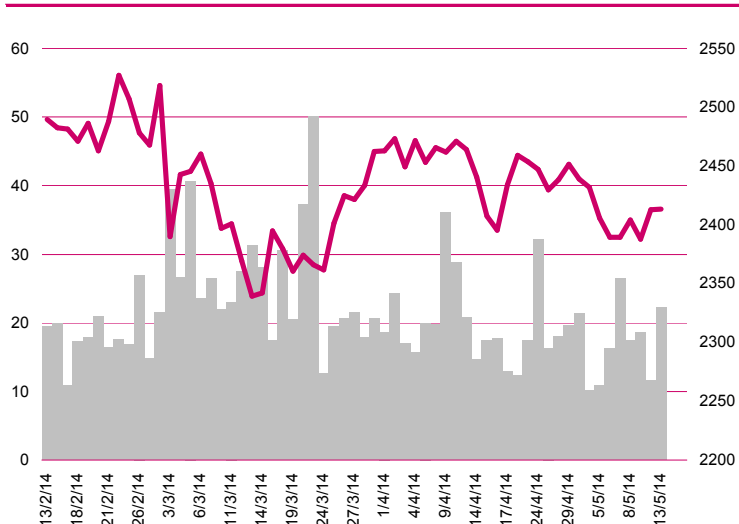
Relpol Skonsolidowane wyniki kwartalne

Stomil Sanok Skonsolidowane wyniki kwartalne

PGE Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

Tauron Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.62%	2.66%	2.89%	3.47%	3.90%
Węgry	2.43%	2.48%	2.91%	4.19%	5.15%
Niemcy	0.02%	0.13%	0.13%	0.57%	1.46%
USA	0.02%	0.09%	0.38%	1.61%	2.61%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	40.28	↓ -0.54%	-4.8%	10.4%	88/29
KGHM	116.80	↔ 0.00%	2.4%	9.9%	84/27
PGE	20.80	↑ 1.96%	6.3%	3.6%	31/10
PZU	423.00	↓ -1.51%	-0.4%	3.2%	27/9

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
PZU	423.00	↑ 3.89%	Kernel	28.37	↓ -1.66%
JSW	44.11	↑ 2.11%	BZWBK	362.00	↓ -1.51%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
ING BSK	Dzień ustalenia prawa do 4,4 zł dywidendy na akcję
Assecos BS	Dzień dywidendy (0,8 zł na akcję)
Cyfrowy Polsat	Wprowadzenie do obrotu 47.260.690 akcji serii I
Robyg	Dzień ustalenia prawa do 0,08 zł dywidendy na akcję
ZM Ropczyce	Dzień wypłaty 0,65 zł dywidendy na akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
11:00	Produkcja przemysłowa (r/r)	EU	1.00%	1.70%
13:00	Wnioski o kredyt hipoteczny	US	-	5.30%
14:00	Inflacja CPI (r/r)	PL	0.60%	0.70%
14:30	Inflacja PPI (r/r)	US	1.70%	1.40%
-	Wystąpienie publiczne szefa BoE	UK	-	-

Informacje ze spółek

PZU

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne PZU

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana
Składka netto	3 989.7	4 107.7	-2.9%
Odszkodowania netto	-2 664.2	-2 730.7	-2.4%
Koszty akwizycji	-507.6	-480.6	5.6%
Koszty administracyjne	-334.1	-326.3	2.4%
Koszty całkowite	-1 018.4	-1 003.8	1.5%
Przychody z lokat	535.2	428.9	
Zysk operacyjny	1 011.7	1 066.3	-5.1%
Zysk netto	760.4	837.9	-9.2%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

PZU

Propozycja 54 PLN dywidendy, aktualizacja polityki kapitałowej i dywidendowej

Spółka poinformowała o zaktualizowaniu polityki kapitałowej i dywidendowej grupy PZU na lata 2013-2015. Jednocześnie poinformowano o rekomendacji Zarządu przeznaczenia 4.66 mld PLN z zysku za rok 2013 na wypłatę dywidendy, tj. 54 PLN na akcję (DY~12.77%). W związku z wypłatą w dniu 19 listopada 2013 roku zaliczki na poczet dywidendy w kwocie 1.73 mld PLN (20 PLN na akcję), pozostała do wypłaty część dywidendy wynosi 2.94 mld PLN, tj. 34 PLN na akcję (DY2~8.04%). Propozycja dnia ustalenia prawa do pozostałej części dywidendy to 17 września br., a wypłata miałaby odbyć się w dwóch równych turach 8 października br. oraz 15 stycznia 2015r.

Kruk

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Kruk

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana (r/r)
Przychody	120.1	95.9	25.2%
EBITDA	54.1	36.1	49.9%
EBIT	51.4	33.9	51.6%
Zysk netto	40.0	19.7	102.9%
Marże			
Marża EBITDA	45.1%	37.6%	
Marża EBIT	42.8%	35.4%	
Marża netto	33.3%	20.5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Open Finance

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Open Finance

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana (r/r)
Przychody	96.0	104.7	-8.3%
Wynik brutto na sprzedaży	9.6	14.3	-32.8%
EBITDA	16.4	22.4	-26.6%
EBIT	8.0	15.0	-46.4%
Zysk netto	6.2	12.1	-48.6%
Marże			
Marża EBITDA	17.1%	21.4%	
Marża EBIT	8.4%	14.3%	
Marża netto	6.5%	11.6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Impel

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Impel

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana (r/r)
Przychody	404.1	361.9	11.7%
w tym dotacje	9.4	11.2	-
EBITDA	18.6	21.1	-
EBIT	7.7	10.9	-
Zysk netto	2.0	6.3	-
Marże			
Marża EBITDA	4.6%	5.8%	
Marża EBIT	1.9%	3.0%	
Marża netto	0.5%	1.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

GTC

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne GTC

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana (r/r)
Przychody	31.0	31.0	-0.1%
Wynik brutto na sprzedaży	19.9	19.6	1.2%
EBIT	14.9	-7.8	-
w tym wynik na akt. wartości aktywów	-2.0	-25.5	-92.3%
Zysk netto	-1.1	-22.8	-95.1%
Marże			
Marża brutto na sprzedaży	64.1%	63.3%	
Marża EBIT	48.0%	-25.2%	
Marża netto	-3.6%	-73.5%	

Wg MSR/MSSF; mln EUR;

LW Bogdanka

ZWZA zwołane na 12 czerwca

Zarząd spółki zwołał ZWZA na dzień 12 czerwca br. Dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest dzień 27 maja br.

TVN

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne spółki TVN

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana
Przychody	351.8	343.0	2.6%
EBITDA	95.8	98.0	-2.2%
EBIT	78.7	76.6	2.7%
Zysk netto	11.1	-43.8	-125.3%
Marże			
Marża EBITDA	27.2%	28.6%	
Marża EBIT	22.4%	22.3%	
Marża netto	3.2%	-12.8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Benefit

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne spółki Benefit

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana
Przychody	108.6	103.0	5.4%
EBITDA	4.3	4.2	2.0%
EBIT	2.9	3.1	-9.0%
Zysk netto	2.7	2.9	-7.4%
Marże			
Marża EBITDA	4.0%	4.1%	
Marża EBIT	2.6%	3.0%	
Marża netto	2.5%	2.8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Decora

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne spółki Decora

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana
Przychody	66.7	66.3	0.6%
EBITDA	5.0	5.9	-16.3%
EBIT	2.2	3.2	-30.4%
Zysk netto	-5.6	2.5	-
Marże			
Marża EBITDA	7.5%	9.0%	
Marża EBIT	3.3%	4.8%	
Marża netto	-8.4%	3.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Ferro

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne spółki Ferro

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana
Przychody	65.4	61.5	6.4%
EBITDA	11.0	9.3	18.0%
EBIT	10.5	8.8	18.8%
Zysk netto	5.6	5.2	5.9%
Marże			
Marża EBITDA	16.8%	15.1%	
Marża EBIT	16.0%	14.3%	
Marża netto	8.5%	8.5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Relpol

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne spółki Relpol

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana
Przychody	26.1	27.3	-4.2%
EBITDA	4.1	2.8	45.8%
EBIT	2.7	1.7	60.6%
Zysk netto	2.0	1.4	-
Marże			
Marża EBITDA	15.6%	10.2%	
Marża EBIT	10.3%	6.1%	
Marża netto	7.8%	5.0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Stomil Sanok

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne spółki Stomil Sanok

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana
Przychody	170.8	159.6	7.0%
EBITDA	31.4	22.2	41.5%
EBIT	22.8	13.4	70.1%
Zysk netto	17.3	10.7	60.9%
Marże			
Marża EBITDA	18.4%	13.9%	
Marża EBIT	13.4%	8.4%	
Marża netto	10.1%	6.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

PGE

Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne grupy PGE

	I kw. 2014	I kw. 2013	zmiana
Przychody	6 929.0	7 792.0	-11.1%
EBITDA	1 714.0	2 115.0	-19.0%
EBIT	975.0	1 381.0	-29.4%
Zysk netto	789.0	1 095.0	-27.9%
Marże			
Marża EBITDA	24.7%	27.1%	
Marża EBIT	14.1%	17.7%	
Marża netto	11.4%	14.1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Wyniki spółki były gorsze od oczekiwań rynkowych (zysk netto był o 6.7% niższy, a EBIT o 10.3%).

Tauron

Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne grupy Tauron

	I kw. 2014	I kw. 2013	zmiana
Przychody	4 887.3	5 164.1	-5.4%
EBITDA	1 088.1	1 221.9	-11.0%
EBIT	632.4	789.4	-19.9%
Zysk netto	395.9	559.2	-29.2%
Marże			
Marża EBITDA	22.3%	23.7%	
Marża EBIT	12.9%	15.3%	
Marża netto	8.1%	10.8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Wyniki spółki były powyżej oczekiwań rynkowych (zysk netto był o 5% wyższy a EBIT o 15.7%).

Duda

Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne grupy Duda

	I kw. 2014	I kw. 2013	zmiana
Przychody	432.1	461.2	-6.3%
EBITDA	15.4	16.0	-4.0%
EBIT	9.4	10.0	-6.4%
Zysk netto	6.6	6.0	10.7%
Marże			
Marża EBITDA	3.6%	3.5%	
Marża EBIT	2.2%	2.2%	
Marża netto	1.5%	1.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Wyniki spółki były znacznie powyżej naszych oczekiwań (prognozowaliśmy zysk netto na poziomie 5.0 mln PLN).

Otmuchów

Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne grupy Otmuchów

	I kw. 2014	I kw. 2013	zmiana
Przychody	74.5	73.0	2.0%
EBITDA	8.2	5.6	45.5%
EBIT	5.3	2.6	101.0%
Zysk netto	3.7	1.5	140.9%
Marże			
Marża EBITDA	11.0%	7.7%	
Marża EBIT	7.1%	3.6%	
Marża netto	5.0%	2.1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Wyniki spółki były znacznie powyżej naszych oczekiwań (prognozowaliśmy zysk netto na poziomie 1.5 mln PLN).

MFO

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Wyniki kwartalne MFO

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana (r/r)
Przychody	46.3	33.5	38.2%
EBITDA	45.2	33.4	35.6%
EBIT	45.0	33.1	35.9%
Zysk netto	1.0	0.0	7515.4%
Marże			
Marża EBITDA	97.7%	99.5%	
Marża EBIT	97.1%	98.7%	
Marża netto	2.1%	0.0%	

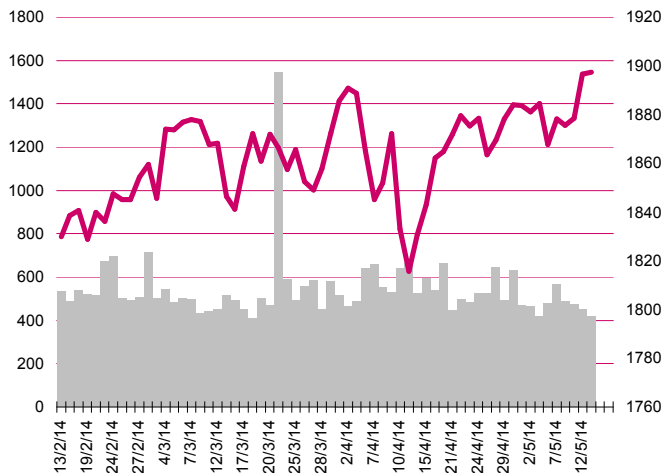
Wg MSR/MSSF; mln PLN;

TVN

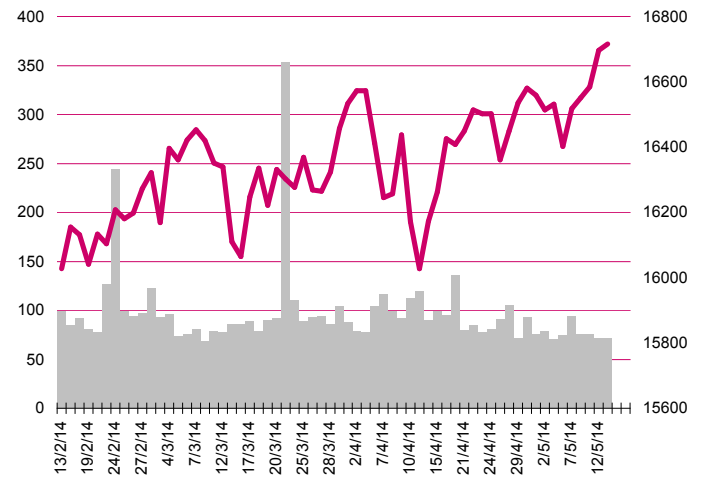
Plan skupu akcji własnych

Grupa TVN uruchomiła pierwszy etap uchwalonego przez kwietniowe walne zgromadzenie programu nabywania akcji własnych. Pierwszy etap obejmuje skup do 5 mln sztuk akcji własnych za cenę 20 PLN. Harmonogram oferty skupu akcji własnych TVN przewiduje rozpoczęcie przyjmowania ofert sprzedaży od 22 maja i zakończenie ich przyjmowania 5 czerwca. Przewidywany dzień rozliczenia transakcji to 11 czerwca. Uruchomiony w środę pierwszy etap skupu akcji własnych jest częścią programu uchwalonego przez kwietniowe walne zgromadzenie spółki. Cały program obejmuje skup do 34 mln akcji własnych spółki za maksymalną kwotę łączną 500 mln PLN. W kwietniowej rozmowie z PAP wiceprezes TVN John Driscoll poinformował, że program skupu odbędzie się w czterech transzach. Dwoch w 2014 roku i kolejnych dwóch w 2015 roku.

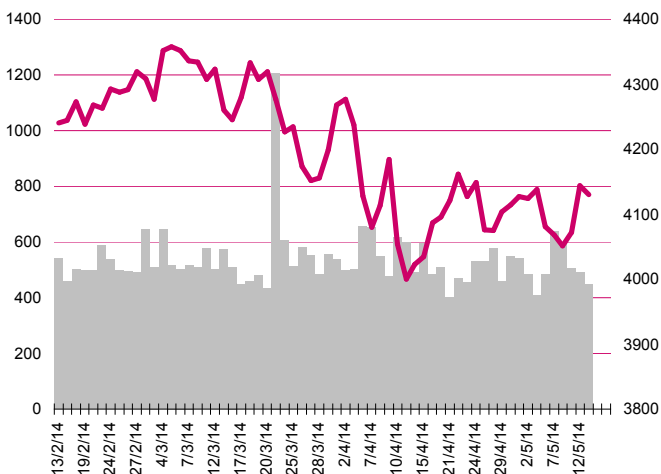
S&P500



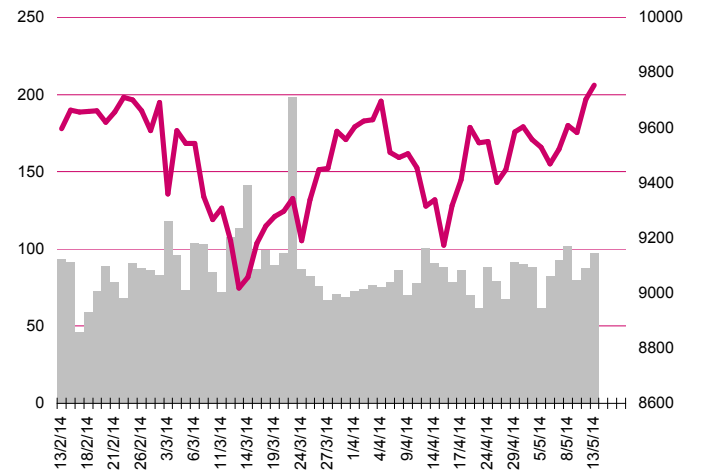
DOW JONES



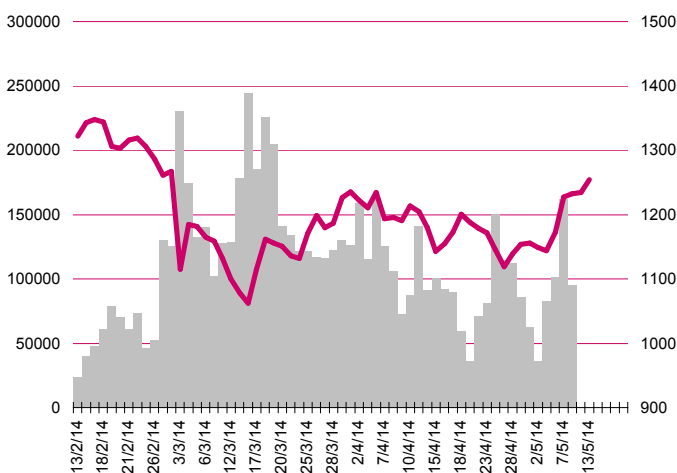
NASDAQ



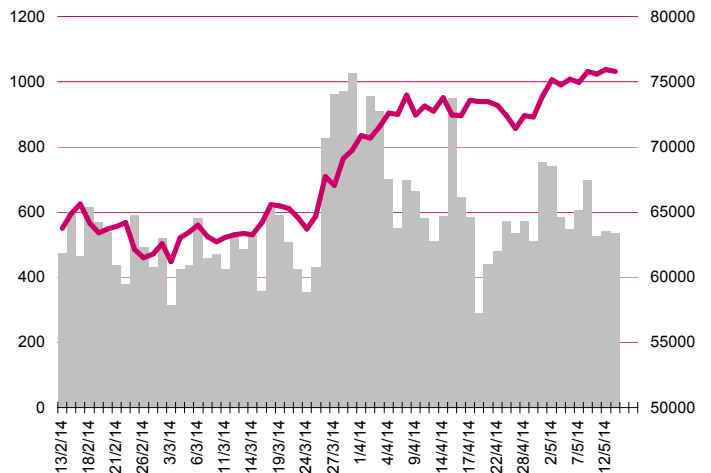
DAX



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	77.82	87.5	12%	5 442.8	-3%	6%	23.9	16.2	12.7	2.5	2.4	2.1	10.2%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	114.0	113.5	0%	14 895.2	0%	13%	15.3	17.7	15.9	2.0	2.0	2.0	13.4%	6.3%	
ING BŚK	akumuluj	129.0	129.1	0%	16 782.9	-1%	37%	17.5	16.6	13.9	1.9	2.0	1.9	11.6%	3.4%	
mBank	akumuluj	510.0	559.4	10%	21 509.6	0%	41%	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	3%	89%	22.3	21.7	17.0	1.9	1.9	1.8	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	182.7	203.7	11%	47 953.3	-7%	16%	17.2	15.4	14.3	2.0	2.0	2.0	12.0%	5.5%	
BZ WBK	akumuluj	362.0	398.0	10%	33 863.3	-7%	35%	17.1	15.1	13.7	2.4	2.4	2.3	15.7%	3.0%	
PKO BP	kupuj	40.28	47.5	18%	50 350.0	-5%	17%	15.6	13.4	13.1	2.0	2.0	1.9	13.1%	1.9%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	423.0	465.0	10%	36 527.0	0%	-4%	11.1	12.4	12.4	2.8	2.7	2.6	24.2%	6.8%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	5.90	6.5	10%	2 434.9	-2%	-1%	7.4	12.2	11.9	0.88	0.87	0.82	11.6%	-	
GTC	akumuluj	7.45	8.8	18%	2 617.3	2%	-2%	-	13.2	5.6	0.97	0.88	0.76	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	44.51	56.5	27%	1 102.5	-10%	26%	20.3	18.9	14.2	1.29	1.28	1.27	6.3%	4.9%	
Robyg	neutralnie	2.18	2.1	-3%	571.4	-11%	56%	21.9	20.3	15.5	1.37	1.37	1.35	6.3%	3.7%	
Przemysł chemiczny																
Grupa Azoty	akumuluj	66.80	65.6	-2%	6 626.3	19%	-3%	9.8	13.2	bd	9.0	4.8	bd	13.5%	0.3%	
Ciech	akumuluj	31.80	35.2	11%	1 675.9	0%	36%	33.9	20.6	bd	6.5	6.8	bd	5.4%	-	
Synthos	neutralnie	4.85	4.9	1%	6 417.8	-6%	-3%	15.4	12.8	bd	11.6	8.9	bd	16.4%	6.4%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	0.66	0.97	47%	183.5	3%	3%	8.0	8.3	7.2	5.9	6.0	5.7	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	3.53	5.0	42%	144.3	-5%	-24%	9.5	6.5	5.5	5.5	4.8	4.3	0.2%	-	
Wawel	neutralnie	1 114	1 165	5%	1 670.7	-13%	38%	20.8	18.0	15.6	14.3	12.4	10.6	23.8%	1.8%	
Colian	neutralnie	3.13	3.6	15%	448.7	3%	32%	16.4	11.9	10.5	7.5	5.9	5.3	4.3%	-	
Otmuchów	akumuluj	7.20	11.5	60%	91.8	-9%	-32%	23.1	7.1	6.3	7.0	4.7	4.4	0.0%	-	
Ambra	kupuj	7.89	12.8	62%	198.9	-7%	-2%	12.0	8.0	7.8	6.1	6.6	6.3	8.3%	5.4%	
Handel																
CCC	akumuluj	116.6	144.3	24%	4 477.4	-8%	50%	35.8	20.1	14.5	21.5	14.4	10.6	25.1%	1.4%	
LPP	neutralnie	7 900	8 077	2%	14 465.8	-1%	11%	33.6	27.3	19.9	19.3	15.5	12.2	33.5%	1.2%	
Eurocash	neutralnie	40.04	43.2	8%	5 546.5	2%	-29%	25.1	17.0	13.8	14.6	10.6	9.1	27.6%	2.0%	
Emperia	akumuluj	63.04	79.5	26%	952.9	-7%	16%	69.1	19.8	18.3	14.4	7.5	6.9	2.3%	-	
Alma	akumuluj	29.50	39.8	35%	164.0	-2%	-5%	28.6	10.4	8.7	6.8	5.1	4.8	2.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	28.75	39.7	38%	465.4	-8%	55%	11.2	7.7	7.0	8.2	6.7	5.9	11.8%	-	
ABC Data	akumuluj	3.93	5.0	26%	492.3	-4%	30%	8.3	7.9	7.4	8.0	8.3	7.8	20.4%	9.2%	
Action	akumuluj	45.40	52.2	15%	754.1	-8%	40%	12.2	10.7	9.5	8.7	8.8	7.5	0.7%	3.3%	
SMT	kupuj	18.78	29.0	54%	212.4	2%	45%	13.8	10.3	7.9	12.8	7.6	5.8	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	99.0	133.0	34%	769.4	-1%	35%	8.6	10.9	10.3	7.1	5.8	5.4	20.5%	-	
Relpol	kupuj	7.11	10.4	46%	68.3	-3%	-1%	13.9	8.4	7.1	6.7	3.6	4.0	7.2%	-	
Apisens	redukuj	12.75	14.6	15%	171.7	-6%	-15%	11.9	11.7	9.6	7.2	6.7	6.2	12.8%	-	
Apator	neutralnie	33.00	44.0	33%	1 092.5	-10%	15%	16.0	13.7	bd	10.3	8.3	bd	22.2%	1.8%	
ZPUE	akumuluj	367.0	493.0	34%	513.8	-10%	12%	12.3	11.7	bd	7.8	7.0	bd	19.0%	3.4%	
Pozostałe spółki																
Zetkama	akumuluj	65.00	86.5	33%	318.8	-3%	50%	12.5	10.0	9.3	7.5	7.6	6.4	18.0%	-	
Lentex	kupuj	7.69	10.1	31%	460.9	-3%	69%	11.4	14.7	bd	7.7	5.4	bd	13.4%	4.6%	
Benefit Systems	akumuluj	259.9	365.0	40%	646.1	-7%	1%	24.6	19.6	15.0	18	13.8	10.6	25.9%	3.1%	
Impel	neutralnie	28.65	30.7	7%	368.6	-1%	-20%	22.6	13.7	11.0	6.8	6.3	6.0	6.1%	0.0%	
AC Autogaz	akumuluj	36.20	49.3	36%	346.8	-7%	15%	13.0	11.8	10.8	8.9	8.5	7.8	30.2%	6.4%	

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.