

Raport dzienny

15 maja 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 421	↑ 0.34%	0.6%	0.5%	786/257
WIG30	2 582	↑ 0.42%	1.2%	3.3%	840/275
mWIG40	3 380	↑ 0.55%	-0.7%	24.2%	110/36
MIS80	12 574	↑ 0.67%	-6.2%	15.2%	26/8
WIG	51 264	↑ 0.42%	0.0%	11.2%	959/313
WIGBANKI	8 285	↑ 0.06%	-2.2%	26.3%	388/127

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 614	↓ -0.61%	2.16%	2.84%	8.76%
S&P500	1 889	↓ -0.47%	2.47%	2.71%	13.85%
NASDAQ	4 101	↓ -0.72%	1.65%	-3.38%	18.12%
DAX	9 754	↓ 0.00%	6.33%	0.95%	16.65%
RTSI\$	1 261	↑ 0.54%	10.33%	-6.12%	-9.35%
XU100	76 048	↑ 0.36%	4.98%	17.21%	-17.44%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 927.0	↑ 1.21%	4.4%	-2.9%	-4.1%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 803.5	↑ 1.18%	-3.6%	3.0%	-2.7%
Złoto (USD/OZ)	1 304.0	↓ -0.12%	0.0%	-1.1%	-6.6%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0548	↓ -0.02%	0.7%	1.0%	-6.2%
EUR/PLN	4.1890	↑ 0.02%	-0.1%	1.1%	0.0%
EUR/USD	1.3714	↑ 0.04%	-0.8%	0.1%	6.6%
USD/HUF	221.17	↑ 0.23%	-0.6%	-2.0%	-2.8%

Informacje ze spółek

KGHM Skonsolidowane wyniki kwartalne

PKO BP Skonsolidowane wyniki kwartalne

JW. Construction Skonsolidowane wyniki kwartalne

Robyg Skonsolidowane wyniki kwartalne

LC Corp Skonsolidowane wyniki kwartalne

Inpro Skonsolidowane wyniki kwartalne

PKP Cargo Skonsolidowane wyniki kwartalne

Cyfrowy Polsat Skonsolidowane wyniki kwartalne

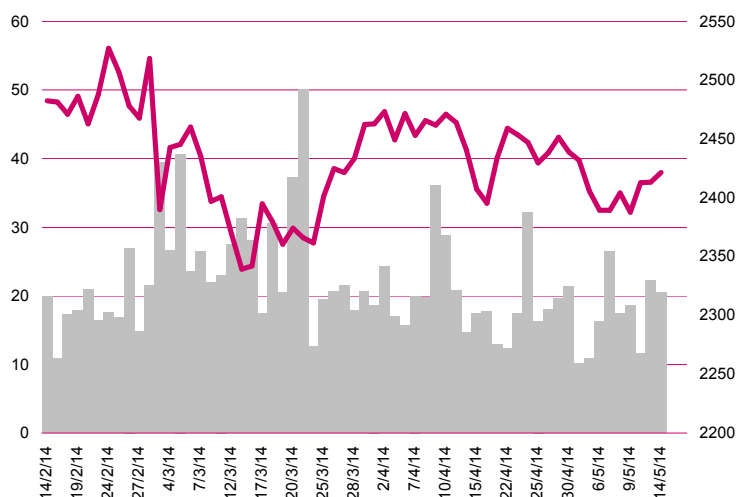
Grupa Azoty Skonsolidowane wyniki kwartalne

Zetkama Skonsolidowane wyniki kwartalne

SMT Skonsolidowane wyniki kwartalne

Boryszew Skonsolidowane wyniki kwartalne

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.62%	2.66%	2.87%	3.40%	3.83%
Węgry	2.44%	2.46%	2.89%	4.16%	5.14%
Niemcy	0.01%	0.12%	0.11%	0.53%	1.42%
USA	0.02%	0.10%	0.37%	1.56%	2.54%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	40.25	↓ -0.07%	-2.8%	10.4%	81/26
KGHM	117.50	↑ 0.60%	4.9%	8.2%	64/21
PZU	433.30	↑ 2.43%	4.2%	3.6%	28/9
Pekao	183.00	↑ 0.16%	-4.7%	2.1%	16/5

Wygrani/Przegrani

	1D		1D
JSW	43.04 ↑ 2.43%	Eurocash	39.40 ↓ -4.16%
PZU	433.30 ↑ 1.53%	Kernel	27.19 ↓ -2.43%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
PKO BP	Skonsolidowany raport za I kwartał 2014
Alior Bank	ZWZ spółki podzieli zysk za 2013, spółka nie planuje dywidendy
PGNiG	ZWZ spółki, propozycja wypłaty 0,15 zł dywidendy na akcję
PKN Orlen	ZWZ spółki, m.in. ws. wypłaty 1,44 zł dywidendy na akcję
Tauron	ZWZ spółki, propozycja wypłaty 0,15 zł dywidendy na akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	PKB n.s.a., wst. (r/r)	PL 3.10%	2.70%
11:00	PKB s.a., wst. (r/r)	EU 1.10%	0.50%
14:30	Inflacja CPI (r/r)	US 2.00%	1.50%
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US 319 tys	319 tys
15:15	Produkcja przemysłowa (m/m)	US 0.10%	0.70%

Informacje ze spółek

KGHM

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne KGHM

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana (r/r)
Przychody	4 650	6 520	-28.7%
Wynik brutto na sprzedaży	986	2 053	-52.0%
EBITDA	1 075	1 996	-46.1%
EBIT	674	1 628	-58.6%
Zysk netto	417	1 103	-62.2%
Marże			
Marża EBITDA	23.1%	30.6%	
Marża EBIT	14.5%	25.0%	
Marża netto	9.0%	16.9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

PKO BP

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne PKO BP

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana
Wynik odsetkowy	1 739.8	1 752.7	-0.7%
Wynik prowizyjny	705.4	717.5	-1.7%
Koszty działalności + amortyzacja	1 125.8	1 119.7	0.5%
Ogólne koszty administracyjne	-1 009.0	-960.3	5.1%
Rezerwy	-413.5	-448.0	-7.7%
Wynik brutto	1 003.3	957.9	4.7%
Wynik netto	802.6	786.4	2.1%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

JW. Construction

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne JW. Construction

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana (r/r)
Przychody	65.3	85.9	-23.9%
Wynik brutto na sprzedaży	15.5	18.0	-14.1%
EBIT	13.1	14.7	-10.8%
w tym wynik na akt. wartości aktywów	7.2	3.0	141.5%
Zysk netto	5.2	4.3	20.1%
Marże			
Marża brutto na sprzedaży	23.7%	21.0%	
Marża EBIT	20.1%	17.2%	
Marża netto	7.9%	5.0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Robyg

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Robyg

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana (r/r)
Przychody	137.7	159.1	-13.5%
Wynik brutto na sprzedaży	23.9	27.6	-13.6%
EBIT	18.6	23.3	-20.0%
<i>w tym udział w JV*</i>	4.8	-0.7	-
Zysk netto	8.1	9.4	-13.3%
Marże			
Marża brutto na sprzedaży	17.3%	17.4%	
Marża EBIT	13.5%	14.6%	
Marża netto	5.9%	5.9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN; * - udział w wyniku przedsięwzięć wycenianych metodą praw własności

LC Corp

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne LC Corp

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana (r/r)
Przychody	64.1	49.6	29.3%
Wynik brutto na sprzedaży	28.1	14.0	100.5%
EBIT	29.1	26.6	9.3%
<i>w tym wynik na akt. wartości aktywów</i>	5.5	16.0	-65.9%
Zysk netto	16.7	17.3	-3.5%
Marże			
Marża brutto na sprzedaży	43.9%	28.3%	
Marża EBIT	45.4%	53.7%	
Marża netto	26.1%	35.0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Inpro

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Inpro

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana (r/r)
Przychody	40.9	53.8	-24.0%
Wynik brutto na sprzedaży	7.6	13.9	-45.5%
EBIT	2.7	9.7	-71.8%
Zysk netto	1.5	7.6	-79.9%
Marże			
Marża brutto na sprzedaży	18.5%	25.8%	
Marża EBIT	6.7%	18.1%	
Marża netto	3.7%	14.1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

PKP Cargo

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne spółki PKP Cargo

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana
Przychody	1039.0	1051.6	-1.2%
EBITDA	159.3	108.2	47.2%
EBIT	68.5	16.0	328.1%
Zysk netto	56.9	3.7	1438.0%
Marże			
Marża EBITDA	15.3%	10.3%	
Marża EBIT	6.6%	1.5%	
Marża netto	5.5%	0.4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Cyfrowy Polsat

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne spółki Cyfrowy Polsat

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana
Przychody	723.0	697.2	3.7%
EBITDA	281.4	244.9	14.9%
EBIT	218.9	185.0	18.3%
Zysk netto	98.2	95.1	3.3%
Marże			
Marża EBITDA	38.9%	35.1%	
Marża EBIT	30.3%	26.5%	
Marża netto	13.6%	13.6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Grupa Azoty

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Grupy Azoty

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana
Przychody	2702.8	2677.5	0.9%
EBITDA	325.0	279.0	16.5%
EBIT	181.9	419.1	-56.6%
Zysk netto	136.1	379.2	-64.1%
Marże			
Marża EBITDA	12.0%	10.4%	
Marża EBIT	6.7%	15.7%	
Marża netto	5.0%	14.2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Zetkama

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne spółki Zetkama

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana
Przychody	77.3	76.0	1.7%
EBITDA	12.6	10.4	21.5%
EBIT	10.5	8.2	27.3%
Zysk netto	9.3	6.9	35.2%
Marże			
Marża EBITDA	16.3%	13.7%	
Marża EBIT	13.5%	10.8%	
Marża netto	12.0%	9.0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

SMT

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne spółki SMT

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana
Przychody	49.8	39.0	27.8%
EBITDA	3.8	2.7	41.4%
EBIT	3.0	2.0	51.2%
Zysk netto	14.5	0.8	1625.5%
Marże			
Marża EBITDA	7.7%	7.0%	
Marża EBIT	6.0%	5.1%	
Marża netto	29.1%	2.2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Boryszew

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne spółki Boryszew

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana
Przychody	1228.6	1211.8	1.4%
EBITDA	59.7	54.5	9.6%
EBIT	34.0	28.3	19.8%
Zysk netto	11.0	8.9	23.2%
Marże			
Marża EBITDA	4.9%	4.5%	
Marża EBIT	2.8%	2.3%	
Marża netto	0.9%	0.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Echo Investment

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Echo Investment

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana (r/r)
Przychody	111.8	137.9	-18.9%
Wynik brutto na sprzedaży	66.0	74.5	-11.5%
EBIT	490.1	245.7	-
w tym wynik na akt. wartości aktywów	444.9	188.3	136.3%
Zysk netto	408.3	156.1	161.7%
Marże			
Marża brutto na sprzedaży	59.0%	54.0%	
Marża EBIT	438.2%	178.2%	
Marża netto	365.1%	113.2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Asseco Poland

Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne grupy Asseco Poland

	I kw. 2014	I kw. 2013	zmiana
Przychody	1 450.3	1 345.2	7.8%
EBITDA	212.0	231.4	-8.4%
EBIT	146.9	167.5	-12.3%
Zysk netto	97.3	92.4	5.3%
Marże			
Marża EBITDA	14.6%	17.2%	
Marża EBIT	10.1%	12.5%	
Marża netto	6.7%	6.9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

AB

Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki roczne grupy AB

	III kw. 2013/2014	III kw. 2012/2013	zmiana	I-III kw. 2013/2014	I-III kw. 2012/2013	zmiana
Przychody	1 348.4	1 354.6	-0.5%	4 241.1	4 124.6	2.8%
EBITDA	18.8	15.1	-	72.9	57.9	25.9%
EBIT	16.3	12.6	-	65.4	50.3	30.0%
Zysk netto	10.6	6.2	-	44.9	32.2	39.4%
Marże						
Marża EBITDA	1.4%	1.1%		1.7%	1.4%	
Marża EBIT	1.2%	0.9%		1.5%	1.2%	
Marża netto	0.8%	0.5%		1.1%	0.8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Wyniki były zgodne z naszymi oczekiwaniami oraz konsensusem rynkowym na poziomie zysków oraz nieznacznie powyżej oczekiwań na poziomie przychodów. Wyniki powinny zostać odebrane przez rynek neutralnie.

Emperia

Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne grupy Emperia

	I kw. 2014	I kw. 2013	zmiana
Przychody	479.4	493.0	-2.8%
EBITDA	17.3	23.6	-26.7%
EBIT	5.6	13.5	-58.5%
Zysk netto	3.2	13.7	-76.6%
Marże			
Marża EBITDA	3.6%	4.8%	
Marża EBIT	1.2%	2.7%	
Marża netto	0.7%	2.8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Pelion

Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne grupy Pelion

	I kw. 2014	I kw. 2013	zmiana
Przychody	1 946.8	1 925.9	1.1%
EBITDA	45.4	64.2	-29.3%
EBIT	36.6	55.3	-33.8%
Zysk netto	25.3	36.9	-31.4%
Marże			
Marża EBITDA	2.3%	3.3%	
Marża EBIT	1.9%	2.9%	
Marża netto	1.3%	1.9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Ciech

Podtrzymanie ratingu przez S&P

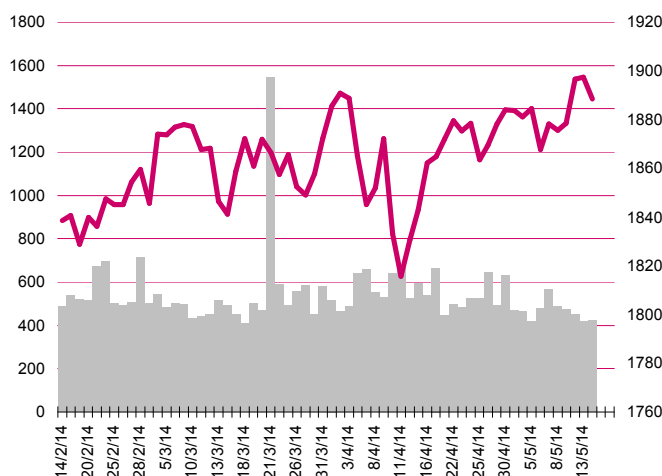
Agencja ratingowa Standard & Poor's Ratings Services poinformowała o opublikowaniu raportu, w którym podtrzymuje przyznany na zlecenie spółki rating B, z perspektywą stabilną.

Izostal

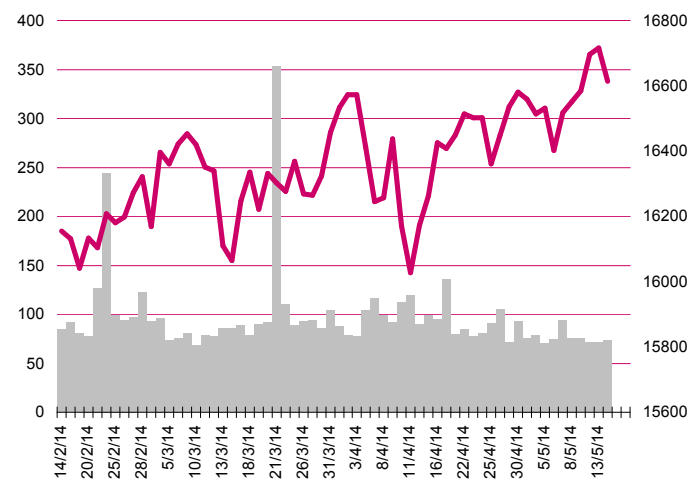
Decyzja WZ w sprawie dywidendy

Akcjonariusze Izostalu przegłosowali wypłatę 0.12 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2013 r., zgodnie z wcześniejszą propozycją zarządu. Łącznie na ten cel przeznaczone zostanie 3.9 mln PLN. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 12 sierpnia, a dniem jej wypłaty 1 września 2014 r.

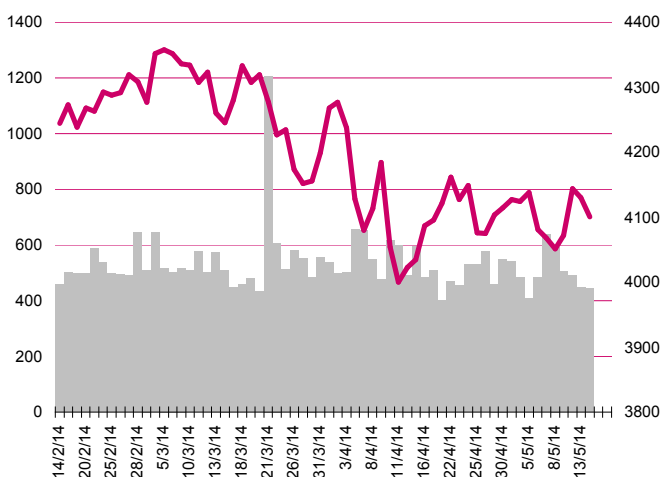
S&P500



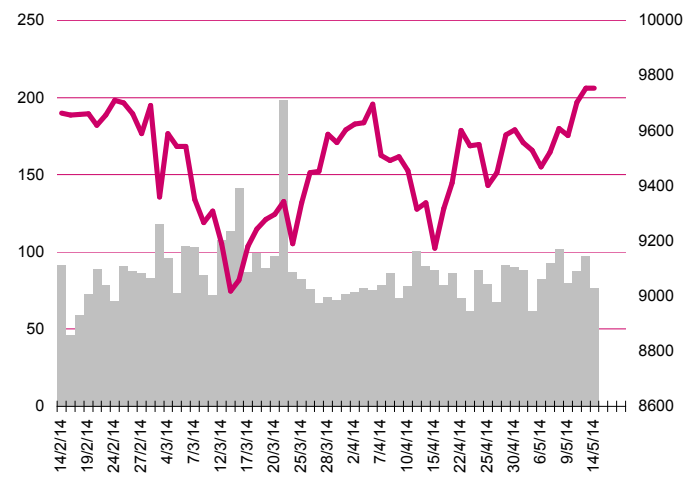
DOW JONES



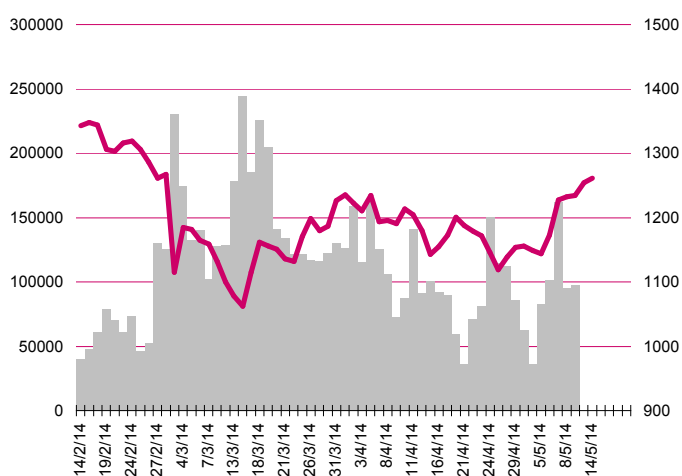
NASDAQ



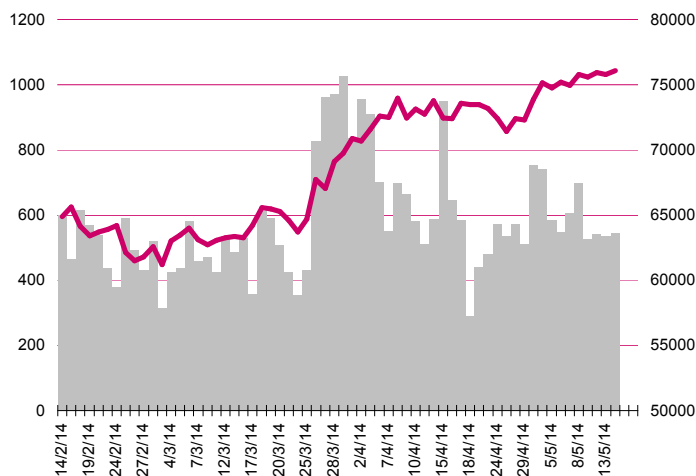
DAX



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	78.00	87.5	12%	5 455.4	-1%	4%	23.9	16.3	12.8	2.5	2.4	2.1	10.2%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	115.5	113.5	-2%	15 091.2	1%	11%	15.5	17.9	16.2	2.1	2.1	2.1	13.4%	6.2%	
ING BŚK	akumuluj	129.6	129.1	0%	16 861.0	1%	42%	17.5	16.7	13.9	2.0	2.0	1.9	11.6%	3.4%	
mBank	akumuluj	506.0	559.4	11%	21 338.7	-1%	39%	17.7	15.6	14.4	2.1	2.1	2.0	12.0%	3.4%	
Getin Noble	neutralnie	3.35	2.8	-16%	8 878.0	4%	87%	22.2	21.7	16.9	1.9	1.9	1.8	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	183.0	203.7	11%	48 032.0	-5%	14%	17.2	15.4	14.4	2.1	2.1	2.0	12.0%	5.4%	
BZ WBK	akumuluj	364.3	398.0	9%	34 078.5	-5%	36%	17.2	15.2	13.8	2.5	2.4	2.3	15.7%	2.9%	
PKO BP	kupuj	40.25	47.5	18%	50 312.5	-3%	15%	15.6	13.4	13.1	2.0	2.0	1.9	13.1%	1.9%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	433.3	465.0	7%	37 416.5	4%	-2%	11.4	12.7	12.7	2.9	2.8	2.6	24.2%	6.6%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	5.90	6.5	10%	2 434.9	-2%	-3%	7.4	12.2	11.9	0.88	0.87	0.82	11.6%	-	
GTC	akumuluj	7.40	8.8	19%	2 599.7	1%	-1%	-	13.1	5.5	0.96	0.88	0.75	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	44.70	56.5	26%	1 107.2	-9%	22%	20.3	19.0	14.3	1.29	1.29	1.27	6.3%	4.9%	
Robyg	neutralnie	2.25	2.1	-6%	589.7	-7%	63%	22.6	20.9	16.0	1.41	1.41	1.39	6.3%	3.6%	
Przemysł chemiczny																
Grupa Azoty	akumuluj	68.42	65.6	-4%	6 787.0	21%	-4%	10.0	13.5	bd	9.2	4.9	bd	13.5%	0.3%	
Ciech	akumuluj	31.50	35.2	12%	1 660.0	-2%	33%	33.6	20.5	bd	6.5	6.8	bd	5.4%	-	
Synthos	neutralnie	4.80	4.9	2%	6 351.6	-6%	-8%	15.2	12.7	bd	11.5	8.8	bd	16.4%	6.5%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	0.72	0.97	35%	200.2	16%	11%	8.7	9.1	7.9	6.2	6.2	6.0	6.8%	-	
Tarczyński	kupuj	11.99	19.0	58%	136.0	0%	-	14.6	9.4	7.9	7.3	5.3	4.7	-	-	
Mieszko	akumuluj	3.69	5.0	36%	150.8	0%	-18%	9.9	6.8	5.8	5.6	5.0	4.4	0.2%	-	
Wawel	neutralnie	1 143	1 165	2%	1 714.2	-11%	41%	21.3	18.5	16.0	14.7	12.7	10.9	23.8%	1.7%	
Colian	neutralnie	3.16	3.6	14%	453.0	5%	34%	16.5	12.0	10.6	7.6	6.0	5.4	4.3%	-	
Otmuchów	akumuluj	8.15	11.5	41%	103.9	3%	-15%	26.1	8.0	7.2	7.6	5.1	4.7	0.0%	-	
Ambra	kupuj	7.97	12.8	61%	200.9	-4%	-7%	12.2	8.1	7.8	6.2	6.6	6.4	8.3%	5.4%	
Handel																
CCC	akumuluj	117.2	144.3	23%	4 500.5	-6%	51%	35.9	20.2	14.6	21.6	14.5	10.6	25.1%	1.4%	
LPP	neutralnie	8 021	8 077	1%	14 687.4	0%	16%	34.1	27.7	20.3	19.6	15.7	12.4	33.5%	1.2%	
Eurocash	neutralnie	39.40	43.2	10%	5 457.8	0%	-31%	24.7	16.7	13.6	14.4	10.4	9.0	27.6%	2.0%	
Emperia	akumuluj	61.60	79.5	29%	931.1	-9%	14%	67.5	19.4	17.9	14.0	7.3	6.7	2.3%	-	
Alma	akumuluj	29.44	39.8	35%	163.7	-3%	-6%	28.5	10.3	8.7	6.8	5.1	4.8	2.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	28.70	39.7	38%	464.6	-8%	55%	11.2	7.7	7.0	8.2	6.7	5.9	11.8%	-	
ABC Data	akumuluj	3.86	5.0	29%	483.5	-7%	29%	8.2	7.7	7.3	7.8	8.2	7.7	20.4%	9.3%	
Action	akumuluj	45.88	52.2	14%	762.1	-7%	43%	12.4	10.8	9.6	8.8	8.9	7.6	0.7%	3.3%	
SMT	kupuj	19.00	29.0	53%	214.9	-1%	47%	14.0	10.4	8.0	13.0	7.6	5.9	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	100.0	133.0	33%	777.5	1%	36%	8.7	11.0	10.4	7.2	5.8	5.5	20.5%	-	
Relpol	kupuj	7.24	10.4	44%	69.6	-4%	9%	14.1	8.5	7.2	6.9	3.7	4.1	7.2%	-	
Apisens	redukuj	12.86	14.6	14%	173.2	-6%	-14%	12.0	11.8	9.7	7.2	6.8	6.3	12.8%	-	
Apator	neutralnie	33.00	44.0	33%	1 092.5	-9%	15%	16.0	13.7	bd	10.3	8.3	bd	22.2%	1.8%	
ZPUE	akumuluj	368.0	493.0	34%	515.2	-11%	7%	12.4	11.7	bd	7.8	7.0	bd	19.0%	3.4%	
Pozostałe spółki																
Zetkama	akumuluj	64.00	86.5	35%	313.9	-4%	39%	12.3	9.8	9.2	7.4	7.5	6.3	18.0%	-	
Lentex	kupuj	7.73	10.1	31%	463.3	-4%	65%	11.5	14.8	bd	7.7	5.4	bd	13.4%	4.5%	
Benefit Systems	akumuluj	259.9	365.0	40%	646.1	-4%	1%	24.6	19.6	15.0	18	13.8	10.6	25.9%	3.1%	
Impel	neutralnie	29.00	30.7	6%	373.1	-2%	-16%	22.9	13.8	11.2	6.8	6.4	6.1	6.1%	0.0%	
AC Autogaz	akumuluj	39.00	49.3	26%	373.7	2%	24%	14.0	12.7	11.6	9.6	9.2	8.5	30.2%	5.9%	

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.