

Raport dzienny

16 maja 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 396	↓ -1.07%	0.0%	0.2%	694/227
WIG30	2 557	↓ -0.98%	0.7%	2.7%	751/245
mWIG40	3 389	↑ 0.27%	0.7%	23.7%	179/58
MIS80	12 604	↑ 0.24%	-4.5%	14.8%	41/13
WIG	50 945	↓ -0.62%	0.1%	10.8%	944/308
WIGBANKI	8 216	↓ -0.84%	-2.5%	25.3%	313/102

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 447	↓ -1.01%	0.13%	1.81%	7.97%
S&P500	1 871	↓ -0.94%	0.46%	1.75%	13.35%
NASDAQ	4 069	↓ -0.76%	-0.41%	-4.12%	17.43%
DAX	9 656	↓ -1.01%	3.63%	-0.07%	15.37%
RTSI\$	1 253	↓ -0.64%	8.55%	-6.72%	-9.24%
XU100	75 228	↓ -1.08%	3.91%	15.94%	-18.18%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 886.0	↓ -0.59%	3.8%	-3.4%	-3.6%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 797.0	↓ -0.36%	-3.3%	2.7%	-2.1%
Złoto (USD/OZ)	1 296.5	↑ 0.06%	-0.5%	-1.7%	-6.5%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0585	↓ -0.01%	0.9%	1.1%	-5.8%
EUR/PLN	4.1936	↑ 0.02%	0.1%	1.2%	0.2%
EUR/USD	1.3711	↑ 0.03%	-0.9%	0.1%	6.3%
USD/HUF	221.50	↑ 0.15%	-0.6%	-1.8%	-2.1%

Informacje ze spółek

Getin Noble Bank Skonsolidowane wyniki kwartalne

JSW Skonsolidowane wyniki kwartalne

Elektrobudowa Skonsolidowane wyniki kwartalne

Unibep Skonsolidowane wyniki kwartalne

Mostostal Warszawa Skonsolidowane wyniki kwartalne

ZUE Skonsolidowane wyniki kwartalne

Projprzem Skonsolidowane wyniki kwartalne

Polnord Skonsolidowane wyniki kwartalne

Famur Skonsolidowane wyniki kwartalne

Bumech Skonsolidowane wyniki kwartalne

Zamet Industry Skonsolidowane wyniki kwartalne

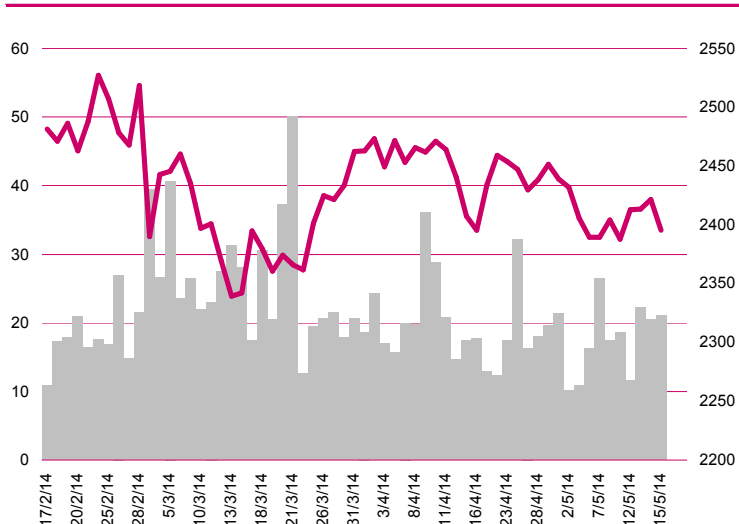
Tell Skonsolidowane wyniki kwartalne

Eurotel Skonsolidowane wyniki kwartalne

Prochem Skonsolidowane wyniki kwartalne

Pozbud T&R Skonsolidowane wyniki kwartalne

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.62%	2.61%	2.82%	3.27%	3.73%
Węgry	2.41%	2.45%	2.84%	4.02%	5.00%
Niemcy	-0.01%	0.10%	0.10%	0.48%	1.37%
USA	0.02%	0.10%	0.35%	1.52%	2.49%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	%obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	39.90	↓ -0.87%	-3.6%	7.8%	54/17
KGHM	116.10	↓ -1.19%	4.3%	6.9%	48/15
PZU	432.80	↓ -0.12%	4.4%	3.4%	23/7
Pekao	182.50	↓ -0.27%	-4.5%	3.1%	21/6

Wygrani/Przegrani

		1D		1D
LPP	7800.00	↑ 5.72%	PGNiG	4.72 ↓ -2.82%
JSW	45.50	↑ 0.64%	Tauron PE	5.17 ↓ -2.76%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
BNP Paribas	Wprowadzenie do obrotu 5.026.539 PDA serii O
BZ WBK	Dzień wypłaty 10,7 dywidendy na akcję
Eurocash	Dzień ustalenia prawa do 0,79 zł dywidendy na akcję
Peixin	Dzień wypłaty 0,12 euro dywidendy na akcję
Energoinstal	ZWZ spółki, propozycja wypłaty 0,6 zł dywidendy na akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
11:00	Bilans handlu zagranicznego (EUR)	EU	15.5 mld 13.6 mld
14:30	Pozwolenia na budowę domów	US	1015 tys 997 tys
14:30	Rozpoczęte budowy domów	US	983 tys 946 tys
15:55	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	US	84.5 84.1

Informacje ze spółek

Getin Noble Bank

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Getin Noble Bank

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana
Wynik odsetkowy	363.7	317.7	14.5%
Wynik prowizyjny	112.8	96.9	16.4%
Wynik operacyjny (bez rezerw)	265.1	269.3	-1.6%
Rezerwy	-157.1	-197.6	-20.5%
Wynik brutto	108.5	68.6	58.1%
Wynik netto	130.1	50.3	158.3%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

JSW

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne JSW

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana (r/r)
Przychody	1 663.7	2 179.1	-23.7%
Wynik brutto na sprzedaży	118.7	479.2	-75.2%
EBITDA	210.3	490.8	-57.2%
EBIT	-90.2	204.2	-144.2%
Zysk netto	-90.2	141.8	-163.6%
Marże			
Marża brutto na sprzedaży	7.1%	22.0%	
Marża EBITDA	12.6%	22.5%	
Marża netto	-5.4%	6.5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Elektrobudowa

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Elektrobudowa

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana (r/r)
Przychody	184.4	166.5	10.8%
Wynik brutto na sprzedaży	5.1	8.7	-41.4%
EBITDA	2.6	7.4	-64.5%
EBIT	-0.6	3.8	-
Zysk netto	-3.2	3.8	-
Marże			
Marża brutto na sprzedaży	2.8%	5.2%	
Marża EBITDA	1.4%	4.4%	
Marża netto	-1.8%	2.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Unibep

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Unibep

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana (r/r)
Przychody	201.3	195.5	3.0%
Wynik brutto na sprzedaży	12.4	9.7	27.2%
EBITDA	4.4	5.8	-23.4%
EBIT	2.7	4.3	-36.9%
Zysk netto	2.9	2.5	13.6%
Marże			
Marża brutto na sprzedaży	6.2%	5.0%	
Marża EBITDA	2.2%	3.0%	
Marża netto	1.4%	1.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Mostostal Warszawa

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Mostostal Warszawa

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana (r/r)
Przychody	313.1	456.6	-31.4%
Wynik brutto na sprzedaży	20.2	1.8	1024.3%
EBITDA	13.5	-5.3	-
EBIT	7.0	-15.8	-
Zysk netto	1.6	-20.8	-
Marże			
Marża brutto na sprzedaży	6.5%	0.4%	
Marża EBITDA	4.3%	-1.2%	
Marża netto	0.5%	-4.6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

ZUE

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne ZUE

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana (r/r)
Przychody	108.3	53.0	104.6%
Wynik brutto na sprzedaży	2.1	-0.6	-
EBITDA	-0.4	-3.0	-88.0%
EBIT	-2.4	-4.8	-50.6%
Zysk netto	-1.7	-3.9	-55.1%
Marże			
Marża brutto na sprzedaży	1.9%	-1.2%	
Marża EBITDA	-0.3%	-5.6%	
Marża netto	-1.6%	-7.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Projprzem

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Projprzem

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana (r/r)
Przychody	44.7	27.8	60.6%
Wynik brutto na sprzedaży	7.1	6.2	14.1%
EBITDA	-0.6	-0.4	26.5%
EBIT	-1.4	-1.2	16.6%
Zysk netto	-1.4	-0.9	48.0%
Marże			
Marża brutto na sprzedaży	15.9%	22.3%	
Marża EBITDA	-1.3%	-1.6%	
Marża netto	-3.1%	-3.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Polnord

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Polnord

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana (r/r)
Przychody	37.0	34.8	6.4%
Wynik brutto na sprzedaży	7.2	2.8	157.7%
EBIT	1.7	11.0	-84.1%
w tym aktualizacja wart. aktywów	-0.2	21.5	-100.9%
Zysk netto	2.3	1.5	58.4%
Marże			
Marża brutto na sprzedaży	19.4%	8.0%	
Marża EBIT	4.7%	31.6%	
Marża netto	6.2%	4.2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Famur

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Famur

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana (r/r)
Przychody	174.7	330.0	-47.0%
Wynik brutto na sprzedaży	78.7	91.7	-14.1%
EBITDA	70.8	104.3	-32.1%
EBIT	32.4	61.2	-47.0%
Zysk netto	29.0	45.0	-35.6%
Marże			
Marża brutto na sprzedaży	45.1%	27.8%	
Marża EBITDA	40.5%	31.6%	
Marża netto	16.6%	13.6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Bumech

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Bumech

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana (r/r)
Przychody	32.5	24.1	34.9%
Wynik brutto na sprzedaży	3.7	4.1	-11.1%
EBITDA	8.2	7.0	16.5%
EBIT	2.2	2.2	2.4%
Zysk netto	0.4	0.3	56.9%
Marże			
Marża brutto na sprzedaży	11.3%	17.1%	
Marża EBITDA	25.2%	29.2%	
Marża netto	1.4%	1.2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Zamet Industry

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Zamet Industry

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana (r/r)
Przychody	45.5	39.5	15.1%
Wynik brutto na sprzedaży	8.6	11.3	-24.1%
EBITDA	10.2	10.0	1.8%
EBIT	7.4	8.5	-13.1%
Zysk netto	6.2	6.4	-4.3%
Marże			
Marża brutto na sprzedaży	18.9%	28.7%	
Marża EBITDA	22.4%	25.3%	
Marża netto	13.5%	16.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Tell

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Tell

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana (r/r)
Przychody	56.3	68.5	-17.8%
Wynik brutto na sprzedaży	13.8	14.1	-2.4%
EBITDA	2.2	2.5	-15.2%
EBIT	1.7	2.1	-18.6%
Zysk netto	1.3	1.6	-19.8%
Marże			
Marża brutto na sprzedaży	24.5%	20.6%	
Marża EBITDA	3.8%	3.7%	
Marża netto	2.2%	2.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Eurotel

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Eurotel

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana (r/r)
Przychody	30.3	28.8	5.1%
Wynik brutto na sprzedaży	11.6	10.8	6.9%
EBITDA	0.9	2.2	-57.7%
EBIT	0.5	1.9	-76.4%
Zysk netto	0.5	1.2	-63.6%
Marże			
Marża brutto na sprzedaży	38.2%	37.6%	
Marża EBITDA	3.1%	7.6%	
Marża netto	1.5%	4.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Prochem

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Prochem

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana (r/r)
Przychody	32.1	28.0	14.6%
Wynik brutto na sprzedaży	4.3	4.3	0.0%
EBITDA	1.5	1.0	49.7%
EBIT	0.9	0.5	107.2%
Zysk netto	0.3	0.2	53.1%
Marże			
Marża brutto na sprzedaży	13.5%	15.4%	
Marża EBITDA	4.8%	3.7%	
Marża netto	1.1%	0.8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Pozbud T&R

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Pozbud T&R

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana (r/r)
Przychody	33.2	17.5	89.6%
Wynik brutto na sprzedaży	6.3	3.4	85.2%
EBITDA	4.8	2.3	105.2%
EBIT	3.8	1.7	125.5%
Zysk netto	2.8	1.7	64.6%
Marże			
Marża brutto na sprzedaży	19.1%	19.5%	
Marża EBITDA	14.5%	13.4%	
Marża netto	8.5%	9.8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Synthos

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne grupy Synthos

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana
Przychody	1279.6	1432.8	-10.7%
EBITDA	158.0	190.9	-17.3%
EBIT	120.8	152.9	-21.0%
Zysk netto	108.1	134.9	-19.9%
Marże			
Marża EBITDA	12.3%	13.3%	
Marża EBIT	9.4%	10.7%	
Marża netto	8.4%	9.4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

ZPUE

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne spółki ZPUE

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana
Przychody	91.5	88.4	3.4%
EBITDA	7.3	9.4	-22.4%
EBIT	2.6	4.9	-46.1%
Zysk netto	2.7	3.9	-31.7%
Marże			
Marża EBITDA	8.0%	10.6%	
Marża EBIT	2.9%	5.5%	
Marża netto	2.9%	4.4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Apator

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne spółki Apator

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana
Przychody	152.9	167.4	-8.7%
EBITDA	26.9	22.4	20.1%
EBIT	21.8	17.3	25.9%
Zysk netto	16.1	12.9	25.2%
Marże			
Marża EBITDA	17.6%	13.4%	
Marża EBIT	14.3%	10.3%	
Marża netto	10.5%	7.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Amica

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne spółki Amica

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana
Przychody	427.6	346.7	23.3%
EBITDA	34.0	25.3	34.5%
EBIT	25.5	18.7	36.3%
Zysk netto	13.1	12.9	1.2%
Marże			
Marża EBITDA	7.9%	7.3%	
Marża EBIT	6.0%	5.4%	
Marża netto	3.1%	3.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Rawplug

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne spółki Rawplug

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana
Przychody	156.6	135.6	15.5%
EBITDA	13.0	9.7	33.3%
EBIT	6.7	3.3	100.3%
Zysk netto	1.6	-0.6	-
Marże			
Marża EBITDA	8.3%	7.2%	
Marża EBIT	4.3%	2.5%	
Marża netto	1.0%	-0.4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Action

Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne grupy Action

	I kw. 2014	I kw. 2013	zmiana
Przychody	1 323.6	1 131.9	16.9%
EBITDA	25.8	22.6	14.3%
EBIT	23.5	20.3	16.0%
Zysk netto	17.3	15.0	15.3%
Marże			
Marża EBITDA	2.0%	2.0%	
Marża EBIT	1.8%	1.8%	
Marża netto	1.3%	1.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Wyniki spółki były nieznacznie poniżej naszych oczekiwań, ale nieznacznie wyższe od oczekiwań rynkowych. My oczekiwaliśmy 18.2 mln PLN zysku netto, natomiast konsensus wynosił 16.9 mln PLN.

ZE PAK

Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne grupy ZE PAK

	I kw. 2014	I kw. 2013	zmiana
Przychody	667.7	663.2	0.7%
EBITDA	169.1	184.3	-8.2%
EBIT	80.6	95.4	-15.5%
Zysk netto	52.4	54.6	-4.0%
Marże			
Marża EBITDA	25.3%	27.8%	
Marża EBIT	12.1%	14.4%	
Marża netto	7.8%	8.2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Intercars

Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne grupy Intercars

	I kw. 2014	I kw. 2013	zmiana
Przychody	874.0	684.0	27.8%
EBITDA	55.0	41.4	32.9%
EBIT	44.1	32.8	34.5%
Zysk netto	33.5	21.5	55.8%
Marże			
Marża EBITDA	6.3%	6.1%	
Marża EBIT	5.0%	4.8%	
Marża netto	3.8%	3.1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Getin Holding

Warunkowa umowa z VB-Leasing International Holding GmbH

Spółka podpisała umowę warunkową z VB-Leasing International Holding GmbH dotyczącą kupna VB Leasing Polska oraz VB Leasing Romania za ok. 163 mln PLN, przy czym cena za akcje VBL Polska wyniesie około 111 mln PLN, natomiast za spółkę rumuńską około 52 mln PLN. Spółka podała, że w wyniku zakupu VB Leasing Romania IFN uzyska również pośrednio kontrolę nad spółką VBL Broker de Asigurare SRL.

GPW

Skarb Państwa planuje zmianę Prezesa?

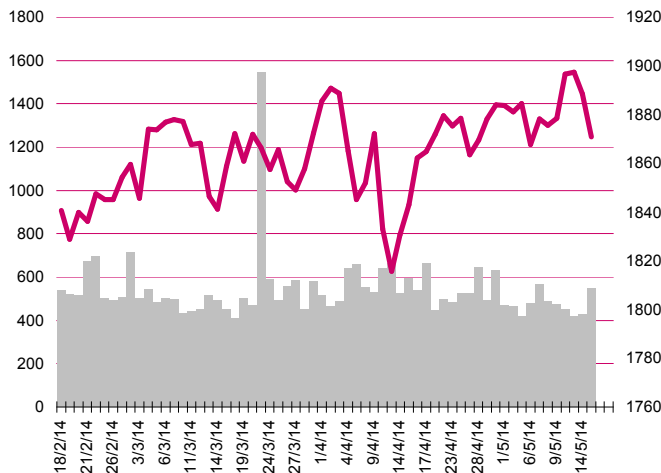
Jak poinformowała wczoraj agencja Reuters Skarb Państwa rozważa zmianę na stanowisku Prezesa Zarządu - dotychczasowego Prezesa Adama Maciejewskiego (pełniącego funkcję od stycznia ub.r.) miałby zastąpić wiceminister skarbu Paweł Tamborski. Jedno ze źródeł Reutersa podało że SP "chce tchnąć nowe życie w giełdę".

Pakiety

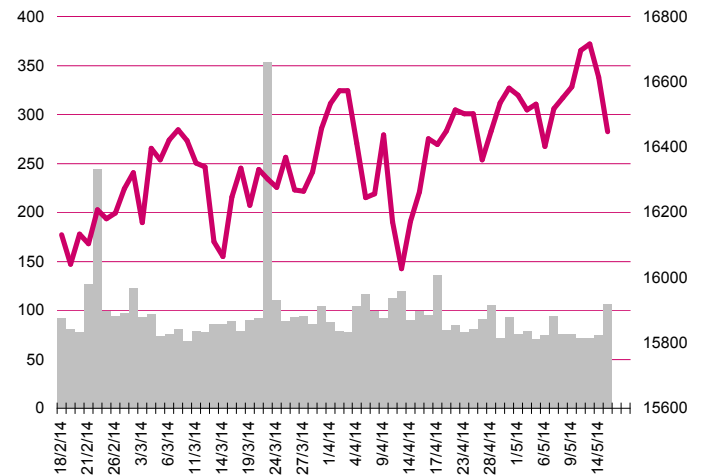
Cyfropwy Polsat

Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju zwiększył udział w akcjonariacie spółki z 0% do 7.39%.

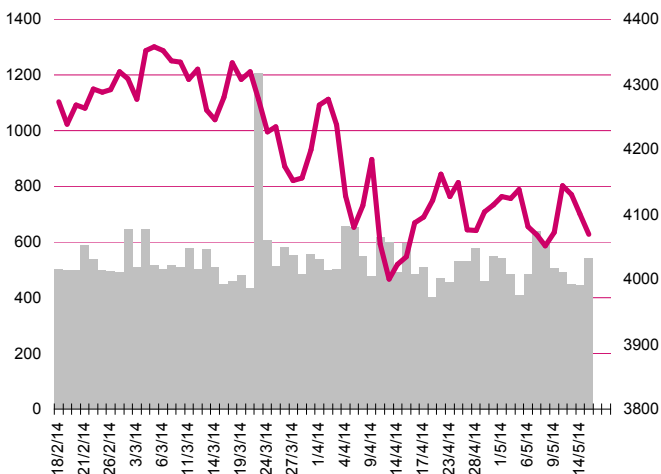
S&P500



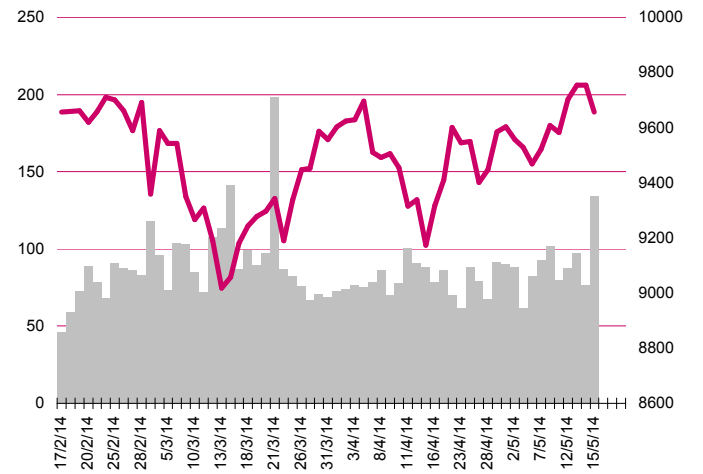
DOW JONES



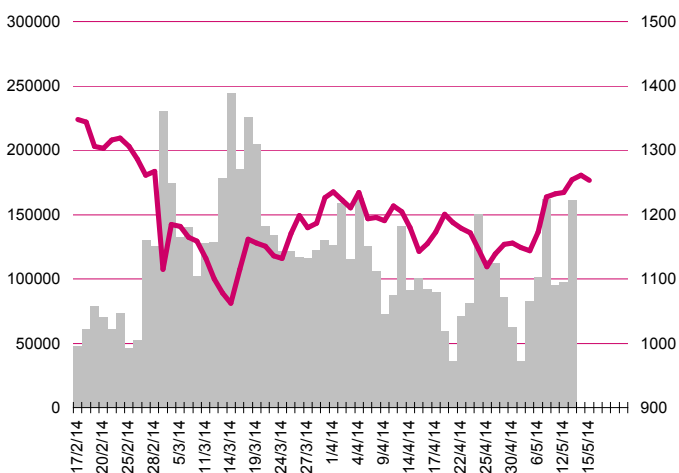
NASDAQ



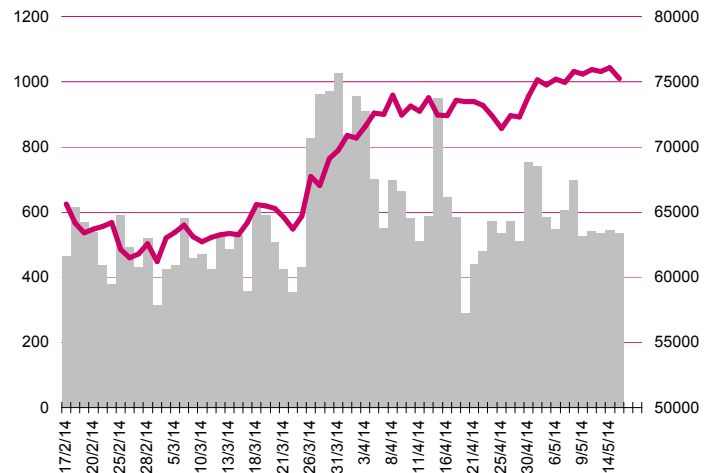
DAX



RTSi\$



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	77.20	87.5	13%	5 399.5	-4%	-3%	23.7	16.1	12.6	2.5	2.4	2.1	10.2%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	114.1	113.5	0%	14 901.7	0%	12%	15.3	17.7	15.9	2.0	2.0	2.0	13.4%	6.3%	
ING BŚK	akumuluj	126.0	129.1	2%	16 392.6	0%	38%	17.0	16.2	13.5	1.9	1.9	1.9	11.6%	3.5%	
mBank	akumuluj	506.4	559.4	10%	21 357.7	-1%	41%	17.7	15.6	14.4	2.1	2.1	2.0	12.0%	3.4%	
Getin Noble	neutralnie	3.38	2.8	-17%	8 957.5	8%	89%	22.4	21.9	17.1	1.9	1.9	1.8	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	182.5	203.7	12%	47 900.8	-4%	13%	17.2	15.4	14.3	2.0	2.0	2.0	12.0%	5.5%	
BZ WBK	akumuluj	356.6	398.0	12%	33 358.2	-6%	33%	16.8	14.9	13.5	2.4	2.4	2.2	15.7%	3.0%	
PKO BP	kupuj	39.90	47.5	19%	49 875.0	-4%	16%	15.4	13.3	13.0	2.0	2.0	1.9	13.1%	1.9%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	432.8	465.0	7%	37 373.3	4%	0%	11.3	12.7	12.6	2.9	2.8	2.6	24.2%	6.6%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	5.85	6.5	11%	2 414.2	-2%	-6%	7.3	12.1	11.8	0.87	0.86	0.82	11.6%	-	
GTC	akumuluj	7.26	8.8	21%	2 550.5	-1%	-3%	-	12.9	5.4	0.95	0.86	0.74	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	44.70	56.5	26%	1 107.2	-5%	20%	20.3	19.0	14.3	1.29	1.29	1.27	6.3%	4.9%	
Robyg	neutralnie	2.30	2.1	-8%	602.8	-7%	64%	23.1	21.4	16.3	1.44	1.44	1.42	6.3%	3.5%	
Przemysł chemiczny																
Grupa Azoty	akumuluj	73.20	65.6	-10%	7 261.1	31%	-2%	10.7	14.4	bd	9.8	5.3	bd	13.5%	0.3%	
Ciech	akumuluj	31.70	35.2	11%	1 670.6	-1%	28%	33.8	20.6	bd	6.5	6.8	bd	5.4%	-	
Synthos	neutralnie	4.70	4.9	4%	6 219.3	-8%	-7%	14.9	12.4	bd	11.3	8.7	bd	16.4%	6.6%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	0.72	0.97	35%	200.2	14%	13%	8.7	9.1	7.9	6.2	6.2	6.0	6.8%	-	
Tarczyński	kupuj	11.98	19.0	59%	135.9	0%	-	14.6	9.4	7.9	7.3	5.3	4.7	-	-	
Mieszko	akumuluj	3.67	5.0	36%	150.0	1%	-18%	9.9	6.7	5.7	5.6	4.9	4.4	0.2%	-	
Wawel	neutralnie	1 145	1 165	2%	1 717.2	-5%	42%	21.3	18.5	16.0	14.7	12.8	11.0	23.8%	1.7%	
Colian	neutralnie	3.10	3.6	16%	444.4	9%	37%	16.2	11.8	10.4	7.5	5.9	5.3	4.3%	-	
Otmuchów	akumuluj	8.29	11.5	39%	105.7	6%	-10%	26.6	8.2	7.3	7.7	5.2	4.8	0.0%	-	
Ambra	kupuj	8.03	12.8	59%	202.4	0%	-5%	12.2	8.2	7.9	6.2	6.6	6.4	8.3%	5.4%	
Handel																
CCC	akumuluj	113.1	144.3	28%	4 343.0	-10%	45%	34.7	19.5	14.1	20.9	14.0	10.3	25.1%	1.4%	
LPP	neutralnie	7 800	8 077	4%	14 282.7	3%	15%	33.1	27.0	19.7	19.1	15.3	12.1	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	61.10	79.5	30%	923.5	-9%	13%	66.9	19.2	17.8	13.8	7.2	6.6	2.3%	-	
Alma	akumuluj	26.30	39.8	51%	146.3	-12%	-16%	25.5	9.2	7.8	6.5	4.8	4.6	2.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	29.00	39.7	37%	469.4	-7%	57%	11.3	7.8	7.0	8.2	6.7	5.9	11.8%	-	
ABC Data	akumuluj	3.86	5.0	29%	483.5	-5%	27%	8.2	7.7	7.3	7.8	8.2	7.7	20.4%	9.3%	
Action	akumuluj	44.70	52.2	17%	742.5	-8%	30%	12.1	10.5	9.3	8.6	8.7	7.4	0.7%	3.4%	
SMT	kupuj	18.56	29.0	56%	209.9	2%	41%	13.7	10.2	7.8	12.6	7.5	5.8	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	98.5	133.0	35%	765.9	-1%	36%	8.6	10.8	10.3	7.1	5.7	5.4	20.5%	-	
Relpol	kupuj	7.39	10.4	41%	71.0	1%	19%	14.4	8.7	7.4	7.0	3.8	4.2	7.2%	-	
Apisens	redukuje	12.83	14.6	14%	172.8	-6%	-14%	11.9	11.7	9.7	7.2	6.8	6.3	12.8%	-	
Apator	neutralnie	32.81	44.0	34%	1 086.2	-11%	14%	15.9	13.7	bd	10.3	8.2	bd	22.2%	1.8%	
ZPUE	akumuluj	373.1	493.0	32%	522.3	-8%	10%	12.5	11.9	bd	7.9	7.1	bd	19.0%	3.3%	
Pozostałe spółki																
Zetkama	akumuluj	67.00	86.5	29%	328.6	2%	46%	12.9	10.3	9.6	7.8	7.8	6.6	18.0%	-	
Lentex	kupuj	7.70	10.1	31%	461.5	-2%	65%	11.4	14.7	bd	7.7	5.4	bd	13.4%	4.5%	
Benefit Systems	akumuluj	260.0	365.0	40%	646.4	-2%	0%	24.6	19.6	15.0	18	13.8	10.6	25.9%	3.1%	
Impel	neutralnie	28.50	30.7	8%	366.7	-4%	-15%	22.5	13.6	11.0	6.8	6.3	6.0	6.1%	0.0%	
AC Autogaz	akumuluj	39.50	49.3	25%	378.5	4%	23%	14.2	12.9	11.8	9.7	9.3	8.6	30.2%	5.8%	

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.