

Raport dzienny

19 maja 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 393	↓ -0.11%	-1.7%	0.1%	666/218
WIG30	2 558	↑ 0.05%	-0.7%	2.6%	775/253
mWIG40	3 372	↓ -0.50%	-0.4%	22.5%	185/60
MIS80	12 546	↓ -0.46%	-5.3%	14.1%	24/7
WIG	50 859	↓ -0.17%	-1.3%	10.4%	908/297
WIGBANKI	8 055	↓ -1.96%	-5.8%	23.3%	420/137

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 491	↑ 0.27%	0.50%	2.81%	7.40%
S&P500	1 878	↑ 0.37%	0.70%	2.69%	12.62%
NASDAQ	4 091	↑ 0.52%	-0.12%	-3.48%	16.91%
DAX	9 629	↓ -0.28%	2.33%	-0.32%	14.66%
RTSI\$	1 262	↑ 0.72%	5.15%	-3.37%	-10.20%
XU100	75 009	↓ -0.29%	2.09%	18.34%	-18.40%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 877.0	↓ -0.13%	4.1%	-3.6%	-3.5%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 775.5	↓ -1.20%	-5.0%	1.4%	-3.2%
Złoto (USD/OZ)	1 295.7	↑ 0.14%	0.1%	-1.8%	-5.2%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0562	↓ -0.15%	0.8%	0.8%	-6.0%
EUR/PLN	4.1884	↓ -0.07%	0.2%	0.4%	0.1%
EUR/USD	1.3705	↑ 0.08%	-0.6%	-0.3%	6.5%
USD/HUF	222.53	↑ 0.47%	0.1%	-1.4%	-1.8%

Informacje ze spółek

Instal Kraków ZWZA za 0.20 PLN dywidendy na akcję

GTC Zmiana w składzie RN

Quercus TFI Skup akcji własnych po 8.5 PLN za sztukę

Atrém Zarząd rekomenduje 0.16 PLN dywidendy na akcję

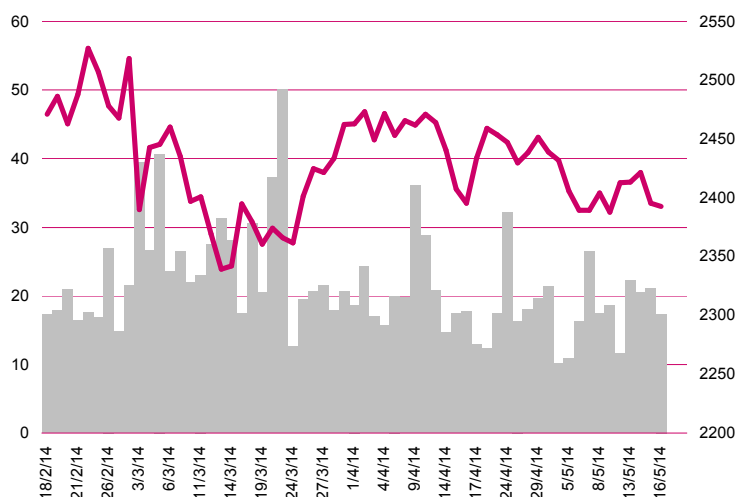
Polimex-Mostostal Porozumienie z wierzycielami do końca tygodnia?

Ferro Zamiana warrantów subskrypcyjnych na akcje Spółki

Action Podtrzymanie prognozy bez emisji akcji

Qumak Zamówienie za 23.5 mln PLN

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.62%	2.61%	2.81%	3.35%	3.76%
Węgry	2.37%	2.40%	2.75%	3.80%	4.80%
Niemcy	-0.01%	0.08%	0.09%	0.44%	1.31%
USA	0.02%	0.09%	0.36%	1.55%	2.52%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	%obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	38.80	↓ -2.76%	-7.6%	8.7%	58/19
KGHM	113.90	↓ -1.89%	1.3%	5.4%	35/11
Pekao	179.50	↓ -1.64%	-7.3%	2.4%	16/5
PZU	438.95	↑ 1.42%	2.2%	2.3%	15/5

Wygrani/Przegrani

	1D		1D
KGHM	113.90 ↑ 2.75%	Pekao	179.50 ↓ -2.76%
PGNiG	4.85 ↑ 2.73%	PKO BP	38.80 ↓ -1.89%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
mBank	Dzień wypłaty 17 zł dywidendy na akcję
Wawel	Dzień ustalenia prawa do 20 zł dywidendy na akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:00	Wynagrodzenie (r/r)	PL 4.00%	4.80%
14:00	Zatrudnienie (r/r)	PL 0.80%	0.50%

Informacje ze spółek

Instal Kraków

ZWZA za 0.20 PLN dywidendy na akcję

ZWZA przegłosowało przeznaczenie 1.46 mln PLN (0.20 PLN na akcję) z zysku za rok 2013 na wypłatę dywidendy (DY~1.1%) Dzień prawa do dywidendy ustalono na 2 lipca br, zaś dzień wypłaty na 6 sierpnia 2014 roku.

GTC

Zmiana w składzie RN

Akcjonariusz LSREF III GTC Investments B.V. dokonał zmiany w składzie Rady Nadzorczej spółki, z której odwołał Oliviera Brahina, a na jego miejsce powołał Jana Düddena.

Quercus TFI

Skup akcji własnych po 8.5 PLN za sztukę

Quercus TFI ogłosił ofertę skupu do 6.24 proc. akcji własnych po cenie jednostkowej 8.5 PLN. W ramach oferty planowany jest skup do 2,845,616 akcji na okaziciela oraz 1,584,388 akcji imiennych (akcje mają zostać umorzone). Przyjmowanie ofert sprzedaży rozpocznie się 21 maja, a zakończy 10 czerwca. Pod koniec kwietnia br. WZA spółki uchwaliło skup do 7 mln akcji własnych za nie więcej niż 37.7 mln PLN.

Atrem

Zarząd rekomenduje 0.16 PLN dywidendy na akcję

Zarząd spółki rekomenduje przeznaczenie 1.48 mln PLN (0.16 PLN na akcję) na dywidendę z zysku za 2013 rok (DY~2.75%). Spółka nie wypłacała dywidendy z zysków za lata 2008-2012, natomiast zysk netto grupy w 2013 roku wyniósł 1.86 mln PLN.

Polimex-Mostostal

Porozumienie z wierzycielami do końca tygodnia?

Maciej Stańczuk, p.o. prezesa Zarządu spółki, liczy że do końca tygodnia uda się zawrzeć porozumienie zakładające m.in. skonwertowanie części zadłużenia na akcje i nową emisję na dalszą działalność. Wśród zaplanowanych działań dezinwestycyjnych wymieniane są m.in. sprzedaż akcji Torpolu (do 100% przez ofertę publiczną do końca czerwca br.) oraz być może zakładu produkcyjnego w Siedlcach.

Ferro

Zamiana warrantów subskrypcyjnych na akcje Spółki

16 maja 2014 r. w wyniku zamiany 156 255 warrantów subskrypcyjnych serii A zostało wydane 156 255 akcji zwykłych na okaziciela serii E członkom zarządu spółki. Aneta Raczek objęła 64 539 akcji, Artur Depta objął 45 858 akcji oraz Zbigniew Gonsior 45 858 akcji.

Action

Podtrzymanie prognozy bez emisji akcji

Spółka zrezygnowała z emisji akcji, ale przed wakacjami planuje emisję obligacji. Mimo, że emisja akcji nie dojdzie do skutku, spółka chce zrealizować prognozę w wariantcie, który zakładał emisję. Zysk netto miałby wynieść w tym roku 73.5 mln PLN, a w kolejnym 91.5 mln PLN. Action Europe GmbH ma wypracować w 2014 r. ponad 138 mln EUR sprzedaży, a kupiony niedawno Lapado 100 mln EUR. Brak emisji akcji i plan emisji obligacji przy utrzymaniu wyższej prognozy oceniamy pozytywnie. Oficjalna zapowiedź niezłych przychodów w Niemczech również jest pozytywna. Szczególnie korzystne są stwierdzenia dotyczące znaczącej poprawy postrzegania spółki na rynku niemieckim zarówno przez dostawców jak i klientów

Qumak

Zamówienie za 23.5 mln PLN

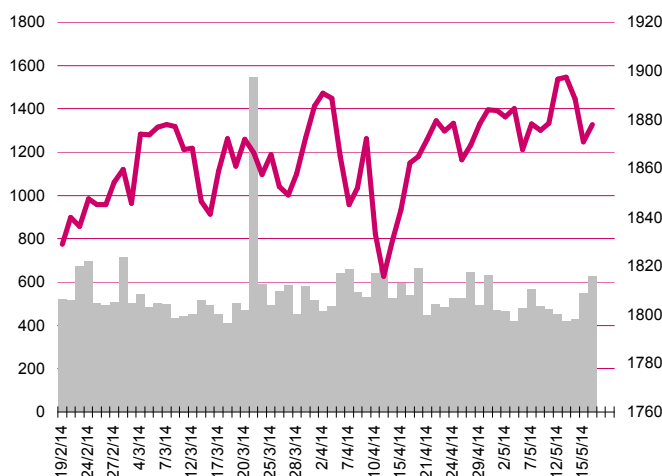
Spółka otrzymała zamówienie od Integrated Solutions Sp. z o.o. o wartości 23.5 mln PLN. Przedmiotem zamówienia jest sprzedaż prawa do aktualizacji oprogramowania Oracle wraz z asystą techniczną. Zamówienie ma być zrealizowane w ciągu 5 dni od daty jego otrzymania.

Pakiety

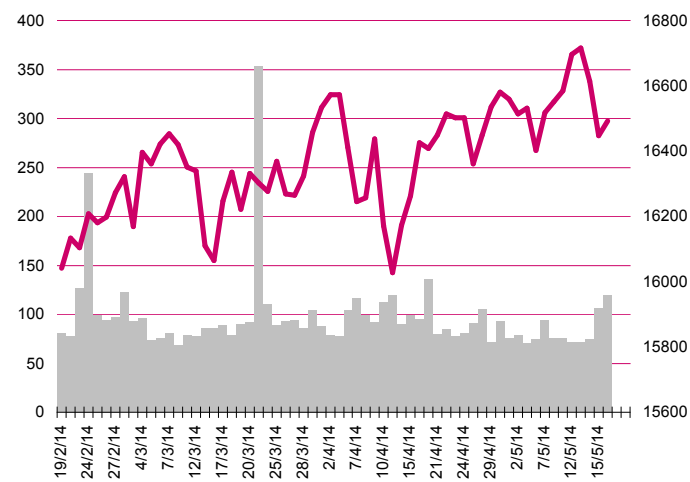
Netia

Navicorp Trust Polska zwiększyła zaangażowanie w kapitale zakładowym Netii powyżej 5% całkowitej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

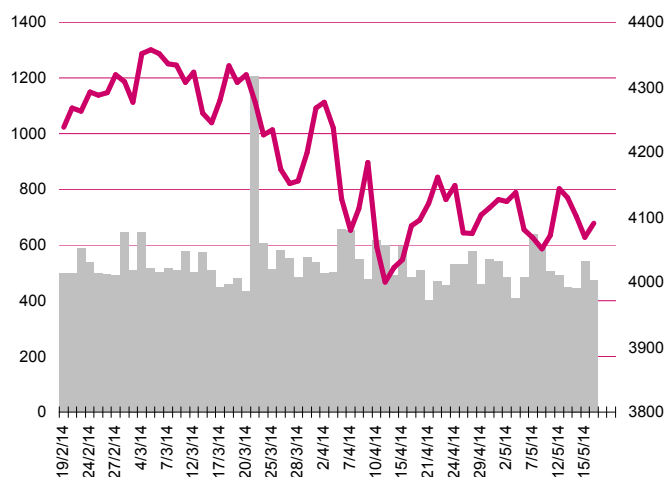
S&P500



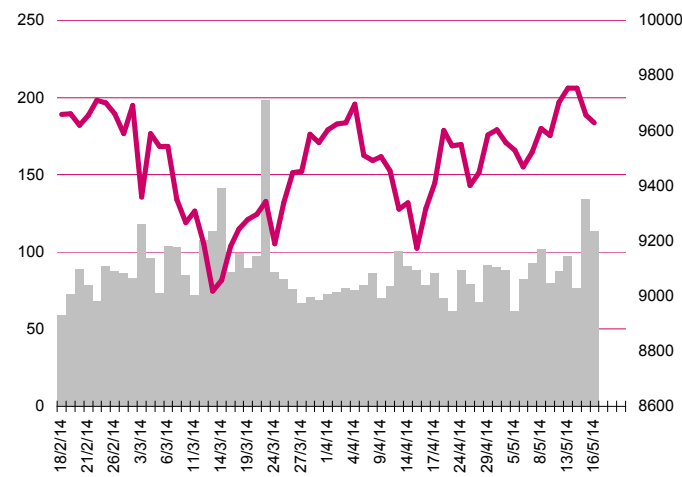
DOW JONES



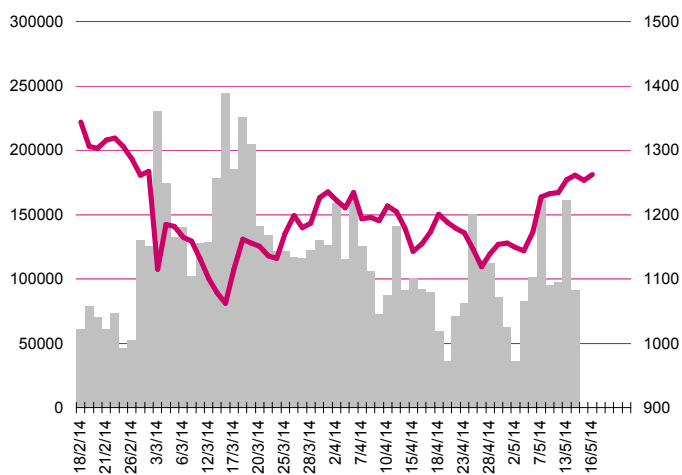
NASDAQ



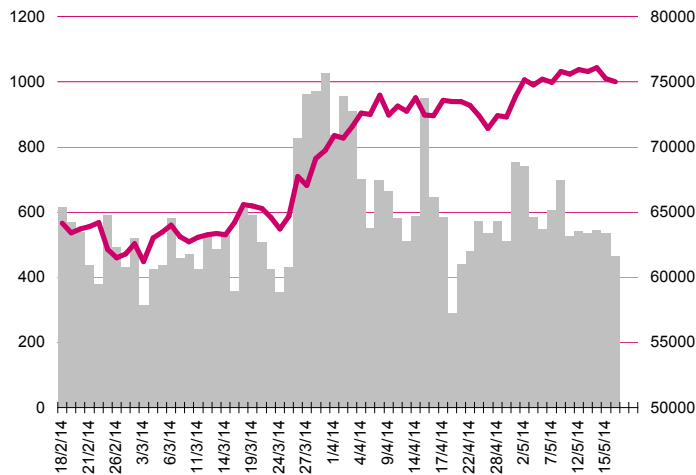
DAX



RTSİ\$



XU100



Kalendarium

	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
Inne					

	Poniedziałek 26 maja '14	Wtorek 27 maja '14	Środa 28 maja '14	Czwartek 29 maja '14	Piątek 30 maja '14
Dane makro	Protokół z posiedzenia BoJ (JP), Sprzedaż detaliczna (PL), Stopa bezrobocia (PL)	Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Indeks cen domów S&P/Case-Shiller (US), Indeks PMI dla usług (US), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Wskaźnik Wyprzedzający Konjunktury wg BIEC (PL), Wnioski o kredyt hipoteczny (US)	Produkt Krajowy Brutto (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks podpisanych umów kupna domów (US),	Indeks PMI dla przemysłu (JP), Produkcja przemysłowa (JP), Produkt Krajowy Brutto (PL), Indeks Chicago PMI (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek		SYGNITY			KERNEL, SUWARY
Dywidenda	ENERGOINS, EKOEXPORT, POLICE	ENERGA	PELION	MOL, ROBYG	ACTION

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	77.50	87.5	13%	5 420.4	-8%	-2%	23.8	16.2	12.7	2.5	2.4	2.1	8.0%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	114.6	115.2	1%	14 967.1	1%	12%	15.4	17.0	16.6	2.0	2.0	2.1	13.4%	6.2%	
ING BŚK	akumuluj	124.0	129.1	4%	16 132.4	-4%	36%	16.8	16.0	13.3	1.9	1.9	1.8	11.6%	3.5%	
mBank	akumuluj	498.6	559.4	12%	21 026.6	-4%	35%	17.4	15.4	14.2	2.1	2.1	2.0	12.0%	3.4%	
Getin Noble	neutralnie	3.30	2.8	-15%	8 745.5	2%	85%	21.9	21.4	16.7	1.8	1.8	1.7	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	179.5	203.7	13%	47 113.4	-7%	12%	16.9	15.1	14.1	2.0	2.0	2.0	12.0%	5.5%	
BZ WBK	akumuluj	351.1	398.0	13%	32 843.7	-9%	31%	16.6	14.7	13.3	2.4	2.3	2.2	15.7%	3.0%	
PKO BP	kupuj	38.80	47.5	22%	48 500.0	-8%	14%	15.0	12.9	12.6	1.9	1.9	1.8	13.1%	1.9%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	439.0	465.0	6%	37 904.3	2%	1%	11.5	12.9	12.8	2.9	2.8	2.7	24.3%	12.3%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	5.92	6.5	10%	2 443.1	-1%	-8%	7.4	12.2	11.9	0.88	0.87	0.83	11.0%	-	
GTC	akumuluj	7.30	8.8	21%	2 564.6	-2%	-1%	-	12.9	5.5	0.95	0.87	0.74	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	45.01	56.5	26%	1 114.9	-6%	17%	20.5	19.1	14.4	1.30	1.30	1.28	6.3%	4.9%	
Robyg	neutralnie	2.37	2.1	-11%	621.2	-8%	69%	23.8	22.1	16.8	1.48	1.49	1.47	6.3%	3.4%	
Przemysł chemiczny																
Grupa Azoty	akumuluj	75.96	65.6	-14%	7 534.9	36%	-4%	11.1	15.0	bd	10.1	5.5	bd	12.2%	0.3%	
Ciech	akumuluj	31.70	35.2	11%	1 670.6	-2%	25%	33.8	20.6	bd	6.5	6.8	bd	5.4%	-	
Synthos	neutralnie	4.65	4.9	5%	6 153.1	-10%	-9%	14.8	12.3	bd	11.2	8.6	bd	16.4%	6.7%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	0.71	0.97	37%	197.4	13%	11%	8.6	8.9	7.8	6.1	6.2	5.9	6.7%	-	
Tarczyński	kupuj	11.90	19.0	60%	135.0	0%	-	14.5	9.4	7.9	7.2	5.3	4.6	-	-	
Mieszko	akumuluj	3.63	5.0	38%	148.3	-1%	-19%	9.8	6.7	5.7	5.6	4.9	4.4	0.2%	-	
Wawel	neutralnie	1 100	1 165	6%	1 649.7	-12%	36%	20.5	17.8	15.4	14.1	12.2	10.5	23.8%	1.8%	
Colian	neutralnie	3.25	3.6	11%	465.9	10%	44%	17.0	12.4	10.9	7.8	6.1	5.5	4.3%	-	
Otmuchów	akumuluj	8.39	11.5	37%	107.0	9%	-9%	26.9	8.3	7.4	7.7	5.2	4.8	0.0%	-	
Ambra	kupuj	8.00	12.8	60%	201.7	-1%	-5%	12.2	8.1	7.9	6.2	6.6	6.4	8.3%	5.4%	
Handel																
CCC	akumuluj	113.0	144.3	28%	4 339.2	-10%	48%	34.7	19.5	14.1	20.9	14.0	10.3	24.5%	1.4%	
LPP	neutralnie	7 824	8 077	3%	14 325.8	1%	17%	33.2	27.1	19.8	19.1	15.3	12.1	33.5%	1.2%	
Eurocash	neutralnie	39.80	43.2	9%	5 513.3	0%	-34%	24.9	16.9	13.7	14.5	10.5	9.1	26.9%	2.0%	
Emperia	akumuluj	60.95	79.5	30%	921.3	-10%	15%	66.8	19.2	17.7	13.8	7.2	6.6	2.3%	1.5%	
Alma	akumuluj	23.40	39.8	70%	130.1	-22%	-25%	22.7	8.2	6.9	6.2	4.6	4.3	2.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	29.29	39.7	36%	474.1	-6%	64%	11.4	7.9	7.1	8.3	6.8	6.0	11.7%	-	
ABC Data	akumuluj	3.77	5.0	32%	472.2	-8%	22%	8.0	7.6	7.1	7.7	8.1	7.6	20.4%	9.5%	
Action	akumuluj	45.00	52.2	16%	747.5	-6%	31%	12.1	10.6	9.4	8.7	8.7	7.4	0.7%	2.2%	
SMT	kupuj	18.98	29.0	53%	214.6	4%	46%	14.0	10.4	8.0	12.9	7.6	5.9	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	101.5	133.0	31%	789.2	3%	40%	8.8	11.1	10.6	7.3	5.9	5.6	20.3%	3.4%	
Relpol	kupuj	7.30	10.4	42%	70.1	-1%	15%	14.2	8.6	7.3	6.9	3.7	4.2	7.2%	3.4%	
Apisens	redukuj	12.40	14.6	18%	167.0	-9%	-17%	11.5	11.3	9.4	6.9	6.5	6.1	12.8%	-	
Apator	neutralnie	31.98	44.0	38%	1 058.8	-13%	13%	15.5	13.3	bd	10.0	8.0	bd	22.2%	1.9%	
ZPUE	akumuluj	366.0	493.0	35%	512.4	-12%	5%	12.3	11.6	bd	7.8	7.0	bd	19.0%	3.4%	
Pozostałe spółki																
Zetkama	akumuluj	68.00	86.5	27%	333.5	5%	46%	13.1	10.5	9.8	7.9	7.9	6.7	17.6%	-	
Lentex	kupuj	7.69	10.1	31%	460.9	-3%	64%	11.4	14.7	bd	7.7	5.4	bd	13.4%	4.6%	
Benefit Systems	akumuluj	260.0	365.0	40%	646.4	-4%	0%	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%	-10%	22.9	13.8	11.2	6.8	6.4	6.1	6.1%	0.0%	
AC Autogaz	akumuluj	40.00	49.3	23%	383.2	5%	27%	14.3	13.0	11.9	9.9	9.4	8.7	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.