

Raport dzienny

21 maja 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 410	↑ 0.42%	-1.0%	1.7%	511/167
WIG30	2 572	↑ 0.31%	-0.1%	4.0%	532/174
mWIG40	3 385	↓ -0.03%	0.0%	22.7%	65/21
MIS80	12 727	↑ 1.08%	-3.9%	14.8%	30/9
WIG	51 244	↑ 0.34%	-0.5%	11.8%	627/205
WIGBANKI	8 114	↑ 0.78%	-5.1%	25.3%	201/65

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 374	↓ -0.83%	-0.46%	1.68%	6.41%
S&P500	1 873	↓ -0.65%	0.05%	1.99%	12.20%
NASDAQ	4 097	↓ -0.70%	-0.60%	-3.91%	16.98%
DAX	9 639	↓ -0.21%	2.44%	-0.19%	13.77%
RTSI\$	1 299	↑ 0.67%	9.32%	-1.28%	-9.38%
XU100	75 255	↑ 0.33%	2.46%	17.80%	-17.47%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 884.5	↓ -0.81%	3.8%	-3.5%	-5.7%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 764.5	↓ -0.14%	-5.9%	0.2%	-4.4%
Złoto (USD/OZ)	1 294.9	↓ 0.00%	0.6%	-2.0%	-6.0%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0555	↓ -0.12%	0.8%	1.1%	-5.6%
EUR/PLN	4.1885	↑ 0.01%	0.2%	0.9%	0.2%
EUR/USD	1.3708	↑ 0.14%	-0.6%	-0.3%	6.1%
USD/HUF	222.97	↑ 0.26%	0.4%	-2.6%	-1.7%

Informacje ze spółek

PZU Zwolnienie ZWZA

Polimex-Mostostal Uzyskanie nakazu zapłaty na rzecz spółki

Erbud, Dom Development Zlecenie za 45.9 mln PLN netto

Fasing RN pozytywnie o propozycji Zarządu dot. dywidendy

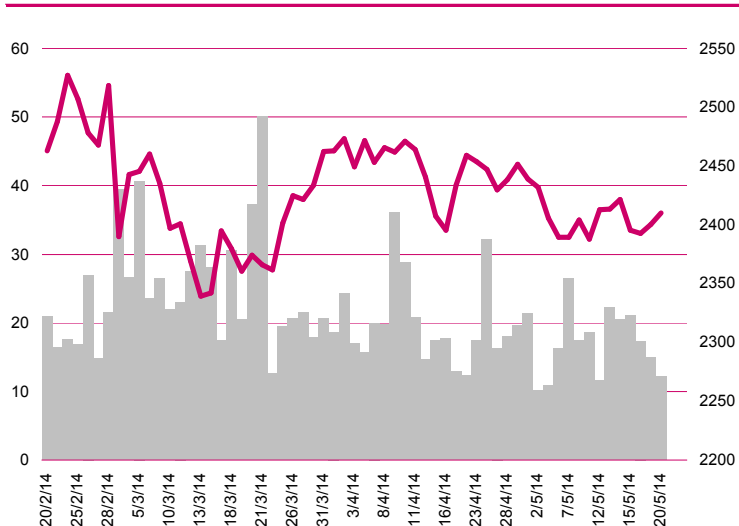
ATM Cena w wezwaniu może zostać nieznacznie podwyższona

Amica Bez obaw o rosyjskie embargo

Novita Podwyższenie prognozy

Energa 1 PLN dywidendy na akcję

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.62%	2.63%	2.80%	3.34%	3.80%
Węgry	2.40%	2.43%	2.82%	3.98%	4.99%
Niemcy	0.00%	0.09%	0.09%	0.46%	1.34%
USA	0.03%	0.09%	0.33%	1.51%	2.51%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	39.19	↑ 0.49%	-6.7%	9.6%	49/16
PZU	438.20	↑ 0.50%	2.0%	7.1%	36/11
KGHM	116.45	↑ 0.91%	3.6%	5.6%	28/9
PGE	21.80	↑ 1.40%	8.0%	2.9%	14/4

Wygrani/Przegrani

	1D		1D
PGNiG	4.78 ↓ -2.31%	Synthos	4.67 ↓ -2.06%
Kernel	26.68 ↑ 2.72%	Asseco Poland	40.84 ↓ -0.62%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
ASSECOPOL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,60 zł na akcję
MOSTALEXP	Wprowadzenie 22.629.500 akcji zwykłych VI emisji spółki
FAMUR	NWZ ws. połączenia ze spółką Remag
KETY	ZWZ spółki m.in. ws. dywidendy
NETIA	ZWZ spółki m.in. ws. dywidendy i skupu akcji własnych

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:30	Sprzedaż detaliczna (r/r)	UK	5.20% 4.20%
20:00	Protokół z posiedzenia FOMC	US	

Informacje ze spółek

PZU

Zwołanie ZWZA

Spółka zwołała ZWZA na dzień 17 czerwca br., podczas którego akcjonariusze zdecydują o przeznaczeniu 4.66 mld PLN z zysku za rok 2013 na wypłatę dywidendy. Proponowana dywidenda na akcję wynosi 54 PLN, przy czym w dniu 19 listopada 2013 roku została wypłacona zaliczka na poczet dywidendy w wysokości 20 PLN na akcję. Proponowany dzień prawa do pozostałej części dywidendy to 17 września, a dni wypłaty (po 17 PLN na akcję) to 8 października br. i 15 stycznia 2015 roku.

Polimex-Mostostal

Uzyskanie nakazu zapłaty na rzecz spółki

Spółka poinformowała o otrzymaniu w dniu 20 maja 2014 roku nakazu zapłaty wydanego w postępowaniu upominawczym przez Sąd Okręgowy w Warszawie przeciwko Skarbowi Państwa - Generalny Dyrektor Dróg Krajowych i Autostrad. Nakaz zapłaty został wydany w związku z roszczeniem spółki o zapłatę kary umownej dot. umowy na budowę autostrady A4, 41.2km odcinek Rzeszów - Jarosław. Zgodnie z nakazem zapłaty, SP - GDDKiA jest zobowiązany do zapłaty na rzecz spółki kwoty 112 mln PLN z odsetkami ustawowymi od dnia 4 lutego 2014 roku do dnia zapłaty oraz do zwrotu kosztów procesu. Wydany nakaz zapłaty jest nieprawomocny, a SP jest uprawniony do wniesienia sprzeciwu w ciągu 14 dni od doręczenia mu nakazu zapłaty.

Erbud, Dom Development Zlecenie za 45.9 mln PLN netto

Spółki podpisały w dniu 19 maja br. umowę na roboty budowlane za 45.93 mln PLN netto dotyczące realizacji budynku mieszkalnego wielorodzinnego "Rezydencja Mokotów" przy ul. Naruszewicza w Warszawie. Termin realizacji określono na 18 miesięcy od dnia przekazania placu budowy (maj 2014 - październik 2015).

Fasing

RN pozytywnie o propozycji Zarządu dot. dywidendy

Rada Nadzorcza pozytywnie oceniła wniosek Zarządu dotyczący przeznaczenia blisko 2.2 mln PLN (0.70 PLN na akcję, DY~3.5%) z zysku za 2013 rok na wypłatę dywidendy. Proponowany dzień dywidendy to 29 sierpnia, zaś dzień wypłaty to 12 września br.

ATM

Cena w wezwaniu może zostać nieznacznie podwyższona

Tadeusz Czichon, wiceprezes i główny akcjonariusz spółki ocenia, że cena w wezwaniu na spółkę może zostać nieznacznie podwyższona. W jego ocenie, jeśli wzywający nie osiągnie progu 80% nie zdecyduje się nabyć akcji spółki. W kwietniu Fistera, podmiot zależny Innova Capital, ogłosił wezwanie na 100% akcji spółki oferując 12.4 PLN za akcję (zapisy w wezwaniu trwają od 5 maja do 4 czerwca br). Wiceprezes dodał, że niezależnie od wezwania zarząd będzie rekomendował symboliczną dywidendę za 2013 rok, na poziomie podobnym jak rok wcześniej (przed rokiem spółka wypłaciła 0.10 PLN dywidendy na akcję).

Amica

Bez obaw o rosyjskie embargo

W wywiadzie dla "Parkietu" prezes spółki Jacek Rutkowski zapewnia, że nawet w czarnym scenariuszu wprowadzenia embarga przez Rosję na polskie EGD Amica wypracuje wyniki zbliżone do ubiegłorocznych. Przy bazowym scenariuszu Amica ma wypracować znaczący wzrost w 2014 r. Rutkowski ujawnia również, że spółka rozgląda się za przejęciami, na które ma zarezerwowane 100 mln EUR na najbliższe lata, a najbardziej interesują ją dystrybutorzy w Europie, gdyż priorytetem jest zdobycie udziałów rynkowych. W Polsce Amica będzie stawiać natomiast na rozwój organiczny i do 2023 r. zamierza zwiększyć w zakładach we Wronkach moce produkcyjne w obszarze kuchni z 1.3 mln do 2.2 mln sztuk rocznie.

Novita

Podwyższenie prognozy

Spółka podwyższyła prognozę zysku na 2014 rok do 8.4 mln PLN (C/Z 10.1) z 7.4 mln PLN. Zgodnie z nową prognozą przychody wynieść mają w 2014 roku 92.5 mln PLN. Wśród czynników, które wpłynęły na podwyższenie prognozy jest dobra koniunktura na sprzedawane produkty pozwalająca na wybór bardziej rentownych asortymentów i kierunków sprzedaży, co przekłada się na wzrost zysku ze sprzedaży oraz zysku netto.

Energa

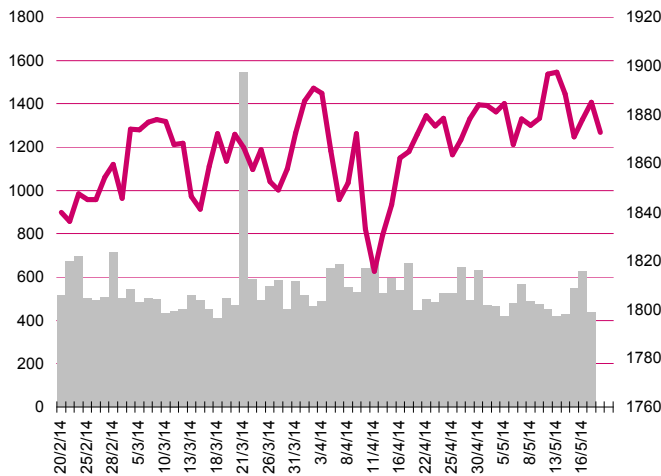
1 PLN dywidendy na akcję

ZWZA zdecydowało o wypłacie 1 PLN dywidendy (5.2% DY). Dniem dywidendy jest 27 maja, a dniem jej wypłaty 10 czerwca 2014 roku.

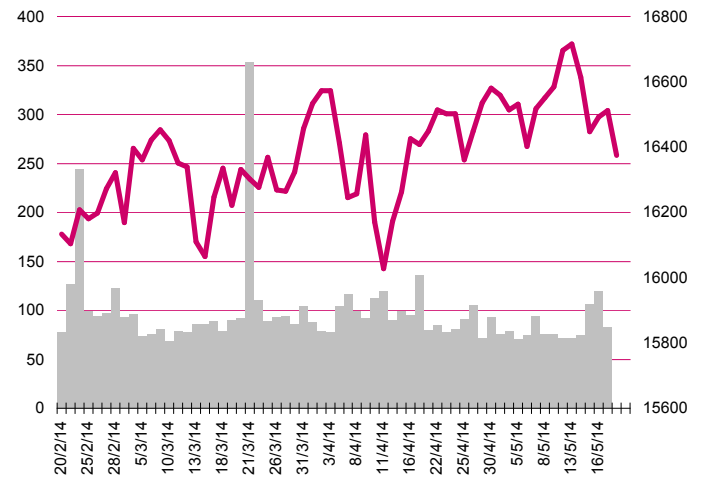
Pakiety

Libet	ING PTE zwiększył zaangażowanie do 5.66% z 4.93% udziału w ogólnej liczbie głosów
Ferro	Aviva OFE zmniejszyła udział w liczbie głosów na WZ oraz akcjonariacie z 15.02% do 14.91%.

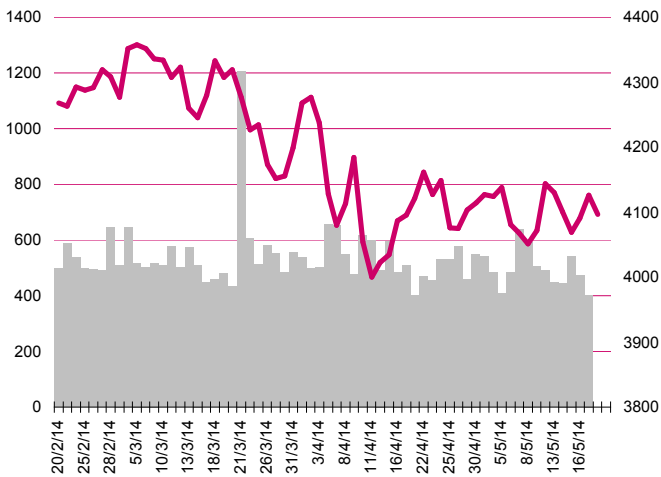
S&P500



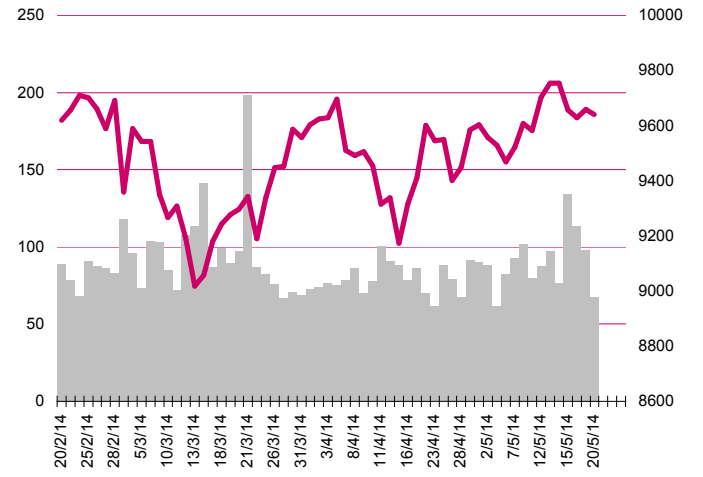
DOW JONES



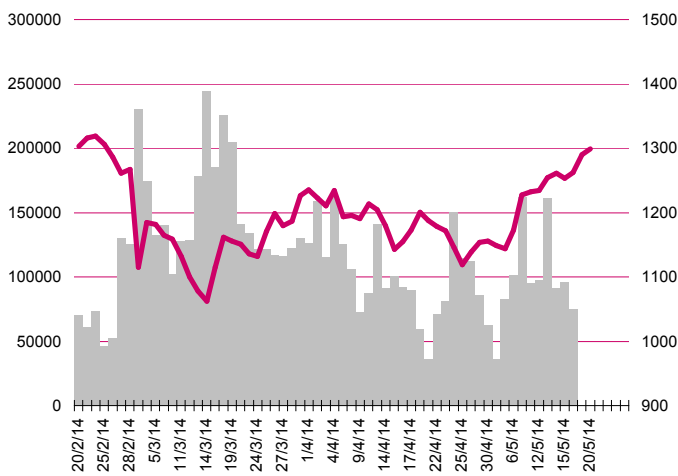
NASDAQ



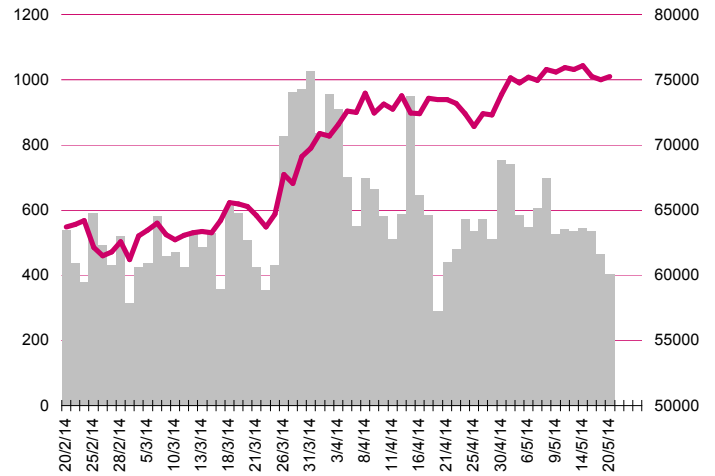
DAX



RTSi\$



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 Koniunktury 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	79.80	87.5	10%	5 581.3	-5%	-1%		24.5	16.6	13.1	2.6	2.5	2.2	8.0%	-
Bank Handlowy	akumuluj	113.0	115.2	2%	14 758.0	0%	11%		15.2	16.8	16.4	2.0	2.0	2.0	13.4%	6.3%
ING BŚK	akumuluj	127.8	129.1	1%	16 626.8	-1%	40%		17.3	16.4	13.7	1.9	1.9	1.9	11.6%	3.4%
mBank	akumuluj	494.0	559.4	13%	20 834.7	-5%	38%		17.3	15.3	14.1	2.0	2.0	2.0	12.0%	3.4%
Getin Noble	neutralnie	3.28	2.8	-15%	8 692.5	2%	75%		21.7	21.2	16.6	1.8	1.8	1.7	8.5%	
Pekao	akumuluj	180.4	203.7	13%	47 349.6	-7%	13%		17.0	15.2	14.2	2.0	2.0	2.0	12.0%	5.5%
BZ WBK	akumuluj	351.5	398.0	13%	32 881.1	-9%	29%		16.6	14.7	13.3	2.4	2.3	2.2	15.7%	3.0%
PKO BP	kupuj	39.19	47.5	21%	48 987.5	-7%	16%		15.2	13.1	12.8	1.9	1.9	1.9	13.1%	1.9%
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	438.2	465.0	6%	37 839.6	2%	-1%		11.5	12.9	12.8	2.9	2.8	2.7	24.3%	12.3%
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	5.89	6.5	11%	2 430.7	-1%	-9%		7.3	12.2	11.9	0.88	0.86	0.82	11.0%	-
GTC	akumuluj	7.23	8.8	22%	2 540.0	-3%	-1%		-	12.8	5.4	0.94	0.86	0.73	-20.9%	-
Dom Development	akumuluj	47.59	56.5	19%	1 178.8	-1%	19%		21.7	20.2	15.2	1.38	1.37	1.35	6.3%	4.6%
Robyg	neutralnie	2.35	2.1	-10%	615.9	-9%	62%		23.6	21.9	16.7	1.47	1.47	1.45	6.3%	3.4%
Przemysł chemiczny																
Grupa Azoty	akumuluj	72.00	65.6	-9%	7 142.1	29%	-3%		10.5	14.2	bd	9.7	5.2	bd	12.2%	0.3%
Ciech	akumuluj	31.67	35.2	11%	1 669.0	-3%	21%		33.8	20.6	bd	6.5	6.8	bd	5.4%	-
Synthos	neutralnie	4.67	4.9	5%	6 179.6	-10%	-7%		14.8	12.3	bd	11.2	8.6	bd	16.4%	6.6%
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	0.73	0.97	33%	202.9	16%	9%		8.9	9.2	8.0	6.2	6.3	6.0	6.7%	-
Tarczyński	kupuj	11.62	19.0	64%	131.9	-2%	-		14.2	9.1	7.7	7.1	5.2	4.6	-	-
Mieszko	akumuluj	3.61	5.0	39%	147.5	-2%	-20%		9.7	6.6	5.6	5.6	4.9	4.4	0.2%	-
Wawel	neutralnie	1 130	1 165	3%	1 694.7	-10%	38%		21.1	18.3	15.8	14.5	12.6	10.8	23.8%	1.8%
Colian	neutralnie	3.37	3.6	7%	483.1	14%	48%		17.6	12.8	11.3	8.0	6.3	5.7	4.3%	-
Otmuchów	akumuluj	8.16	11.5	41%	104.0	6%	-10%		26.1	8.0	7.2	7.6	5.1	4.7	0.0%	-
Ambra	kupuj	7.96	12.8	61%	200.6	-2%	-5%		12.1	8.1	7.8	6.2	6.6	6.4	8.3%	5.4%
Handel																
CCC	akumuluj	112.5	144.3	28%	4 320.0	-11%	44%		34.5	19.4	14.0	20.8	13.9	10.2	24.5%	1.4%
LPP	neutralnie	7 905	8 077	2%	14 475.0	2%	13%		33.6	27.3	20.0	19.3	15.5	12.2	33.5%	1.2%
Eurocash	neutralnie	41.50	43.2	4%	5 749.6	4%	-31%		26.0	17.6	14.3	15.1	10.9	9.5	26.9%	1.9%
Emperia	akumuluj	60.00	79.5	33%	906.9	-12%	11%		65.7	18.9	17.4	13.5	7.0	6.5	2.3%	1.5%
Alma	akumuluj	25.40	39.8	57%	141.2	-15%	-19%		24.6	8.9	7.5	6.4	4.8	4.5	2.2%	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	29.30	39.7	35%	474.3	-6%	55%		11.4	7.9	7.1	8.3	6.8	6.0	11.7%	-
ABC Data	akumuluj	3.68	5.0	35%	461.0	-10%	17%		7.8	7.4	6.9	7.6	8.0	7.5	20.4%	9.8%
Action	akumuluj	45.80	52.2	14%	760.7	-5%	25%		12.3	10.8	9.5	8.8	8.9	7.5	0.7%	2.2%
SMT	kupuj	19.05	29.0	52%	215.4	4%	47%		14.0	10.5	8.0	13.0	7.7	5.9	45.7%	-
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	104.8	133.0	27%	814.8	7%	46%		9.1	11.5	10.9	7.5	6.1	5.7	19.9%	3.3%
Relpol	kupuj	7.15	10.4	45%	68.7	-3%	15%		13.9	8.4	7.2	6.8	3.6	4.1	7.2%	3.5%
Apisens	redukuj	12.91	14.6	13%	173.9	-5%	-12%		12.0	11.8	9.8	7.3	6.8	6.3	12.8%	-
Apator	neutralnie	33.01	44.0	33%	1 092.9	-10%	14%		16.0	13.7	bd	10.3	8.3	bd	22.2%	1.8%
ZPUE	akumuluj	367.0	493.0	34%	513.8	-12%	0%		12.3	11.7	bd	7.8	7.0	bd	19.0%	3.4%
Pozostałe spółki																
Zetkama	akumuluj	70.00	86.5	24%	343.3	8%	48%		13.5	10.8	10.0	8.1	8.1	6.9	17.6%	-
Lentex	kupuj	7.71	10.1	31%	462.1	-3%	63%		11.5	14.7	bd	7.7	5.4	bd	13.4%	4.5%
Benefit Systems	akumuluj	260.0	365.0	40%	646.3	-4%	1%		24.6	19.6	15.0	18	13.8	10.6	25.9%	3.1%
Impel	neutralnie	29.17	30.7	5%	375.3	-2%	-12%		23.0	13.9	11.2	6.9	6.4	6.1	6.1%	0.0%
AC Autogaz	akumuluj	41.20	49.3	20%	394.7	8%	28%		14.8	13.4	12.3	10.2	9.7	8.9	30.2%	5.6%

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.