

Raport dzienny

8 stycznia 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 350	↓ -2.31%	-5.2%	-8.3%	705/230
WIG30	2 487	↓ -2.40%	-5.0%	-3.6%	744/243
mWIG40	3 305	↓ -1.98%	-3.5%	27.7%	82/26
sWIG80	14 243	↓ -1.62%	-1.7%	35.6%	34/11
WIG	50 445	↓ -2.04%	-4.3%	6.5%	878/286
WIGBANKI	7 780	↓ -2.14%	-4.8%	19.8%	307/100

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 531	↑ 0.64%	3.19%	11.87%	24.02%
S&P500	1 838	↑ 0.61%	1.82%	11.02%	26.13%
NASDAQ	4 153	↑ 0.96%	2.23%	12.41%	34.33%
DAX	9 506	↑ 0.83%	3.64%	11.11%	23.52%
RTSI\$	18 619	↑ 0.25%	0.84%	0.63%	-0.17%
XU100	50 430	↓ -1.07%	-1.01%	-3.60%	-17.50%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	7 335.0	↑ 0.61%	3.1%	1.8%	-8.7%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 780.5	↑ 1.05%	0.4%	-3.1%	-12.8%
Złoto (USD/OZ)	1 226.7	↓ -0.35%	-0.4%	-7.3%	-26.1%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0639	↑ 0.02%	0.5%	-0.8%	-2.6%
EUR/PLN	4.1752	↓ 0.00%	-0.3%	-0.4%	1.6%
EUR/USD	1.3627	↓ -0.01%	-0.7%	0.4%	4.3%
USD/HUF	220.61	↑ 0.25%	-0.2%	1.0%	-1.2%

Informacje ze spółek

Asseco Poland Kontrakt za 17.7 mln PLN

Budimex Wybór oferty spółki na dokończenie prac na S5

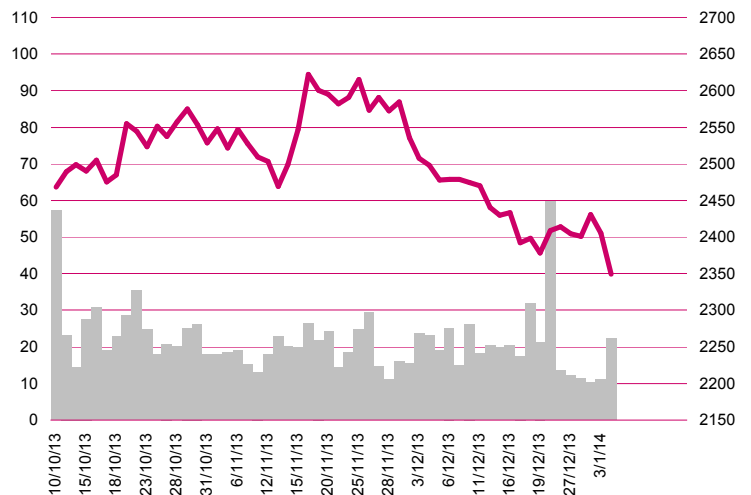
Intercars Sprzedaż w grudniu

Neuca Skup za maksymalnie 21 mln PLN

Rainbow Tours Przesprzedaz oferty Lato 2014 +54.2% r/r

JW. Construction W IV kw. sprzedaż 272 lokali brutto (-11% r/r)

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.60%	2.72%	3.06%	3.73%	4.47%
Węgry	2.85%	3.04%	3.44%	4.65%	5.59%
Niemcy	0.04%	0.14%	0.21%	0.89%	1.91%
USA	0.04%	0.12%	0.39%	1.68%	2.94%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	38.35	↓ -1.52%	-3.4%	11.7%	82/27
KGHM	115.70	↓ -2.12%	2.6%	8.4%	59/19
Pekao	173.00	↓ -2.95%	-5.5%	6.9%	48/15
PZU	441.00	↓ -1.89%	-2.8%	4.9%	34/11

Wygrani/Przegrani

		1D		1D
Kernel	42.00	↑ 1.94%	Handlowy	98.20 ↓ -4.66%
TP SA	9.75	↓ -0.81%	Eurocash	46.55 ↓ -5.00%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
GANT	Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksów sWIG80, WIG
KRUSZWICA	Po zakończeniu sesji spółka zasili skład indeksu sWIG80
POLNORD	Wprowadzenie do obrotu 7 mln. akcji zw. na okaziciela serii R
POLIMEXMS	Wprowadzenie do obrotu 133.393.702 akcji zw na okaziciela serii P
VISTAL GDYNIA	Debiut na rynku GPW 14.21 mln. akcji zwykłych serii A i B

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
	Decyzja ws. stóp procentowych	PL	-
11:00	Stopa bezrobocia (r/r)	EU	- 12.1%
12:00	Zamówienia w przemyśle (m/m)	GER	1.1% -2.2%
14:15	Raport ADP	US	200 tys. 215 tys.
20:00	Protokół z posiedzenia FOMC	US	

Informacje ze spółek

Asseco Poland

Kontrakt za 17.7 mln PLN

PKP PLK wybrało ofertę Asseco Poland w przetargu na dostawę infrastruktury IT. Łączna kwota umowy to 17.7 mln PLN brutto.

Intercars

Sprzedaż w grudniu

Sprzedaż grupy Intercars w grudniu wzrosła o 22.5% r/r do 263.3 mln PLN. Po 12 miesiącach wzrost wyniósł 17.8%. Sprzedaż towarów Inter Cars SA w Polsce wzrosła w grudniu o 30.4% r/r (po 12 miesiącach 16.5%). Wzrost sprzedaży spółek zagranicznych wyniósł w grudniu 27.5% (w całym 2013 wzrost wyniósł 28.1%).

Neuca

Skup za maksymalnie 21 mln PLN

WZA uchwaliło skup akcji własnych za kwotę do 21 mln PLN. Skup akcji potrwa do końca 2014 roku a maksymalna cena jednej akcji w skupie wyniesie 300 PLN.

Budimex

Wybór oferty spółki na dokończenie prac na S5

GDDKIA poinformowała spółkę w dniu 7 stycznia br., że jej oferta na dokończenie budowy fragmentu drogi ekspresowej S5 odcinek Poznań-Wrocław, odcinek Kaczkowo - Korzeńsko (obwodnica Bojanowa i Rawicza) została uznana za najkorzystniejszą. Wartość oferty wynosi 198.8 mln PLN netto, a termin zakończenia robót 8 miesięcy od daty rozpoczęcia robót.

Rainbow Tours

Przedsprzedaż oferty Lato 2014 +54.2% r/r

Spółka poinformowała, że poziom przedsprzedaży oferty Lato 2014 od momentu rozpoczęcia przedsprzedaży do dnia 31 grudnia 2013 roku wyniósł 41,968 rezerwacji (+54.2% r/r). Wartość sprzedanej oferty będzie ujmowana w przychodach spółki zgodnie z przepisami prawa podatkowego, tj. w okresie kwiecień - październik 2014 roku.

JW. Construction

W IV kw. sprzedaż 272 lokali brutto (-11% r/r)

Deweloper sprzedał w IV kwartale 272 lokale brutto wobec 306 przed rokiem. W całym 2013 roku deweloper sprzedał 941 lokali brutto wobec 853 mieszkań w 2012 roku. Przedstawiciele spółki informowali wcześniej, że oczekują w 2013 roku sprzedaży na poziomie ok. 1,000 lokali. Przedstawione liczby uwzględniają sprzedaż mieszkań w ramach projektu Oxygen i nie uwzględniają rezygnacji.

JHM Development

W 2013 roku sprzedano 114 mieszkań

Sprzedaż w 2013 roku wyniosła 114 mieszkań i 44 garaże, przy czym w grudniu sprzedano 30 14 mieszkań i 16 garaży. Spółka posiadała na dzień 31 grudnia 2013 roku umowy przedwstępne/deweloperskie sprzedaży 55 mieszkań i 24 garaży.

Robyg

Zmiana treści statutu i podwyższenie kapitału zakładowego

Spółka poinformowała, że w związku z zarejestrowaniem w dniu 7 stycznia 2014 roku przez KDPW 1,570,001 akcji serii G objętych przez posiadaczy warrantów serii A3, B3, C3 oraz D3, zarząd złożył oświadczenie o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego oraz treści statutu spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło do kwoty 26,209,200 PLN poprzez emisję 1,570,001 akcji zwykłych na okaziciela serii G. Po podwyższeniu kapitału zakładowego ogólna liczba akcji oraz głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 262,092,000.

ACE

Realizacja programu motywacyjnego

Spółka przekazała 636 916 akcji własnych w ramach realizacji programu motywacyjnego dla kadry kierowniczej spółki i jej spółek zależnych w dniu 2 stycznia 2014. Obecnie ACE posiada 427 863 akcji własnych, stanowiącym 2.02 % ogólnej liczby głosów na WZ spółki (przed operacją posiadała 5.03%).

Pakiety

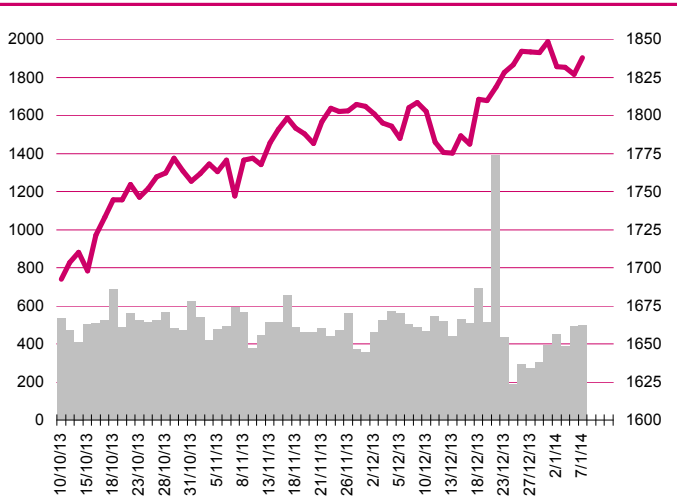
JHM Development

Członek RN poinformował o sprzedaży 37,600 akcji w dniu 6 czerwca 2013 po cenie jednostkowej 0.56 PLN oraz sprzedaży kolejnych 75,260 akcji w dniach 27-30 grudnia 2013 roku po cenie jednostkowej 0.53 PLN

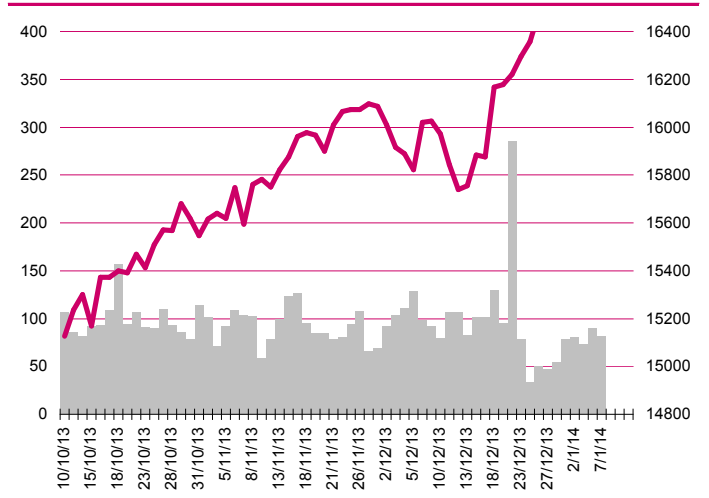
LW Bogdanka

Aviva OFE poinformował o zmniejszeniu zainteresowania w wyniku transakcji zawartych w dniu 23 grudnia 2013 roku do 14.88% z poziomu 15.01% udziału w kapitale i ogólnej liczbie głosów"

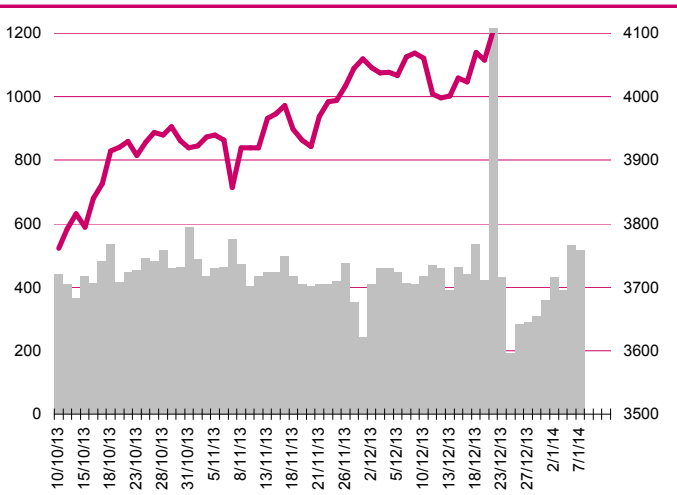
S&P500



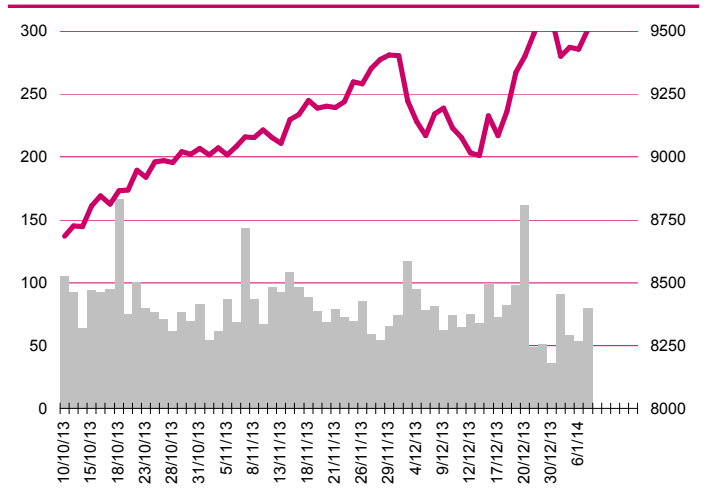
DOW JONES



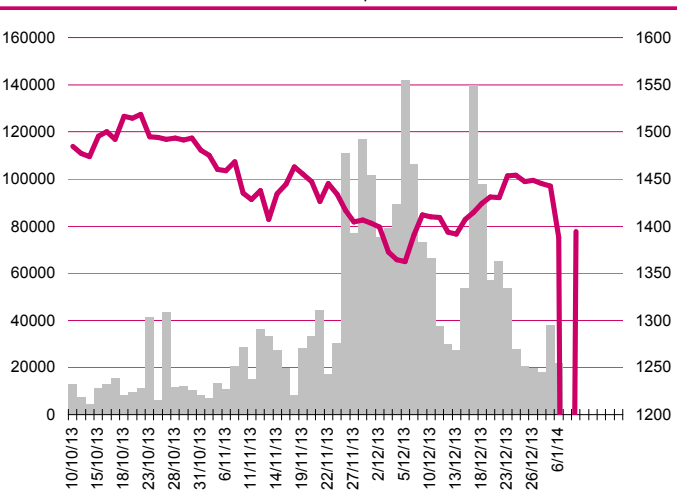
NASDAQ



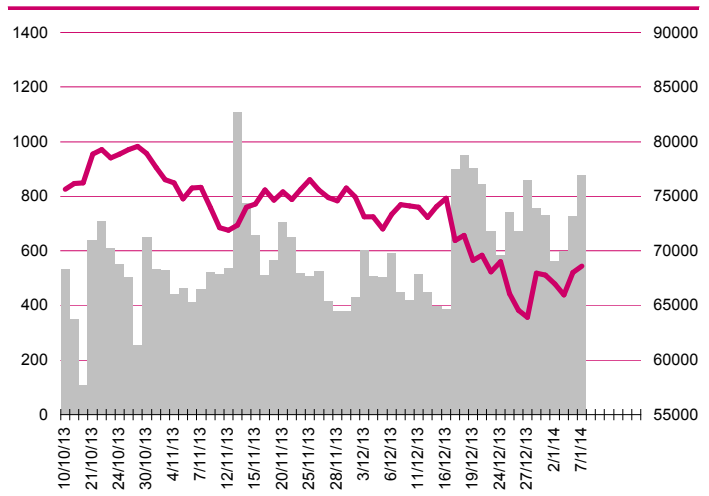
DAX



RTSİŞ



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 30 grudzień '13	Wtorek 31 grudzień '13	Środa 1 styczeń '14	Czwartek 2 styczeń '14	Piątek 3 styczeń '14
Dane makro	Inflacja producencka (listopad, r/r) (IT), Indeks podpisanych umów kupna domów (m/m) (US), Indeks podpisanych umów kupna domów (r/r) (US)	Indeks Chicago PMI (US), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP (CHIN), Indeks PMI dla przemysłu (AUS)	Indeks PMI dla przemysłu (Chiny, Polska, Niemcy, Strefa Euro, Wielka Brytania, USA), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Wystąpienie publiczne szefa Fed (Ben Bernanke) (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)
Wyniki spółek					
Dywidenda		Asseco SEE (dzień wypłaty)			
Inne					

	Poniedziałek 6 styczeń '14	Wtorek 7 styczeń '14	Środa 8 styczeń '14	Czwartek 9 styczeń '14	Piątek 10 styczeń '14
Dane makro	Indeks PMI dla usług, fin. (Chiny, Niemcy, Strefa Euro, Wielka Brytania), Raport ISM dla usług (US)	Bilans handlu zagranicznego (US)	Bilans handlu zagranicznego (CHIN) Zamówienia w przemyśle (GER), Raport ADO (US), Protokół z posiedzenia FOMC (US)	Inflacja CPI (r/r) (CHIN), Decyzja ECB ws. stóp procentowych, Produkcja przemysłowa (GER)	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US), Stopa bezrobocia (US), Produkt Krajowy Brutto, fin. (EUR)
Wyniki spółek					
Dywidenda					
Inne					

Aktualne wskaźniki

	Rekomendacja	Potencjał			M. cap (PLNm)	Zmiana ceny		P/E			EV/EBITDA lub P/BV-banki, deweloperzy			ROE *3	DY % 2013 ⁺²
		Cena	Wycena	+/-		1 M	1 Y	2012	2013p	2014p	2012	2013p	2014p		
Banki															
Bank Handlowy	redukuje	98.20	94.3	-4%	12 830.8	-15%	1%	13.2	14.6	16.4	1.9	1.7	1.7	14.8%	5.9%
Mbank	neutralnie	476.00	517.2	9%	20 074.8	-7%	50%	16.7	17.2	15.2	2.3	2.0	1.9	12.2%	2.1%
BZ WBK	neutralnie	369.00	343.5	-7%	34 518.1	-6%	48%	26.5	19.4	18.5	2.9	2.5	2.4	14.8%	2.1%
ING BSK	akumuluj	111.15	130.7	18%	14 460.6	-5%	24%	17.4	15.7	14.4	2.0	1.7	1.6	11.2%	-
Pekao	redukuje	173.00	180.5	4%	45 407.3	-6%	5%	15.4	16.7	15.4	2.0	1.9	1.9	13.0%	4.8%
PKO BP	akumuluj	38.35	47.0	23%	47 937.5	-3%	8%	12.8	15.4	12.8	2.0	1.9	1.8	13.8%	4.7%
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	441.00	465.0	5%	38 081.4	-3%	5%	10.3	13.9	14.1	2.8	2.6	2.6	23.2%	6.7%
Deweloperzy															
Echo	akumuluj	6.31	5.8	-8%	2 604.1	-7%	24%	13.9	11.3	11.4	1.25	1.17	1.06	25.4%	-
GTC	neutralnie	7.09	9.9	40%	2 264.4	-15%	-23%	-	7.1	7.0	0.67	0.62	0.57	-19.8%	-
Dom Development	neutralnie	49.00	32.9	-33%	1 212.9	-7%	45%	12.6	20.0	23.0	1.40	1.34	1.31	10.2%	7.5%
Robyg	neutralnie	2.29	1.6	-31%	596.6	4%	49%	17.3	20.9	21.5	1.43	1.43	1.41	3.6%	3.5%
J.W. Construction	akumuluj	4.96	4.7	-5%	268.2	-18%	24%	19.3	38.4	5.1	0.54	0.53	0.50	1.2%	-
Polnord	*	8.60	*	*	280.6	-4%	-24%	14.3	22.8	3.3	0.22	0.21	0.21	1.2%	-
Paliwa i metale															
Impexmetal	kupuj	3.54	3.8	7%	708.0	3%	5%	10.1	14.7	12.4	7.3	8.1	6.8	306.4%	-
Zetkama	kupuj	77.27	50.2	-35%	378.9	-2%	88%	16.0	15.3	15.2	10.4	10.1	10.1	20.3%	-
Kęty	akumuluj	211.00	147.5	-30%	1 967.3	-4%	50%	16.3	18.7	15.7	9.20	9.7	8.5	13.5%	2.8%
Przemysł chemiczny															
Azoty Tarnów	neutralnie	61.00	54.1	-11%	6 050.9	-11%	16%	19.2	12.6	9.3	8.8	5.1	4.0	16.7%	2.5%
Ciech	akumuluj	30.99	26.1	-16%	1 633.2	1%	32%	-	17.2	15.8	47.1	6.4	6.1	-5.4%	-
Puławy	neutralnie	161.00	131.7	-18%	3 077.5	-15%	24%	12.7	14.4	12.2	6.7	6.4	5.4	15.6%	-
Synthos	redukuje	5.47	4.6	-16%	7 238.2	5%	1%	13.0	12.8	11.8	7.5	7.5	7.5	16.8%	13.9%
Branża spożywcza															
Kernel	akumuluj	42.00	68.0	62%	3 346.7	5%	-33%	4.9	5.2	4.4	5.0	5.1	4.5	3.2%	-
Duda	akumuluj	0.81	0.90	11%	225.2	-5%	98%	-	12.2	10.8	11.8	6.9	6.7	-3.3%	-
Tarczyński	kupuj	14.44	18.5	28%	163.8	0%	-	15.2	12.7	11.4	7.3	6.2	6.1	-	-
Mieszko	akumuluj	4.09	4.7	15%	167.1	-4%	-2%	11.8	9.1	6.6	8.0	7.4	5.0	7.3%	-
Wawel	akumuluj	1 220.0	900.0	-26%	1 829.7	-4%	59%	26.7	22.9	20.2	18.9	16.4	14.6	24.0%	1.1%
Colian	neutralnie	3.74	2.2	-41%	536.2	1%	72%	24.1	21.0	19.4	11.1	11.0	8.9	6.7%	-
Ambra	kupuj	10.35	10.0	-3%	260.9	1%	32%	16.3	12.3	10.8	8.5	8.1	7.4	7.8%	-
Handel															
CCC	akumuluj	114.90	112.7	-2%	4 412.2	-2%	48%	41.5	30.8	23.2	25.4	19.9	15.8	21.8%	1.4%
LPP	akumuluj	8 820	9 031.0	2%	16 150.5	0%	84%	45.8	38.1	31.1	28.7	24.6	19.2	34.2%	1.0%
NFI EMF	neutralnie	17.40	21.0	21%	1 838.8	9%	7%	-	29.8	21.1	8.7	8.5	7.5	-1.8%	-
Eurocash	neutralnie	46.55	62.3	34%	6 443.8	-1%	-1%	25.7	19.1	16.2	14.7	12.3	10.4	36.4%	1.9%
Emperia	akumuluj	73.00	76.6	5%	1 103.4	2%	28%	53.0	28.4	23.0	53.0	15.6	12.7	1.1%	1.3%
Alma	kupuj	35.79	37.5	5%	199.0	-4%	24%	39.8	14.7	12.6	6.4	5.8	5.6	1.4%	-
Przemysł elektromaszynowy															
Amica	kupuj	112.50	67.3	-40%	874.7	-3%	109%	17.2	16.3	16.9	9.4	8.8	8.7	18.3%	4.1%
Relpol	kupuj	8.00	10.2	28%	76.9	-1%	-5%	6.8	7.2	7.1	4.5	4.5	4.3	9.3%	-
Aplisens	akumuluj	19.25	19.6	2%	254.8	1%	38%	17.3	15.6	13.0	10.3	9.5	8.1	14.5%	1.4%
Apator	akumuluj	36.70	33.5	-9%	1 215.0	-7%	18%	13.0	20.0	18.5	10.3	11.4	11.1	25.9%	2.7%
ZPUE	kupuj	411.0	321.6	-22%	575.4	-11%	64%	18.9	17.7	15.5	10.7	10.2	9.1	15.3%	2.5%
Pozostałe spółki															
Orbis	akumuluj	40.85	43.2	6%	1 882.2	2%	10%	26.7	29.6	24.1	7.9	7.7	6.6	2.8%	-
Lentex	kupuj	7.38	8.3	12%	465.7	2%	52%	17.8	10.4	14.8	9.0	6.1	8.4	12.3%	2.0%
Forte	kupuj	37.88	28.7	-24%	899.7	4%	195%	26.1	18.5	16.0	16.3	12.4	10.8	14.3%	2.5%
Grajewo	akumuluj	26.98	18.0	-33%	1 338.9	1%	100%	23.9	23.5	17.4	8.8	11.4	9.6	25.1%	-
Rainbow Tours	akumuluj	11.50	4.7	-59%	167.3	3%	180%	52.2	36.0	33.4	32.0	23.0	21.4	0.1%	-
Impel	akumuluj	30.78	34.9	13%	396.0	4%	0%	12.7	10.7	9.6	6.7	6.4	6.0	7.8%	4.9%
Decora	kupuj	12.00	11.8	-2%	135.6	-5%	33%	10.9	16.3	12.5	8.3	8.4	7.5	7.2%	3.5%

Źródło: Bloomberg, Millennium DM; p-prognozy skonsolidowane Millennium DM. *wycena w trakcie aktualizacji, ⁺²-na podstawie ogłoszonej decyzji WZA lub propozycji Zarządu dot. podziału zysku za rok 2012 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
+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

Dyrektor
banki i ubezpieczenia

Analityk
branża spożywcza, handel

Analityk
deweloperzy i energetyka

Analityk
przemysł elektromaszynowy

Analityk
fundusze inwestycyjne

Sprzedaż

Radosław Zawadzki
+48 22 598 26 34
radoslaw.zawadzki@millenniumdm.pl

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

Grażyna Mendrych
+48 22 598 26 26
grazyna.mendrych@millenniumdm.pl

Dyrektor

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, Sygnity, Ergis-Eurofilms od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Aplisens, Ciech, Sygnity, Wielton, Skyline, Hawe, Mieszko, PGE, Selena. Millennium Dom Maklerski S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy pełnił funkcję oferującego w trakcie oferty publicznej dla akcji spółek: Ciech, Gastel-Zurawie, Enel-Med, od których 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 TFI S.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.

