

Raport dzienny

21 stycznia 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 379	↑ 0.12%	-1.2%	-7.6%	364/118
WIG30	2 505	↑ 0.02%	-1.2%	-3.8%	399/130
mWIG40	3 320	↓ -0.39%	0.8%	26.0%	86/28
sWIG80	14 147	↑ 0.07%	0.9%	28.3%	28/9
WIG	50 918	↓ -0.01%	-0.4%	6.2%	503/164
WIGBANKI	8 172	↑ 0.69%	1.8%	22.9%	148/48

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 374	↑ 0.71%	3.08%	6.33%	20.98%
S&P500	1 839	↑ 1.08%	2.93%	5.41%	24.90%
NASDAQ	4 183	↑ 1.69%	3.81%	6.87%	34.47%
DAX	9 541	↑ 0.32%	4.11%	7.59%	24.29%
RTSI\$	19 430	↑ 0.05%	3.46%	3.43%	2.20%
XU100	48 708	↓ -0.96%	-3.12%	-13.14%	-21.09%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	7 310.0	↓ -0.41%	0.9%	0.6%	-9.6%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 813.0	↑ 0.33%	1.6%	-2.2%	-11.9%
Złoto (USD/OZ)	1 252.6	↓ -0.18%	4.2%	-4.8%	-25.9%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0671	↑ 0.06%	1.1%	0.5%	-2.0%
EUR/PLN	4.1562	↓ 0.00%	0.0%	-0.5%	-0.3%
EUR/USD	1.3551	↓ -0.07%	-1.1%	-0.9%	1.8%
USD/HUF	222.46	↑ 0.69%	1.7%	3.5%	1.4%

Informacje ze spółek

PGE, PKO BP Limit gwarancyjny dla PGE i PGE GiEK do kwoty 2.55 mld PLN

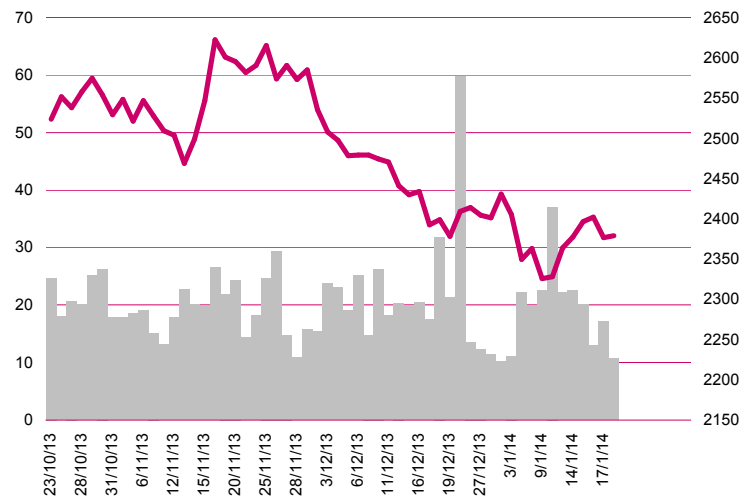
PKO BP Przyznanie przez S&P ratingu A- dla obligacji za 500 mln EUR

BPH 800 mln CHF od GE Swiss Funding na rolowanie długu

PGNiG Wolumen sprzedaży gazu w 4Q'13

Grajewo Zawarcie umowy kupna udziałów w Pfeleiderer MDF Sp. z o.o

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.60%	2.71%	2.94%	3.57%	4.34%
Węgry	2.67%	2.78%	3.21%	4.50%	5.34%
Niemcy	0.06%	0.12%	0.17%	0.84%	1.75%
USA	0.03%	0.11%	0.37%	1.63%	2.82%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	40.99	↑ 2.07%	2.0%	11.4%	41/13
KGHM	113.50	↓ -0.26%	-0.4%	6.0%	21/7
PKN Orlen	40.98	↓ -2.66%	1.2%	5.7%	20/6
PZU	426.20	↓ -0.47%	-6.1%	5.5%	20/6

Wygrani/Przegrani

		1D		1D
PGE	16.95	↑ 2.42%	PGNiG	4.91 ↓ -2.00%
GTC	7.59	↑ 2.29%	PKN Orlen	40.98 ↓ -2.66%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
ALIOR	Wprowadzenie do obrotu 6.4 mln akcji zwykłych serii G spółki.
EKOEXPORT	Wprowadzenie do obrotu 572.500 akcji zwykłych serii K spółki.

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
11:00	Indeks instytutu ZEW	GER 64.0	62.0
12:00	Wskaźnik zamówień wg CBI	UK 10	12
14:00	Produkcja przemysłowa (r/r)	PL 10.50%	2.90%
14:00	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	PL -1.20%	-1.50%

Informacje ze spółek

PGE, PKO BP

Limit gwarancyjny dla PGE i PGE GiEK do kwoty 2.55 mld PLN

Bank udzieli limitu gwarancyjnego dla PGE i PGE GiEK do kwoty 2,55 mld PLN, związanego z inwestycją w budowę nowych bloków w Elektrowni Opolo. Beneficjentem gwarancji ma być generalny wykonawca prac związanych z budową bloków energetycznych nr 5 i 6 w Elektrowni Opolo. Umowa dotyczy udzielenia gwarancji zapłaty do kwoty 1.3 mld PLN i gwarancji zapłaty za roboty budowlane do 100% wysokości udzielonej linii gwarancyjnej

PKO BP

Przyznanie przez S&P ratingu A- dla obligacji za 500 mln EUR

Bank poinformował, że agencja ratingowa S&P w dniu 20 stycznia br. nadała rating na poziomie A- dla transzy obligacji w wysokości 500 mln EUR zapadających w styczniu 2019 roku, wyemitowanych w ramach programu emisji euroobligacji (EMTN) ustanowionego przez PKO Finance AB na rzecz PKO BP.

BPH

800 mln CHF od GE Swiss Funding na rolowanie długu

Bank pożyczki od GE Swiss Funding (poprzednio GE Money Bank AG) 800 mln CHF na rolowanie pożyczki we frankach, którą zaciągnął od GE Money Bank w lutym 2010 roku. Bank poinformował, że pożyczka została zawarta na okres 3 lat.

PGNiG

Wolumen sprzedaży gazu w 4Q'13

Spółka szacuje, że wolumen sprzedaży gazu przez spółkę w 4Q'13 wyniósł 4.3 mld m3 (wydobycie wyniosło 1.2 mld m3), a w całym 2013 roku 16.1 mld m3 (wydobycie 4.6 mld m3).

Grajewo

Zawarcie umowy kupna udziałów w Pfeiderer MDF Sp. z o.o

Spółka poinformowała, że w dniu 20 stycznia br. Pfeiderer Grajewo S.A. (jako kupujący), zawarło z Pfeiderer Service GmbH (jako sprzedającym) umowę kupna udziałów w spółce Pfeiderer MDF Sp. z o.o. Zawarcie umowy jest następstwem postanowień przedwstępnej umowy kupna z dnia 27 grudnia 2013 roku. Cena nabycia 28.75% udziałów spółki uprawniających do 16.92% głosów i do 21.20% udziału w zysku wynosi 6.99 mln EUR (29.06 mln PLN).

PGE

PSL przeciwko elektrowni atomowej

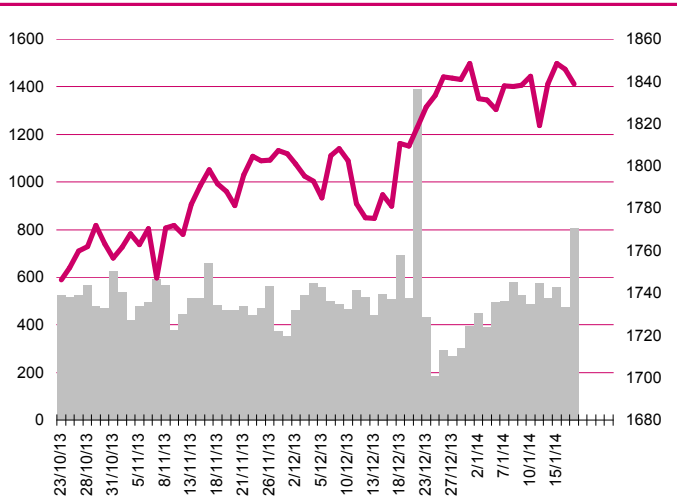
Rada Naczelna PSL chce rezygnacji przez rząd z budowy elektrowni atomowej. Można sądzić, że jest to kolejny czynnik, który zmniejsza prawdopodobieństwo tej inwestycji. Formalnie jednak budowa elektrowni atomowej jest cały czas w planach.

Pakiety

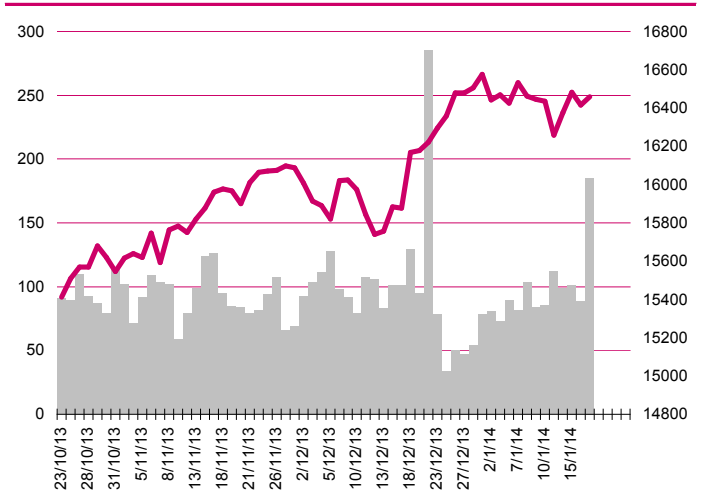
Paged

Daniel Mzyk, Prezes Zarządu kupił w dniu 14 stycznia br. w transakcji pakietowej pozasesyjnej 63,292 akcji po cenie jednostkowej 39.50 PLN (łącznie za 2.5 mln PLN)

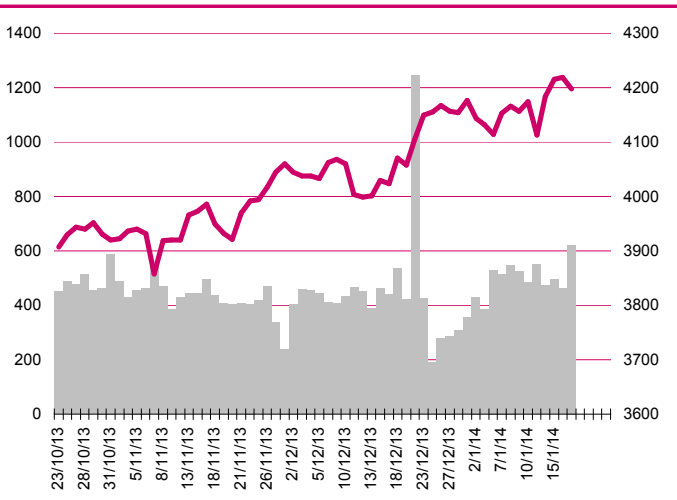
S&P500



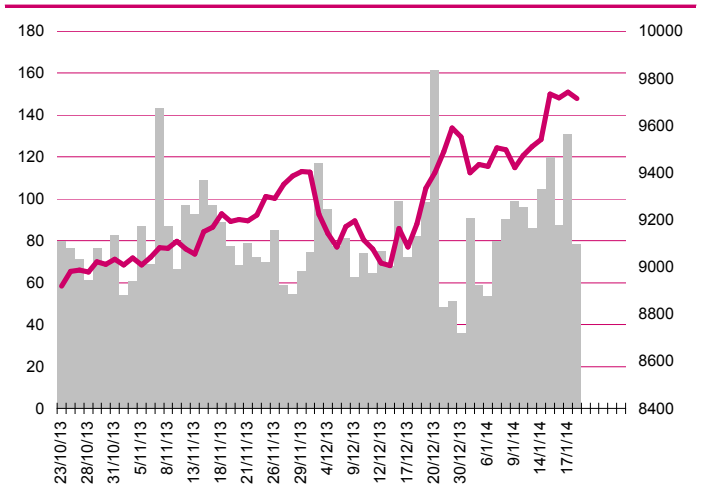
DOW JONES



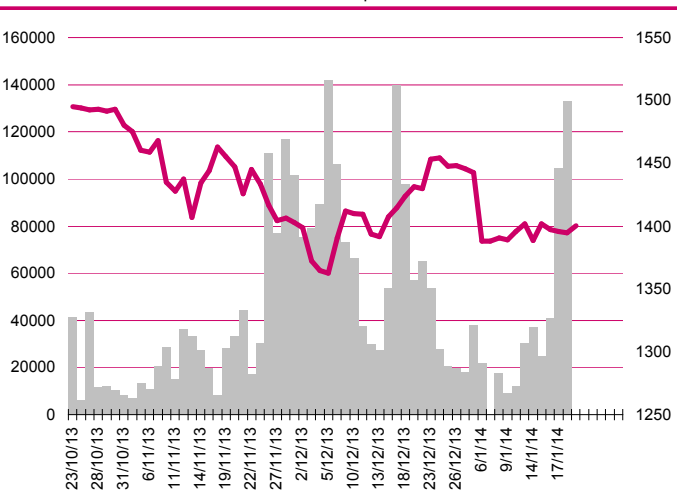
NASDAQ



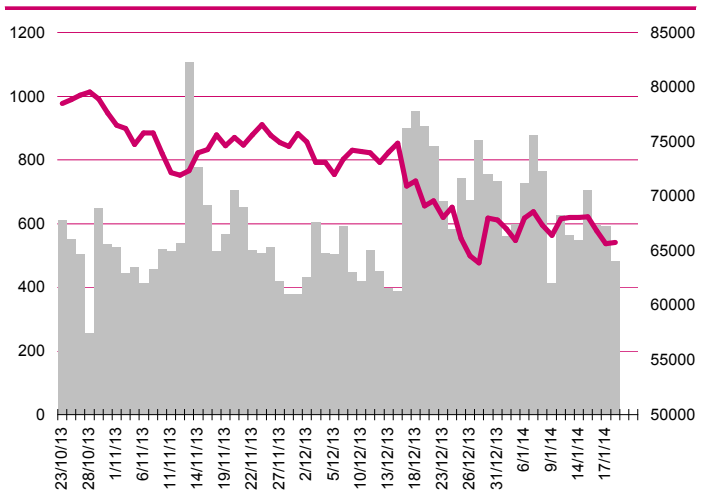
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 20 stycznia '14	Wtorek 21 stycznia '14	Środa 22 stycznia '14	Czwartek 23 stycznia '14	Piątek 24 stycznia '14
Dane makro	Produkt Krajowy Brutto (CNY), Produkcja przemysłowa (CNY), Przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie (PL)	Indeks instytutu ZEW (GER), Produkcja przemysłowa (PL),	Komunikat po posiedzeniu BoJ (JAP), Stopa bezrobocia (UK), Wnioski o kredyt hipoteczny (US)	Indeks PMI dla przemysłu (EU), Indeks PMI dla przemysłu (GER), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US), Indeks PMI dla przemysłu (US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Koniunktura konsumencka (PL), Inflacja konsumencka (CA)
Wyniki spółek					
Dywidenda					
Inne					

	Poniedziałek 27 stycznia '14	Wtorek 28 stycznia '14	Środa 29 stycznia '14	Czwartek 30 stycznia '14	Piątek 31 stycznia '14
Dane makro	Bilans handlu zagranicznego (JPY), Indeks instytutu Ifo (GER), Indeks PMI dla usług (US), Sprzedaż nowych domów (US)	Produkt Krajowy Brutto (UK), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Indeks cen domów S&P/Case-Shiller (US), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Indeks zaufania konsumentów - GfK (GER), Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Produkt Krajowy Brutto (ES), Stopa bezrobocia (GER), Produkt krajowy brutto (PL), Koniunktura gospodarcza (EU), Produkt Krajowy Brutto (US), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US)	Indeks PMI dla przemysłu (CNY), Inflacja HICP (EU), Stopa bezrobocia (EU), Indeks Chicago PMI (US)
Wyniki spółek					
Dywidenda					
Inne					

Aktualne wskaźniki

	Rekomendacja	Cena	Wycena	Potencjał	M. cap	Zmiana ceny		P/E			EV/EBITDA lub P/BV-banki, deweloperzy			ROE	DY %
				+/-	(PLNm)	1 M	1 Y	2012	2013p	2014p	2012	2013p	2014p	+3	2013+2
Banki															
Bank Handlowy	redukuje	104.95	94.3	-10%	13 712.7	3%	8%	14.1	15.6	17.5	2.0	1.8	1.8	14.8%	5.5%
Mbank	neutralnie	500.00	517.2	3%	21 087.8	1%	56%	17.5	18.1	16.0	2.4	2.1	2.0	12.2%	2.0%
BZ WBK	neutralnie	377.50	343.5	-9%	35 313.3	-1%	35%	27.1	19.8	18.9	3.0	2.6	2.4	14.8%	2.0%
ING BSK	akumuluj	114.05	130.7	15%	14 837.9	-1%	29%	17.8	16.1	14.7	2.0	1.8	1.7	11.2%	-
Pekao	redukuje	179.65	180.5	0%	47 152.7	1%	7%	16.0	17.3	16.0	2.1	2.0	2.0	13.0%	4.7%
PKO BP	akumuluj	40.99	47.0	15%	51 237.5	2%	15%	13.7	16.4	13.6	2.2	2.0	1.9	13.8%	4.4%
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	426.20	465.0	9%	36 803.4	-6%	5%	10.0	13.4	13.7	2.7	2.5	2.5	23.2%	7.0%
Deweloperzy															
Echo	akumuluj	6.23	5.8	-7%	2 571.1	3%	12%	13.8	11.2	11.2	1.23	1.15	1.05	25.4%	-
GTC	neutralnie	7.59	9.9	30%	2 424.0	1%	-19%	-	7.6	7.5	0.72	0.66	0.61	-19.8%	-
Dom Development	neutralnie	52.50	32.9	-37%	1 299.5	5%	56%	13.5	21.4	24.6	1.50	1.43	1.40	10.2%	7.0%
Robyg	neutralnie	2.34	1.6	-32%	613.3	9%	58%	17.8	21.5	22.1	1.47	1.47	1.45	3.6%	3.4%
J.W. Construction	akumuluj	4.89	4.7	-4%	264.4	-3%	15%	19.0	37.8	5.0	0.53	0.52	0.49	1.2%	-
Polnord	*	9.44	*	*	308.1	12%	-15%	15.7	25.1	3.6	0.24	0.24	0.23	1.2%	-
Paliwa i metale															
Impexmetal	kupuj	3.29	3.8	16%	658.0	-4%	-9%	9.4	13.7	11.5	7.0	7.7	6.4	306.4%	-
Zetkama	kupuj	74.99	50.2	-33%	367.8	-5%	71%	15.5	14.9	14.8	10.2	9.9	9.9	20.3%	-
Kęty	akumuluj	213.00	147.5	-31%	1 987.8	-2%	52%	16.5	18.9	15.8	9.28	9.8	8.6	13.5%	2.8%
Przemysł chemiczny															
Azoty Tarnów	neutralnie	54.91	54.1	-1%	5 446.8	-8%	-2%	17.3	11.3	8.4	7.9	4.6	3.6	16.7%	2.7%
Ciech	akumuluj	30.20	26.1	-14%	1 591.5	-3%	33%	-	16.7	15.4	46.5	6.3	6.0	-5.4%	-
Puławy	neutralnie	143.70	131.7	-8%	2 746.8	-17%	11%	11.4	12.9	10.9	6.0	5.7	4.8	15.6%	-
Synthos	redukuje	5.36	4.6	-14%	7 092.6	-2%	2%	12.7	12.5	11.6	7.4	7.3	7.3	16.8%	14.2%
Branża spożywcza															
Kernel	akumuluj	41.00	68.0	66%	3 267.0	8%	-39%	4.8	5.1	4.3	4.9	5.0	4.5	3.2%	-
Duda	akumuluj	0.87	0.90	3%	241.9	19%	118%	-	13.1	11.6	12.2	7.2	6.9	-3.3%	-
Tarczynski	kupuj	13.86	18.5	33%	157.3	0%	-	14.6	12.2	10.9	7.1	6.0	5.9	-	-
Mieszko	akumuluj	4.03	4.7	17%	164.7	-2%	-6%	11.6	9.0	6.5	8.0	7.4	5.0	7.3%	-
Wawel	akumuluj	1 214.8	900.0	-26%	1 821.9	-4%	57%	26.6	22.8	20.1	18.8	16.4	14.5	24.0%	1.2%
Colian	neutralnie	4.17	2.2	-47%	597.8	17%	89%	26.9	23.4	21.6	12.4	12.0	9.7	6.7%	-
Ambra	kupuj	10.52	10.0	-5%	265.2	8%	25%	16.5	12.5	11.0	8.6	8.2	7.5	7.8%	-
Handel															
CCC	akumuluj	108.60	112.7	4%	4 170.2	-4%	49%	39.2	29.1	21.9	24.0	18.9	14.9	21.8%	1.5%
LPP	akumuluj	8 779	9 031.0	3%	16 075.4	1%	79%	45.6	37.9	30.9	28.6	24.5	19.1	34.2%	1.0%
NFI EMF	neutralnie	17.70	21.0	19%	1 870.5	-3%	8%	-	30.3	21.5	8.8	8.6	7.6	-1.8%	-
Eurocash	neutralnie	40.10	62.3	55%	5 550.9	-14%	-13%	22.2	16.4	14.0	12.9	10.7	9.0	36.4%	2.2%
Emperia	akumuluj	72.00	76.6	6%	1 088.3	-3%	29%	52.3	28.0	22.7	52.4	15.4	12.5	1.1%	1.3%
Alma	kupuj	36.91	37.5	2%	205.3	4%	28%	41.1	15.2	13.0	6.5	5.9	5.7	1.4%	-
Przemysł elektromaszynowy															
Amica	kupuj	108.75	67.3	-38%	845.6	-5%	93%	16.6	15.8	16.3	9.1	8.5	8.4	18.3%	4.2%
Relpol	kupuj	8.10	10.2	26%	77.8	3%	-11%	6.9	7.3	7.2	4.6	4.6	4.4	9.3%	-
Aplisens	akumuluj	17.90	19.6	9%	236.9	-7%	27%	16.1	14.5	12.1	9.5	8.8	7.5	14.5%	1.5%
Apator	akumuluj	41.10	33.5	-18%	1 360.7	10%	29%	14.6	22.4	20.7	11.6	12.7	12.4	25.9%	2.4%
ZPUE	kupuj	425.0	321.6	-24%	595.0	-1%	39%	19.6	18.3	16.0	11.1	10.5	9.4	15.3%	2.5%
Pozostałe spółki															
Orbis	akumuluj	39.53	43.2	9%	1 821.4	-1%	0%	25.8	28.7	23.3	7.6	7.4	6.3	2.8%	-
Lentex	kupuj	7.46	8.3	11%	470.7	7%	51%	18.0	10.5	15.0	9.1	6.2	8.5	12.3%	2.0%
Forte	kupuj	37.60	28.7	-24%	893.0	2%	159%	25.9	18.3	15.9	16.1	12.3	10.7	14.3%	2.5%
Grajewo	akumuluj	25.60	18.0	-30%	1 270.4	-6%	57%	22.6	22.3	16.5	8.5	10.9	9.2	25.1%	-
Rainbow Tours	akumuluj	13.67	4.7	-66%	198.9	30%	251%	62.0	42.8	39.8	38.2	27.6	25.8	0.1%	-
Impel	akumuluj	30.59	34.9	14%	393.5	-1%	-4%	12.6	10.6	9.5	6.6	6.3	6.0	7.8%	4.9%
Decora	kupuj	11.64	11.8	1%	131.6	-11%	29%	10.6	15.8	12.1	8.2	8.3	7.3	7.2%	3.6%

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.siemiakowski@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.