

## Informacje ze Spółek

- Altus** – Na koniec lutego aktywa pod zarządzeniem wyniosły 6,48 mld PLN.
- Amrest** – Amrest podpisał umowę przejęcia udziałów w Marionopoulos Coffee Company Romania oraz Marionopoulos Coffee Company Bulgaria (operatorzy 19 kawiarni Starbucks w Rumunii oraz Bułgarii, 10 mln EUR przychodów oraz ok. 2 mln EUR EBITDA w 2014) za 16 mln EUR.
- Bank BPH** – KNF zaleciła Bankowi BPH uzupełnienie i poprawienie program postępowania naprawczego w ciągu 30 dni.
- Lotos** – Lotos szacuje, że modelowa marża rafineryjna w lutym wyniosła 8,99 USD/bbl wobec 8,77 USD/bbl w styczniu oraz 5,52 USD/bbl rok wcześniej.
- Lubawa** – Spółka zależna Miranda złożyła wiążącą ofertę kupna ZTK Teofilów od Skarbu Państwa.
- Point Group** – Spółka skorygowała prognozy na 2014: przychody 58,3 mln PLN (wcześniej 64,1 mln PLN), EBITDA 9,7 mln PLN (wcześniej 8 mln PLN).
- Skarbiec** – Na koniec lutego aktywa pod zarządzeniem wyniosły 15,31 mld PLN.
- Stalprofil** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,1 PLN na akcję (stopa dywidendy 0,7%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 15 lipca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 5 sierpnia.
- Wojas** – W lutym przychody ze sprzedaży wyniosły 12,3 mln PLN (+6% r/r), w tym ze sprzedaży detalicznej 9,1 mln PLN (-2% r/r). W ciągu dwóch miesięcy 2015 spółka uzyskała przychody na poziomie 26,2 mln PLN (bez zmian r/r) z czego ze sprzedaży detalicznej 21,4 mln PLN (-3% r/r).
- Lotos** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q14	Konsensus	Konsensus	vs	Citi	vs Citi	4Q13	R/R
Przychody	6,576	6,492	1%	5,527	19%	7,505	-12%	
EBITDA	-857	-651	-	-307	-	102	-	
EBITDA LIFO	7	174	-96%	393	-98%	251	-97%	
EBIT	-1,075	-855	26%	-512	-	-68	-	
Wynik netto	-1,276	-1,001	27%	-525	-	-24	-	

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	53,546	0.7%	2.9%	4.1%
WIG20	2,356	0.8%	0.9%	1.7%
mWIG40	3,742	0.8%	5.9%	7.4%
sWIG80	13,525	0.4%	8.3%	11.7%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	134.0	0.8%	6.2%	14.8%
BUX	17,897	0.4%	3.7%	7.6%
RTS	912	2.6%	16.0%	15.4%
ISE	80,780	-1.6%	-7.7%	-5.8%

	RYNKI ŚWIATOWE	1D	1M	YTD
DJIA	18,136	0.2%	2.7%	1.8%
S&P500	2,101	0.1%	2.5%	2.0%
NASDAQ	4,983	0.3%	5.4%	5.2%
DAX	11,504	1.0%	5.6%	17.3%
FTSE100	6,961	0.6%	1.3%	6.0%
CAC40	4,964	0.9%	6.1%	16.2%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.64%	USDPLN	3.7565	0.3%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.1436	-0.2%
WIBOR 1Y	1.68%	CHFPLN	3.8548	-0.9%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1031	-0.4%

## Transakcje

- **ABC Data** – BZ WBK AM zmniejszył swój udział z 5% do 4,94%.

## Kalendarium Spółek

- **BNPP Polska** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Browar Gontyniec** – Pierwszy dzień obrotu 4.608.475 akcji serii D1.
- **BZ WBK** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Cormay** – NWZA w sprawie m.in. udzielenia przez Zarząd informacji na temat: zobowiązań i wiarygodności spółki, statusu prac nad prospektem emisyjnym i realizacji projektu BlueBox oraz sytuacji kadrowej spółki.
- **Gwarant** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Intakus** – Zmiana nazwy spółki na CFI Holding.
- **Lotos** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **MSI Biosciencet** – Zawieszenie obrotu w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji.
- **Poltronic** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Starhedge** – NWZA w sprawie obniżenia kapitału zakładowego w związku z umorzeniem akcji własnych, rozszerzenia programu skupu akcji własnych, zmian w składzie RN oraz zmiany statutu.

## Wezwania

- **Bipromet** – KGHM ogłosił wezwanie do sprzedaży 2.107.932 akcji (34% kapitału akcyjnego), oferowana cena 6,29 PLN za udział. Intencją wzywającego jest osiągnięcie progu 100% akcji Biprometu oraz wycofanie akcji spółki z obrotu. Zapisy potwierdzą od 19 lutego do 20 marca.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	88.94	11.9	11.6	10.1	1.2	1.2	1.1	5.2	5.2	4.7
BUDIMEX	167.95	25.7	23.8	17.3	8.6	8.5	7.5	11.9	12.6	9.5
ELECTRICA	12.45	16.8	14.3	12.5	0.8	0.7	0.7	5.3	3.9	3.9
ENEA	16.34	8.3	10.6	13.7	0.6	0.6	0.6	4.8	6.3	7.6
ENERGA	22.93	9.3	9.3	13.2	1.1	1.0	1.0	5.8	5.9	7.0
EUROCASH	32.2	21.7	16.7	13.9	4.4	3.7	3.2	12.1	10.3	8.9
FARMACOL	59.90	13.3	12.4	11.6	1.2	1.1	1.0	9.2	8.0	6.8
GRUPA AZOTY	82	45.9	19.6	19.0	1.4	1.3	1.3	12.4	8.7	8.4
INTERCARS	224.9	18.0	16.4	14.5	3.0	2.5	2.2	13.3	12.3	11.0
JSW	19.09	-4.2	-3.0	-9.1	0.3	0.3	0.3	4.9	6.4	3.5
KETY	319.00	16.7	16.0	15.2	2.5	2.3	2.2	10.3	9.8	9.3
KGHM	120.00	11.6	8.4	7.7	1.0	0.9	0.9	4.5	3.9	3.6
LPP	7073.45	31.6	29.0	17.5	7.5	6.4	5.0	16.4	15.8	10.4
NEUCA	284.50	17.2	13.6	11.6	2.7	2.3	1.9	11.1	8.9	7.5
CCC	185.55	34.7	28.7	22.3	9.7	8.1	6.6	23.4	19.4	15.6
ORANGE POLSKA	9.46	23.2	59.5	56.2	1.0	1.0	1.1	4.1	4.8	5.1
ORBIS	49.50	26.2	24.2	22.2	1.2	1.2	1.2	9.4	8.8	8.2
PELION	79.48	9.5	8.7	8.2	1.4	1.3	1.2	7.4	6.9	6.4
PGE	20.04	10.0	11.2	11.4	0.8	0.8	0.8	5.2	6.2	6.6
PGNIG	5.05	9.3	13.0	11.8	1.0	0.9	0.9	5.0	5.3	5.0
PKP CARGO	88.8	19.1	11.2	9.1	1.1	1.0	1.0	5.9	4.6	4.0
PKN	55.4	17.2	16.9	11.7	0.9	0.9	0.8	7.4	7.3	6.0
LOTOS	26.4	-11.2	11.1	9.1	0.5	0.5	0.5	35.5	7.0	6.2
ROVESE	1.4	-118.1	67.8	26.3	0.6	0.6	0.6	8.8	7.8	6.5
TAURON	4.55	6.5	7.3	11.2	0.4	0.4	0.4	4.6	4.9	5.9
ZE PAK	25.09	8.0	11.7	5.1	0.3	0.3	0.3	4.6	5.4	4.6

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	7.47	13.9	17.5	14.9	1.6	1.5	1.4	12%	9%	10%
mBANK	456	15.0	17.7	15.0	1.7	1.7	1.6	12%	11%	11%
BZ WBK	343	17.3	15.4	14.1	2.1	1.8	1.7	13%	15%	12%
ING BSK	133.65	16.7	15.8	15.4	1.7	1.6	1.6	11%	10%	10%
ALIOR BANK	81.55	17.3	18.3	13.3	1.9	1.7	1.5	12%	10%	12%
PEKAO	183.6	17.7	19.7	17.3	2.0	2.0	2.0	11%	10%	12%
PKO BP	34.35	13.5	15.7	12.9	1.6	1.5	1.3	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	1.88	11.8	15.4	14.8	0.9	0.9	0.8	8%	6%	6%
GETIN HOLDING	2.04	7.3	8.7	5.9	0.7	0.6	0.6	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	57	17.8	18.9	14.7	0.9	0.9	0.8	5%	5%	6%
PZU	475.00	13.1	17.8	16.2	3.1	3.2	3.3	24%	18%	20%
GPW	49.43	19.4	17.6	17.7	3.0	2.8	2.7	16%	16%	15%
OPEN FINANCE	3.29	4.7	7.0	6.1	0.4	0.4	0.4	9%	5%	6%

Źródło: DMBH

## Informacja Dodatkowa

### **PRZED PRZYSTĄPIENIEM PRZEZ PAŃSTWA DO LEKTURY BIULETYNU DMBH INFORMUJE, ŻE:**

Niniejszy biuletyn został sporządzony przez Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. (zwany dalej DMBH). Sporządzanie i udostępnianie biuletynu nie stanowi działalności maklerskiej w rozumieniu art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi i jest wykonywane w ramach działalności poza maklerskiej.

Biuletyn został przygotowany na podstawie dostępnych i wiarygodnych danych z zastrzeżeniem, że DMBH nie jest uprawniony do oceny wiarygodności lub rzetelności danych, na podstawie których biuletyn został sporządzony. W związku z przyjętymi zasadami sporządzania powyższego materiału, informacje w nim zawarte podawane są w formie przetworzonej oraz uproszczonej przez DMBH dlatego też mogą mieć charakter niepełny oraz skondensowany w stosunku do materiałów źródłowych.

Informacje zawarte w biuletynie mogą być wykorzystywane wyłącznie dla własnych potrzeb i nie mogą być kopiowane w jakiegokolwiek formie ani przekazywane osobom trzecim.

Informacje zawarte w biuletynie nie mogą być rozpowszechniane na terenie USA ani w żadnej innej jurysdykcji, w której takie rozpowszechnianie byłoby sprzeczne z prawem. Biuletyn nie jest przeznaczony dla osób posiadających stałe miejsce zamieszkania w USA (US citizens).

DMBH informuje, że w związku z wykonywaniem bieżącej działalności operacyjnej może działać jako dealer / animator / organizator spółki na rynku giełdowym lub pozagiełdowym, nabywać lub zbywać papiery wartościowe spółek wchodzących w skład klas aktywów wymienianych w wydawanych przez siebie materiałach oraz wykonywać inne czynności w zakresie działalności maklerskiej w stosunku do tych spółek. Powyższe zastrzeżenie stosuje się odpowiednio do podmiotów, w stosunku, do których DMBH jest w jakimkolwiek stosunku zależności a pracownicy tych podmiotów łącznie z DMBH mogą piastować stanowiska kierownicze lub inne mające wpływ na działalność spółek wchodzących w skład klas aktywów ujętych w materiałach.

Opinie oraz wnioski zawarte w niniejszym biuletynie ważne są na dzień jego ukazania się, a DMBH zastrzega sobie prawo ich zmi any bez uprzedzenia.

Informacje podane w biuletynie DMBH nie uwzględniają polityki inwestycyjnej, pozycji finansowej ani potrzeb specyficznego odbiorcy, dlatego też mogą nie odpowiadać, w kontekście podejmowanych decyzji inwestycyjnych wszystkim inwestorom korzystającym z materiałów DMBH. Biuletyn DMBH nie powinien stanowić jedynego źródła podjęcia decyzji inwestycyjnej przez i nwestora.

Inwestor podejmując decyzję o zakupie lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych powinien wziąć pod uwagę fakt występowania ryzyka, które wiąże się z podjęciem decyzji inwestycyjnej, a w szczególności możliwość zmiany ceny instrumentów finansowych będących przedmiotem tej decyzji wbrew oczekiwaniom inwestora i w związku z tym nie uzyskania założonych przez inwestora zysków, a nawet utraty zainwestowanego kapitału.

O ile nie jest to wyraźnie określone w treści prospektu emisyjnego, warunków emisji lub innego dokumentu informacyjnego, instrumenty finansowe nabyte przez Klienta za pośrednictwem DMBH nie mają charakteru depozytu bankowego, nie są gwarantowane lub zabezpieczane przez DMBH lub Bank Handlowy w Warszawie S.A ani żaden z podmiotów z grupy Citi jak również nie są gwarantowane lub zabezpieczane przez Skarb Państwa lub inne instytucje państwowe; nie są także zobowiązaniem tych podmiotów względem Klienta.

Inwestor powinien dążyć do dywersyfikacji polegającej na odpowiednim zróżnicowaniu portfela instrumentów finansowych celem zmniejszenia globalnego poziomu ryzyka.

Niniejszy materiał został wydany jedynie w celach informacyjnych i nie jest ofertą ani zachętą do dokonywania transakcji kupna lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych. Biuletyn nie stanowi analizy inwestycyjnej, analizy finansowej ani innej rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczącej transakcji w zakresie instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Biuletyn nie jest sporządzany w ramach usługi doradztwa inwestycyjnego i nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej. Biuletyn nie stanowi rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.

Inwestor ponosi odpowiedzialność za wyniki decyzji inwestycyjnych podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszym materiale. Wyniki inwestycyjne osiągnięte przez inwestora w przeszłości z wykorzystaniem materiałów przygotowywanych przez DMBH nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.

**Biuletyn dzienny**

6 marca 2015

---

Autor niniejszego opracowania zaświadcza, że informacje w nim przedstawione dokładnie odzwierciedlają jego własne opinie, oraz że nie otrzymał żadnego wynagrodzenia od emitentów, bezpośrednio lub pośrednio, za wystawienie tych informacji.

Niniejszy materiał odzwierciedla opinie i wiedzę jego autorów na dzień sporządzenia materiału.

Dodatkowych informacji udziela Biuro Analiz DMBH.

Nadzór nad działalnością DMBH sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 16, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000002963, NIP: 526-10-05-097, wysokość kapitału zakładowego wynosi 70 950 000,00 złotych; kapitał został w pełni opłacony.