

Informacje ze Spółek

- **Apator** – Spółka zależna Apator Powogaz podpisała umowę przejęcia 100% udziałów przedsiębiorstwa Miitors (duński producent wodomierzy oraz ciepłomierzy) za 6,2 mln EUR (EV transakcji 7 mln EUR).
- **Bank Millennium** – BCP poinformowało o rozpoczęciu sprzedaży 187 mln akcji Banku Millennium (15.41% wyemitowanych akcji). BCP posiada obecnie 65,51% udziałów w Millennium i planuje pozostać głównym akcjonariuszem banku. Millennium poinformowało, że EBOR rozważa inwestycję 270 mln PLN w akcje banku (nie więcej niż 3% pakiet akcji).
- **Briju** – W tym roku spółka zamierza zwiększyć sieć sprzedaży do 32 sklepów (własnych i franczyzowych). Nakłady inwestycyjne wyniosą 15 mln PLN.
- **Ceramika Nowa Gala** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,1 PLN na akcję (stopa dywidendy 8,3%).
- **Elektrobudowa** – Spółka złożyła najlepszą ofertę na modernizację stacji energetycznej w Koninie dla PSE Operatora za 140 mln PLN.
- **Elektrotim** – Spółka podpisała trzy umowy z Tauronem Dystrybucja na modernizację linii energetycznych o łącznej wartości 6,14 mln PLN.
- **Lentex, Novita** – Lentex zrezygnował z połączenia z Novitą.
- **Rainbow Tours** – W lutym skonsolidowane przychody wzrosły o 28% r/r do 66,1 mln PLN, zaś narastająco od początku roku 132,5 mln PLN (+35% r/r).
- **Sonel** – Krzysztof Wieczorkowski (Prezes Zarządu) cytowany przez PAP: 1. Tegoroczne nakłady inwestycyjne wyniosą 6,5 mln PLN; 2. Spółka celuje w 17% ROE w 2017 (13% w 2014).

Transakcje

- **Bipromet** – W ramach wezwania KGHM nabył 1.564.415 akcji po 6,59 PLN za udział.
- **Integer** – Rafał Brzoska (Prezes Zarządu) nabył 3 tys. akcji po 169,56 PLN za udział.
- **Netia** – Członek Zarządu sprzedał 40 tys. akcji po 5,9 PLN za udział.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	54,138	-0.5%	2.3%	5.3%
WIG20	2,395	-0.7%	1.3%	3.4%
mWIG40	3,749	-0.3%	4.1%	7.6%
sWIG80	13,462	-0.2%	4.4%	11.2%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	135.5	-1.1%	3.3%	16.1%
BUX	20,106	2.9%	10.4%	20.9%
RTS	882	0.2%	-3.1%	11.6%
ISE	82,649	0.8%	-4.2%	-3.6%

	RYNKI ŚWIATOWE	1D	1M	YTD
DJIA	17,719	-1.6%	-2.2%	-0.6%
S&P500	2,061	-1.5%	-2.3%	0.1%
NASDAQ	4,877	-2.4%	-1.7%	3.0%
DAX	11,865	-1.2%	6.6%	21.0%
FTSE100	6,991	-0.4%	1.1%	6.5%
CAC40	5,021	-1.3%	3.3%	17.5%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.65% USDPLN	3.7254	-0.6%	
WIBOR 1M	1.64% EURPLN	4.0873	-0.2%	
WIBOR 1Y	1.68% CHFPLN	3.8814	-0.8%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.0972	0.4%	

Kalendarium Spółek

- **Asbis** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Certus Capital** – Zmiana nazwy spółki na Prime Minerals.
- **Goldwyn Capital** – ZWZA.
- **Grupo Santander** – ZWZA.
- **Investment Funds Manager** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,02 PLN na akcje).
- **Mobile Partner** – NWZA w sprawie m.in. obniżenia kapitału zakładowego, umorzenia akcji własnych oraz zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Orco Property Group** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **PKN Orlen** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Sanwil Holding** – Wznowienie obrotów po zmianie wartości nominalnej akcji spółki.

Oferta Publiczna Idea Bank

Informujemy, że od 23 marca do 30 marca 2015 r. Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. przyjmuje od inwestorów zapisy w ramach oferty publicznej na akcje Idea Bank S.A.

Harmonogram zapisów:

Termin przyjmowania zapisów:	od 23 marca do 30 marca 2015 r. (włącznie)
Maksymalna cena emisyjna:	32 zł
Minimalna wielkość zapisu:	10 sztuk
Przydział akcji:	8 kwietnia 2015 r.
Planowany debiut:	16 kwietnia 2015 r.
Opłacenie zapisu:	zapis w chwili złożenia musi być w pełni opłacony

Dokładny opis sytuacji finansowej spółki, szczegółowy opis czynników ryzyka oraz inne wymagane prawem informacje znajdują się w Prospekcie emisyjnym dostępnym na stronie DMBH <http://www.dmbh.pl> oraz w dokumentacji dostarczanej klientowi przed zawarciem umowy o świadczenie usługi lub na stronie emitenta <http://oferta-publiczna.ideabank.pl/prospekt-emisyjny>

Dodatkowe wymagania:

Zapis może być złożony przez inwestora posiadającego rachunek papierów wartościowych w DMBH.

Miejsce przyjmowania zapisów od inwestorów indywidualnych:

Bezpośrednio:	w Punkcie Obsługi Klientów DMBH w Warszawie przy ul. Senatorskiej 16
	w punktach przyjmowania zleceń zlokalizowanych w wybranych oddziałach Citi Handlowy
Telefonicznie:	w Telecentrum DMBH

(o ile inwestor posiada umowę umożliwiającą składanie zleceń ww. kanałami dystrybucji)

Lista placówek przyjmujących zapisy, a także szczegółowy harmonogram oferty dostępny na stronie <http://www.dmbh.pl>.

Dodatkowe informacje:

- Dodatkowych informacji udzielą Państwu nasi pracownicy w dni robocze w godzinach 08:00 – 18:00 pod numerem telefonu +48 22 690 11 11, a także osobiście i telefonicznie w punktach przyjmujących zapisy w godzinach ich pracy.
- Dla transakcji w ramach zapisów na akcje Idea Bank S.A. ustalona została prowizja w wysokości 0,20%.

Wezwania

- **Immofinanz** – PHI Finanzbeteiligungs und Investment oraz O1 Group ogłosiły wezwanie do sprzedaży 150.893.280 akcji (13,5% kapitału), oferowana cena 2,8 PLN za udział. Zapisy potrważą od 25 marca do 15 kwietnia.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	79.47	10.6	10.4	9.0	1.1	1.0	1.0	4.7	4.7	4.3
BUDIMEX	164.00	25.1	23.2	16.9	8.4	8.3	7.3	11.5	12.2	9.2
ELECTRICA	12.35	16.7	14.2	12.4	0.7	0.7	0.7	5.3	3.8	3.9
ENEA	16.82	8.5	10.9	14.1	0.6	0.6	0.6	5.0	6.4	7.8
ENERGA	25.1	10.1	10.2	14.5	1.2	1.1	1.1	6.2	6.3	7.4
EUROCASH	32.29	21.8	16.8	13.9	4.5	3.8	3.2	12.2	10.3	8.9
FARMACOL	59.50	13.2	12.3	11.5	1.2	1.1	1.0	9.1	7.9	6.8
GRUPA AZOTY	80.37	45.0	19.2	18.7	1.4	1.3	1.2	12.1	8.5	8.3
INTERCARS	223	17.8	16.3	14.3	3.0	2.5	2.2	13.2	12.3	10.9
JSW	18.22	-4.0	-2.9	-8.6	0.3	0.3	0.3	4.8	6.2	3.4
KETY	303.90	15.9	15.2	14.5	2.4	2.2	2.1	9.8	9.4	8.9
KGHM	120.05	11.6	8.4	7.7	1.0	0.9	0.9	4.5	3.9	3.6
LPP	7190	32.1	29.5	17.8	7.6	6.5	5.1	16.6	16.0	10.6
NEUCA	292.90	17.7	14.0	12.0	2.8	2.4	2.0	11.4	9.1	7.7
CCC	183	34.2	28.3	22.0	9.5	8.0	6.5	23.1	19.1	15.4
ORANGE POLSKA	9.4	23.1	59.1	55.9	1.0	1.0	1.0	4.1	4.8	5.1
ORBIS	48.01	25.4	23.5	21.5	1.1	1.1	1.1	9.1	8.5	7.9
PELION	81.00	9.7	8.9	8.4	1.4	1.3	1.2	7.5	7.0	6.5
PGE	20.65	10.4	11.5	11.7	0.9	0.8	0.8	5.4	6.4	6.8
PGNIG	5.32	9.8	13.6	12.4	1.0	1.0	0.9	5.2	5.5	5.3
PKP CARGO	87.45	18.8	11.0	9.0	1.1	1.0	0.9	5.8	4.5	3.9
PKN	59.09	18.4	18.1	12.5	0.9	0.9	0.9	7.8	7.7	6.3
LOTOS	27.25	-11.5	11.5	9.4	0.5	0.5	0.5	36.0	7.1	6.3
ROVESE	1.29	-108.8	62.4	24.3	0.6	0.6	0.6	8.4	7.5	6.2
TAURON	4.68	6.7	7.5	11.5	0.5	0.4	0.4	4.7	5.0	6.0
ZE PAK	23.16	7.3	10.8	4.7	0.3	0.3	0.3	4.4	5.3	4.4

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	7.37	13.7	17.3	14.7	1.6	1.5	1.4	12%	9%	10%
mBANK	444.95	14.6	17.3	14.6	1.7	1.6	1.5	12%	11%	11%
BZ WBK	347	17.5	15.6	14.3	2.1	1.8	1.7	13%	15%	12%
ING BSK	138.90	17.4	16.4	16.1	1.7	1.7	1.6	11%	10%	10%
ALIOR BANK	83.74	17.8	18.7	13.7	1.9	1.7	1.6	12%	10%	12%
PEKAO	186.0	18.0	20.0	17.5	2.0	2.0	2.0	11%	10%	12%
PKO BP	34.05	13.4	15.5	12.7	1.5	1.4	1.3	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	1.75	11.0	14.3	13.8	0.9	0.8	0.8	8%	6%	6%
GETIN HOLDING	2.19	7.8	9.4	6.3	0.7	0.7	0.6	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	55.76	17.4	18.5	14.4	0.9	0.8	0.8	5%	5%	6%
PZU	486.80	13.5	18.2	16.6	3.2	3.3	3.4	24%	18%	20%
GPW	50.04	19.6	17.8	17.9	3.0	2.8	2.7	16%	16%	15%
OPEN FINANCE	5.7	10.4	14.9	11.1	0.7	0.7	0.6	7%	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 zmiany 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 inwestora.

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.

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.