

# Raport dzienny

11 marca 2015

## Główne indeksy

| Indeks   |        | Zmiana 1D | Zmiana 1M | Zmiana 1Y | obroty PLN/USDm |
|----------|--------|-----------|-----------|-----------|-----------------|
| WIG20    | 2 313  | ↓ -1.33%  | -0.5%     | -3.7%     | 633/162         |
| WIG30    | 2 521  | ↓ -1.21%  | 0.3%      | -0.9%     | 712/182         |
| mWIG40   | 3 736  | ↓ -0.66%  | 5.8%      | 9.8%      | 134/34          |
| MIS80    | 13 383 | ↓ -0.43%  | 6.3%      | -1.2%     | 24/6            |
| WIG      | 52 838 | ↓ -1.08%  | 1.8%      | 3.1%      | 819/210         |
| WIGBANKI | 7 629  | ↓ -0.59%  | 1.3%      | -10.4%    | 249/64          |

## Główne indeksy światowe

|           |        | 1D       | 1M     | 3M     | 1Y      |
|-----------|--------|----------|--------|--------|---------|
| Dow Jones | 17 663 | ↓ -1.85% | -1.12% | 0.38%  | 8.02%   |
| S&P500    | 2 044  | ↓ -1.70% | -1.18% | 0.43%  | 9.45%   |
| NASDAQ    | 4 860  | ↓ -1.67% | 1.22%  | 3.22%  | 12.83%  |
| DAX       | 11 500 | ↓ -0.71% | 6.96%  | 16.61% | 23.56%  |
| RTSI\$    | 0 845  | ↓ -6.43% | 1.57%  | 2.59%  | -25.32% |
| XU100     | 77 977 | ↓ -3.31% | -6.53% | -7.96% | 23.64%  |

## Surowce

|                   |         | 1D       | 1M    | 3M     | 1Y     |
|-------------------|---------|----------|-------|--------|--------|
| Miedź (USD/t)     | 5 756.0 | ↓ -0.25% | 3.1%  | -10.4% | -14.0% |
| Ropa (USD/bbl)    | 56.8    | ↑ 0.76%  | 1.6%  | -13.0% | -44.9% |
| Aluminium (USD/t) | 1 762.0 | ↓ -0.73% | -5.3% | -10.4% | 0.3%   |
| Złoto (USD/OZ)    | 1 164.2 | ↑ 0.31%  | -4.8% | -5.1%  | -13.6% |

## Waluty

|         |        | 1D       | 1M    | 3M     | 1Y     |
|---------|--------|----------|-------|--------|--------|
| USD/PLN | 3.8916 | ↑ 0.29%  | 4.3%  | 15.5%  | 27.7%  |
| EUR/PLN | 4.1614 | ↑ 0.05%  | -1.3% | -0.3%  | -1.5%  |
| EUR/USD | 1.0696 | ↓ -0.21% | -5.3% | -13.7% | -22.9% |
| USD/HUF | 275.77 | ↑ 0.65%  | 6.8%  | 13.6%  | 23.2%  |

## Informacje ze spółek

**Polenergia** Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

**Polenergia** Prognoza zysku netto 72.4 mln PLN w 2015 r.

**InterCars** Wzrost sprzedaży w lutym o 13.6% r/r

**Cyfrowy Polsat** Decyzja o zaprzestaniu udziału w aukcji częstotliwości 800 MHz

**Alchemia** Manipulacja na akcjach

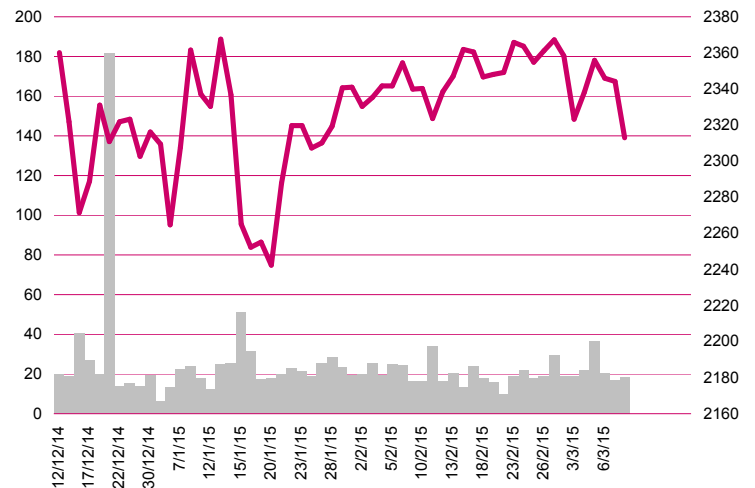
Newag **Umowa o wartości 78 mln PLN netto**

**Konsorcjum Stali** Deklaracja wypłaty dywidendy

**Unibep** Inwestycja deweloperska w Norwegii

**Dekpol** Umowa przeniesienia prawa wieczystego działki w Gdańsku

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

|        | 3M     | 1Y     | 2Y     | 5Y     | 10Y   |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| Polska | 1.55%  | 1.58%  | 1.68%  | 2.13%  | 2.47% |
| Węgry  | 1.59%  | 1.63%  | 1.94%  | 2.88%  | 3.30% |
| Niemcy | -0.28% | -0.20% | -0.22% | -0.08% | 0.31% |
| USA    | 0.01%  | 0.27%  | 0.68%  | 1.61%  | 2.13% |

## Najbardziej aktywne akcje

|        |        | 1D       | 1M    | % obrotów | obroty (PLN/USD) |
|--------|--------|----------|-------|-----------|------------------|
| KGHM   | 115.00 | ↓ -1.79% | 0.9%  | 10.2%     | 64/16            |
| PKO BP | 33.82  | ↓ -0.53% | 4.4%  | 7.5%      | 47/12            |
| PZU    | 466.50 | ↓ -1.89% | -5.0% | 5.9%      | 37/9             |
| Pekao  | 186.00 | ↑ 0.03%  | 1.0%  | 5.6%      | 35/9             |

## Wygrani/Przegran

|         | 1D           |          | 1D             |
|---------|--------------|----------|----------------|
| Orange  | 9.28 ↑ 0.76% | Eurocash | 31.15 ↓ -3.41% |
| Synthos | 4.42 ↑ 0.45% | ALIOR    | 77.56 ↓ -2.62% |

## Wydarzenia w spółkach

| Spółka     | Wydarzenie                                             |
|------------|--------------------------------------------------------|
| Asseco SEE | ZWZ spółki m.in. ws. wypłaty 0.4 zł dywidendy na akcję |
| CAM Media  | NWZ w sprawie ustalenia liczby członków RN             |

## Prognozy makro

| Godz. | Wydarzenie                  | Będzie   | Ostatnio |
|-------|-----------------------------|----------|----------|
| 10:30 | Produkcja przemysłowa (r/r) | UK 1.30% | 0.50%    |
| 12:00 | Wnioski o kredyt hipoteczny | US -     | 0.10%    |
| 15:30 | Zmiana zapasów ropy (brk)   | US -     | 10.3 mln |

## Informacje ze spółek

### Polenergia

#### Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane wyniki kwartalne grupy Polenergia

|              | IV kw. 2014 | IV kw. 2013 | zmiana  | I-IV kw. 2014 | I-IV kw. 2013 | zmiana |
|--------------|-------------|-------------|---------|---------------|---------------|--------|
| Przychody    | 645.0       | 41.2        | 1465.5% | 934.5         | 139.5         | 569.9% |
| EBITDA       | 53.9        | 12.6        | 327.8%  | 105.5         | 44.9          | 135.0% |
| EBIT         | 30.2        | 5.4         | 459.3%  | 55.5          | 15.8          | 251.3% |
| Zysk netto   | 16.2        | 1.7         | 852.9%  | 31.3          | 5.9           | 430.5% |
| <b>Marże</b> |             |             |         |               |               |        |
| Marża EBITDA | 8.4%        | 30.6%       |         | 11.3%         | 32.2%         |        |
| Marża EBIT   | 4.7%        | 13.1%       |         | 5.9%          | 11.3%         |        |
| Marża netto  | 2.5%        | 4.1%        |         | 3.3%          | 4.2%          |        |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### Polenergia

#### Prognoza zysku netto 72.4 mln PLN w 2015 r.

Spółka podała prognozę skorygowanego wyniku EBITDA na poziomie 204 mln PLN w 2015 roku. Skorygowany zysk netto ma wynieść 72.4 mln PLN. Dane skorygowane nie obejmują efektu związanego z rozliczeniem ceny nabycia (wynikającym z połączenia aktywów Polish Energy Partners i Polenergii Holding, które miało miejsce w 2014 roku) oraz ewentualnymi kosztami związanymi z pozyskaniem kapitału. Na poziomie zysku netto skorygowany wynik nie obejmuje wyniku finansowego na wycenie kredytów oraz wyniku finansowego na różnicach kursowych.

### InterCars

#### Wzrost sprzedaży w lutym o 13.6% r/r

Sprzedaż spółek dystrybucyjnych grupy Intercars wzrosła w styczniu o 13.6% r/r do 293.1 mln PLN. Sprzedaż towarów w Polsce wzrosła o 5.9% do 180.6 mln PLN. Sprzedaż zagraniczna wzrosła o 37.3% do 95.6 mln PLN.

### Cyfrowy Polsat

#### Decyzja o zaprzestaniu udziału w aukcji częstotliwości 800 MHz

Polkomtel podał w komunikacie, iż podjął decyzję o zaprzestaniu aktywnego udziału w aukcji w części dotyczącej bloków częstotliwości 800 MHz, przechodząc w oferty pasywne. Uzasadniono, że spółka stoi na stanowisku, że najlepszym sposobem wykorzystania częstotliwości 800 MHz jest jedna sieć 30 MHz lub dwie równoważne sieci po 15 MHz, a dotychczasowy przebieg aukcji wskazuje, że może dojść do rozwiązań negatywnych dla spółki. Dodano, że zamiast stworzenia jednej lub dwóch równoważnych sieci, powstać może stan nierównowagi rynkowej i zaburzenia konkurencji.

### Alchemia

#### Manipulacja na akcjach

KNF podejrzewa, że w okresie od 1 grudnia 2013 r. do 3 lutego 2015 r. na akcjach Alchemii mogło dojść do manipulacji. W powyższym okresie ponad 90 proc. wolumenu obrotu akcjami Alchemia SA stanowiły transakcje, w których zarówno jako kupujący jak i sprzedający występował ten sam inwestor.

### Newag

#### Umowa o wartości 78 mln PLN netto

Newag podpisał z Kolejami Dolnośląskimi umowę na dostawę pięciu czteroczęściowych elektrycznych zespołów trakcyjnych. Wartość umowy to 78 mln PLN netto. Umowa zakłada też świadczenie usługi utrzymania każdego z EZT w okresie pierwszego roku eksploatacji. Spółka zobowiązana jest wykonać zlecenie do 16 listopada 2015 r.

### Konsorcjum Stali

#### Deklaracja wypłaty dywidendy

Zarząd spółki podjął uchwałę w sprawie przedłożenia WZA wniosku o wypłacenie z zysku netto za 2014 rok 1.50 PLN dywidendy na akcję (DY=5.4%).

## Unibep

### Inwestycja deweloperska w Norwegii

Spółka Seljedalen AS (50% zależna) nabyła w dniu 9 marca br. prawa własności nieruchomości gruntowej położonej w miejscowości Stj?rdal w pobliżu Trondheim w Norwegii za cenę 20.4 mln NOK (9.8 mln PLN). Na nieruchomości planowana jest realizacja wraz z partnerem norweskim (posiadającym pozostałe 50% udziałów w spółce Seljedalen AS) inwestycji deweloperskiej obejmującej trzy budynki 3-kondygnacyjne z łącznie 40 lokalami mieszkalnymi.

## Dekpol

### Umowa przeniesienia prawa wieczystego działki w Gdańsku

W dniu 10 marca br. spółka podpisała ze spółką "Jaglana 3-5" Sp. z o.o. (sprzedający) umowę przeniesienia prawa wieczystego użytkowania 1ha działki w Gdańsku, o której nabyciu informowano w styczniu br (RB11/2015). Spółka podała że cena nabycia działki wynosi 22.14 mln PLN brutto, przy czym kwotę przekraczającą 10 mln PLN (wskazane w prospekcie emisyjnym jako kwota na "pozyskanie banku ziemi dla działalności deweloperskiej + finansowanie wstępnych etapów budowy projektów deweloperskich") spółka zamierza pozyskać w drodze finansowania zewnętrznego.

## Pakiety

### Rafako

Fundusze zarządzane przez ING TFI zwiększyły zaangażowanie z 4.99% do 5.04% łącznej liczby akcji spółki.

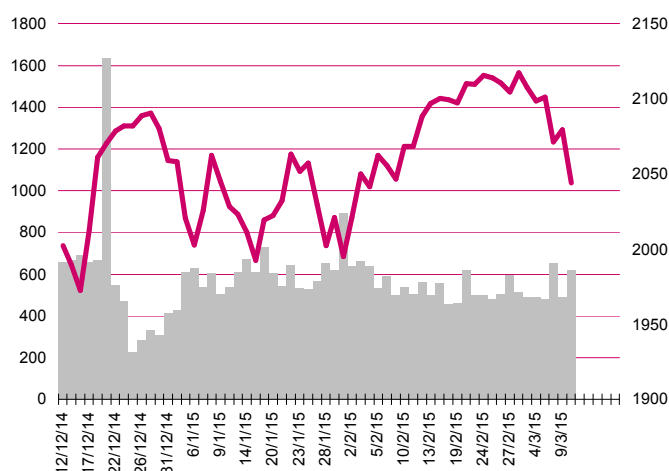
### PZ Cormay

Fundusze TFI PZU zmniejszyły swoje zaangażowanie w kapitale zakładowym i liczbie głosów na WZ spółki z 5% do 4.18%.

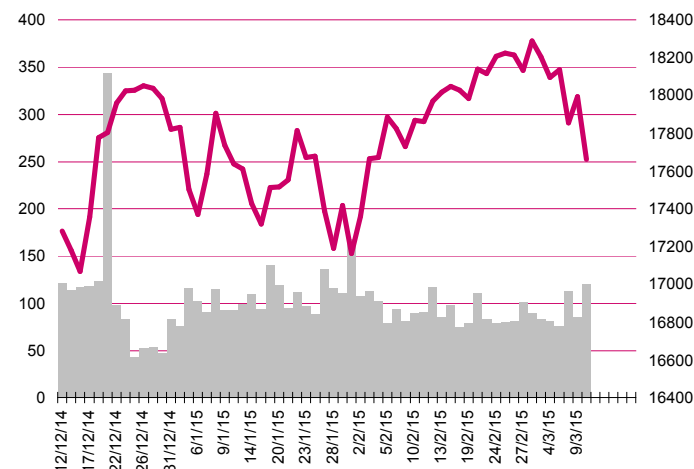
### BSC Drukarnia Opakowań

Fundusze zarządzane przez Aviva Investors Poland TFI zwiększyły zaangażowanie z 3.48% do 6.37% kapitału zakładowego i głosów na WZ spółki.

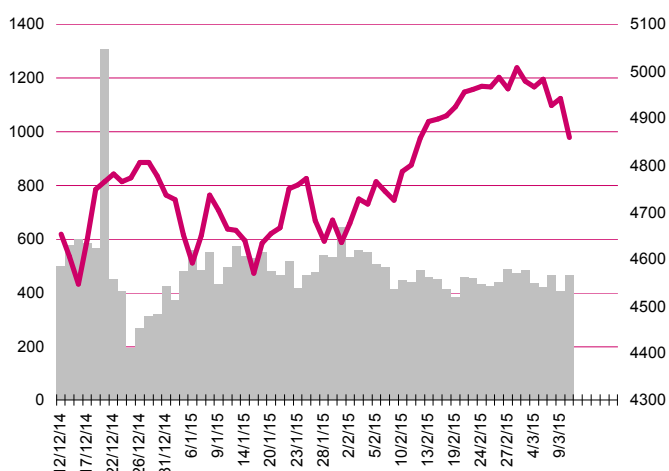
## S&P500



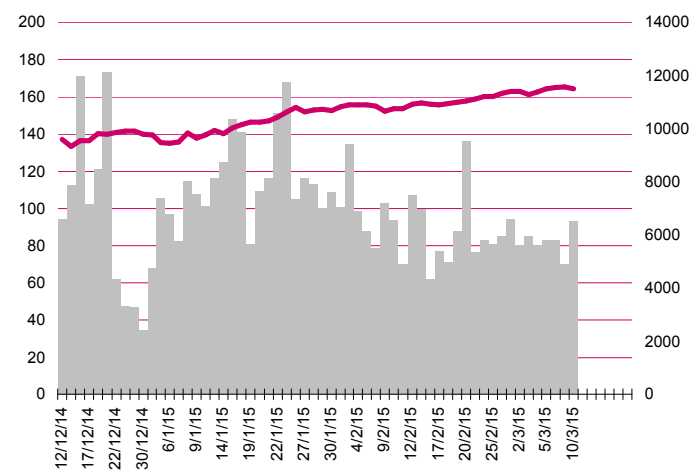
## DOW JONES



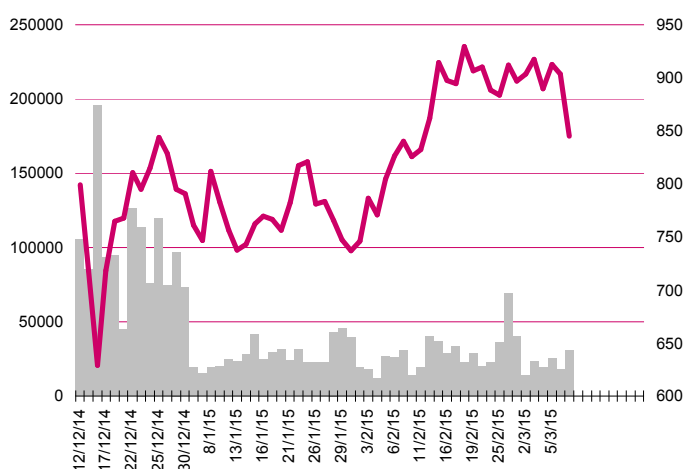
## NASDAQ



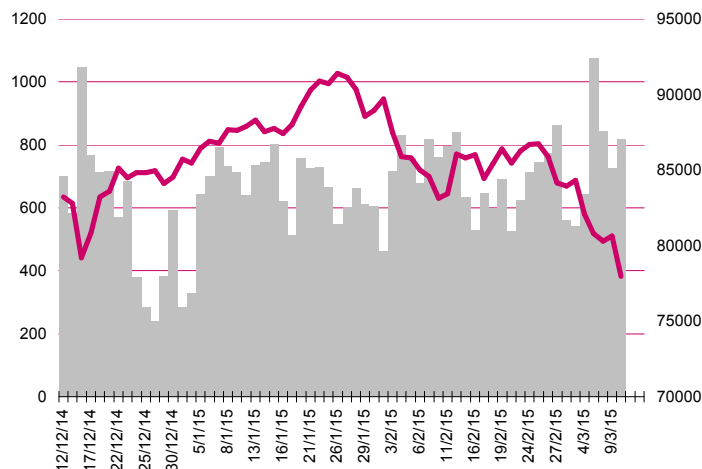
## DAX



## RTSI\$



## XU100



## Kalendarium

|                 | Poniedziałek<br>9 marca '15                                                     | Wtorek<br>10 marca '15                                                      | Środa<br>11 marca '15                                                                                                     | Czwartek<br>12 marca '15                                                                            | Piątek<br>13 marca '15                                                                                            |
|-----------------|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Dane makro      | Produkt Krajowy Brutto (JP),<br>Handel zagraniczny (GER),<br>Indeks Sentix (EU) | Inflacja CPI (CHN),<br>Sprzedaż detaliczna (ES),<br>Zapasy hurtowników (US) | Produkcja przemysłowa (CHN),<br>Produkcja przemysłowa (UK),<br>Wnioski o kredyt hipoteczny (US),<br>Budżet federalny (US) | Produkcja przemysłowa (EU),<br>Sprzedaż detaliczna (US),<br>Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US) | Produkcja przemysłowa (JP),<br>Inflacja producencka (US),<br>Inflacja CPI (PL), Indeks Uniwersytetu Michigan (US) |
| Wyniki spółek   | EMCINSMED,                                                                      | BYTOM, URSUS, MCI, PCM                                                      | PEP                                                                                                                       | IZOBLOK, BOGDANKA, ROPCZYCE, JHMDEV, ACAUTOGAZ, TAURONPE, PKPCARGO, BANKBPH                         | ASSECOPOL, ENERGA, KOGENERATOR                                                                                    |
| Dzień dywidendy |                                                                                 |                                                                             |                                                                                                                           |                                                                                                     |                                                                                                                   |
| Inne            |                                                                                 |                                                                             |                                                                                                                           |                                                                                                     |                                                                                                                   |

|                 | Poniedziałek<br>16 marca '15                                                                                             | Wtorek<br>17 marca '15                                                                                                                                                         | Środa<br>18 marca '15                                                                                                           | Czwartek<br>19 marca '15                                                                                                                       | Piątek<br>20 marca '15                                                                            |
|-----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Dane makro      | Indeks NY Empire State (US),<br>Bilans płatniczy (PL),<br>Wskaźniki inflacji bazowej (PL),<br>Produkcja przemysłowa (US) | Inflacja konsumencka (EU),<br>Indeks instytutu ZEW (GER),<br>Pozwolenia na budowę domów (US),<br>Rozpoczęte budowy domów (US),<br>Przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie (PL) | Handel zagraniczny (EU),<br>Produkcja przemysłowa (PL),<br>Sprzedaż detaliczna (PL),<br>Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US) | Saldo rachunku bieżącego (US),<br>Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US),<br>Protokół z posiedzenia RPP (PL),<br>Indeks Fed z Filadelfii (US) | Protokół z posiedzenia BoJ (JP),<br>Koniunktura konsumencka (PL),<br>Koniunktura gospodarcza (PL) |
| Wyniki spółek   | PHN                                                                                                                      | DUON, PLASTBOX                                                                                                                                                                 | TORPOL                                                                                                                          | CPGROUP                                                                                                                                        | BRIJU, CDRL                                                                                       |
| Dzień dywidendy |                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                 |                                                                                                                                                |                                                                                                   |
| Inne            |                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                 |                                                                                                                                                |                                                                                                   |

## Aktualne wskaźniki

|                           | Potencjał    |       |        |      |          | M. cap | Zmiana ceny |      | P/E   |       |      | EV/EBITDA lub<br>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   | 77.56 | 93.1   | 20%  | 5 610.2  | -7%    | -13%        | 17.4 | 18.1  | 15.1  | 1.9  | 2.0                                      | 2.1   | 11.8%  | -      |      |
| Bank Handlowy             | akumuluj     | 105.0 | 114.9  | 9%   | 13 719.3 | -4%    | -5%         | 14.5 | 14.7  | 16.6  | 1.9  | 1.9                                      | 1.9   | 13.4%  | 6.8%   |      |
| ING BŚK                   | akumuluj     | 134.0 | 143.6  | 7%   | 17 433.4 | -5%    | 4%          | 16.8 | 16.8  | 15.4  | 1.7  | 1.7                                      | 1.7   | 11.6%  | 3.3%   |      |
| mBank                     | akumuluj     | 436.0 | 546.7  | 25%  | 18 401.5 | 1%     | -16%        | 14.3 | 14.3  | 13.9  | 1.7  | 1.7                                      | 1.6   | 12.0%  | 3.9%   |      |
| Pekao                     | akumuluj     | 186.0 | 185.0  | -1%  | 48 819.4 | 1%     | 0%          | 18.0 | 18.0  | 18.6  | 2.0  | 2.0                                      | 2.0   | 12.0%  | 5.4%   |      |
| BZ WBK                    | akumuluj     | 328.5 | 364.4  | 11%  | 32 598.5 | 0%     | -21%        | 17.0 | 15.4  | 15.7  | 2.0  | 2.0                                      | 1.9   | 15.7%  | 3.3%   |      |
| PKO BP                    | kupuj        | 33.82 | 39.2   | 16%  | 42 275.0 | 4%     | -19%        | 13.1 | 12.4  | 13.5  | 1.7  | 1.6                                      | 1.5   | 13.1%  | 2.2%   |      |
| Deweloperzy               |              |       |        |      |          |        |             |      |       |       |      |                                          |       |        |        |      |
| Echo                      | neutralnie   | 6.75  | 7.7    | 14%  | 2 785.7  | 2%     | 15%         | 6.8  | 7.4   | 14.0  | 0.88 | 0.90                                     | 0.88  | 13.1%  | -      |      |
| GTC                       | akumuluj     | 4.84  | *      | *    | 1 700.3  | 5%     | -30%        | -    | -     | 7.4   | 0.66 | 0.65                                     | 0.61  | -21.7% | -      |      |
| Dom Development           | akumuluj     | 47.47 | 52.3   | 10%  | 1 175.9  | 1%     | -5%         | 21.1 | 21.4  | 18.1  | 1.37 | 1.37                                     | 1.36  | 6.2%   | 4.6%   |      |
| Robyng                    | akumuluj     | 2.33  | 2.7    | 16%  | 613.0    | 4%     | -1%         | 23.5 | 17.5  | 13.5  | 1.46 | 1.44                                     | 1.39  | 7.4%   | 3.4%   |      |
| Branża spożywcza          |              |       |        |      |          |        |             |      |       |       |      |                                          |       |        |        |      |
| Otmuchów                  | kupuj        | 8.86  | 11.8   | 33%  | 112.9    | 4%     | 1%          | 28.4 | 12.4  | 10.8  | 8.0  | 6.2                                      | 5.5   | 5.1%   | -      |      |
| Ambra                     | kupuj        | 9.30  | 11.1   | 19%  | 234.4    | 13%    | 3%          | 9.0  | 12.0  | 11.1  | 7.9  | 7.5                                      | 7.2   | 11.3%  | 4.6%   |      |
| Tarczyński                | akumuluj     | 14.41 | 13.8   | -4%  | 163.5    | 5%     | 2%          | 14.0 | 14.6  | 16.4  | 8.1  | 7.2                                      | 6.7   | 8.6%   | -      |      |
| Duda                      | akumuluj     | 6.92  | 7.3    | 5%   | 192.4    | -5%    | -4%         | 8.4  | 11.5  | 11.8  | 6.0  | 5.9                                      | 5.7   | 5.5%   | -      |      |
| Handel                    |              |       |        |      |          |        |             |      |       |       |      |                                          |       |        |        |      |
| CCC                       | akumuluj     | 190.2 | 138.0  | -27% | 7 301.8  | 19%    | 53%         | 17.3 | 36.7  | 31.0  | 25.9 | 24.6                                     | 21.0  | 62.5%  | 0.8%   |      |
| LPP                       | neutralnie   | 6 900 | 6 350  | -8%  | 12 634.7 | -13%   | -22%        | 26.3 | 32.8  | 27.9  | 16.2 | 16.1                                     | 15.5  | 28.5%  | 1.4%   |      |
| IT, dystrybutorzy IT      |              |       |        |      |          |        |             |      |       |       |      |                                          |       |        |        |      |
| AB                        | akumuluj     | 40.70 | 42.0   | 3%   | 658.8    | 10%    | 33%         | 11.5 | 9.5   | 8.6   | 8.3  | 7.8                                      | 6.6   | 13.9%  | -      |      |
| ABC Data                  | akumuluj     | 3.61  | 3.8    | 4%   | 452.2    | 8%     | -14%        | 7.6  | 10.5  | 8.2   | 7.4  | 9.5                                      | 8.4   | 13.1%  | 10.0%  |      |
| Action                    | akumuluj     | 54.13 | 53.5   | -1%  | 899.1    | 7%     | 19%         | 14.6 | 12.5  | 10.9  | 9.8  | 9.7                                      | 8.0   | 22.2%  | 1.8%   |      |
| Przemysł elektromaszynowy |              |       |        |      |          |        |             |      |       |       |      |                                          |       |        |        |      |
| Amica                     | kupuj        | 133.5 | 131.0  | -2%  | 1 038.0  | 20%    | 32%         | 13.3 | 14.7  | 13.3  | 6.3  | 7.0                                      | 6.3   | 15.7%  | 2.6%   |      |
| Relpol                    | kupuj        | 6.96  | 7.3    | 5%   | 66.9     | 13%    | -11%        | 11.8 | 11.5  | 8.2   | 6.8  | 6.7                                      | 5.4   | 8.6%   | 3.6%   |      |
| Aplisens                  | redukuj      | 12.78 | 12.5   | -2%  | 175.0    | 9%     | -22%        | 13.9 | 12.5  | 12.8  | 7.6  | 6.6                                      | 8.0   | 0.2%   | 2.0%   |      |
| Apator                    | neutralnie   | 46.39 | 38.0   | -18% | 1 535.8  | 32%    | 27%         | 18.2 | 18.5  | 17.6  | 11.8 | 12.2                                     | 11.5  | 22.5%  | 1.3%   |      |
| Zetkama                   | akumuluj     | 78.00 | 75.5   | -3%  | 382.5    | 12%    | -1%         | 15.0 | 13.5  | 12.7  | 9.0  | 8.7                                      | 8.1   | 17.4%  | -      |      |
| Pozostałe spółki          |              |       |        |      |          |        |             |      |       |       |      |                                          |       |        |        |      |
| Elemental Holding         | kupuj        | 3.9   | 4.2    | 7%   | 610.0    | 16%    | 49%         | 25.0 | 19.0  | 16.7  | 23.6 | 15.8                                     | 10.8  | 9.4%   | -      |      |
| Ferro                     | kupuj        | 11.70 | 12.8   | 9%   | 248.5    | 15%    | 1%          | 11.4 | 9.6   | 9.5   | 5.8  | 7.9                                      | 7.4   | 14.1%  | -      |      |
| Benefit Systems           | akumuluj     | 340.0 | 363.0  | 7%   | 868.6    | 9%     | 11%         | 33.1 | 24.8  | 20.9  | 23   | 17.0                                     | 14.2  | 23.2%  | 2.4%   |      |
| Work Service              | neutralnie   | 21.00 | 17.4   | -17% | 1 365.8  | 6%     | 50%         | 51.6 | 35.7  | 25.5  | 27.0 | 15.2                                     | 13.2  | 14.8%  | -      |      |
| Impel                     | akumuluj     | 30.15 | 35.8   | 19%  | 387.9    | 0%     | 0%          | 23.8 | 15.4  | 13.1  | 7.0  | 6.5                                      | 6.4   | 7.4%   | -      |      |

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 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.