

## Informacje ze Spółek

- **AC** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 2,3 PLN dywidendy za akcje z zysku netto za 2014 rok (8% stopy dywidendy).
- **Bogdanka** – Zbigniew Stopa, prezes spółki w wywiadzie dla PAP poinformował, że zarząd LWB zarekomenduje wypłatę 60% zysku netto z 2014 roku. Nowa polityka dywidendowa zostanie opublikowana wraz z nową strategią spółki. Zarząd spółki uważa, że restrukturyzacja KW może nie być skuteczna, co nie pozwoli na eliminację nadpodaży węgla na rynku – może to wpłynąć na plany LWB w zakresie wydobycia i nakładów inwestycyjnych. Ceny węgla mogą być ciężkie do utrzymania na poziomie z 2014 roku, Pan Stopa oczekuje, że ceny spadną o kilka procent.
- **Elzab** – Spółka opublikowała politykę dywidendową. Elzab będzie wypłacać od 30% do 70% zysku netto, ale nie więcej niż wyniesie zysk jednostkowy spółki. Z zysku netto za 2014 rok spółka wypłaci 50% w postaci dywidendy.
- **Getin Holding** – Spółka zależna VB Leasing Polska otrzymała zwrot VAT, co skutkuje podwyższeniem ceny za akcje VB Leasing Polska, jakie Getin Holding miała zapłacić VB-Leasing International. Z tego tytułu Getin Holding przekaże VB-Leasing International 1,3 mln PLN.
- **KGHM** – Spółka opublikowała strategię do 2020 roku. Strategia zakłada roczną produkcję miedzi w wysokości ponad 1 mln ton, podczas gdy EBITDA ma wzrosnąć o 70% w stosunku do 2014 roku. Spółka planuje obniżyć koszty gotówkowe C1 o 10% w stosunku do 2014 roku. W połowie 2015 roku KGHM chce osiągnąć pełne moce wydobywcze w Sierra Gorda w wysokości 120 tys. ton rocznie. Polityka dywidendowa zakłada wypłatę 1/3 jednostkowego zysku netto.
- **LSI Software** – Jacek Grzywacz zrezygnował ze stanowiska członka rady nadzorczej spółki.
- **PGNIG** – Spółka zaraportowała dane za IV kw. '14 roku i cały 2014 rok. W całym ubiegłym roku spółka wyprodukowała 4,5 mld m<sup>3</sup> gazu oraz 1.208 tys. ton ropy naftowej (odpowiednio 4,58 mld m<sup>3</sup> gazu oraz 1.099 tys. ton ropy w 2013 roku). PGNIG Termika sprzedało 36,62 PJ ciepła oraz 3,56 TWh energii w stosunku do 40,17 PJ oraz 3,77 TWh w 2013 roku. Całkowity wolumen sprzedaży gazu wyniósł 18,58 mld m<sup>3</sup> (16,21 mld m<sup>3</sup> w 2013 roku).
- **Rainbow Tours** – Spółka podała sprzedaż w grudniu 2014 roku: jednostkowa sprzedaż wyniosła 53,4 mln PLN (+1,9% r/r; 950,8 mln w 2014 roku, +23,5% r/r), a sprzedaż skonsolidowana wyniosła 54,2 mln PLN (+3,2% r/r; 1.015 mln PLN w 2014 roku, +22% r/r).

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	51,517	-0.3%	0.0%	0.2%
WIG20	2,307	-0.5%	-0.7%	-0.4%
mWIG40	3,520	0.1%	0.8%	1.1%
sWIG80	12,322	0.3%	2.9%	1.8%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	127.0	0.6%	8.3%	8.8%
BUX	16,891	0.8%	2.3%	1.5%
RTS	781	-4.8%	-5.7%	-1.2%
ISE	91,413	0.7%	7.6%	6.6%

	RYNKI ŚWIATOWE	1D	1M	YTD
DJIA	17,679	0.0%	-2.1%	-0.8%
S&P500	2,057	0.3%	-1.5%	-0.1%
NASDAQ	4,772	0.3%	-0.7%	0.8%
DAX	10,798	1.4%	8.8%	10.1%
FTSE100	6,852	0.3%	3.7%	4.4%
CAC40	4,675	0.7%	8.8%	9.4%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.78%	USDPLN	3.7504	0.0%
WIBOR 1M	2.03%	EURPLN	4.2148	0.3%
WIBOR 1Y	1.99%	CHFPLN	4.1532	-2.4%
Stopa REPO	2.00%	EURUSD	1.1239	0.3%

## Transakcje

- **Berling** – Członek rady nadzorczej spółki nabył 80 tys. udziałów za 3,79-380 PLN za akcje.
- **Sfinks Polska** – Osoba z dostępem do informacji poufnych nabyła 3.997 udziałów po 1,28-1,32 PLN za akcje.
- **ZUE** – Marcin Wiśniewski nabył 1.331 udziałów po 8,73 PLN za akcje.

## Kalendarium Spółek

- **Interbud** - NWZA ws. zmiany zasad wynagradzania członków RN oraz zmiany statutu.

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Sprzedaż detaliczna w grudniu (oczekiwany wzrost o +1,7% r/r w stosunku do -0,2% r/r w listopadzie).
- **GUS** – Stopa bezrobocia w grudniu (oczekiwane 11,6% w stosunku do 11,4% w listopadzie).
- **GUS** – Szacunek wstępny PKB w 2014 roku (oczekiwany wzrost o +3,4% r/r w stosunku do +1,6% r/r w 2013 roku).

## Wezwania

- **North Coast** – Castelli Polska (Salford Investments przed zmianą nazwy) ogłosiło wezwanie do sprzedaży 2.600.150 akcji (85,72% głosów na WZA), oferowana cena 3,8 PLN za udział. Zapisy potwierdzą od 13 stycznia do 23 lutego. Wzywający zamierza osiągnąć 100% ogólnej liczb głosów, a po przeprowadzeniu wezwania zwołać WZA w sprawie wycofania spółki z obrotu na GPW.
- **ZM Kania** – Bahrija Limited ogłosił wezwanie do sprzedaży 29.380 akcji (0,02% kapitału akcyjnego), oferowana cena 2,61 PLN za udział. Zamiarem wzywającego jest osiągnięcie progu 66% kapitału akcyjnego. Zapisy potwierdzą od 13 lutego do 26 lutego.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	97.52	13.8	9.8	9.2	1.3	1.2	1.1	5.8	4.9	4.7
BUDIMEX	152.60	22.3	21.9	18.9	7.8	7.7	7.3	11.2	11.5	9.5
ELECTRICA	12.25	16.5	14.1	12.3	0.7	0.7	0.7	5.3	3.8	3.8
ENEA	17.46	8.8	11.3	14.7	0.6	0.6	0.6	5.1	6.6	8.0
ENERGA	23.35	9.4	9.5	13.5	1.1	1.1	1.0	5.9	6.0	7.1
EUROCASH	36.5	24.6	18.9	15.8	5.0	4.2	3.6	13.6	11.6	10.1
FARMACOL	55.50	12.3	11.5	10.7	1.1	1.0	0.9	8.3	7.2	6.0
GRUPA AZOTY	71.95	40.3	17.2	16.7	1.2	1.2	1.1	11.1	7.8	7.5
INTERCARS	212.9	17.0	15.6	13.7	2.8	2.4	2.1	12.7	11.8	10.5
JSW	20.01	-4.4	-3.1	-9.5	0.3	0.3	0.4	5.1	6.5	3.6
KETY	276.50	14.5	13.9	13.2	2.1	2.0	1.9	9.0	8.6	8.2
KGHM	105.80	10.2	7.4	6.8	0.9	0.8	0.8	3.9	3.3	3.0
LPP	7624.5	34.1	31.3	18.8	8.0	6.9	5.4	17.6	17.0	11.2
NEUCA	241.00	14.6	11.6	9.8	2.3	1.9	1.6	9.7	7.7	6.5
CCC	148.1	25.6	20.2	16.3	7.6	6.1	5.0	21.3	16.9	14.0
ORANGE POLSKA	8.77	24.7	29.6	26.5	0.9	0.9	1.0	4.0	4.1	4.2
ORBIS	41.50	22.0	20.3	18.6	1.0	1.0	1.0	7.7	7.2	6.7
PELION	85.22	10.2	9.3	8.8	1.5	1.4	1.3	7.7	7.2	6.7
PGE	18.94	9.5	10.6	10.7	0.8	0.8	0.7	5.0	5.9	6.4
PGNIG	4.4	8.1	11.3	10.3	0.8	0.8	0.8	4.5	4.7	4.4
PKP CARGO	88.7	19.1	11.2	9.1	1.1	1.0	1.0	5.9	4.6	4.0
PKN	52.4	16.3	16.0	11.1	0.8	0.8	0.8	7.1	7.0	5.7
LOTOS	24.36	-10.3	10.3	8.4	0.5	0.4	0.4	40.4	8.0	7.1
ROVESE	1.4	-118.1	67.8	26.3	0.6	0.6	0.6	8.8	7.8	6.5
TAURON	4.99	7.2	8.0	12.3	0.5	0.5	0.4	4.8	5.2	6.2
ZE PAK	24	7.6	11.2	4.9	0.3	0.3	0.3	4.5	5.3	4.5

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	7	13.5	14.9	13.1	1.5	1.4	1.3	11%	10%	10%
mBANK	451	14.8	13.5	13.2	1.7	1.7	1.6	12%	12%	12%
BZ WBK	339	17.1	13.7	14.9	2.0	1.8	1.7	13%	14%	12%
ING BSK	137.00	15.7	15.7	15.6	1.8	1.7	1.6	12%	11%	10%
ALIOR BANK	85.00	20.0	17.8	14.4	2.1	1.8	1.6	11%	11%	12%
PEKAO	184.2	17.9	19.2	16.9	2.0	2.0	2.0	11%	11%	12%
PKO BP	32.4	12.8	14.3	12.3	1.5	1.4	1.3	12%	10%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.73	10.7	10.7	10.0	0.9	0.8	0.7	9%	8%	8%
GETIN HOLDING	1.88	6.7	8.1	5.4	0.6	0.6	0.5	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	60	18.7	19.9	15.5	1.0	0.9	0.9	5%	5%	6%
PZU	504.00	13.9	18.8	17.2	3.3	3.4	3.5	24%	18%	20%
GPW	44.34	17.4	15.8	15.9	2.7	2.5	2.4	16%	16%	15%
OPEN FINANCE	2.8	4.0	6.0	5.2	0.3	0.3	0.3	9%	5%	6%

Źródło: DMBH

## **Informacja Dodatkowa**

### **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 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.