

Informacje ze Spółek

- WBK** – Bank opublikował wyniki za IV kwartał:

	4Q14	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	4Q13	r/r
Wynik odsetkowy	1,071	1,081	-1%	1,069	0%	862	24%
Wynik prowizyjny	472	476	-1%	469	1%	459	3%
EBIT	987	936	5%	897	10%	1,007	-2%
Saldo rezerw	-285	-256	11%	-281	1%	-177	61%
Wynik netto	445	438	2%	401	11%	652	-32%

Wynik operacyjny powyżej oczekiwań ze względu na zyski z obligacji. Saldo rezerw wyższe od oczekiwanego.

- CCC** – W styczniu spółka osiągnęła 42% r/r wzrostu przychodów (126,8 mln PLN), w tym sprzedaż detaliczna wzrosła o 46% r/r do 122,5 mln PLN.
- Energoinstal** – Spółka podpisała kontrakt z NEM Energy na prefabrykację oraz montaż czterech kotłów w porcie Szczecin za 5,6 mln EUR.
- Fasing** – Spółka podpisała kontrakt na dostawę łańcuchów górniczych do Kompani Węglowej za 9,6 mln PLN.
- LPP** – W styczniu przychody ze sprzedaży wyniosły 341 mln PLN (+7% r/r), zaś marża brutto 49% (bez zmian r/r).
- Netia** – Netia podpisała z P4 umowę o strategicznym partnerstwie. Na mocy umowy, spółka uruchomi komórkowego operatora wirtualnego (MVNO) bazującego na sieci P4.
- PKO BP** – Jacek Obłəkowski (szef bankowości detalicznej banku) w wywiadzie dla PAP poinformował, że PKO BP planuje utrzymać swój udział w rynku sprzedaży kredytów hipotecznych (2,4 mld PLN produkcji w 3Q14) przy zachowaniu ich rentowności na poziomie z 2014 roku. Bank hipoteczny może wyemitować pierwsze listy zastawne w 2015 roku (PKO BP planuje sfinansować w ten sposób 1/3 sprzedaży kredytów hipotecznych). W 2015 roku PKO BP chce zaraportować w 2015 roku sprzedaż kredytów konsumenckich na poziomie najlepszych miesięcy 2014 roku (60-800 mln PLN miesięcznej sprzedaży w 2014 roku). Dzięki wysokiej jakości sprzedawanych kredytów konsumenckich począwszy od 2011, można oczekiwać dalszego spadku kosztów ryzyka w tej grupie kredytów (1,26% w III kw. '14 roku). Dla całego sektora wyzwaniem będzie utrzymanie rentowności segmentu detalicznego na poziomie z 2014 roku. Oddziały należące poprzednio do Nordea BP mają osiągnąć efektywność oddziałów PKO BP do końca 2015 roku. Efekty integracji przyspieszą po migracji klientów Nordea BP na system PKO BP (co ma nastąpić w I poł. 2015 roku) dzięki czemu możliwe będzie wykorzystanie narzędzi CRM należących do PKO BP.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	51,924	-0.3%	1.1%	1.0%
WIG20	2,330	-0.5%	0.9%	0.6%
mWIG40	3,531	-0.2%	1.2%	1.4%
sWIG80	12,505	0.0%	2.8%	3.3%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	125.2	0.1%	7.7%	7.3%
BUX	16,719	1.1%	0.5%	0.5%
RTS	746	1.1%	-5.7%	-5.7%
ISE	89,713	0.9%	5.0%	4.7%

	RYNKI ŚWIATOWE	1D	1M	YTD
DJIA	17,361	1.1%	-2.6%	-2.6%
S&P500	2,021	1.3%	-1.8%	-1.8%
NASDAQ	4,677	0.9%	-1.1%	-1.3%
DAX	10,828	1.3%	10.9%	10.4%
FTSE100	6,783	0.5%	3.6%	3.3%
CAC40	4,628	0.5%	8.8%	8.3%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	2.02% USDPLN	3.6924	-0.3%	
WIBOR 1M	2.01% EURPLN	4.1879	0.2%	
WIBOR 1Y	1.97% CHFPLN	3.9767	-1.1%	
Stopa REPO	2.00% EURUSD	1.1342	0.5%	

- **PKP Cargo** – Spółka podpisała niewiążącą umowę nabycia od KGHM 49% udziałów w Pol-Miedź Trans, wartość transakcji nie została ujawniona.
- **PZU** – Spółka podpisała umowę sprzedaży 99,9% udziałów w PZU Lietuva na rzecz Gjensidige Forsikring za 54 mln EUR plus korekta o wartość aktywów i kapitał nadwyżkowy. Transakcja jest spełnieniem wymogów lokalnego regulatora w zakresie zmniejszenia udziałów PZU na lokalnym rynku.

Transakcje

- **Boryszew** – Alchemia sprzedała 675 tys. akcji po 5,6 PLN za udział.
- **Police** – PZU OFE zwiększył swój udział z 14,87%% do 15,01%.
- **Wasko** – Wojciech Wajda nabył 57 tys. akcji po 5,6 PLN za udział i obecnie posiada 54.435.616 akcji (59,69% kapitału).

Kalendarium Spółek

- **Eurotel** – Wyplata dywidendy (1 PLN na akcje).
- **MakoLab** – NWZA w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego na wypłatę zaliczek na poczet dywidendy.
- **Makora** – NWZA w sprawie zmiany siedziby i nazwy spółki, połączenia akcji, emisji akcji serii D, zmian w składzie RN oraz zmiany statutu.
- **Minox** – Pierwszy dzień obrotu 184.627.660 akcji serii D.

Kalendarium Makro

- **BIEC** – Wskaźnik rynku pracy wyniósł 82,5 w styczniu (83,3 w grudniu).
- **Markit Economics** – PMI wyniósł 55,2 w styczniu (oczekiwano 53,0 w stosunku do 52,8 w grudniu).

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 potwierdzają od 19 lutego do 20 marca.
- **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 potwierdzają 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 potwierdzają 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	97.15	13.7	9.7	9.2	1.3	1.2	1.1	5.8	4.9	4.7
BUDIMEX	155.95	22.8	22.4	19.3	8.0	7.9	7.4	11.6	11.8	9.8
ELECTRICA	12.16	16.4	14.0	12.3	0.7	0.7	0.7	5.2	3.8	3.8
ENEA	16.33	8.3	10.5	13.7	0.6	0.6	0.6	4.8	6.3	7.6
ENERGA	20.95	8.5	8.5	12.1	1.0	0.9	0.9	5.4	5.6	6.6
EUROCASH	36.87	24.9	19.1	15.9	5.1	4.3	3.6	13.8	11.7	10.2
FARMACOL	54.15	12.0	11.2	10.5	1.1	1.0	0.9	8.0	6.9	5.8
GRUPA AZOTY	70.1	39.3	16.7	16.3	1.2	1.1	1.1	10.9	7.6	7.3
INTERCARS	217.9	17.4	15.9	14.0	2.9	2.5	2.1	12.9	12.0	10.7
JSW	20.65	-4.5	-3.2	-9.8	0.3	0.4	0.4	5.2	6.7	3.6
KETY	278.00	14.5	13.9	13.2	2.2	2.0	1.9	9.0	8.7	8.2
KGHM	107.15	10.3	7.5	6.8	0.9	0.8	0.8	3.9	3.4	3.1
LPP	7300	32.6	30.0	18.0	7.7	6.6	5.2	16.9	16.3	10.7
NEUCA	264.00	16.0	12.7	10.8	2.5	2.1	1.8	10.4	8.4	7.0
CCC	155.5	26.9	21.2	17.1	7.9	6.5	5.3	22.3	17.7	14.7
ORANGE POLSKA	8.9	25.1	30.1	26.9	0.9	1.0	1.0	4.0	4.2	4.2
ORBIS	42.57	22.5	20.9	19.1	1.0	1.0	1.0	8.0	7.4	6.9
PELION	84.00	10.0	9.2	8.7	1.5	1.4	1.2	7.6	7.1	6.6
PGE	19.39	9.7	10.8	11.0	0.8	0.8	0.8	5.1	6.0	6.5
PGNIG	4.34	8.0	11.1	10.1	0.8	0.8	0.8	4.4	4.6	4.4
PKP CARGO	90	19.4	11.3	9.3	1.1	1.0	1.0	5.9	4.7	4.0
PKN	52.79	16.4	16.1	11.2	0.8	0.8	0.8	7.2	7.1	5.8
LOTOS	24.6	-10.4	10.4	8.5	0.5	0.4	0.4	40.6	8.1	7.2
ROVESE	1.41	-119.0	68.3	26.5	0.6	0.6	0.6	8.8	7.9	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	26.13	8.3	12.2	5.3	0.3	0.3	0.3	4.7	5.5	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	7.5	14.5	15.9	14.0	1.6	1.5	1.4	11%	10%	10%
mBANK	471	15.5	14.1	13.8	1.8	1.7	1.7	12%	12%	12%
BZ WBK	345.75	17.5	14.0	15.2	2.1	1.8	1.7	13%	14%	12%
ING BSK	136.05	15.6	15.6	15.5	1.7	1.7	1.6	12%	11%	10%
ALIOR BANK	84.50	19.9	17.7	14.3	2.0	1.8	1.6	11%	11%	12%
PEKAO	181.0	17.6	18.8	16.6	2.0	2.0	2.0	11%	11%	12%
PKO BP	34.33	13.6	15.1	13.1	1.6	1.5	1.3	12%	10%	11%
GETIN NOBLE BANK	2.02	12.5	12.4	11.7	1.0	0.9	0.9	9%	8%	8%
GETIN HOLDING	1.98	7.1	8.5	5.7	0.6	0.6	0.5	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	60.9	19.0	20.2	15.8	1.0	0.9	0.9	5%	5%	6%
PZU	500.20	13.8	18.7	17.1	3.2	3.4	3.5	24%	18%	20%
GPW	46.30	18.2	16.5	16.6	2.8	2.6	2.5	16%	16%	15%
OPEN FINANCE	2.87	4.1	6.1	5.3	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.