

Informacje ze Spółek

- Alior Bank** – KNF wyraziła zgodę na przejęcie przez Alior Bank akcji Meritum Banku.
- Elektrotim** – Spółka złożyła najlepszą ofertę na budowę stacji transformatorowej w elektrowni wodnej Pilchowice I (Tauron) za 22 mln PLN.
- Energoinstal** – Spółka podpisała kontrakt z Standardkessel na montaż części ciśnieniowej kotła w Speyside za 3,2 mln EUR.
- MOJ** – Spółka podpisała kontrakt z Kompanią Węglową na modernizację obudów stojaków cierniowych za 4,3 mln PLN.
- Pekao** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q14	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	4Q13	r/r
Wynik odsetkowy	1,057	1,071	-1%	1,063	-1%	1,136	-7%
Wyniki prowizyjny	500	509	-2%	497	1%	548	-9%
EBIT	982	968	1%	951	3%	1,041	-6%
Saldo rezerw	-135	-137	-1%	-136	-1%	-152	-11%
Zysk netto	691	681	1%	671	3%	736	-6%

Wyższy od oczekiwań zysk operacyjny ze względu na wyższy od spodziewanego zysku na portfelu obligacji. Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 10 PLN na akcję (stopa dywidendy 5.3%).

- ING Bank Śląski** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q14	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	4Q13	r/r
Wynik odsetkowy	583	575	1%	590	-1%	545	7%
Wyniki prowizyjny	249	257	-3%	255	-2%	254	-2%
EBIT	378	373	1%	381	-1%	377	0%
Saldo rezerw	-85	-103	-17%	-102	-17%	-76	12%
Zysk netto	231	217	6%	223	4%	251	-8%

Zysk netto wyższy od oczekiwań ze względu na niższe saldo rezerw

- Ropczyce** – Spółka podjęła uchwałę o wprowadzeniu polityki dywidendowej zakładającej wypłatę nie więcej niż 50% zysku pod warunkiem, że wskaźnik kapitały obce/łączne kapitały będzie nie wyższy niż 0,45, zaś zadłużenie netto/EBITDA nie wyższy niż 3,5%. Ropczyce rozważają także skup akcji własnych.
- Solar** – W styczniu przychody wyniosły 10 mln PLN, w tym 8,3 mln PLN z własnych sklepów.
- Sygnity** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2014/15: przychody 144 mln PLN (spadek o 4 mln r/r), zysk brutto 25,7 mln PLN (30,3 mln PLN rok wcześniej), EBIT 7 mln PLN (wobec 9,8 mln PLN w 1Q13/14), zysk netto 4,1 mln PLN (5,9 mln PLN rok wcześniej). Obecny portfel zamówień ma wartość 347 mln PLN (363 mln PLN rok temu).

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	52,140	0.0%	0.1%	1.4%
WIG20	2,340	0.0%	0.1%	1.0%
mWIG40	3,532	-0.2%	-1.1%	1.4%
sWIG80	12,602	0.4%	2.5%	4.1%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	127.1	0.6%	10.5%	8.9%
BUX	17,942	1.6%	10.6%	7.9%
RTS	826	-1.7%	5.5%	4.4%
ISE	83,116	-1.7%	-5.2%	-3.0%

	RYNKI ŚWIATOWE	1D	1M	YTD
DJIA	17,869	0.8%	0.7%	0.3%
S&P500	2,069	1.1%	1.2%	0.5%
NASDAQ	4,788	1.3%	1.8%	1.1%
DAX	10,754	0.8%	11.5%	9.7%
FTSE100	6,829	-0.1%	5.0%	4.0%
CAC40	4,696	1.0%	12.4%	9.9%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	2.06% USDPLN	3.7107	0.4%	
WIBOR 1M	2.00% EURPLN	4.2007	0.4%	
WIBOR 1Y	1.93% CHFPLN	4.0055	0.1%	
Stopa REPO	2.00% EURUSD	1.1321	0.0%	

Kalendarium Spółek

- **Aurum** – Zawieszenie obrotów w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji spółki.

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 potrwają 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 potrwają 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 potrwają 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	96.8	13.7	9.7	9.2	1.3	1.2	1.1	5.8	4.9	4.7
BUDIMEX	157.10	24.0	22.3	16.2	8.0	7.9	7.0	10.8	11.4	8.7
ELECTRICA	12.24	16.5	14.1	12.3	0.7	0.7	0.7	5.3	3.8	3.8
ENEA	16.82	8.5	10.9	14.1	0.6	0.6	0.6	5.0	6.4	7.8
ENERGA	21.62	8.7	8.8	12.5	1.0	1.0	1.0	5.6	5.7	6.7
EUROCASH	37.83	25.5	19.6	16.3	5.2	4.4	3.7	14.1	12.0	10.4
FARMACOL	55.00	12.2	11.4	10.6	1.1	1.0	0.9	8.2	7.1	6.0
GRUPA AZOTY	71.7	40.2	17.1	16.7	1.2	1.2	1.1	11.1	7.8	7.5
INTERCARS	212.2	17.0	15.5	13.6	2.8	2.4	2.1	12.6	11.7	10.4
JSW	20.72	-4.5	-3.3	-9.8	0.3	0.4	0.4	5.2	6.7	3.6
KETY	290.00	15.2	14.5	13.8	2.2	2.1	2.0	9.4	9.0	8.5
KGHM	112.10	10.8	7.9	7.2	0.9	0.9	0.8	4.1	3.6	3.3
LPP	7840	35.0	32.2	19.4	8.3	7.1	5.5	18.1	17.5	11.5
NEUCA	263.70	16.0	12.6	10.8	2.5	2.1	1.8	10.4	8.3	7.0
CCC	157.4	27.2	21.4	17.4	8.0	6.5	5.3	22.5	17.9	14.8
ORANGE POLSKA	8.9	25.1	30.1	26.9	0.9	1.0	1.0	4.0	4.2	4.2
ORBIS	42.31	22.4	20.7	19.0	1.0	1.0	1.0	7.9	7.4	6.8
PELION	89.49	10.7	9.8	9.3	1.6	1.4	1.3	8.0	7.5	7.0
PGE	19.3	9.7	10.8	10.9	0.8	0.8	0.7	5.1	6.0	6.4
PGNIG	4.47	8.3	11.5	10.4	0.9	0.8	0.8	4.5	4.7	4.5
PKP CARGO	89	19.2	11.2	9.2	1.1	1.0	1.0	5.9	4.6	4.0
PKN	55.04	17.1	16.8	11.7	0.9	0.9	0.8	7.4	7.3	6.0
LOTOS	24.5	-10.4	10.3	8.5	0.5	0.4	0.4	40.5	8.0	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	26.55	8.4	12.4	5.4	0.3	0.3	0.3	4.7	5.6	4.7

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	7.17	13.9	15.2	13.4	1.5	1.4	1.4	11%	10%	10%
mBANK	434	14.3	13.0	12.7	1.7	1.6	1.5	12%	12%	12%
BZ WBK	329.9	16.7	13.3	14.5	2.0	1.7	1.6	13%	14%	12%
ING BSK	135.40	15.5	15.5	15.4	1.7	1.7	1.6	12%	11%	10%
ALIOR BANK	84.65	19.9	17.8	14.4	2.0	1.8	1.6	11%	11%	12%
PEKAO	189.6	18.4	19.7	17.4	2.1	2.1	2.1	11%	11%	12%
PKO BP	33	13.0	14.5	12.6	1.5	1.4	1.3	12%	10%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.87	11.6	11.5	10.8	0.9	0.9	0.8	9%	8%	8%
GETIN HOLDING	1.92	6.9	8.2	5.6	0.6	0.6	0.5	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	61	19.0	20.2	15.8	1.0	0.9	0.9	5%	5%	6%
PZU	492.00	13.6	18.4	16.8	3.2	3.3	3.4	24%	18%	20%
GPW	46.84	18.4	16.6	16.8	2.8	2.7	2.5	16%	16%	15%
OPEN FINANCE	2.75	3.9	5.9	5.1	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.