

Informacje ze Spółek

- Groclin** – Spółka podpisała umowę sprzedaży na rzecz PKC Group aktywów związanych z segmentem Wiring & Controls (produkcja wiązek elektrycznych) za 50 mln EUR.
- Komputronik** – Zarząd może zarekomendować dywidendę w wysokości 0,5 PLN na akcję (stopa dywidendy 6,1%). Według Wojciecha Buczkowskiego (Prezes Zarządu), spółka rozważa wprowadzenie na GPW swojego podmiotu zależnego Komputronik Biznes w ciągu 3-4 lat.
- Kredyt Inkaso** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q14	konsensus	vs konsensus	4Q13	r/r
Przychody	27.4	25.8	6%	21.1	30%
EBITDA	19.5	19.1	2%	14.4	35%
EBIT	18.9	18.7	1%	13.8	37%
Zysk netto	12.2	12.3	-1%	7.8	56%

- Orange Polska** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał

	4Q14	konsensus	vs konsensus	4Q13	r/r
Sales	3,087	3,040	2%	3,157	-2%
EBITDA	898.0	817.0	10%	697.0	29%
EBIT	118.0	68.3	73%	-61.0	-
Net profit	30.0	-26.9	-	-102.0	-

Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,5 PLN na akcję. Spółka prognozuje 900 mln PLN organicznych wolnych przepływów operacyjnych w 2015. Tegoroczne nakłady inwestycyjne wyniosą poniżej 2 mld PLN (z wyłączeniem wydatków związanych z LTE) wobec 1,78 mld PLN w 2014. Spółka spodziewa się, że spadek cen w segmencie biznesowym będzie miało wpływ na wyniki w 2015.

- Sektor bankowy** – KNF opublikowała stanowisko Ministerstwa Finansów w zakresie księgowania opłat na rzecz BFG. Audytorzy uważają, że opłaty na rzecz BFG powinny zostać ujęte w całości w styczniu. Ministerstwo Finansów oraz KNF uważają jednak, że opłaty te można rozłożyć w ujęciu księgowym na cały rok.
- Trakcja** – Spółka otrzyma od PKP PLK 41 mln PLN w rozliczenia kontraktu na LCS Działdowo.
- Trakcja** – Wynik netto za IV kwartał zostanie obciążony kwotą 7,3 mln PLN z tytułu ujemnego przeszacowania wartości nieruchomości inwestycyjnej.
- Unibep** – Spółka podpisała kontrakt na wykonanie budynków mieszkalnych w Warszawie dla Dom Development za 56,3 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	52,140	0.5%	-0.6%	1.4%
WIG20	2,338	0.6%	-1.2%	1.0%
mWIG40	3,530	0.0%	-0.1%	1.3%
sWIG80	12,667	0.6%	2.1%	4.6%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	127.7	0.7%	8.8%	9.4%
BUX	18,113	2.1%	12.2%	8.9%
RTS	862	3.6%	16.8%	9.0%
ISE	86,083	3.2%	-2.5%	0.4%

RYNKI ŚWIATOWE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,972	0.6%	2.0%	0.8%
S&P500	2,088	1.0%	3.2%	1.4%
NASDAQ	4,858	1.2%	4.2%	2.6%
DAX	10,920	1.6%	9.8%	11.4%
FTSE100	6,828	0.1%	4.4%	4.0%
CAC40	4,726	1.0%	10.2%	10.6%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	2.06%	USDPLN	3.6556	-1.6%
WIBOR 1M	2.00%	EURPLN	4.1685	-1.0%
WIBOR 1Y	1.93%	CHFPLN	3.9270	-1.8%
Stopa REPO	2.00%	EURUSD	1.1403	0.6%

Transakcje

- **Eurocash** – Cartica Management zmniejszył swój udział z 5,13% do 4,92%.

Kalendarium Spółek

- **Browar Gontyniec** – NWZA w sprawie zmian w radzie nadzorczej spółki oraz w sprawie wynagrodzenia członków rady nadzorczej spółki.

Kalendarium Makro

- **BIEC** – Wskaźnik przyszłej inflacji w styczniu (90,5 w grudniu).
- **GUS** – PKB w IV kw. '14 roku (oczekiwany wzrost o +3,15% r/r w stosunku do +3,3% r/r w III kw. '14 roku).
- **GUS** – Inflacja CPI w styczniu (oczekiwany spadek do -1,2% r/r w stosunku do -1% r/r w grudniu 2014).
- **NBP** – Podaż pieniądza M3 w styczniu (oczekiwany wzrost o +9,2% r/r w stosunku do +8,4% r/r w grudniu 2014).
- **NBP** – Saldo rachunku bieżącego w grudniu (oczekiwane -500 mln EUR w stosunku do -268 mln EUR w listopadzie).

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 potrważą 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 potrważą 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 potrważą 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	13.7	9.7	9.2	1.3	1.2	1.1	5.8	4.9	4.7
BUDIMEX	157.35	24.0	22.3	16.2	8.0	7.9	7.0	10.8	11.5	8.7
ELECTRICA	12.25	16.5	14.1	12.3	0.7	0.7	0.7	5.3	3.8	3.8
ENEA	16.75	8.5	10.8	14.1	0.6	0.6	0.6	5.0	6.4	7.8
ENERGA	21.15	8.5	8.6	12.2	1.0	1.0	0.9	5.5	5.6	6.6
EUROCASH	38.16	25.7	19.8	16.5	5.3	4.4	3.8	14.2	12.1	10.5
FARMACOL	56.40	12.5	11.7	10.9	1.1	1.0	1.0	8.5	7.4	6.2
GRUPA AZOTY	71	39.8	17.0	16.5	1.2	1.2	1.1	11.0	7.7	7.4
INTERCARS	214	17.1	15.6	13.8	2.8	2.4	2.1	12.7	11.8	10.5
JSW	21.2	-4.6	-3.3	-10.1	0.3	0.4	0.4	5.3	6.7	3.7
KETY	299.80	15.7	15.0	14.3	2.3	2.2	2.0	9.7	9.3	8.8
KGHM	113.40	10.9	8.0	7.2	0.9	0.9	0.8	4.2	3.6	3.3
LPP	7510	33.6	30.8	18.6	7.9	6.8	5.3	17.4	16.7	11.0
NEUCA	268.00	16.2	12.9	10.9	2.6	2.2	1.8	10.6	8.5	7.1
CCC	155.45	29.0	24.1	18.7	8.1	6.8	5.5	19.7	16.4	13.2
ORANGE POLSKA	8.49	23.9	28.7	25.6	0.9	0.9	1.0	3.9	4.0	4.1
ORBIS	42.00	22.2	20.6	18.8	1.0	1.0	1.0	7.8	7.3	6.8
PELION	86.99	10.4	9.5	9.0	1.5	1.4	1.3	7.8	7.3	6.8
PGE	19.57	9.8	10.9	11.1	0.8	0.8	0.8	5.1	6.1	6.5
PGNIG	4.48	8.3	11.5	10.4	0.9	0.8	0.8	4.5	4.7	4.5
PKP CARGO	86.5	18.6	10.9	8.9	1.1	1.0	0.9	5.7	4.5	3.9
PKN	55.94	17.4	17.1	11.9	0.9	0.9	0.8	7.5	7.4	6.0
LOTOS	24.49	-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	5.02	7.2	8.0	12.4	0.5	0.5	0.5	4.9	5.2	6.2
ZE PAK	26.25	8.3	12.3	5.4	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	7.23	14.0	15.4	13.5	1.5	1.5	1.4	11%	10%	10%
mBANK	430	14.1	12.9	12.6	1.6	1.6	1.5	12%	12%	12%
BZ WBK	328	16.6	13.3	14.4	2.0	1.7	1.6	13%	14%	12%
ING BSK	141.35	16.2	16.2	16.1	1.8	1.7	1.6	12%	11%	10%
ALIOR BANK	82.50	19.4	17.3	14.0	2.0	1.7	1.5	11%	11%	12%
PEKAO	187.1	18.2	19.5	17.2	2.0	2.1	2.0	11%	11%	12%
PKO BP	32.53	12.8	14.3	12.4	1.5	1.4	1.3	12%	10%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.84	11.4	11.3	10.6	0.9	0.9	0.8	9%	8%	8%
GETIN HOLDING	1.97	7.0	8.4	5.7	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	502.80	13.9	18.8	17.2	3.3	3.4	3.5	24%	18%	20%
GPW	45.00	17.7	16.0	16.1	2.7	2.6	2.4	16%	16%	15%
OPEN FINANCE	2.69	3.8	5.7	5.0	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 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.