

## Informacje ze Spółek

- Ambra** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał 2014/15:

	2Q14/15	konsensus	vs konsensus	2Q13/14	r/r
Przychody	165	174	-5%	175	-2%
EBITDA	40.4	33.0	22%	31.3	29%
EBIT	37.3	30.2	24%	28.6	30%
Zysk netto	24.3	21.0	16%	20.3	20%

- Asseco Poland** – Spółka podpisała warunkową umowę nabycia 81,3% udziałów w Unizeto Technologies.
- Black Lion Fund** – NWZA podejmie decyzję upoważnieniu Zarządu do skupu do 10% akcji własnych za nie więcej niż 30 mln PLN.
- Inpro** – W tym roku spółka zamierza sprzedać 500 mieszkań (421 w 2014).
- Integer** – Rafał Brzoska (Prezes Zarządu) w wywiadzie dla PAP: 1. Integer utrzymał ok 80% dynamikę sprzedaży w II półroczu 2014; 2. Oferta publiczna Inpostu planowana jest na I półrocze 2015; 3. Integer zamierza uruchomić 1,5 tys. paczkomatów w najbliższych dwóch kwartałach.
- Kredyt Inkaso** – Paweł Szewczyk (Prezes Zarządu) cytowany przez PAP: 1 oczekuje 36 mln PLN zysku netto w 2014/15; 2. Spółka przeznaczy 150 mln PLN na wierzytelności w 2014/15; 3. Wartość nominalna portfela wierzytelności wynosi obecnie 1,5 mld PLN i do końca tego roku ma zwiększyć się do 3 mld PLN.
- Midas** – Wynik netto za IV kwartał zostanie obciążony kwotą 104,9 mln PLN z tytułu odpisu aktualizującego wartość rezerwacji na częstotliwości 2.570-2.620 MHz.
- Pekao** – BFG wsparł Pekao dotacją w wysokości 101,9 mln PLN na restrukturyzację przejętego SKOK Mikołaja Kopernika.
- Sektor bankowy** – Rzeczpospolita donosi, że zaznacza się różnica w ocenie proponowanego przez Andrzeja Jakubiaka, przewodniczącego KNF, rozwiązania problemu kredytów hipotecznych w CHF. Niektórzy przedstawiciele banków zaznaczają, że proponowane rozwiązanie jest dla nich nie do przyjęcia – banki zaznaczają, że podjęcie decyzji w zakresie rozwiązania problemu będzie wymagało zgody rady nadzorczej banków, a nawet NWZA. Źródła donoszą, że proponowanymi rozwiązaniami problemu ma się zająć E&Y.
- Unibep** – Zarząd Unibepu cytowany przez PAP: 1. Przychody za 2014 przekroczyły 1 mld PLN, zaś zysk netto zwiększył się o 27% r/r; 2. Tegoroczna EBITDA powinna wzrosnąć o 18% r/r; 3. Spółka może przeznaczyć na dywidendę jedną trzecią zysku; 4. Wartość portfela zamówień na ten rok przekracza 1 mld PLN.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	52,369	0.4%	0.9%	1.9%
WIG20	2,347	0.4%	0.4%	1.3%
mWIG40	3,551	0.6%	0.9%	1.9%
sWIG80	12,725	0.5%	3.4%	5.1%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	128.5	0.6%	11.1%	10.0%
BUX	18,084	-0.2%	12.6%	8.7%
RTS	914	6.0%	23.0%	15.6%
ISE	85,809	-0.3%	-2.0%	0.1%

	RYNKI ŚWIATOWE	1D	1M	YTD
DJIA	18,019	0.3%	3.4%	1.1%
S&P500	2,097	0.4%	4.3%	1.9%
NASDAQ	4,894	0.7%	5.5%	3.3%
DAX	10,963	0.4%	11.7%	11.8%
FTSE100	6,874	0.7%	7.6%	4.7%
CAC40	4,759	0.7%	12.7%	11.4%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	2.06%	USDPLN	3.6665	0.3%
WIBOR 1M	1.99%	EURPLN	4.1745	0.1%
WIBOR 1Y	1.91%	CHFPLN	3.9325	0.1%
Stopa REPO	2.00%	EURUSD	1.1386	-0.2%

## Transakcje

- **Makarony Polskie** – Bewa nabył 200 tys. akcji i obecnie kontroluje 1.438.955 akcji (15,55% kapitału).

## Kalendarium Spółek

- **B2BPartner** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej oraz zmiany statutu.
- **Boruta-Zachem** – NWZA w sprawie wyrażenia zgody na ubieganie się o wprowadzenie akcji serii A do obrotu na NC oraz zmiany statutu.
- **Braster** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F z pozbawieniem prawa poboru, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na NC, zmian w składzie rady nadzorczej oraz zmiany statutu.
- **FAM** – NWZA w sprawie m.in. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii G z zachowaniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
- **Genesis Energy** – A ZWZA w sprawie m.in. rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdań, pokrycia straty za rok 2013, udzielenia absolutorium członkom rady nadzorczej i zarządu oraz zmiany statutu.
- **Polimex-Mostostal** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej oraz zmiany statutu.

## Kalendarium Makro

- **BIEC** – Wskaźnik przyszłej inflacji wyniósł 91,4 w styczniu (90,9 w grudniu po rewizji).
- **GUS** – PKB wzrosło o +3,0% r/r w IV kw. '14 roku (oczekiwano wzrostu o +3,15% r/r w stosunku do +3,3% r/r w III kw. '14 roku).
- **GUS** – Inflacja CPI spadła do -1,3% r/r w styczniu (oczekiwano spadku do -1,2% r/r w stosunku do -1% r/r w grudniu 2014).
- **NBP** – Podaż pieniądza M3 wzrosła o +8,5% r/r w styczniu (oczekiwano wzrostu o +9,2% r/r w stosunku do +8,4% r/r w grudniu 2014).
- **NBP** – Saldo rachunku bieżącego w grudniu wyniosło -1.005 mln EUR (oczekiwano -500 mln EUR w stosunku do +143 mln EUR w listopadzie po rewizji).

## 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	96.55	13.7	9.7	9.2	1.3	1.2	1.1	5.8	4.9	4.6
BUDIMEX	159.20	24.3	22.6	16.4	8.1	8.0	7.1	11.0	11.7	8.9
ELECTRICA	12.25	16.5	14.1	12.3	0.7	0.7	0.7	5.3	3.8	3.8
ENEA	16.5	8.3	10.7	13.8	0.6	0.6	0.6	4.9	6.3	7.7
ENERGA	21.2	8.6	8.6	12.2	1.0	1.0	0.9	5.5	5.6	6.6
EUROCASH	38.19	25.7	19.8	16.5	5.3	4.4	3.8	14.2	12.1	10.5
FARMACOL	57.00	12.6	11.8	11.0	1.2	1.1	1.0	8.6	7.5	6.3
GRUPA AZOTY	72	40.3	17.2	16.7	1.2	1.2	1.1	11.1	7.8	7.5
INTERCARS	214	17.1	15.6	13.8	2.8	2.4	2.1	12.7	11.8	10.5
JSW	23.25	-5.1	-3.6	-11.0	0.4	0.4	0.4	5.7	7.1	3.9
KETY	299.85	15.7	15.0	14.3	2.3	2.2	2.0	9.7	9.3	8.8
KGHM	113.75	11.0	8.0	7.3	0.9	0.9	0.8	4.2	3.7	3.3
LPP	7305	32.6	30.0	18.0	7.7	6.6	5.2	16.9	16.3	10.7
NEUCA	269.95	16.3	12.9	11.0	2.6	2.2	1.8	10.6	8.5	7.2
CCC	151	28.2	23.4	18.2	7.9	6.6	5.4	19.1	15.9	12.8
ORANGE POLSKA	9.4	23.1	59.1	55.9	1.0	1.0	1.0	4.1	4.8	5.1
ORBIS	42.00	22.2	20.6	18.8	1.0	1.0	1.0	7.8	7.3	6.8
PELION	87.00	10.4	9.5	9.0	1.5	1.4	1.3	7.8	7.3	6.8
PGE	19.39	9.7	10.8	11.0	0.8	0.8	0.8	5.1	6.0	6.5
PGNIG	4.54	8.4	11.6	10.6	0.9	0.8	0.8	4.6	4.8	4.6
PKP CARGO	87.06	18.7	11.0	9.0	1.1	1.0	0.9	5.7	4.5	3.9
PKN	56.39	17.5	17.2	12.0	0.9	0.9	0.8	7.5	7.4	6.1
LOTOS	24.72	-10.5	10.4	8.6	0.5	0.4	0.4	40.7	8.1	7.2
ROVESE	1.4	-118.1	67.8	26.3	0.6	0.6	0.6	8.8	7.8	6.5
TAURON	4.9	7.0	7.9	12.1	0.5	0.5	0.4	4.8	5.1	6.1
ZE PAK	26.52	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	7.24	14.0	15.4	13.6	1.5	1.5	1.4	11%	10%	10%
mBANK	433.05	14.2	13.0	12.7	1.7	1.6	1.5	12%	12%	12%
BZ WBK	326.7	16.5	13.2	14.4	2.0	1.7	1.6	13%	14%	12%
ING BSK	141.90	16.3	16.3	16.1	1.8	1.7	1.6	12%	11%	10%
ALIOR BANK	83.39	19.6	17.5	14.1	2.0	1.7	1.6	11%	11%	12%
PEKAO	188.3	18.3	19.6	17.3	2.1	2.1	2.0	11%	11%	12%
PKO BP	32.75	12.9	14.4	12.5	1.5	1.4	1.3	12%	10%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.86	11.6	11.5	10.8	0.9	0.9	0.8	9%	8%	8%
GETIN HOLDING	2.05	7.3	8.8	5.9	0.7	0.6	0.6	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	60	18.7	19.9	15.5	1.0	0.9	0.9	5%	5%	6%
PZU	501.25	13.9	18.7	17.1	3.2	3.4	3.5	24%	18%	20%
GPW	46.81	18.4	16.6	16.8	2.8	2.7	2.5	16%	16%	15%
OPEN FINANCE	2.74	3.9	5.8	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 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.