

Informacje ze Spółek

- Apator** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q14	konsensus	vs konsensus	4Q13	r/r
Przychody	209	199	5%	176	19%
EBITDA	35.4	34.1	4%	24.2	46%
EBIT	30.3	28.4	7%	19.0	59%
Zysk netto	24.3	22.5	8%	16.8	45%

Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,8 PLN na akcję (w tym 0,3 PLN wypłacone w grudniu w formie dywidendy zaliczkowej, stopa dywidendy 2,2%). Spółka prognozuje 790 mln PLN przychodów oraz 95 mln PLN zysku netto w 2015.

- Asseco SEE** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q14	konsensus	vs konsensus	4Q13	r/r
Przychody	166	159	4%	150	10%
EBITDA	22.3	21.7	3%	17.2	30%
EBIT	15.8	15.6	1%	13.5	17%
Zysk netto	13.7	13.3	3%	12.2	13%

- LPP** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q14	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	4Q13	r/r
Przychody	1,405	1,395	1%	1,395	1%	1,267	11%
EBITDA	300	288	4%	304	-1%	303	-1%
EBIT	248	236	5%	249	0%	261	-5%
Zysk netto	246	152	62%	175	40%	182	35%

Zysk netto powyżej oczekiwań ze względu na tarczę podatkową, wyższe od oczekiwanych koszty finansowe (ze względu na ujemne różnice kursowe). Sprzedaż na porównywalnych sklepach spadła o 3,5% r/r, zaś na koniec roku powierzchnia sprzedażowa wyniosła 723 tys. m² (+23% r/r).

- Netia** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q14	konsensus	vs konsensus	4Q13	r/r
Przychody	404	405	0%	451	-10%
EBITDA	226	242	-6%	115	96%
EBIT	119	135	-12%	6.2	1818%
Zysk netto	160	164	-2%	10.5	1424%

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	52,477	-0.3%	4.5%	2.1%
WIG20	2,347	-0.6%	4.1%	1.3%
mWIG40	3,569	0.2%	5.3%	2.5%
sWIG80	12,822	-0.1%	6.0%	5.9%

	RYNKI WSCHODzące	1D	1M	YTD
MSCI	129.6	0.9%	7.7%	11.0%
BUX	18,082	0.9%	14.4%	8.7%
RTS	929	3.9%	21.2%	17.5%
ISE	85,442	1.2%	-2.9%	-0.3%

	RYNKI ŚWIATOWE	1D	1M	YTD
DJIA	18,030	-0.1%	3.0%	1.2%
S&P500	2,100	0.0%	4.0%	2.0%
NASDAQ	4,906	0.1%	5.9%	3.6%
DAX	10,961	0.6%	7.0%	11.8%
FTSE100	6,898	0.0%	4.7%	5.1%
CAC40	4,799	0.9%	9.2%	12.3%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	2.14% USDPLN	3.6709	-0.1%	
WIBOR 1M	1.97% EURPLN	4.1839	-0.2%	
WIBOR 1Y	1.90% CHFPLN	3.8961	-0.6%	
Stopa REPO	2.00% EURUSD	1.1398	-0.1%	

- **Comp** – Spółka złożyła najlepszą ofertę na dostawę sprzętu wraz z oprogramowaniem na rozbudowę Wielkopolskiej Sieci Szerokopasmowej za 31,8 mln PLN.
- **Kruk** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 1,5 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,2%).
- **Lotos, Grupa Azoty** – Spółki podjęły decyzję o zawieszeniu wspólnego projektu budowy kompleksu petrochemicznego (wartość inwestycji szacowana była na 12 mld PLN).
- **Monnari** – Tegoroczne nakłady inwestycyjne wyniosą 3-7 mln PLN (3,5 mln PLN w 2014), spółka zamierza zwiększyć powierzchnię sprzedażową w 2015 o 3-4 tys m² (na koniec 2014 wynosiła 21 tys. m²).
- **Mostostal Zabrze** – Spółka zależna Mostostal Zabrze Realizacje Przemysłowe podpisała kontrakt na dostawę konstrukcji stalowej do wieży wiertniczej dla MH Wirth za 9,6 mln PLN.
- **NFI EMF** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał: przychody 1,03 mld PLN (+4% r/r), marża brutto 41% (43% rok wcześniej), EBITDA (skorygowana o koszty programów motywacyjnych) 138 mln PLN (-12% r/r), wzrost sprzedaży LFL +3% r/r (bez zmian r/r w całym 2014), wolne przepływy pieniężne w całym 2014 76 mln PLN (-74 mln PLN w 2013), zadłużenie netto na koniec 2014 730 mln PLN (+183 mln r/r).
- **Tauron** – Wyniki za IV kwartał zostaną obciążone kwotą 150 mln PLN z tytułu rezerw i odpisów aktualizacyjnych.

Kalendarium Spółek

- **Baltona** – NWZA ws. zmian w Radzie Nadzorczej.
- **Blobber Team** – Pierwszy dzień zapisów na akcje serii D.
- **Hamburger** – Wprowadzenie do obrotu na New Connect 5,28 mln akcji serii F oraz 960 tys. akcji serii G.
- **Internet Media Services** – NWZA.
- **LPP** – Publikacja wyników za IV kwartał.
- **Netia** – Publikacja wyników za IV kwartał.
- **Ronson** – Publikacja wyników za IV kwartał.

Makro

- **GUS** – W styczniu produkcja przemysłowa wzrosła 1,7% r/r (oczekiwane +1,8% r/r w stosunku do +7,9% r/r w grudniu).
- **GUS** – W styczniu sprzedaż detaliczna wzrosła o 0,1% r/r (oczekiwane +0,6% r/r w stosunku do +1,8% r/r w grudniu).
- **GUS** – W styczniu zmiana cen produkcji budowlano-montażowej (PPI) wyniosła -2,9% r/r (oczekiwane -2,7% r/r w stosunku do -2,5% r/r 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 liczby 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	99	14.0	9.9	9.4	1.4	1.2	1.2	5.9	5.0	4.7
BUDIMEX	158.25	24.2	22.4	16.3	8.1	8.0	7.1	10.9	11.6	8.8
ELECTRICA	12.68	17.1	14.6	12.8	0.8	0.7	0.7	5.5	4.0	4.0
ENEA	16.34	8.3	10.6	13.7	0.6	0.6	0.6	4.8	6.3	7.6
ENERGA	21.11	8.5	8.6	12.2	1.0	1.0	0.9	5.5	5.6	6.6
EUROCASH	38.8	26.2	20.1	16.8	5.4	4.5	3.8	14.4	12.3	10.7
FARMACOL	57.50	12.7	11.9	11.1	1.2	1.1	1.0	8.7	7.6	6.4
GRUPA AZOTY	71.2	39.9	17.0	16.5	1.2	1.2	1.1	11.0	7.7	7.4
INTERCARS	215.7	17.3	15.8	13.9	2.9	2.4	2.1	12.8	11.9	10.6
JSW	24.19	-5.3	-3.8	-11.5	0.4	0.4	0.4	5.8	7.3	3.9
KETY	312.00	16.3	15.6	14.9	2.4	2.3	2.1	10.1	9.6	9.2
KGHM	116.95	11.3	8.2	7.5	1.0	0.9	0.8	4.4	3.8	3.4
LPP	7050	31.5	28.9	17.4	7.4	6.4	5.0	16.3	15.7	10.4
NEUCA	276.50	16.7	13.3	11.3	2.6	2.2	1.9	10.8	8.7	7.3
CCC	158.75	29.7	24.6	19.1	8.3	6.9	5.6	20.1	16.7	13.4
ORANGE POLSKA	9.31	22.8	58.6	55.3	1.0	1.0	1.0	4.0	4.7	5.1
ORBIS	43.74	23.1	21.4	19.6	1.0	1.0	1.0	8.2	7.7	7.1
PELION	88.80	10.6	9.7	9.2	1.6	1.4	1.3	8.0	7.4	6.9
PGE	19.8	9.9	11.0	11.2	0.8	0.8	0.8	5.2	6.1	6.6
PGNIG	4.55	8.4	11.7	10.6	0.9	0.8	0.8	4.6	4.8	4.6
PKP CARGO	87.39	18.8	11.0	9.0	1.1	1.0	0.9	5.8	4.5	3.9
PKN	55.41	17.2	16.9	11.7	0.9	0.9	0.8	7.4	7.3	6.0
LOTOS	25.2	-10.7	10.6	8.7	0.5	0.5	0.4	41.1	8.2	7.3
ROVESE	1.41	-119.0	68.3	26.5	0.6	0.6	0.6	8.8	7.9	6.5
TAURON	4.8	6.9	7.7	11.8	0.5	0.4	0.4	4.8	5.1	6.1
ZE PAK	27.3	8.7	12.8	5.6	0.4	0.3	0.3	4.8	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	7.11	13.8	15.1	13.3	1.5	1.4	1.3	11%	10%	10%
mBANK	431	14.2	12.9	12.6	1.6	1.6	1.5	12%	12%	12%
BZ WBK	328.95	16.6	13.3	14.5	2.0	1.7	1.6	13%	14%	12%
ING BSK	136.50	15.6	15.6	15.5	1.7	1.7	1.6	12%	11%	10%
ALIOR BANK	84.90	19.9	17.8	14.4	2.1	1.8	1.6	11%	11%	12%
PEKAO	187.5	18.2	19.5	17.2	2.0	2.1	2.0	11%	11%	12%
PKO BP	32.65	12.9	14.4	12.4	1.5	1.4	1.3	12%	10%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.90	11.8	11.7	11.0	1.0	0.9	0.8	9%	8%	8%
GETIN HOLDING	2.09	7.5	9.0	6.1	0.7	0.6	0.6	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	59.4	18.5	19.7	15.4	0.9	0.9	0.9	5%	5%	6%
PZU	495.00	13.7	18.5	16.9	3.2	3.4	3.4	24%	18%	20%
GPW	46.94	18.4	16.7	16.8	2.8	2.7	2.5	16%	16%	15%
OPEN FINANCE	3.19	4.5	6.8	5.9	0.4	0.4	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.