

Informacje ze Spółek

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

	4Q14	konsensus	vs konsensus	4Q13	r/r
Przychody	334	313	7%	300	11%
EBITDA	25.4	21.2	20%	39.0	-35%
EBIT	1.1	-2.4	-	15.3	-
Zysk netto	8.2	-0.3	-	10.4	-

Agora spodziewa się 2%-4% wzrostu rynku reklamy w 2015, w tym: -12%-15% w dziennikach, 3%-5% wzrost w TV, spadek o 8%-11% w czasopiśmie, wzrost o 4%-6% w radio oraz 1%-3% poprawy w reklamie zewnętrznej.

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

	4Q14	konsensus	vs konsensus	4Q13	r/r
Przychody	10.7	10.1	5%	39	-73%
EBIT	-17.6	-5.2	-	0.8	-
Zysk netto	-15.8	-5.5	-	1.2	-

- ABM Solid** – Spółka podpisała dwa kontrakty z Przedsiębiorstwem Robót Inżynierskich Budownictwa na prace budowlane o wartości 17,9 mln PLN.
- Alior Bank** – Alior Bank sfinalizował przejęcie 98% udziałów Meritum Bank.
- Apator** – Według Andrzeja Szostaka (Prezes Zarządu), w ciągu kilku tygodni spółka poinformuje o przejęciu.
- Asseco SEE** – Portfel zamówień na ten rok ma wartość 58,1 mln EUR (+12% r/r). Zarząd zarekomenduje dywidendę w wysokości 5 mln EUR (0,4 PLN na akcję, stopa dywidendy 4,6%).
- Elzab** – Rada Nadzorcza zaakceptowała program emisji obligacji o wartości 50 mln PLN.
- Netia** – Paweł Szymański (Członek Zarządu) spodziewa się niższych r/r nakładów inwestycyjnych, jednocyfrowego spadku przychodów (-11% r/r w 2014) oraz utrzymania marży EBITDA (29,5% w zeszłym roku) w 2015.
- Projprzem** – Spółka podpisała kontrakt na dostawę konstrukcji stalowych za 12,7 mln PLN.
- SMT** – Spółka zależna iAlbatros podpisała dwuletni kontrakt z Technip na udostępnienie systemu rezerwacji hotelowych, szacowana wartość umowy wynosi 30 mln EUR.
- Trakcja** – Roman Przybył zrezygnował ze stanowiska Prezesa Zarządu.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	52,573	0.2%	5.0%	2.3%
WIG20	2,348	0.1%	4.7%	1.4%
mWIG40	3,587	0.5%	5.5%	3.0%
sWIG80	12,843	0.2%	7.0%	6.1%

		1D	1M	YTD
MSCI	129.9	0.2%	7.1%	11.3%
BUX	18,080	0.0%	11.2%	8.7%
RTS	907	-2.5%	19.9%	14.6%
ISE	86,414	1.1%	-3.1%	0.8%

		1D	1M	YTD
DJIA	17,986	-0.2%	2.7%	0.9%
S&P500	2,097	-0.1%	3.7%	1.9%
NASDAQ	4,925	0.4%	5.8%	4.0%
DAX	11,002	0.4%	7.3%	12.2%
FTSE100	6,889	-0.1%	4.1%	4.9%
CAC40	4,833	0.7%	8.7%	13.1%

WIBOR O/N	2.12%	USDPLN	3.6692	0.0%
WIBOR 1M	1.96%	EURPLN	4.1706	-0.3%
WIBOR 1Y	1.90%	CHFPLN	3.8643	-0.8%
Stopa REPO	2.00%	EURUSD	1.1367	-0.3%

Transakcje

- **Synektik** – Noble Funds TFI zmniejszyło swój udział z 5,12% do 4,46%.
- **Wojas** – Członek Rady Nadzorczej sprzedał 3 tys. akcji po 9 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **Aduma** – Publikacja wyników za IV kwartał.
- **Agora** – Publikacja wyników za IV kwartał.
- **Capital Park** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 604.024 akcji serii D.
- **Elzab** – Publikacja wyników za IV kwartał.
- **Kampa** – Publikacja wyników za IV kwartał.
- **KCI** – Publikacja wyników za IV kwartał.
- **Maximus** – Publikacja wyników za IV kwartał.

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 potwierwiają 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 potwierwiają 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 potwierwiają 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	98.69	14.0	9.9	9.4	1.3	1.2	1.2	5.9	5.0	4.7
BUDIMEX	158.20	24.2	22.4	16.3	8.1	8.0	7.1	10.9	11.6	8.8
ELECTRICA	12.65	17.1	14.5	12.7	0.8	0.7	0.7	5.4	4.0	4.0
ENEA	16.03	8.1	10.4	13.5	0.6	0.6	0.6	4.8	6.2	7.5
ENERGA	21.46	8.7	8.7	12.4	1.0	1.0	0.9	5.5	5.6	6.7
EUROCASH	38.41	25.9	19.9	16.6	5.3	4.5	3.8	14.3	12.1	10.6
FARMACOL	57.80	12.8	12.0	11.2	1.2	1.1	1.0	8.8	7.6	6.5
GRUPA AZOTY	71.99	40.3	17.2	16.7	1.2	1.2	1.1	11.1	7.8	7.5
INTERCARS	215	17.2	15.7	13.8	2.8	2.4	2.1	12.8	11.9	10.6
JSW	23.08	-5.0	-3.6	-10.9	0.4	0.4	0.4	5.6	7.1	3.8
KETY	310.00	16.2	15.5	14.8	2.4	2.3	2.1	10.0	9.6	9.1
KGHM	118.50	11.4	8.3	7.6	1.0	0.9	0.8	4.4	3.8	3.5
LPP	7290	32.6	29.9	18.0	7.7	6.6	5.2	16.9	16.3	10.7
NEUCA	279.00	16.9	13.4	11.4	2.7	2.3	1.9	10.9	8.8	7.4
CCC	156.45	29.2	24.2	18.8	8.2	6.8	5.6	19.8	16.5	13.2
ORANGE POLSKA	9.31	22.8	58.6	55.3	1.0	1.0	1.0	4.0	4.7	5.1
ORBIS	45.30	24.0	22.2	20.3	1.1	1.1	1.1	8.5	8.0	7.4
PELION	86.63	10.3	9.5	9.0	1.5	1.4	1.3	7.8	7.3	6.8
PGE	20.11	10.1	11.2	11.4	0.8	0.8	0.8	5.3	6.2	6.7
PGNIG	4.54	8.4	11.6	10.6	0.9	0.8	0.8	4.6	4.8	4.6
PKP CARGO	88.6	19.1	11.2	9.1	1.1	1.0	1.0	5.8	4.6	4.0
PKN	54.35	16.9	16.6	11.5	0.9	0.8	0.8	7.3	7.2	5.9
LOTOS	25.05	-10.6	10.6	8.7	0.5	0.5	0.4	41.0	8.1	7.3
ROVESE	1.41	-119.0	68.3	26.5	0.6	0.6	0.6	8.8	7.9	6.5
TAURON	4.86	7.0	7.8	12.0	0.5	0.4	0.4	4.8	5.1	6.1
ZE PAK	26.96	8.6	12.6	5.5	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	7.12	13.8	15.1	13.3	1.5	1.4	1.3	11%	10%	10%
mBANK	435.05	14.3	13.1	12.8	1.7	1.6	1.5	12%	12%	12%
BZ WBK	328.65	16.6	13.3	14.5	2.0	1.7	1.6	13%	14%	12%
ING BSK	137.70	15.8	15.8	15.6	1.8	1.7	1.6	12%	11%	10%
ALIOR BANK	85.34	20.1	17.9	14.5	2.1	1.8	1.6	11%	11%	12%
PEKAO	185.2	18.0	19.3	17.0	2.0	2.0	2.0	11%	11%	12%
PKO BP	32.64	12.9	14.4	12.4	1.5	1.4	1.3	12%	10%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.92	11.9	11.8	11.1	1.0	0.9	0.8	9%	8%	8%
GETIN HOLDING	2.08	7.4	8.9	6.0	0.7	0.6	0.6	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	57.8	18.0	19.2	15.0	0.9	0.9	0.8	5%	5%	6%
PZU	496.30	13.7	18.6	16.9	3.2	3.4	3.4	24%	18%	20%
GPW	46.91	18.4	16.7	16.8	2.8	2.7	2.5	16%	16%	15%
OPEN FINANCE	3.3	4.7	7.0	6.1	0.4	0.4	0.4	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.