

## Informacje ze Spółek

- CCC** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał

	4Q14	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	4Q13	r/r
Przychody	682	681	0%	681	0%	583	17%
EBITDA	124	131	-5%	139	-11%	114	9%
EBIT	103	121	-15%	129	-20%	103	0%
Zysk netto	312	95	229%	100	212%	77	305%

Wyniki operacyjne poniżej oczekiwań ze względu na szereg zdarzeń jednorazowych: odpis z tytułu likwidacji towaru niezdatnego do obrotu, rezerwy na zamknięcie sklepów oraz koszty związane ze sprzedażą aktywów pomiędzy spółkami zależnymi. Wynik netto powyżej oczekiwań ze względu na utworzenia aktywa na podatek odroczony.

- GPW** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał

	4Q14	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	4Q13	r/r
Przychody	84	79	6%	79	6%	71	19%
EBITDA	33	32	2%	32	3%	26	25%
Zysk netto	24	27	-9%	25	-4%	29	-16%

- NWR** – Spółka opublikowała wyniki za cały rok 2014: przychody 676 mln PLN (-20% r/r), EBITDA 11 mln EUR (+21 mln EUR r/r), jednostkowy koszt wydobycia 67 EUR/t (-14% r/r), zadłużenie netto 281 mln PLN. NWR przedstawił prognozy na 2015: wolumen wydobycia węgla 7,5-8 mln ton (8,6 mln ton w 2014), wolumen sprzedaży 8 mln ton (8,3 mln ton w 2014), jednostkowy koszt wydobycia 65 EUR/t, nakłady inwestycyjne 30-40 mln PLN.
- Open Finance** – Puls Biznesu informuje, że Home Broker rozpocznie program partnerski skierowany do niezależnych pośredników nieruchomości, który zaoferuje im narzędzia IT, szkolenia i ofertę doradztwa finansowego prowadzoną przez Open Finance. Spółki uważa, że w ramach współpracy z partnerami będzie w stanie sprzedać kilkaset mieszkań w 2015 roku oraz ponad tysiąc w 2016 roku.
- Polnord** – Spółka rozpoczęła budowę 42 mieszkań w ramach II etapu projektu Brama Sopocka (projekt zostanie zrealizowany w 2016).
- Rafako** – Spółka sfinalizowała transakcję zbycia 82,2% udziałów w FPM na rzecz TDJ za 48 mln PLN (wartość księgowa 35,2 mln PLN).
- Sektor bankowy** – ZBP zaprezentuje dziś ocenę wdrażania pakietu działań związanych z kredytami hipotecznymi w CHF. Prezentacja rozpocznie się o 11:00.
- Serinus** – Spółka otrzymała 10 mln EUR kredytu od EBOiR na rozwój projektów w Rumunii na licencji Satu Mare.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	52,912	0.7%	2.4%	2.9%
WIG20	2,366	0.7%	2.0%	2.1%
mWIG40	3,602	0.7%	2.4%	3.4%
sWIG80	12,901	0.2%	5.0%	6.5%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	131.1	0.7%	3.8%	12.3%
BUX	18,205	1.1%	8.6%	9.4%
RTS	910	0.0%	10.9%	15.1%
ISE	86,288	0.9%	-4.9%	0.7%

	RYNKI ŚWIATOWE	1D	1M	YTD
DJIA	18,117	-0.1%	2.5%	1.6%
S&P500	2,110	0.0%	2.8%	2.5%
NASDAQ	4,961	0.1%	4.3%	4.7%
DAX	11,131	0.7%	4.5%	13.5%
FTSE100	6,912	0.0%	1.2%	5.3%
CAC40	4,862	0.6%	4.8%	13.8%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	2.08% USDPLN	3.6880	0.6%	
WIBOR 1M	1.91% EURPLN	4.1794	0.2%	
WIBOR 1Y	1.82% CHFPLN	3.8835	-0.3%	
Stopa REPO	2.00% EURUSD	1.1333	-0.4%	

## Kalendarium Spółek

- **2C Partners** – Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje serii B.
- **Aurum** – Scalenie akcji spółki (10:1).
- **Bioton** – Publikacja wyników za IV kw. '14 roku.
- **Bloober Team** – Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje serii D.
- **Echo Investment** – Publikacja wyników za IV kw. '14 roku.
- **Goldwyn Capital** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **IMDSA** – NWZA ws. przywrócenia działalności maklerskiej, zmiany uchwały nr 3 WZA z dnia 21.10.2014 r., scalenia akcji oraz zmian w składzie RN.
- **LSI Software** – NWZA ws. zmian w składzie zarządu i RN, uchylenia uchwał 41/2014, 44/2014, 45/2014, 47/2014 oraz zmiany statutu.
- **Macrologic** – ZWZA.
- **New Word Resources** – Publikacja wstępnych wyników za 2014 rok.

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia w styczniu (oczekiwane 11,9% w stosunku do 11,5% 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 potrważą od 19 lutego do 20 marca.
- **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	98.5	13.9	9.9	9.3	1.3	1.2	1.2	5.9	5.0	4.7
BUDIMEX	159.95	24.4	22.7	16.5	8.1	8.1	7.1	11.1	11.7	8.9
ELECTRICA	12.8	17.3	14.7	12.9	0.8	0.8	0.7	5.5	4.0	4.0
ENEA	16.06	8.1	10.4	13.5	0.6	0.6	0.6	4.8	6.2	7.6
ENERGA	21.2	8.6	8.6	12.2	1.0	1.0	0.9	5.5	5.6	6.6
EUROCASH	38.28	25.8	19.9	16.5	5.3	4.5	3.8	14.2	12.1	10.5
FARMACOL	57.85	12.8	12.0	11.2	1.2	1.1	1.0	8.8	7.6	6.5
GRUPA AZOTY	74.5	41.7	17.8	17.3	1.3	1.2	1.2	11.4	8.0	7.7
INTERCARS	213.7	17.1	15.6	13.7	2.8	2.4	2.1	12.7	11.8	10.5
JSW	23.61	-5.2	-3.7	-11.2	0.4	0.4	0.4	5.7	7.2	3.9
KETY	317.60	16.6	15.9	15.1	2.5	2.3	2.2	10.2	9.8	9.3
KGHM	117.65	11.3	8.3	7.5	1.0	0.9	0.8	4.4	3.8	3.5
LPP	7300	32.6	30.0	18.0	7.7	6.6	5.2	16.9	16.3	10.7
NEUCA	280.00	16.9	13.4	11.4	2.7	2.3	1.9	11.0	8.8	7.4
CCC	159	29.7	24.6	19.1	8.3	6.9	5.6	20.1	16.7	13.5
ORANGE POLSKA	9.43	23.1	59.3	56.0	1.0	1.0	1.1	4.1	4.8	5.1
ORBIS	49.04	26.0	24.0	22.0	1.2	1.2	1.1	9.3	8.7	8.1
PELION	86.05	10.3	9.4	8.9	1.5	1.4	1.3	7.8	7.3	6.8
PGE	20.27	10.2	11.3	11.5	0.8	0.8	0.8	5.3	6.3	6.7
PGNIG	4.62	8.5	11.8	10.8	0.9	0.8	0.8	4.7	4.9	4.6
PKP CARGO	89.2	19.2	11.2	9.2	1.1	1.0	1.0	5.9	4.6	4.0
PKN	56.5	17.6	17.3	12.0	0.9	0.9	0.8	7.5	7.4	6.1
LOTOS	25	-10.6	10.6	8.7	0.5	0.5	0.4	41.0	8.1	7.2
ROVESE	1.41	-119.0	68.3	26.5	0.6	0.6	0.6	8.8	7.9	6.5
TAURON	4.89	7.0	7.8	12.1	0.5	0.5	0.4	4.8	5.1	6.1
ZE PAK	27	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	437.8	14.4	13.2	12.8	1.7	1.6	1.6	12%	12%	12%
BZ WBK	332	16.8	13.4	14.6	2.0	1.7	1.7	13%	14%	12%
ING BSK	135.45	15.5	15.5	15.4	1.7	1.7	1.6	12%	11%	10%
ALIOR BANK	84.40	19.8	17.7	14.3	2.0	1.8	1.6	11%	11%	12%
PEKAO	186.8	18.1	19.4	17.1	2.0	2.1	2.0	11%	11%	12%
PKO BP	32.81	13.0	14.4	12.5	1.5	1.4	1.3	12%	10%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.93	12.0	11.9	11.2	1.0	0.9	0.8	9%	8%	8%
GETIN HOLDING	2.06	7.4	8.8	6.0	0.7	0.6	0.6	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	56	17.5	18.6	14.5	0.9	0.8	0.8	5%	5%	6%
PZU	498.30	13.8	18.6	17.0	3.2	3.4	3.5	24%	18%	20%
GPW	47.43	18.6	16.9	17.0	2.9	2.7	2.6	16%	16%	15%
OPEN FINANCE	3.14	4.5	6.7	5.8	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 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.