

Informacje ze Spółek

- Echo Investment** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał

	4Q14	konsensus	vs konsensus	4Q13	r/r
Przychody	207	193	7%	122	70%
EBIT	73.3	120	-39%	42.0	75%
Zysk netto	-48.2	33.1	-	2.0	-

- Getin Holding** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q14	Citi	vs. Citi	4Q13	vs. 4Q13
Wynik odsetkowy	198	187	6%	199	0%
Wynik prowizyjny	136	136	0%	86	58%
Wynik przed odpisami	117	105	11%	133	-12%
Odpisy	-69	-67	3%	-43	61%
Zysk netto	-5,7	3,0	na	82	na

- Kopex** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał

	4Q14	konsensus	vs konsensus	4Q13	r/r
Przychody	358	298	19%	420	-15%
EBITDA	63.4	69.3	-9%	67.3	-6%
EBIT	26.0	32.1	-19%	30.6	-15%
Zysk netto	21.2	22.1	-4%	26.5	-20%

- Budimex** – Spółka podpisała kontrakt na budowę szpitala w Drewnicy za 96,5 mln PLN.

- CCC** – Według Dariusza Miłka (Prezes Zarządu), dywidenda będzie w przedziale 2-3 PLN na akcję (1,6 PLN rok wcześniej). W 2015 spółka przeznaczy na inwestycje w sieć detaliczną 150 mln PLN. W latach 2015-17 CCC zamierza otworzyć 500 sklepów o łącznej powierzchni 268 tys. m². CCC szacuje 40% wzrost przychodów, marżę EBIT na poziomie 12% oraz marżę netto na poziomie 10% w tym roku.

- Elektrotim** – Spółka złożyła najlepsze oferty w przetargach na modernizację linii elektroenergetycznej dla Tauronu Dystrybucja o łącznej wartości 7,5 mln PLN.

- ING Bank Śląski** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 520 mln PLN (4 PLN na akcję, stopa dywidendy 2,9%).

- Macrologic** – ZWZA podjęło decyzję o wypłacie dywidendy w wysokości 3 PLN na akcję (stopa dywidendy 7%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 10 marca, dzień wypłaty dywidendy 24 marca.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	52,950	0.1%	2.5%	3.0%
WIG20	2,364	-0.1%	1.9%	2.1%
mWIG40	3,608	0.2%	2.6%	3.6%
sWIG80	12,984	0.6%	5.7%	7.2%

	RYNKI WSCHODZĄCE			
		1D	1M	YTD
MSCI	131.8	0.6%	4.4%	12.9%
BUX	18,508	1.7%	10.4%	11.3%
RTS	889	-2.4%	8.2%	12.4%
ISE	86,691	0.5%	-4.5%	1.1%

	RYNKI ŚWIATOWE			
		1D	1M	YTD
DJIA	18,209	0.5%	3.0%	2.2%
S&P500	2,115	0.3%	3.1%	2.7%
NASDAQ	4,968	0.1%	4.4%	4.9%
DAX	11,206	0.7%	5.2%	14.3%
FTSE100	6,950	0.5%	1.7%	5.8%
CAC40	4,886	0.5%	5.3%	14.4%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	2.10%	USDPLN	3.6661	-0.6%
WIBOR 1M	1.90%	EURPLN	4.1577	-0.5%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.8570	-0.7%
Stopa REPO	2.00%	EURUSD	1.1341	0.1%

- **Pekao** – Andrzej Kopyrski, członek zarządu banku cytowany przez PAP poinformował, że Pekao planuje pozyskać kilkuset klientów korporacyjnych w 2015 roku. Bank chce rosnąć w kredytach korporacyjnych w szybszym tempie niż rynek (bank szacuje, że rynek urośnie w tym segmencie o 8% r/r w 2015 roku). Pekao widzi zainteresowanie firm w emisji euroobligacji, a zainteresowanie to powinno wzrastać, szczególnie w obszarze dużych firm o dobrym ratingu inwestycyjnym. Lokalny rynek obligacji korporacyjnych również powinien się rozwijać pomimo niesprzyjających czynników zewnętrznych (wartość wyemitowanych obligacji korporacyjnych w 2014 roku wyniosła 21 mld PLN).
- **Polwax** – Spółka opublikowała wyniki za 2014: przychody 258 mln PLN, EBITDA 30,8 mln PLN, zysk netto 22,4 mln PLN.
- **Sektor bankowy** – ZBP zaprezentuje do 11 marca propozycję rozwiązania problemu kredytów hipotecznych w CHF. ZBP zaproponuje narzędzia skierowane do wszystkich dłużników (nie tylko do posiadaczy kredytów w CHF), które pomogą kredytobiorcą w podjęciu decyzji o przewalutowaniu kredytu na PLN. Związek poinformował, że wszystkie banki zastosowały rekomendowane rozwiązania w celu złagodzenia sytuacji kredytobiorców hipotecznych w CHF (uwzględnienie ujemnego LIBOR w kalkulacji rat kredytowych, obniżenie spreadu walutowego oraz nieodpłatne przewalutowanie kredytu z CHF na PLN). ZBP szacuje, że banki sprzedadzą kredyty hipoteczne o wartości 36 mld PLN w 2015 roku (w stosunku do 36,8 mld PLN w 2014 roku).

Transakcje

- **Solar** – ING OFE zmniejszył swój udział z 10,07% do 9,33%.
- **TVN** – Osoba z dostępem do informacji poufnych zbyła 4.045 akcji po 17,5-17,73 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **AdMassive** – NWZA w sprawie zmian w radzie nadzorczej spółki.
- **Alior Bank** – Pierwszy dzień obrotu 2.355.498 akcji serii H.
- **Altus TFI** – Publikacja wyników za IV kw. '14 roku.
- **Aurum** – Wznowienie obrotów po zmianie wartości nominalnej akcji.
- **BGŻ, BNPP Polska** – NWZA banków w sprawie ich połączenia.
- **Delko** – Publikacja wyników za IV kw. '14 roku.
- **e-Kancelaria** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E w ramach subskrypcji prywatnej, wyłączenia w całości prawa poboru akcji serii E, ubiegania się o wprowadzenie akcji serii E do obrotu na GPW oraz zmiany statutu.
- **Elektrotim** – Publikacja wyników za IV kw. '14 roku.
- **e-Muzyka** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Getin Holding** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Internet Media Services** – Publikacja wyników za IV kw. '14 roku.
- **Investment Fund Managers** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **IPO** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii F w ramach subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru, wprowadzenia akcji do obrotu na NC, zmian w składzie RN oraz zmiany statutu.

- **Kopex** – Publikacja wyników za IV kw. '14 roku.
- **LS Tech-Homes** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu.
- **Oponeo.pl** – Publikacja wyników za IV kw. '14 roku.
- **Reinhold Europe** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Wandalex** – Publikacja wyników za IV kw. '14 roku.
- **Werth-Holz** – ZWZA.

Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia wyniosła 12.0% w styczniu (oczekiwano 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	158.00	24.1	22.4	16.3	8.0	8.0	7.0	10.9	11.5	8.8
ELECTRICA	12.8	17.3	14.7	12.9	0.8	0.8	0.7	5.5	4.0	4.0
ENEA	16.3	8.2	10.5	13.7	0.6	0.6	0.6	4.8	6.3	7.6
ENERGA	21.6	8.7	8.8	12.5	1.0	1.0	1.0	5.6	5.7	6.7
EUROCASH	38.3	25.8	19.9	16.5	5.3	4.5	3.8	14.2	12.1	10.5
FARMACOL	60.60	13.4	12.5	11.7	1.2	1.1	1.0	9.3	8.1	7.0
GRUPA AZOTY	75.24	42.1	18.0	17.5	1.3	1.2	1.2	11.5	8.1	7.8
INTERCARS	214.7	17.2	15.7	13.8	2.8	2.4	2.1	12.8	11.9	10.6
JSW	23.02	-5.0	-3.6	-10.9	0.4	0.4	0.4	5.6	7.1	3.8
KETY	322.20	16.8	16.2	15.3	2.5	2.3	2.2	10.4	9.9	9.4
KGHM	120.30	11.6	8.5	7.7	1.0	0.9	0.9	4.5	3.9	3.6
LPP	7200	32.2	29.6	17.8	7.6	6.5	5.1	16.7	16.1	10.6
NEUCA	280.00	16.9	13.4	11.4	2.7	2.3	1.9	11.0	8.8	7.4
CCC	154	28.8	23.8	18.5	8.0	6.7	5.5	19.5	16.2	13.0
ORANGE POLSKA	9.55	23.4	60.1	56.8	1.0	1.0	1.1	4.1	4.8	5.2
ORBIS	49.50	26.2	24.2	22.2	1.2	1.2	1.2	9.4	8.8	8.2
PELION	87.78	10.5	9.6	9.1	1.6	1.4	1.3	7.9	7.4	6.9
PGE	20	10.0	11.1	11.3	0.8	0.8	0.8	5.2	6.2	6.6
PGNIG	4.58	8.5	11.7	10.7	0.9	0.8	0.8	4.6	4.8	4.6
PKP CARGO	88.95	19.2	11.2	9.1	1.1	1.0	1.0	5.9	4.6	4.0
PKN	56.4	17.5	17.2	12.0	0.9	0.9	0.8	7.5	7.4	6.1
LOTOS	24.18	-10.2	10.2	8.4	0.5	0.4	0.4	40.3	8.0	7.1
ROVESE	1.42	-119.8	68.7	26.7	0.7	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
ZEPAK	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	7.1	13.7	15.1	13.3	1.5	1.4	1.3	11%	10%	10%
mBANK	439	14.4	13.2	12.9	1.7	1.6	1.6	12%	12%	12%
BZ WBK	326.7	16.5	13.2	14.4	2.0	1.7	1.6	13%	14%	12%
ING BSK	136.05	15.6	15.6	15.5	1.7	1.7	1.6	12%	11%	10%
ALIOR BANK	82.49	19.4	17.3	14.0	2.0	1.7	1.5	11%	11%	12%
PEKAO	186.5	18.1	19.4	17.1	2.0	2.1	2.0	11%	11%	12%
PKO BP	33.33	13.2	14.7	12.7	1.5	1.4	1.3	12%	10%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.88	11.7	11.6	10.9	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	57.5	18.0	19.1	14.9	0.9	0.9	0.8	5%	5%	6%
PZU	496.50	13.7	18.6	16.9	3.2	3.4	3.4	24%	18%	20%
GPW	48.01	18.8	17.1	17.2	2.9	2.7	2.6	16%	16%	15%
OPEN FINANCE	3.15	4.5	6.7	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.