

## Informacje ze Spółek

- Dom Development** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał

|            | 4Q14 | konsensus | vs konsensus | 4Q13 | r/r |
|------------|------|-----------|--------------|------|-----|
| Przychody  | 263  | 264       | 0%           | 213  | 24% |
| EBIT       | 36.9 | 36.8      | 0%           | 35.7 | 3%  |
| Zysk netto | 29.5 | 28.6      | 3%           | 25.9 | 14% |

Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 2,25 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,6%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 18 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 3 lipca.

- Eurocash** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał

|            | 4Q14  | konsensus | vs konsensus | Citi  | vs Citi | 4Q13  | r/r |
|------------|-------|-----------|--------------|-------|---------|-------|-----|
| Przychody  | 4,446 | 4,557     | -2%          | 4,416 | 1%      | 4,230 | 5%  |
| EBITDA     | 157   | 152       | 4%           | 141   | 12%     | 124   | 27% |
| EBIT       | 125   | 115       | 9%           | 109   | 15%     | 94.4  | 32% |
| Zysk netto | 72    | 81        | -11%         | 88    | -18%    | 74.8  | -3% |

Zysk netto poniżej oczekiwań ze względu na wyższe koszty finansowe. EBIT lepszy od oczekiwań ze względu na poprawiającą się marżę. Słabsze przepływy operacyjne 51 mln PLN wobec 141 mln PLN rok wcześniej.

- Asseco CE** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,47 EUR na akcję (1,66 PLN na akcję, stopa dywidendy 9,2%).
- Asseco Poland** – Spółka zależna Sapiens prognozuje 174-178 mln USD przychodów oraz 12%-13% marży operacyjnej w 2015.
- Atrem** – Spółka zależna Contrast podpisała kontrakt z Aldesa Construcciones na prace budowlane w zakładzie Gestamp we Wrześni za 10,5 mln PLN.
- BNPP Polska, BGŻ** – NWZA banków zdecydowało o połączeniu banków.
- Elektrobudowa** – Spółka prognozuje 1,2 mld PLN skonsolidowanych przychodów oraz 45 mln PLN skonsolidowanego zysku netto w 2015.
- Getin Holding** – Piotr Kaczmarek, prezes spółki cytowany przez Puls Biznesu poinformował, że Getin Holding nie planuje obecnie wyjścia z rynku rosyjskiego, ale spółka nie może wykluczyć żadnych scenariuszy.
- Impel** – Spółka podpisała kontrakt na świadczenie usług ochrony dla JSW w latach 2015-16 o wartości 28,7 mln PLN.
- Impexmetal** – Spółka dostarczy wyroby aluminiowe do Grupy Valeo w latach 2015-16 o wartości 282 mln PLN.
- Kopex** – Portfel zamówień ma wartość 1,35 mld PLN (-22% r/r. Tegoroczne nakłady inwestycyjne wyniosą 150-160 mln PLN. Spółka zamierza wejść w segment budownictwa energetycznego oraz infrastruktury kolejowej.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

|        | GPW    | 1D    | 1M   | YTD  |
|--------|--------|-------|------|------|
| WIG    | 52,871 | -0.1% | 2.6% | 2.8% |
| WIG20  | 2,355  | -0.4% | 2.1% | 1.7% |
| mWIG40 | 3,603  | -0.1% | 2.3% | 3.4% |
| sWIG80 | 13,112 | 1.0%  | 6.4% | 8.3% |

|      | RYNKI WSCHODZĄCE | 1D    | 1M    | YTD   |
|------|------------------|-------|-------|-------|
| MSCI | 131.7            | -0.1% | 3.7%  | 12.8% |
| BUX  | 18,567           | 0.3%  | 9.9%  | 11.6% |
| RTS  | 884              | -0.5% | 13.1% | 11.8% |
| ISE  | 86,733           | 0.0%  | -5.1% | 1.2%  |

|         | RYNKI ŚWIATOWE | 1D    | 1M   | YTD   |
|---------|----------------|-------|------|-------|
| DJIA    | 18,225         | 0.1%  | 3.1% | 2.3%  |
| S&P500  | 2,114          | -0.1% | 2.8% | 2.7%  |
| NASDAQ  | 4,967          | 0.0%  | 4.1% | 4.9%  |
| DAX     | 11,210         | 0.0%  | 3.8% | 14.3% |
| FTSE100 | 6,935          | -0.2% | 1.2% | 5.6%  |
| CAC40   | 4,882          | -0.1% | 4.4% | 14.3% |

|            | RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY | 1D     | 1M    | YTD |
|------------|----------------------------|--------|-------|-----|
| WIBOR O/N  | 2.10% USDPLN               | 3.6623 | -0.1% |     |
| WIBOR 1M   | 1.89% EURPLN               | 4.1609 | 0.1%  |     |
| WIBOR 1Y   | 1.80% CHFPLN               | 3.8611 | 0.1%  |     |
| Stopa REPO | 2.00% EURUSD               | 1.1362 | 0.2%  |     |

- **mBank** – Przemysław Gdański (szef pionu korporacyjnego i inwestycyjnego) cytowany przez Puls Biznesu informuje, że mBank chce się rozwijać na rynku rolno-spożywczym, zwłaszcza w segmentach produkcji mleka, produkcji i przetwórstwa drobiu oraz produkcji roślinnej. Bank wyselekcjonował 17 tys. podmiotów, którym chce zaoferować swoje usługi. W celu skutecznego wdrożenia planów rozwoju na rynku rolno-spożywczym, bank powołał nowy departament dedykowany temu rynkowi.
- **Quercus** – Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy (w wysokości 0,46 PLN na akcję) lub skup akcji własnych (po 8,5 mln PLN) o wartości 30,6 mln PLN. Zarząd przyjął politykę dywidendową zakładającą przeznaczanie na dywidendę 100% zysku
- **Rainbow Tours** – W styczniu skonsolidowane przychody wyniosły 66,4 mln PLN (+42% r/r).

## Transakcje

- **Groclin** – Maria Drzymała sprzedała 554.592 akcji i obecnie posiada 576.819 akcji (4,98% udziałów).
- **Introl** – Svanser Holdings sprzedał 80.028 akcji po 9,2-9,48 PLN za udział i obecnie kontroluje 9.919.603 akcji (37,24% udziałów).

## Kalendarium Spółek

- **Asbis** – Publikacja wyników za IV kw. '14 roku.
- **Biomed-Lublin** – Publikacja wyników za IV kw. '14 roku.
- **Dom Development** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **ECA** – NWZA w sprawie m.in. uchylenia uchwał nr 24/2014, 25/2014, 26/2014 WZA z dnia 24.06.2014 r., umorzenia akcji zwykłych na okaziciela oraz zmiany statutu.
- **Energoaparatura** – Publikacja wyników za IV kw. '14 roku.
- **Gekoplast** – Debiut na rynku NC
- **Grupa Emmerson** – NWZA w sprawie zmian w składzie RN oraz zmiany statutu..
- **Hyperion** – Publikacja wyników za IV kw. '14 roku.
- **JW Construction** – NWZA w sprawie m.in. zmiany uchwały nr 19 WZA z dnia 15 maja 2014 r. oraz zmian w składzie RN.
- **Krka** – Publikacja wstępnych wyników za 2014 rok.
- **Mirbud** – Publikacja wyników za IV kw. '14 roku.
- **MNI** – Publikacja wyników za IV kw. '14 roku.
- **Mobile Internet Technology** – Publikacja wyników za IV kw. '14 roku.
- **North Coast** – NWZA w sprawie powołania rewidenta do spraw szczególnych oraz członka RN.
- **Novian** – Zmiana nazwy spółki Novatis.
- **Olympic** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Optizen Labs** – NWZA w sprawie przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E i F z pozbawieniem prawa poboru akcji serii E i F oraz zmiany statutu.
- **Pemug** – Publikacja wyników za IV kw. '14 roku.

- **Quercus TFI** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Relpol** – Publikacja wyników za IV kw. '14 roku.
- **Robyg** – Pierwszy dzień obrotu 1.000.000 akcji serii G.
- **Śnieżka** – Publikacja wyników za IV kw. '14 roku.
- **Wandalex** – NWZA w sprawie zmian w składzie RN oraz zmiany statutu.

## Kalendarium Makro

- **BIEC** – Wskaźnik wyprzedzający koniunktury w lutym (155,8 w styczniu).

## 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 potwierdzą 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 potwierdzą 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      | 98.24  | 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     | 12.58  | 17.0   | 14.4 | 12.7  | 0.8  | 0.7  | 0.7  | 5.4       | 3.9  | 3.9  |
| ENEA          | 16.17  | 8.2    | 10.4 | 13.6  | 0.6  | 0.6  | 0.6  | 4.8       | 6.2  | 7.6  |
| ENERGA        | 21.5   | 8.7    | 8.7  | 12.4  | 1.0  | 1.0  | 1.0  | 5.5       | 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      | 59.01  | 13.1   | 12.2 | 11.4  | 1.2  | 1.1  | 1.0  | 9.0       | 7.8  | 6.7  |
| GRUPA AZOTY   | 77     | 43.1   | 18.4 | 17.9  | 1.3  | 1.3  | 1.2  | 11.7      | 8.2  | 8.0  |
| INTERCARS     | 215    | 17.2   | 15.7 | 13.8  | 2.8  | 2.4  | 2.1  | 12.8      | 11.9 | 10.6 |
| JSW           | 22.65  | -4.9   | -3.6 | -10.7 | 0.3  | 0.4  | 0.4  | 5.6       | 7.0  | 3.8  |
| KETY          | 314.05 | 16.4   | 15.7 | 15.0  | 2.4  | 2.3  | 2.1  | 10.1      | 9.7  | 9.2  |
| KGHM          | 119.25 | 11.5   | 8.4  | 7.6   | 1.0  | 0.9  | 0.8  | 4.5       | 3.9  | 3.5  |
| LPP           | 7200   | 32.2   | 29.6 | 17.8  | 7.6  | 6.5  | 5.1  | 16.7      | 16.1 | 10.6 |
| NEUCA         | 278.10 | 16.8   | 13.3 | 11.3  | 2.7  | 2.2  | 1.9  | 10.9      | 8.7  | 7.4  |
| CCC           | 156    | 29.1   | 24.1 | 18.8  | 8.1  | 6.8  | 5.5  | 19.8      | 16.4 | 13.2 |
| ORANGE POLSKA | 9.63   | 23.6   | 60.6 | 57.2  | 1.0  | 1.1  | 1.1  | 4.1       | 4.8  | 5.2  |
| ORBIS         | 48.99  | 25.9   | 24.0 | 22.0  | 1.2  | 1.2  | 1.1  | 9.3       | 8.7  | 8.1  |
| PELION        | 85.84  | 10.2   | 9.4  | 8.9   | 1.5  | 1.4  | 1.3  | 7.8       | 7.3  | 6.8  |
| PGE           | 20.08  | 10.1   | 11.2 | 11.4  | 0.8  | 0.8  | 0.8  | 5.3       | 6.2  | 6.6  |
| PGNIG         | 4.67   | 8.6    | 12.0 | 10.9  | 0.9  | 0.9  | 0.8  | 4.7       | 4.9  | 4.7  |
| PKP CARGO     | 88     | 18.9   | 11.1 | 9.0   | 1.1  | 1.0  | 1.0  | 5.8       | 4.6  | 3.9  |
| PKN           | 55.7   | 17.3   | 17.0 | 11.8  | 0.9  | 0.9  | 0.8  | 7.5       | 7.4  | 6.0  |
| LOTOS         | 24.32  | -10.3  | 10.3 | 8.4   | 0.5  | 0.4  | 0.4  | 40.4      | 8.0  | 7.1  |
| ROVESE        | 1.41   | -119.0 | 68.3 | 26.5  | 0.6  | 0.6  | 0.6  | 8.8       | 7.9  | 6.5  |
| TAURON        | 4.87   | 7.0    | 7.8  | 12.0  | 0.5  | 0.4  | 0.4  | 4.8       | 5.1  | 6.1  |
| ZE PAK        | 26.6   | 8.4    | 12.5 | 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    | 7.06   | 13.7 | 15.0 | 13.2 | 1.5  | 1.4  | 1.3  | 11%  | 10%  | 10%  |
| mBANK              | 444.9  | 14.6 | 13.4 | 13.1 | 1.7  | 1.6  | 1.6  | 12%  | 12%  | 12%  |
| BZ WBK             | 328.9  | 16.6 | 13.3 | 14.5 | 2.0  | 1.7  | 1.6  | 13%  | 14%  | 12%  |
| ING BSK            | 135.55 | 15.5 | 15.5 | 15.4 | 1.7  | 1.7  | 1.6  | 12%  | 11%  | 10%  |
| ALIOR BANK         | 83.10  | 19.5 | 17.5 | 14.1 | 2.0  | 1.7  | 1.6  | 11%  | 11%  | 12%  |
| PEKAO              | 186.1  | 18.1 | 19.4 | 17.1 | 2.0  | 2.0  | 2.0  | 11%  | 11%  | 12%  |
| PKO BP             | 32.84  | 13.0 | 14.4 | 12.5 | 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      | 1.93   | 6.9  | 8.3  | 5.6  | 0.6  | 0.6  | 0.5  | 10%  | 7%   | 10%  |
| BNP PARIBAS POLSKA | 56.4   | 17.6 | 18.7 | 14.6 | 0.9  | 0.9  | 0.8  | 5%   | 5%   | 6%   |
| PZU                | 489.50 | 13.5 | 18.3 | 16.7 | 3.2  | 3.3  | 3.4  | 24%  | 18%  | 20%  |
| GPW                | 48.40  | 19.0 | 17.2 | 17.4 | 2.9  | 2.8  | 2.6  | 16%  | 16%  | 15%  |
| OPEN FINANCE       | 3.25   | 4.6  | 6.9  | 6.0  | 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.