

Informacje ze Spółek

- Alior Bank** – Bank opublikował wyniki za IV kw. '14 roku:

	4Q14	Kons.	vs. Kons.	Citi	vs. Citi	4Q13	vs. 4Q13
Wyik odsetkowy	319	318	1%	316	1%	298	7%
Wynik prowizyjny	96	91	6%	93	3%	88	9%
Koszty całkowite	-241	-242	0%	-243	-1%	-233	3%
Odpisy	-133	-133	0%	-131	1%	-142	-6%
Zysk brutto	126	110	14%	112	12%	73	73%
Zysk netto	101	92	10%	90	12%	58	74%

- Aparator** – Aparator Metrix podpisał umowę zakupu od National Industry Group 50% udziałów w George Wilson Industries za 30,6 mln PLN.
- Asbis** – Spółka planuje kontynuować obniżanie kosztów (m.in. poprzez obniżenie zatrudnienia), a pełne tego efekty będą widoczne w II kw. '15 roku. Spółka nie wypłaci dywidendy, ale myśli nad uelastycznieniem programu skupu akcji własnych. Z powodu niepewności rynkowych spółka nie poda prognoz wyników.
- Eurocash** – Rada nadzorcza spółki powołała do zarządu Pana Davida Bonera, który będzie odpowiedzialny za Eurocash Cash&Carry oraz Eurocash Alkohole.
- Impel** – Zarząd rekomenduje wypłatę 1,5 PLN dywidendy na akcję (stopa dywidendy 4,95%).
- Kernel Holding** – Spółka zaraportowała 54,8 mln USD zysku netto za 2 kw. '14/15 (w stosunku do 9,1 mlnd USD straty rok wcześniej). Zysk operacyjny wyniósł 123,8 mln USD (31,4 mln USD w II kw. '13/14), EBITDA wyniosła 142,4 mln USD (57,6 mln USD w analogicznym okresie poprzedniego roku).
- PZ Cormay** – Zarząd spółki poinformował, że nieprawidłowości w wynikach spółki za lata 2009-2014 wyniosły 21 mln PLN. Spółka sprzeda 15 udziałów w Orphee na rzecz TTIL1 za 11,6 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	53,043	0.3%	2.8%	3.2%
WIG20	2,361	0.3%	2.2%	1.9%
mWIG40	3,621	0.5%	2.6%	4.0%
sWIG80	13,142	0.2%	6.7%	8.5%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	133.0	1.0%	5.8%	13.9%
BUX	18,491	-0.4%	9.1%	11.2%
RTS	912	3.2%	16.4%	15.3%
ISE	85,915	-0.9%	-5.7%	0.2%

	RYNKI ŚWIATOWE	1D	1M	YTD
DJIA	18,214	-0.1%	4.8%	2.2%
S&P500	2,111	-0.1%	4.0%	2.5%
NASDAQ	4,988	0.4%	6.5%	5.3%
DAX	11,327	1.0%	6.6%	15.5%
FTSE100	6,950	0.2%	2.0%	5.8%
CAC40	4,911	0.6%	6.2%	14.9%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	2.10%	USDPLN	3.7089	1.3%
WIBOR 1M	1.89%	EURPLN	4.1532	-0.2%
WIBOR 1Y	1.80%	CHFPLN	3.8918	0.8%
Stopa REPO	2.00%	EURUSD	1.1198	-1.4%

- **Sektor bankowy** – KNF, które oczekuje na propozycje banków w zakresie rozwiązania problemu kredytów w CHF do 11 marca, chce by rozwiązania obejmowały również wzrost wskaźnika wartości kredytów do zabezpieczenia, a nie wyłącznie poziom miesięcznej raty kredytów. Pan Jakubiak powiedział, że połowa banków z portfelem kredytów w CHF nie jest zainteresowana pomysłem KNF na przewalutowanie kredytów. Nadzorca powiedział, że międzynarodowe standardy rachunkowości umożliwiają bankom rozpisanie strat z tytułu przewalutowania kredytów w czasie. Przewalutowanie kredytów uwolni również część kapitałów banków. Propozycje rozwiązania problemów mogą również obejmować powołanie specjalnego funduszu przez banki w celu finansowania przewalutowania portfeli kredytów w CHF. Przewalutowanie frankowych kredytów hipotecznych, które będzie rozłożone w czasie będzie skutkować stratą nie przekraczającą 1,3 mld PLN rocznie, co może obniżyć dywidendy banków od 7% do 10%.

Kalendarium Spółek

- **ACE** – Wypłata dywidendy (0,07 EUR na akcje).
- **Megaron** – NWZA w sprawie zmiany statutu.
- **Neuca** – Pierwszy dzień obrotu 7.000 akcji serii L.
- **Sare** – NWZA w sprawie ugody z m.in. Krzysztofem Dębowskim, zmiany w radzie nadzorczej oraz zmiany statutu.
- **United** – Zawieszenie obrotu w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji.

Kalendarium Makro

- **GUS** – PKB w IV kw. '14 roku (oczekiwany wzrost o +3% r/r w stosunku do +3,3% r/r w III kw. '14 roku).

Makro

- **BIEC** – Wskaźnik wyprzedzający koniunktury wyniósł 157 w lutym (155,7 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 potrwają od 19 lutego do 20 marca.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	99.61	14.1	10.0	9.4	1.4	1.3	1.2	5.9	5.0	4.8
BUDIMEX	159.20	24.3	22.6	16.4	8.1	8.0	7.1	11.0	11.7	8.9
ELECTRICA	12.5	16.9	14.4	12.6	0.8	0.7	0.7	5.4	3.9	3.9
ENEA	16.29	8.2	10.5	13.7	0.6	0.6	0.6	4.8	6.3	7.6
ENERGA	21.5	8.7	8.7	12.4	1.0	1.0	1.0	5.5	5.7	6.7
EUROCASH	34.5	23.3	17.9	14.9	4.8	4.0	3.4	12.9	11.0	9.5
FARMACOL	61.50	13.6	12.7	11.9	1.2	1.1	1.0	9.5	8.3	7.1
GRUPA AZOTY	76.44	42.8	18.3	17.8	1.3	1.2	1.2	11.7	8.2	7.9
INTERCARS	215	17.2	15.7	13.8	2.8	2.4	2.1	12.8	11.9	10.6
JSW	22.4	-4.9	-3.5	-10.6	0.3	0.4	0.4	5.5	7.0	3.8
KETY	312.35	16.3	15.7	14.9	2.4	2.3	2.1	10.1	9.7	9.2
KGHM	122.70	11.8	8.6	7.8	1.0	0.9	0.9	4.6	4.0	3.7
LPP	7190	32.1	29.5	17.8	7.6	6.5	5.1	16.6	16.0	10.6
NEUCA	279.90	16.9	13.4	11.4	2.7	2.3	1.9	11.0	8.8	7.4
CCC	169.95	31.8	26.3	20.4	8.9	7.4	6.0	21.5	17.8	14.3
ORANGE POLSKA	9.77	24.0	61.5	58.1	1.0	1.1	1.1	4.2	4.9	5.2
ORBIS	48.00	25.4	23.5	21.5	1.1	1.1	1.1	9.1	8.5	7.9
PELION	85.05	10.2	9.3	8.8	1.5	1.4	1.3	7.7	7.2	6.7
PGE	20.5	10.3	11.4	11.6	0.9	0.8	0.8	5.4	6.3	6.8
PGNIG	4.74	8.8	12.2	11.0	0.9	0.9	0.8	4.8	5.0	4.8
PKP CARGO	88.45	19.0	11.1	9.1	1.1	1.0	1.0	5.8	4.6	4.0
PKN	55.35	17.2	16.9	11.7	0.9	0.9	0.8	7.4	7.3	6.0
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	4.79	6.9	7.7	11.8	0.5	0.4	0.4	4.8	5.1	6.1
ZE PAK	26.1	8.3	12.2	5.3	0.3	0.3	0.3	4.7	5.5	4.6

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	7.04	13.6	15.0	13.2	1.5	1.4	1.3	11%	10%	10%
mBANK	455.7	15.0	13.7	13.4	1.7	1.7	1.6	12%	12%	12%
BZ WBK	334	16.9	13.5	14.7	2.0	1.8	1.7	13%	14%	12%
ING BSK	135.55	15.5	15.5	15.4	1.7	1.7	1.6	12%	11%	10%
ALIOR BANK	82.90	19.5	17.4	14.1	2.0	1.7	1.6	11%	11%	12%
PEKAO	184.8	17.9	19.2	16.9	2.0	2.0	2.0	11%	11%	12%
PKO BP	32.6	12.9	14.3	12.4	1.5	1.4	1.3	12%	10%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.85	11.5	11.4	10.7	0.9	0.9	0.8	9%	8%	8%
GETIN HOLDING	1.92	6.9	8.2	5.6	0.6	0.6	0.5	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	57.49	17.9	19.0	14.9	0.9	0.9	0.8	5%	5%	6%
PZU	489.70	13.5	18.3	16.7	3.2	3.3	3.4	24%	18%	20%
GPW	48.80	19.2	17.3	17.5	3.0	2.8	2.6	16%	16%	15%
OPEN FINANCE	3.29	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.