

Informacje ze Spółek

- PGNiG** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał

	4Q14	konsensus	vs konsensus	Citi vs Citi	4Q13	r/r
Przychody	11,485	10,224	12%	9,820	17%	9,117 26%
EBITDA	1,359	834	63%	987	38%	856 59%
EBIT	759	182	317%	309	146%	146.0 420%
Zysk netto	688	28	2366%	209	229%	-109.0 -

Wyniki lepsze od oczekiwań ze względu na większe zakupy gazu z kierunku zachodniego w segmencie obrotu oraz niższe koszty przesyłu.

Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,16 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,3%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 15 lipca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 4 sierpnia.

- Tarczyński** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał

	4Q14	konsensus	vs konsensus	4Q13	r/r
Przychody	124	121	5%	118	10%
EBITDA	11.8	9.7	22%	9.7	27%
EBIT	6.6	4.5	52%	4.3	25%
Zysk netto	3.8	2.3	83%	2.1	26%

- Agora** – Średnia dzienna sprzedaż "Gazety Wyborczej" oraz innych dzienników i tabloidów w styczniu:

	Styczeń	r/r
Gazeta Wyborcza	185,962	-11%
Rzeczpospolita	58,370	1%
Dziennik Gazeta Prawna	67,681	-6%
Fakt	324,940	-8%
Super Express	158,345	-4%

- Asseco BS** - Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,85 PLN na akcję (stopa dywidendy 6 %).
- Comarch** – Konrad Tarański (Wiceprezes Zarządu) cytowany przez PAP: 1. Obecny portfel zamówień jest większy w porównaniu z zeszłym rokiem; 2. Comarch zamierza utrzymać rentowność na poziomie z 2014; 3. Tegoroczne nakłady inwestycyjne wyniosą 55 mln PLN.
- Elektrotim** – Andrzej Diakun (Prezes Zarządu) oczekuje ponad 200 mln PLN przychodów w tym roku. Portfel zamówień ma wartość 298 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	53,162	0.8%	2.4%	3.4%
WIG20	2,338	0.6%	0.3%	1.0%
mWIG40	3,712	1.3%	5.1%	6.6%
sWIG80	13,470	0.9%	7.7%	11.2%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	133.0	0.8%	6.2%	14.0%
BUX	17,824	0.1%	6.6%	7.2%
RTS	890	-3.0%	19.3%	12.5%
ISE	82,067	-2.7%	-8.5%	-4.3%

	RYNKI ŚWIATOWE	1D	1M	YTD
DJIA	18,097	-0.6%	4.2%	1.5%
S&P500	2,099	-0.4%	3.8%	1.9%
NASDAQ	4,967	-0.3%	6.2%	4.9%
DAX	11,390	1.0%	5.2%	16.2%
FTSE100	6,919	0.4%	2.0%	5.4%
CAC40	4,917	1.0%	6.3%	15.1%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.93% USDPLN	3.7467	0.5%	
WIBOR 1M	1.86% EURPLN	4.1509	-0.4%	
WIBOR 1Y	1.79% CHFPLN	3.8896	0.3%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.1079	-0.9%	

- **Getin Noble Bank** – Bank zaproponuje swoim klientom rozwiązania pomocne w problemie kredytów hipotecznych w CHF. GNB zaferuje klientom bezpłatne wakacje kredytowe, możliwość zmiany nieruchomości stanowiącej zabezpieczenie kredytu (kredyt będzie czasowo zabezpieczony na środkach pieniężnych pochodzących ze sprzedaży nieruchomości, a następnie hipoteka zostanie wpisana na nowo zakupionej nieruchomości) oraz bezpłatne przewalutowanie kredytu po kursie NBP.
- **Gino Rossi** – Spółka opublikowała dane o przychodach osiągniętych w lutym:

	Luty	r/r	2M15	r/r
Skonsolidowane przychody	18.2	4%	38.4	10%
Gino Rossi	12.1	0%	24.8	5%
Sprzedaż detaliczna	6.9	-8%	16.6	0%
Sprzedaż hurtowa	5.2	13%	8.2	17%
Simple	6.1	11%	13.6	19%

- **Lena Lighting** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,3 PLN na akcję (stopa dywidendy 6,5%).
- **Mostostal Zabrze** – Obecny portfel zamówień ma wartość 1,4 mld PLN.
- **Work Service** – Według Tomasza Misiaka (Przewodniczący Rady Nadzorczej) przychody w 2015 mogą wynieść 2,3 mld PLN.

Transakcje

- **Redan** – Jacek Jaśkiewicz (Członek Rady Nadzorczej) sprzedał 16 tys. akcji po 3,9 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **4Fun Media** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Aplisens** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Fortuna** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Igoria Trade** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Novatis** – Zawieszenie obrotów w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji.
- **PGNiG** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **PM Point Group** – Zmiana nazwy spółki na PMPG Polskie Media.
- **Rank Progress** – Pierwszy dzień obrotu 3.500.000 akcji serii A2.
- **Remak** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Uboat Line** – NWZA w sprawie zobowiązania Zarządu do powołania biegłego do zbadania sytuacji finansowej spółki oraz zmian w składzie rady nadzorczej.
- **United** – Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji spółki.
- **Werth-Holz** – Publikacja wyników za 2014 rok.

Makro

- **NBP** – RPP obniżyło o 50pb wszystkie stopy procentowe (oczekiwano obniżenia wszystkich stóp o 25pb; obecnie stopa referencyjna wynosi 1,5%, lombardowa 2,5%, depozytowa 0,5%, a stopa redyskonta weksli 1,75%).

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			CWK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	89.99	12.0	11.8	10.2	1.2	1.2	1.1	5.2	5.2	4.8
BUDIMEX	166.50	25.4	23.6	17.2	8.5	8.4	7.4	11.8	12.4	9.4
ELECTRICA	12.45	16.8	14.3	12.5	0.8	0.7	0.7	5.3	3.9	3.9
ENEA	16.54	8.4	10.7	13.9	0.6	0.6	0.6	4.9	6.3	7.7
ENERGA	22.83	9.2	9.3	13.2	1.1	1.0	1.0	5.8	5.9	7.0
EUROCASH	31.9	21.5	16.6	13.8	4.4	3.7	3.1	12.0	10.2	8.8
FARMACOL	59.65	13.2	12.3	11.5	1.2	1.1	1.0	9.1	8.0	6.8
GRUPA AZOTY	76.67	42.9	18.3	17.8	1.3	1.3	1.2	11.7	8.2	7.9
INTERCARS	224.95	18.0	16.4	14.5	3.0	2.5	2.2	13.3	12.4	11.0
JSW	19.5	-4.3	-3.1	-9.2	0.3	0.3	0.3	5.0	6.5	3.5
KETY	319.50	16.7	16.0	15.2	2.5	2.3	2.2	10.3	9.9	9.4
KGHM	117.40	11.3	8.3	7.5	1.0	0.9	0.8	4.4	3.8	3.5
LPP	7072	31.6	29.0	17.5	7.5	6.4	5.0	16.4	15.8	10.4
NEUCA	282.90	17.1	13.6	11.5	2.7	2.3	1.9	11.1	8.9	7.5
CCC	185	34.6	28.6	22.2	9.7	8.0	6.6	23.3	19.3	15.5
ORANGE POLSKA	9.46	23.2	59.5	56.2	1.0	1.0	1.1	4.1	4.8	5.1
ORBIS	46.50	24.6	22.8	20.9	1.1	1.1	1.1	8.8	8.2	7.6
PELION	81.95	9.8	9.0	8.5	1.5	1.3	1.2	7.5	7.0	6.5
PGE	19.9	10.0	11.1	11.3	0.8	0.8	0.8	5.2	6.2	6.6
PGNIG	4.9	9.1	12.6	11.4	0.9	0.9	0.9	4.9	5.1	4.9
PKP CARGO	87.5	18.8	11.0	9.0	1.1	1.0	0.9	5.8	4.5	3.9
PKN	54.53	16.9	16.7	11.6	0.9	0.9	0.8	7.3	7.2	5.9
LOTOS	25.48	-10.8	10.8	8.8	0.5	0.5	0.4	34.9	6.8	6.1
ROVESE	1.41	-119.0	68.3	26.5	0.6	0.6	0.6	8.8	7.9	6.5
TAURON	4.62	6.6	7.4	11.4	0.4	0.4	0.4	4.7	5.0	6.0
ZE PAK	25.04	7.9	11.7	5.1	0.3	0.3	0.3	4.6	5.4	4.6

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			CWK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	7.25	13.5	17.0	14.5	1.5	1.5	1.4	12%	9%	10%
mBANK	451	14.8	17.5	14.8	1.7	1.6	1.6	12%	11%	11%
BZ WBK	335	16.9	15.1	13.8	2.0	1.7	1.6	13%	15%	12%
ING BSK	139.45	17.4	16.5	16.1	1.7	1.7	1.6	11%	10%	10%
ALIOR BANK	81.11	17.2	18.2	13.3	1.9	1.7	1.5	12%	10%	12%
PEKAO	188.1	18.2	20.2	17.7	2.1	2.1	2.0	11%	10%	12%
PKO BP	33.31	13.1	15.2	12.5	1.5	1.4	1.3	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	1.83	11.5	15.0	14.4	0.9	0.9	0.8	8%	6%	6%
GETIN HOLDING	2.05	7.3	8.8	5.9	0.7	0.6	0.6	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	56.49	17.6	18.7	14.6	0.9	0.9	0.8	5%	5%	6%
PZU	480.00	13.3	17.9	16.4	3.1	3.3	3.3	24%	18%	20%
GPW	49.50	19.4	17.6	17.7	3.0	2.8	2.7	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

PRZED 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.

Biuletyn dzienny

5 marca 2015

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.