

Informacje ze Spółek

- **BNPP Polska, BGŻ** – Jan Bujak, wiceprezes BNPP Polska cytowany przez PAP poinformował, że bank może zawiązać rezerwę restrukturyzacyjną przed połączeniem z BGŻ z tytułu planowanych zwolnień grupowych, ale wciąż nie jest jasne czy będzie to w I czy w II kw. '15 roku. Fuzja z Sygma Banque powinna być zrealizowana do końca 2016 roku.
- **CDRL** – W lutym przychody ze sprzedaży detalicznej wyniosły 6,5 mln PLN (+15% r/r), zaś narastająco od początku roku 15,7 mln PLN (+26% r/r).
- **Cyfrowy Polsat** – Zarząd rekomenduje niewypłacanie dywidendy z zysku za 2014.
- **MSX Resources** – MSX Resources poinformował, że utracił prawa do udziałów w spółkach wydobywczych w Mongolii.
- **MW Trade** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 8,55 mln PLN (1,02 PLN na akcję, stopa dywidendy 5,5%).
- **PKP Cargo** – Spółka wygrała przetarg na transport 1,5 mln węgla dla Grupy Azoty w 2015.
- **PZ Cormay** – Zarząd planuje emisję 31,9 mln akcji serii K z zachowaniem prawa poboru.
- **Sektor bankowy** – BIK informuje, że w lutym zwiększyła się liczba wniosków o kredyt konsumpcyjny, co może doprowadzić do wzrostu udzielonych kredytów konsumpcyjnych o kilka procent w stosunku do I kw. '14 roku. Pozytywna dynamika we wnioskach o kredyty hipoteczne może skutkować odbiciem się dynamiki w produkcji kredytów hipotecznych po ujemnych dynamikach zanotowanych w IV kw. '14 roku.
- **ZUE** – Spółka złożyła najlepszą ofertę na rewitalizację odcinka linii kolejowej Katowice-Chorzów Batory za 42,5 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	53,382	-0.3%	2.6%	3.8%
WIG20	2,346	-0.4%	0.2%	1.3%
mWIG40	3,742	0.0%	6.5%	7.4%
sWIG80	13,448	-0.6%	7.9%	11.1%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	134.1	0.1%	5.7%	14.9%
BUX	18,283	2.2%	5.4%	9.9%
RTS	903	-1.0%	17.2%	14.3%
ISE	80,310	-0.6%	-6.5%	-6.3%

RYNKI ŚWIATOWE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,857	-1.5%	1.0%	0.2%
S&P500	2,071	-1.4%	1.5%	0.6%
NASDAQ	4,927	-1.1%	4.5%	4.0%
DAX	11,551	0.4%	5.9%	17.8%
FTSE100	6,912	-0.7%	0.8%	5.3%
CAC40	4,964	0.0%	5.7%	16.2%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.63%	USDPLN	3.8070	1.3%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.1285	-0.4%
WIBOR 1Y	1.68%	CHFPLN	3.8603	0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0845	-1.7%

Transakcje

- **Ambra** – “Zukunft fur Kinder” sprzedał 25 tys. akcji po 9,5 PLN za udział.
- **Gino Rossi** – Grzegorz Koryciak (Wiceprezes Zarządu) sprzedał 18 tys. akcji po 3,1-3,65 PLN za udział.
- **Inter Cars** – Metlife OFE zmniejszył swój udział z 5% do 4,86%.
- **Macrologic** – Podmiot powiązany z Członkiem Rady Nadzorczej sprzedał 1,5 tys. akcji po 43,23 PLN za udział.
- **Makarony Polskie** – Bewa nabył 354.451 akcji i obecnie posiada 1.793.406 akcji (19,4% udziałów).
- **Pozbud** – TFI Allianz Polska zmniejszyło swój udział z 5,03% do 3,34% głosów na WZA.
- **Robyg** – Norges Bank zmniejszył swój udział do 4,99%.
- **TVN** – Dwie osoby z dostępem do informacji poufnych sprzedały łącznie 34.571 akcji po 18,2-18,91 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **Electroceramics** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej oraz zmiany statutu.
- **Macrologic** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy (3 PLN na akcje).
- **PGS Software** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Regnon** – NWZA w sprawie scalenia akcji oraz zmiany statutu.
- **Stopklatka.pl** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Suway** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2013/2014 oraz zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Vantage Development** – Publikacja wyników za 2014 rok.

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.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	85	11.3	11.1	9.7	1.2	1.1	1.1	5.0	5.0	4.6
BUDIMEX	167.00	25.5	23.7	17.2	8.5	8.4	7.4	11.8	12.5	9.5
ELECTRICA	12.45	16.8	14.3	12.5	0.8	0.7	0.7	5.3	3.9	3.9
ENEA	16.44	8.3	10.6	13.8	0.6	0.6	0.6	4.9	6.3	7.7
ENERGA	22.86	9.2	9.3	13.2	1.1	1.0	1.0	5.8	5.9	7.0
EUROCASH	32.3	21.8	16.8	13.9	4.5	3.8	3.2	12.2	10.3	8.9
FARMACOL	60.00	13.3	12.4	11.6	1.2	1.1	1.0	9.2	8.0	6.9
GRUPA AZOTY	80.49	45.1	19.2	18.7	1.4	1.3	1.3	12.2	8.5	8.3
INTERCARS	224.45	18.0	16.4	14.4	3.0	2.5	2.2	13.3	12.3	11.0
JSW	19.07	-4.2	-3.0	-9.0	0.3	0.3	0.3	4.9	6.4	3.5
KETY	317.95	16.6	15.9	15.1	2.5	2.3	2.2	10.2	9.8	9.3
KGHM	119.00	11.5	8.4	7.6	1.0	0.9	0.8	4.4	3.9	3.5
LPP	7070.2	31.6	29.0	17.5	7.5	6.4	5.0	16.4	15.8	10.4
NEUCA	285.00	17.2	13.7	11.6	2.7	2.3	2.0	11.1	8.9	7.5
CCC	189.85	35.5	29.4	22.8	9.9	8.3	6.7	23.9	19.8	15.9
ORANGE POLSKA	9.29	22.8	58.4	55.2	1.0	1.0	1.0	4.0	4.7	5.1
ORBIS	48.00	25.4	23.5	21.5	1.1	1.1	1.1	9.1	8.5	7.9
PELION	79.60	9.5	8.7	8.2	1.4	1.3	1.2	7.4	6.9	6.4
PGE	19.94	10.0	11.1	11.3	0.8	0.8	0.8	5.2	6.2	6.6
PGNIG	5.05	9.3	13.0	11.8	1.0	0.9	0.9	5.0	5.3	5.0
PKP CARGO	88.1	19.0	11.1	9.1	1.1	1.0	1.0	5.8	4.6	4.0
PKN	55.9	17.4	17.1	11.8	0.9	0.9	0.8	7.5	7.4	6.0
LOTOS	26.68	-11.3	11.3	9.2	0.5	0.5	0.5	35.6	7.0	6.3
ROVESE	1.41	-119.0	68.3	26.5	0.6	0.6	0.6	8.8	7.9	6.5
TAURON	4.68	6.7	7.5	11.5	0.5	0.4	0.4	4.7	5.0	6.0
ZE PAK	25.06	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			C/WK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	7.55	14.1	17.7	15.1	1.6	1.5	1.5	12%	9%	10%
mBANK	441	14.5	17.1	14.5	1.7	1.6	1.5	12%	11%	11%
BZ WBK	338.05	17.0	15.2	13.9	2.0	1.8	1.6	13%	15%	12%
ING BSK	134.50	16.8	15.9	15.5	1.7	1.6	1.6	11%	10%	10%
ALIOR BANK	80.62	17.1	18.0	13.2	1.9	1.7	1.5	12%	10%	12%
PEKAO	185.3	17.9	19.9	17.4	2.0	2.0	2.0	11%	10%	12%
PKO BP	33.99	13.3	15.5	12.7	1.5	1.4	1.3	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	1.89	11.9	15.5	14.9	1.0	0.9	0.8	8%	6%	6%
GETIN HOLDING	2.06	7.4	8.8	6.0	0.7	0.6	0.6	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	57	17.8	18.9	14.7	0.9	0.9	0.8	5%	5%	6%
PZU	471.20	13.0	17.6	16.1	3.1	3.2	3.3	24%	18%	20%
GPW	49.11	19.3	17.5	17.6	3.0	2.8	2.6	16%	16%	15%
OPEN FINANCE	3.38	4.8	7.2	6.3	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 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 i nwestora.

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 dzienny9 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.