

Informacje ze Spółek

- **Altus TFI** – UOKiK wyraził zgodę na przejęcie TFI Skok przez Altus TFI.
- **CAM Media** – Spółka zależna Nextbike podpisała kontrakt na uruchomienie miejskiej wypożyczalni rowerów we Wrocławiu za 10,4 mln PLN.
- **EuCo** – Krzysztof Lewandowski, prezes spółki cytowany przez PAP poinformował, że EuCO oczekuje poprawy wyników w 2015 roku ze względu na wyższe przychody z tytułu spraw sądowych (obecna wartość tych spraw sięga 260 mln PLN) i wyższej skłonności ubezpieczycieli do działań ugodowych (wartość tych spraw wynosi 270 mln PLN). EuCO zauważa znaczący wzrost pozyskiwanych spraw osobowych o 30% w stosunku do ubiegłego roku. Pan Lewandowski uważa, że konsensus zysku netto na 2015 rok w wysokości 16,5 mln PLN jest konserwatywnym poziomem. W związku z zakończoną restrukturyzacją biznesu w Czechach, na Słowacji i na Węgrzech, EuCo może zaraportować niewielki zysk na tej działalności. Spółka Rumuńska powinna być konsolidowana od 2015 roku i odpowiadać za min. 10% zysku netto grupy.
- **EuCO** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 2,68 PLN na akcję (100% zysku za 2014, stopa dywidendy 6,9%).
- **Famur** – Łączna wartość umów z JSW od czerwca 2014 wyniosła 72 mln PLN.
- **Getin Noble Bank** – Warszawski sąd okręgowy oddalił pozew zbiorowy ponad 90 klientów banku, którzy mają kredyt hipoteczny w CHF. Klienci uważają, że nie zostali prawidłowo poinformowani o ryzyku indeksacji kredytu do franka szwajcarskiego. Pozew zbiorowy został oddalony ze względu na brak jednolitości sytuacji klientów banku.
- **MCI Management** – W tym roku spółka zamierza przeznaczyć 0,5 mld PLN to na projekty inwestycyjne.
- **Prime Car Management** – Zarząd rekomenduje przeznaczenie 75% zysku za 2014 na dywidendę (43 mln PLN lub 3,6 PLN na akcję, stopa dywidendy 7,1%).
- **Redan** – Spółka opublikowała dane o przychodach za luty.

	luty	r/r	2M15	r/r
Skonsolidowane przychody	35	3%	69.3	4%
Powierzchnia sprzedażowa (tys. m ²)	108.1	8%		
Segment dyskontowy				
Przychody	17.9	13%	36.7	16%
Liczba sklepów	313			
Powierzchnia sprzedażowa (tys. m ²)	66.9	8%		
Segment modowy				
Przychody	18.4	-18%	32.6	-6%
Powierzchnia sprzedażowa (tys. m ²)	41.2	9%		

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	53,416	0.1%	1.9%	3.9%
WIG20	2,344	-0.1%	-0.4%	1.2%
mWIG40	3,761	0.5%	5.8%	8.0%
sWIG80	13,441	-0.1%	6.8%	11.0%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	133.8	-0.2%	5.1%	14.7%
BUX	18,370	0.5%	5.9%	10.4%
RTS	903	0.0%	9.3%	14.3%
ISE	80,645	0.4%	-5.1%	-5.9%

RYNKI ŚWIATOWE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,996	0.8%	1.0%	1.0%
S&P500	2,079	0.4%	1.2%	1.0%
NASDAQ	4,942	0.3%	4.2%	4.4%
DAX	11,582	0.3%	6.8%	18.1%
FTSE100	6,876	-0.5%	0.3%	4.7%
CAC40	4,937	-0.5%	5.2%	15.6%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.63%	USDPLN	3.7936	-0.4%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.1168	-0.3%
WIBOR 1Y	1.68%	CHFPLN	3.8479	-0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0852	0.1%

- **Ropczyce** – Rada Nadzorcza zaakceptowała rekomendację Zarządu dotyczącą wypłaty dywidendy w wysokości 0,75 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,9%).
- **Wielton** – Andrzej Szczepek (Prezes Zarządu) w wywiadzie dla PAP: 1. Oczekuje wzrostu przychodów i wolumenów w 2015 (w 2014 spółka sprzedała 6.400 sztuk naczep); 2. Tegoroczne nakłady inwestycyjne wyniosą ok. 12 mln PLN be; 3. Wielton ma 18% udziałów w krajowym rynku; 4. Spadek przychodów w Rosji jest tymczasowy, Wielton nie ma zamiaru wychodzić z tego rynku; 4. Przejęcie Fruehauf (w styczniu zwiększył swój udział na rynku francuskim z 30% do 44%) zostanie sfinalizowane wkrótce.

Kalendarium Spółek

- **Bioerg** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Bytom** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **EMC Instytut Medyczny** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **HM Inwest** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Macrologic** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (3 PLN na akcje).
- **MCI Management** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Morizon** – NWZA w sprawie zmiany polityki rachunkowości oraz zmiany statutu.
- **Prime Car Management** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Ursus** – 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 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	82.3	11.0	10.8	9.4	1.1	1.1	1.0	4.9	4.8	4.5
BUDIMEX	168.00	25.7	23.8	17.3	8.6	8.5	7.5	11.9	12.6	9.5
ELECTRICA	12.45	16.8	14.3	12.5	0.8	0.7	0.7	5.3	3.9	3.9
ENEA	16.53	8.4	10.7	13.9	0.6	0.6	0.6	4.9	6.3	7.7
ENERGA	23.01	9.3	9.4	13.3	1.1	1.0	1.0	5.8	5.9	7.0
EUROCASH	32.25	21.7	16.7	13.9	4.5	3.8	3.2	12.2	10.3	8.9
FARMACOL	59.50	13.2	12.3	11.5	1.2	1.1	1.0	9.1	7.9	6.8
GRUPA AZOTY	80.81	45.3	19.3	18.8	1.4	1.3	1.3	12.2	8.6	8.3
INTERCARS	226.35	18.1	16.5	14.6	3.0	2.6	2.2	13.4	12.4	11.1
JSW	18.6	-4.1	-2.9	-8.8	0.3	0.3	0.3	4.9	6.3	3.4
KETY	317.90	16.6	15.9	15.1	2.5	2.3	2.2	10.2	9.8	9.3
KGHM	117.10	11.3	8.2	7.5	1.0	0.9	0.8	4.4	3.8	3.5
LPP	7060	31.5	29.0	17.4	7.5	6.4	5.0	16.3	15.8	10.4
NEUCA	286.00	17.3	13.7	11.7	2.7	2.3	2.0	11.2	9.0	7.6
CCC	193	36.1	29.9	23.2	10.1	8.4	6.9	24.3	20.2	16.2
ORANGE POLSKA	9.21	22.6	57.9	54.7	1.0	1.0	1.0	4.0	4.7	5.0
ORBIS	48.88	25.9	23.9	21.9	1.2	1.1	1.1	9.3	8.7	8.1
PELION	76.00	9.1	8.3	7.9	1.3	1.2	1.1	7.1	6.7	6.2
PGE	20.05	10.1	11.2	11.4	0.8	0.8	0.8	5.2	6.2	6.6
PGNIG	5	9.2	12.8	11.7	1.0	0.9	0.9	5.0	5.2	5.0
PKP CARGO	88.99	19.2	11.2	9.2	1.1	1.0	1.0	5.9	4.6	4.0
PKN	56.5	17.6	17.3	12.0	0.9	0.9	0.8	7.5	7.4	6.1
LOTOS	27	-11.4	11.4	9.3	0.5	0.5	0.5	35.8	7.0	6.3
ROVESE	1.4	-118.1	67.8	26.3	0.6	0.6	0.6	8.8	7.8	6.5
TAURON	4.64	6.7	7.4	11.4	0.4	0.4	0.4	4.7	5.0	6.0
ZEPAK	24.55	7.8	11.5	5.0	0.3	0.3	0.3	4.6	5.4	4.5

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	437.9	14.4	17.0	14.4	1.7	1.6	1.5	12%	11%	11%
BZ WBK	335.1	16.9	15.1	13.8	2.0	1.7	1.6	13%	15%	12%
ING BSK	134.00	16.8	15.9	15.5	1.7	1.6	1.6	11%	10%	10%
ALIOR BANK	79.65	16.9	17.8	13.0	1.8	1.7	1.5	12%	10%	12%
PEKAO	186.0	18.0	19.9	17.5	2.0	2.0	2.0	11%	10%	12%
PKO BP	34	13.3	15.5	12.7	1.5	1.4	1.3	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	1.88	11.8	15.4	14.8	0.9	0.9	0.8	8%	6%	6%
GETIN HOLDING	2.11	7.5	9.0	6.1	0.7	0.6	0.6	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	56.3	17.6	18.7	14.6	0.9	0.9	0.8	5%	5%	6%
PZU	475.50	13.1	17.8	16.2	3.1	3.2	3.3	24%	18%	20%
GPW	48.60	19.1	17.3	17.4	2.9	2.8	2.6	16%	16%	15%
OPEN FINANCE	3.31	4.7	7.1	6.2	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 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.