

Informacje ze Spółek

- **Cyfrowy Polsat** – Polkomtel wycofał się z aktywnego uczestnictwa w przetargu na częstotliwości 800MHz.
- **Enea** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 207,5 mln PLN (0,47 PLN na akcję, stopa dywidendy 2,9%).
- **Inter Cars** – Inter Cars uzyskał 293 mln PLN przychodów w lutym (+14% r/r), w tym spółka-matka 198 mln PLN (+5% r/r), zaś zagraniczne spółki zależne 96 mln PLN (+37% r/r).
- **Konsorcjum Stali** - Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 1,5 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,4%).
- **MCI Management** – Spółka szacuje, że wartość aktywów netto na akcję wyniesie 19,75 PLN na koniec 2015. W tym roku MCI planuje inwestycje w wysokości 400 mln PLN.
- **Newag** – Spółka podpisała kontrakt z Kolejami Dolnośląskimi na dostawę 5 pociągów typu EZT za 78 mln PLN.
- **Oponeo** – W lutym przychody ze sprzedaży wyniosły 17,6 mln PLN (+34% r/r), narastająco od początku roku przychody wzrosły o 21% r/r do 34,8 mln PLN.
- **Polenergia** – Spółka opublikowała prognozy na 2015: skorygowana EBITDA 204 mln PLN, skorygowany zysk netto 72,4 mln PLN. Polenergia rezygnuje z emisji akcji (420 mln PLN) i jednocześnie planuje emisję obligacji o wartości 130 mln PLN.
- **Polimex** – Spółka podpisała kontrakt z Total Raffinaderij na modernizację instalacji ARDS za 17,3 mln EUR.
- **Solar** – The company recorded ZI 11.4m of sales in February (including ZI 6.8m from own stores).
- **Unibep** - Seljedalen (spółka zależna od Unibepu) nabyła działkę w Stordal (Norwegia) za 20,4 mln NOK (9,8 mln PLN), na której zrealizuje projekt mieszkaniowy.

Transakcje

- **Alior Bank** – Astelia (podmiot powiązany Helen Zaleski) sprzedała 42.344 akcji po 81,55-81,62 PLN za udział.
- **Aplisens** – Prokurent sprzedał 11.439 akcji po 12,82-12,87 PLN za udział.
- **BSC Drukarnia Opakowań** – Aviva Investors Poland TFI zwiększyło swój udział z 3,48% do 6,37%.

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	52,838	-1.1%	0.8%	2.8%
WIG20	2,313	-1.3%	-1.8%	-0.1%
mWIG40	3,736	-0.7%	5.1%	7.3%
sWIG80	13,383	-0.4%	6.4%	10.5%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	132.5	-1.0%	4.1%	13.6%
BUX	18,381	0.1%	6.0%	10.5%
RTS	845	-6.4%	2.3%	6.9%
ISE	77,977	-3.3%	-8.2%	-9.0%

RYNKI ŚWIATOWE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,663	-1.8%	-0.9%	-0.9%
S&P500	2,044	-1.7%	-0.6%	-0.7%
NASDAQ	4,860	-1.7%	2.4%	2.6%
DAX	11,500	-0.7%	6.0%	17.3%
FTSE100	6,703	-2.5%	-2.2%	2.1%
CAC40	4,882	-1.1%	4.1%	14.3%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.63%	USDPLN	3.8901	2.5%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.1616	1.1%
WIBOR 1Y	1.68%	CHFPLN	3.8917	1.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0698	-1.4%

- **Projprzem** – Quercus TFI zwiększyło swój udział z 4,88% do 5,36% głosów na WZA.
- **PZ Cormay** – TFI PZU zmniejszyło swój udział z 5% do 4,18%.
- **Rafako** – ING TFI zwiększyło swój udział z 4,99% do 5,04%.
- **Skotan** – Roman Karkosik sprzedał 1.495.300 akcji i obecnie kontroluje 14.399.792 akcji (26,7% kapitału).

Kalendarium Spółek

- **CAM Media** – NWZA.
- **Investment Fund Managers** – ZWZA.
- **ZM Henryk Kania** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Novatis** – Dzień referencyjny procesu scalenia akcji.
- **Polenergia** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **A.P.N. Promise** – NWZA.

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	82.54	11.0	10.8	9.4	1.1	1.1	1.0	4.9	4.9	4.5
BUDIMEX	167.05	25.5	23.7	17.2	8.5	8.4	7.4	11.8	12.5	9.5
ELECTRICA	12.35	16.7	14.2	12.4	0.7	0.7	0.7	5.3	3.8	3.9
ENEA	16.36	8.3	10.6	13.7	0.6	0.6	0.6	4.9	6.3	7.6
ENERGA	23.15	9.4	9.4	13.3	1.1	1.0	1.0	5.8	6.0	7.0
EUROCASH	31.15	21.0	16.2	13.4	4.3	3.6	3.1	11.8	10.0	8.6
FARMACOL	59.97	13.3	12.4	11.6	1.2	1.1	1.0	9.2	8.0	6.9
GRUPA AZOTY	80.17	44.9	19.1	18.6	1.4	1.3	1.2	12.1	8.5	8.2
INTERCARS	219.7	17.6	16.1	14.1	2.9	2.5	2.2	13.0	12.1	10.8
JSW	18.4	-4.0	-2.9	-8.7	0.3	0.3	0.3	4.8	6.3	3.4
KETY	307.50	16.1	15.4	14.6	2.4	2.2	2.1	9.9	9.5	9.0
KGHM	115.00	11.1	8.1	7.3	1.0	0.9	0.8	4.3	3.7	3.4
LPP	6900	30.8	28.3	17.0	7.3	6.3	4.9	16.0	15.4	10.2
NEUCA	286.00	17.3	13.7	11.7	2.7	2.3	2.0	11.2	9.0	7.6
CCC	190.15	35.5	29.4	22.9	9.9	8.3	6.8	23.9	19.9	16.0
ORANGE POLSKA	9.28	22.8	58.4	55.2	1.0	1.0	1.0	4.0	4.7	5.1
ORBIS	48.38	25.6	23.7	21.7	1.1	1.1	1.1	9.2	8.6	8.0
PELION	77.01	9.2	8.4	8.0	1.4	1.2	1.1	7.2	6.7	6.2
PGE	19.63	9.8	10.9	11.1	0.8	0.8	0.8	5.2	6.1	6.5
PGNIG	4.88	9.0	12.5	11.4	0.9	0.9	0.9	4.9	5.1	4.9
PKP CARGO	88	18.9	11.1	9.0	1.1	1.0	1.0	5.8	4.6	3.9
PKN	55.26	17.2	16.9	11.7	0.9	0.9	0.8	7.4	7.3	6.0
LOTOS	26.78	-11.3	11.3	9.3	0.5	0.5	0.5	35.7	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	4.55	6.5	7.3	11.2	0.4	0.4	0.4	4.6	4.9	5.9
ZE PAK	24.87	7.9	11.6	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	7.38	13.8	17.3	14.8	1.6	1.5	1.4	12%	9%	10%
mBANK	435.95	14.3	16.9	14.3	1.7	1.6	1.5	12%	11%	11%
BZ WBK	328.5	16.5	14.8	13.5	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	77.56	16.4	17.4	12.7	1.8	1.6	1.5	12%	10%	12%
PEKAO	186.0	18.0	20.0	17.5	2.0	2.0	2.0	11%	10%	12%
PKO BP	33.82	13.3	15.4	12.7	1.5	1.4	1.3	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	1.87	11.7	15.3	14.7	0.9	0.9	0.8	8%	6%	6%
GETIN HOLDING	2.2	7.9	9.4	6.4	0.7	0.7	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	466.50	12.9	17.4	15.9	3.0	3.2	3.2	24%	18%	20%
GPW	49.00	19.2	17.4	17.6	3.0	2.8	2.6	16%	16%	15%
OPEN FINANCE	3.33	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.