

Informacje ze Spółek

- Bogdanka** – Spółka opublikowała wyniki za IV kw. '14 roku:

	IV kw. 14	Kons.	vs. Kons.	Citi	vs. Citi	IV kw. 13	r/r
Przychody	523	536	-2%	549	-5%	482	9%
EBITDA	248	206	20%	205	21%	207	20%
EBITDA	136	106	28%	106	28%	117	16%
Zysk netto	101	81	25%	84	21%	105	-3%

Zarząd planuje w aktualizacji strategii dalsze redukcje kosztów. Nakłady inwestycyjne na 2015 rok powinny wynieść 560 mln PLN, a sprzedaż węgla 9,3-9,5 mln ton.

- PKP Cargo** – Spółka opublikowała wyniki za IV kw. '14 roku:

	IV kw. 14	Kons.	vs. Kons.	Citi	vs. Citi	IV kw. 13	r/r
Przychody	1077	1060	2%	1076	0%	1225	-12%
EBITDA	-110	-114	-4%	-158	-30%	202	na
EBITDA	-205	-206	0%	-250	-18%	93	na
Zysk netto	-167	-191	-13%	-253	-34%	79	na

- Tauron** – Spółka opublikowała wyniki za IV kw. '14 roku

	IV kw. 14	Kons.	vs. Kons.	Citi	vs. Citi	IV kw. 13	r/r
Przychody	4840	4601	5%	4473	8%	4922	-2%
EBITDA	712	673	6%	720	-1%	665	7%
EBITDA	283	205	38%	279	1%	225	26%
Zysk netto	132	98	35%	168	-21%	95	39%

- Alior Bank** – Bank dokonał wcześniejszego wykupu i umorzenia obligacji serii C (148,4 mln PLN).
- PZU** – RSA zapłaciło PZU 2,1 mln EUR z tytułu wyrównania różnicy pomiędzy wartością aktywów netto a kwotą referencyjną aktywów netto.
- Dom Development** – Spółka rozpoczyna sprzedaż 226 mieszkań w Warszawie z projektu „Dom pod Zegarem”.

Transakcje

- Altus TFI** – Quercus TFI zwiększyło zaangażowanie w spółce do 5,06% z 4,4%.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	53,041	0.4%	1.7%	3.2%
WIG20	2,325	0.5%	-0.6%	0.4%
mWIG40	3,740	0.1%	5.7%	7.4%
sWIG80	13,453	0.5%	7.2%	11.1%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	134.5	1.5%	6.5%	15.3%
BUX	18,685	1.7%	5.8%	12.3%
RTS	848	0.3%	0.9%	7.2%
ISE	78,277	0.4%	-7.4%	-8.7%

	RYNKI ŚWIATOWE	1D	1M	YTD
DJIA	17,635	-0.2%	-0.5%	-1.1%
S&P500	2,040	-0.2%	-0.3%	-0.9%
NASDAQ	4,850	-0.2%	2.6%	2.4%
DAX	11,806	2.7%	10.7%	20.4%
FTSE100	6,722	0.3%	-1.7%	2.4%
CAC40	4,998	2.4%	7.5%	17.0%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.62% USDPLN	3.9085	0.5%	
WIBOR 1M	1.64% EURPLN	4.1222	-0.9%	
WIBOR 1Y	1.68% CHFPLN	3.8722	-0.5%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.0547	-1.4%	

Kalendarium Spółek

- **AC** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Alumetal** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Bogdanka** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Energoinstal** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Interferie** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Izo-Blok** – Publikacja wyników za III kw. '14/15.
- **JHM Development** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Langloo.com** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej oraz zmiany statutu.
- **MLP Group** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **MSI Biosciencet** – Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji spółki.
- **Octava** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **PKP Cargo** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Produkty Klasztorne** – Pierwszy dzień obrotu 1.250.000 akcji serii D oraz publikacja wyników za 2014 rok.
- **Ropczyce** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Sanwil Holding** – Zawieszenie obrotu w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji.
- **Tauron** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **UniCredit** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **United** – Scalenia akcji spółki (20:1).

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	83	11.1	10.9	9.4	1.1	1.1	1.0	4.9	4.9	4.5
BUDIMEX	167.10	25.5	23.7	17.3	8.5	8.4	7.4	11.8	12.5	9.5
ELECTRICA	12.24	16.5	14.1	12.3	0.7	0.7	0.7	5.3	3.8	3.8
ENEA	16.18	8.2	10.5	13.6	0.6	0.6	0.6	4.8	6.2	7.6
ENERGA	22.9	9.3	9.3	13.2	1.1	1.0	1.0	5.8	5.9	7.0
EUROCASH	31.25	21.1	16.2	13.5	4.3	3.6	3.1	11.8	10.0	8.6
FARMACOL	62.88	13.9	13.0	12.2	1.3	1.2	1.1	9.8	8.6	7.4
GRUPA AZOTY	79.4	44.5	19.0	18.4	1.4	1.3	1.2	12.0	8.4	8.2
INTERCARS	219.9	17.6	16.1	14.1	2.9	2.5	2.2	13.0	12.1	10.8
JSW	19.82	-4.3	-3.1	-9.4	0.3	0.3	0.3	5.1	6.5	3.5
KETY	314.00	16.4	15.7	15.0	2.4	2.3	2.1	10.1	9.7	9.2
KGHM	114.20	11.0	8.0	7.3	0.9	0.9	0.8	4.2	3.7	3.3
LPP	6967.65	31.1	28.6	17.2	7.4	6.3	4.9	16.1	15.6	10.2
NEUCA	285.50	17.3	13.7	11.6	2.7	2.3	2.0	11.2	8.9	7.6
CCC	186.5	34.8	28.9	22.4	9.7	8.1	6.6	23.5	19.5	15.7
ORANGE POLSKA	9.45	23.2	59.4	56.2	1.0	1.0	1.1	4.1	4.8	5.1
ORBIS	48.41	25.6	23.7	21.7	1.1	1.1	1.1	9.2	8.6	8.0
PELION	77.60	9.3	8.5	8.0	1.4	1.3	1.1	7.2	6.8	6.3
PGE	19.66	9.9	11.0	11.1	0.8	0.8	0.8	5.2	6.1	6.5
PGNIG	4.97	9.2	12.7	11.6	1.0	0.9	0.9	4.9	5.2	5.0
PKP CARGO	87.33	18.8	11.0	9.0	1.1	1.0	0.9	5.8	4.5	3.9
PKN	54.19	16.8	16.6	11.5	0.9	0.8	0.8	7.3	7.2	5.9
LOTOS	26.24	-11.1	11.1	9.1	0.5	0.5	0.4	35.4	6.9	6.2
ROVESE	1.4	-118.1	67.8	26.3	0.6	0.6	0.6	8.8	7.8	6.5
TAURON	4.5	6.5	7.2	11.1	0.4	0.4	0.4	4.6	4.9	5.9
ZE PAK	24.75	7.9	11.6	5.1	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	7.29	13.6	17.1	14.6	1.5	1.5	1.4	12%	9%	10%
mBANK	435.3	14.3	16.9	14.3	1.7	1.6	1.5	12%	11%	11%
BZ WBK	328.3	16.5	14.8	13.5	2.0	1.7	1.6	13%	15%	12%
ING BSK	136.40	17.1	16.1	15.8	1.7	1.7	1.6	11%	10%	10%
ALIOR BANK	78.62	16.7	17.6	12.9	1.8	1.6	1.5	12%	10%	12%
PEKAO	190.1	18.4	20.4	17.9	2.1	2.1	2.1	11%	10%	12%
PKO BP	34.2	13.4	15.6	12.8	1.5	1.5	1.3	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	1.86	11.7	15.2	14.6	0.9	0.9	0.8	8%	6%	6%
GETIN HOLDING	2.24	8.0	9.6	6.5	0.7	0.7	0.6	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	55.53	17.3	18.4	14.4	0.9	0.8	0.8	5%	5%	6%
PZU	469.00	13.0	17.5	16.0	3.0	3.2	3.3	24%	18%	20%
GPW	48.63	19.1	17.3	17.4	2.9	2.8	2.6	16%	16%	15%
OPEN FINANCE	3.56	5.1	7.6	6.6	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.

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.