

## Informacje ze Spółek

- Alumetal** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q14	konsensus	vs konsensus	4Q13	r/r
Przychody	326.4	292.1	12%	271.5	20%
EBITDA	22.4	22.1	1%	18.4	22%
EBIT	17.6	17.2	2%	14.1	25%
Zysk netto	17.0	16.3	4%	12.9	31%

Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 1,95 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,6%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 22 kwietnia, proponowany dzień wypłaty dywidendy 29 czerwca.

- Atrem** – Obecny portfel zamówień ma wartość 102 mln PLN, z tego 94 mln PLN do realizacji w tym roku.
- Erbud** – Spółka podpisała kontrakt na wykonanie budynku biurowego w Warszawie dla GPG Corner – Green Property Group o wartości 41,3 mln PLN.
- JHM Development** – Spółka celuje w 120-130 mln PLN przychodów oraz 12%-13% marży netto w 2017. Zarząd zarekomenduje dywidendę na poziomie 20%-30% zysku za 2014 (1,36-2,04 mln PLN, 0,02-0,03 PLN na akcję).
- MNI** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 5,9 mln PLN (0,06 PLN na akcję, stopa dywidendy 4,2%).
- Mostostal Zabrze** – Spółka zależna Mostostal Zabrze GPBP podpisała kontrakt z Polimeksem na prace budowlane w Elektrowni Opolo za 12,2 mln PLN.
- PKO BP** – Rafał Kozłowski, prezes PKO Banku Hipotecznego poinformował, że bank planuje przeprowadzić pierwszą emisję listów zastawnych w połowie 2015 roku. Kolejne emisje mogą zostać przeprowadzone pod koniec 2015 roku, ale ich wartość będzie zależeć od zmian w prawie. Pierwsza emisja będzie wynosić 500 mln PLN i zostanie zaoferowana krajowym inwestorom instytucjonalnym (funduszom emerytalnym, funduszom inwestycyjnym i ubezpieczycielom). Bank szacuje, że kredyty hipoteczne o wartości 26 mld PLN mogą zostać przeniesione z PKO BP do banku hipotecznego, ale nie stanie się to jeszcze w tym roku. Sprzedaż kredytów hipotecznych przez bank hipoteczny powinna się rozpocząć w kwietniu, a docelowo ma stanowić 30% sprzedawanych przez PKO BP kredytów hipotecznych.
- PKP Cargo** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 110 mln PLN (2,46 PLN na akcję, stopa dywidendy 2,8%).

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	53,136	0.2%	1.9%	3.3%
WIG20	2,330	0.2%	-0.4%	0.6%
mWIG40	3,748	0.2%	6.1%	7.6%
sWIG80	13,434	-0.1%	6.6%	11.0%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	134.5	0.0%	5.8%	15.2%
BUX	18,785	0.5%	4.7%	12.9%
RTS	859	1.3%	4.0%	8.7%
ISE	78,293	0.0%	-5.8%	-8.7%

	RYNKI ŚWIATOWE	1D	1M	YTD
DJIA	17,895	1.5%	0.1%	0.4%
S&P500	2,066	1.3%	-0.1%	0.3%
NASDAQ	4,893	0.9%	2.2%	3.3%
DAX	11,799	-0.1%	9.7%	20.3%
FTSE100	6,761	0.6%	-1.0%	3.0%
CAC40	4,987	-0.2%	6.2%	16.7%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.63%	USDPLN	3.8943	-0.4%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.1418	0.5%
WIBOR 1Y	1.68%	CHFPLN	3.8852	0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0636	0.8%

- **Ropczyce** – W tym roku spółka zamierza utrzymać marżę na poziomie z 2014 (marża EBITDA 13%, marża netto 5%) oraz przeznaczyć 7 mln PLN na nakłady inwestycyjne.
- **Vistal** – Spółka podpisała kontrakt na dostawę modułów hotelowych do obiektów w Nowym Jorku za 10 mln PLN.

## Kalendarium Spółek

- **Asseco Poland** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Energa** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Gorenje** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Kogeneracja** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Mostostal Warszawa** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **OT Logistics** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **United** – Wznowienie obrotów po zmianie wartości nominalnej akcji spółki.
- **Wodkan** – Publikacja wyników za 2014 rok.

## Kalendarium Makro

- **BIEC** – Wskaźnik przyszłej inflacji w lutym (91,4 w styczniu).
- **GUS** – Inflacja CPI w lutym (oczekiwane -1.4% r/r w stosunku do -1.3 r/r w styczniu).
- **NBP** – Podaż pieniądza M3 w lutym (oczekiwany wzrost o +8,5% r/r w stosunku do +8,5% r/r w styczniu).

## 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	84.01	11.2	11.0	9.6	1.1	1.1	1.0	4.9	4.9	4.5
BUDIMEX	168.00	25.7	23.8	17.3	8.6	8.5	7.5	11.9	12.6	9.5
ELECTRICA	12.5	16.9	14.4	12.6	0.8	0.7	0.7	5.4	3.9	3.9
ENEA	15.81	8.0	10.2	13.3	0.6	0.6	0.5	4.7	6.1	7.5
ENERGA	23.08	9.3	9.4	13.3	1.1	1.0	1.0	5.8	5.9	7.0
EUROCASH	31.3	21.1	16.2	13.5	4.3	3.6	3.1	11.8	10.0	8.7
FARMACOL	61.82	13.7	12.8	12.0	1.3	1.1	1.0	9.5	8.4	7.2
GRUPA AZOTY	79.15	44.3	18.9	18.4	1.4	1.3	1.2	12.0	8.4	8.1
INTERCARS	220	17.6	16.1	14.1	2.9	2.5	2.2	13.1	12.1	10.8
JSW	19.6	-4.3	-3.1	-9.3	0.3	0.3	0.3	5.0	6.5	3.5
KETY	314.50	16.4	15.8	15.0	2.4	2.3	2.1	10.1	9.7	9.2
KGHM	116.60	11.2	8.2	7.4	1.0	0.9	0.8	4.3	3.8	3.4
LPP	6850	30.6	28.1	16.9	7.2	6.2	4.8	15.9	15.3	10.1
NEUCA	281.95	17.1	13.5	11.5	2.7	2.3	1.9	11.0	8.8	7.5
CCC	187.4	35.0	29.0	22.5	9.8	8.1	6.7	23.6	19.6	15.7
ORANGE POLSKA	9.52	23.4	59.9	56.6	1.0	1.0	1.1	4.1	4.8	5.2
ORBIS	48.84	25.8	23.9	21.9	1.2	1.1	1.1	9.3	8.7	8.1
PELION	78.87	9.4	8.6	8.2	1.4	1.3	1.2	7.3	6.8	6.3
PGE	19.67	9.9	11.0	11.2	0.8	0.8	0.8	5.2	6.1	6.5
PGNIG	4.99	9.2	12.8	11.6	1.0	0.9	0.9	5.0	5.2	5.0
PKP CARGO	88.5	19.1	11.1	9.1	1.1	1.0	1.0	5.8	4.6	4.0
PKN	54.02	16.8	16.5	11.5	0.9	0.8	0.8	7.3	7.2	5.9
LOTOS	26.46	-11.2	11.2	9.2	0.5	0.5	0.5	35.5	7.0	6.2
ROVESE	1.34	-113.1	64.9	25.2	0.6	0.6	0.6	8.6	7.6	6.3
TAURON	4.54	6.5	7.3	11.2	0.4	0.4	0.4	4.6	4.9	5.9
ZE PAK	23.76	7.5	11.1	4.9	0.3	0.3	0.3	4.5	5.3	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	7.17	13.4	16.8	14.3	1.5	1.5	1.4	12%	9%	10%
mBANK	430.6	14.1	16.7	14.1	1.6	1.6	1.5	12%	11%	11%
BZ WBK	331	16.7	14.9	13.6	2.0	1.7	1.6	13%	15%	12%
ING BSK	135.05	16.9	16.0	15.6	1.7	1.7	1.6	11%	10%	10%
ALIOR BANK	81.26	17.2	18.2	13.3	1.9	1.7	1.5	12%	10%	12%
PEKAO	189.4	18.3	20.3	17.8	2.1	2.1	2.1	11%	10%	12%
PKO BP	34.5	13.5	15.7	12.9	1.6	1.5	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	2.23	8.0	9.6	6.5	0.7	0.7	0.6	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	58.5	18.3	19.4	15.1	0.9	0.9	0.8	5%	5%	6%
PZU	465.00	12.9	17.4	15.9	3.0	3.2	3.2	24%	18%	20%
GPW	49.50	19.4	17.6	17.7	3.0	2.8	2.7	16%	16%	15%
OPEN FINANCE	3.99	5.7	8.5	7.4	0.5	0.5	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.