

Informacje ze Spółek

- Asseco Poland** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q14	konsensus	vs konsensus	4Q13	r/r
Przychody	1833	1785	3%	1701	8%
EBITDA	246	268	-8%	212	16%
EBIT	178	200	-11%	126	41%
Zysk netto	89.9	112	-20%	45.3	99%

Obecny portfel zamówień ma wartość 4,43 mld PLN. Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 2,9 PLN na akcje (stopa dywidendy 5,1%).

- Azoty Tarnów** – The company released 4Q14 results:

	4Q14	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	4Q13	r/r
Przychody	2,556	2,433	5%	2,482	3%	2,892	-12%
EBITDA	132	121	9%	65.0	103%	464	-72%
EBIT	15.6	-9.3	-	-68.0	-	262	-94%
Zysk netto	18.0	-13.7	-	-59.0	-	94.0	-81%

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

	4Q14	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	4Q13	r/r
Przychody	2,798	2,570	9%	2,802	0%	2,892	-3%
EBITDA	475	482	-1%	487	-2%	464	2%
EBIT	254	261	-3%	263	-3%	262	-3%
Zysk netto	174	165	5%	172	1%	94	85%

Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 1,44 PLN na akcję (wobec oczekiwań na poziomie 1,2 PLN na akcję).

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

	4Q14	konsensus	vs konsensus	4Q13	r/r
Przychody	660	606	9%	500	32%
EBITDA	43.2	34.0	27%	3.6	1095
EBIT	21.9	12.7	72%	-20.7	-
Zysk netto	13.2	9.2	44%	-10.9	-

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

	4Q14	konsensus	vs konsensus	4Q13	r/r
Przychody	914	906	1%	840	9%
EBITDA	86.4	82.9	4%	54.9	57%
EBIT	54.0	44.5	21%	18.6	190%
Zysk netto	50.7	39.2	29%	17.6	188%

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	52,741	-0.7%	1.6%	2.6%
WIG20	2,303	-1.1%	-0.9%	-0.5%
mWIG40	3,743	-0.1%	6.0%	7.4%
sWIG80	13,433	0.0%	6.7%	10.9%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	134.9	0.3%	6.4%	15.6%
BUX	18,666	-0.6%	5.2%	12.2%
RTS	834	-3.0%	0.1%	5.4%
ISE	76,642	-2.1%	-8.1%	-10.6%

	RYNKI ŚWIATOWE	1D	1M	YTD
DJIA	17,749	-0.8%	-0.6%	-0.4%
S&P500	2,053	-0.6%	-0.7%	-0.3%
NASDAQ	4,872	-0.4%	1.5%	2.9%
DAX	11,902	0.9%	10.7%	21.4%
FTSE100	6,741	-0.3%	-1.1%	2.7%
CAC40	5,010	0.5%	7.1%	17.3%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.63%	USDPLN	3.9527	1.5%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.1484	0.2%
WIBOR 1Y	1.68%	CHFPLN	3.9334	1.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0495	-1.3%

- **PKO BP** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q14	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	4Q13	r/r
Wynik odsetkowy	1,865	1,854	1%	1,836	2%	1,715	9%
Wynik prowizyjny	718	734	-2%	717	0%	815	-12%
EBIT	1,317	1,341	-2%	1,260	5%	1,895	-31%
Saldo rezerw	-452	-489	-8%	-449	1%	-683	-34%
Zysk netto	723	697	4%	650	11%	938	-23%

Wynik prowizyjny gorszy od oczekiwań, zysk netto powyżej oczekiwań ze względu na niższe saldo rezerw.

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

	4Q14	konsensus	vs konsensus	4Q13	r/r
Przychody	563	543	4%	588	-4%
EBITDA	75.9	32.1	136%	15.8	96%
EBIT	32.6	26.7	22%	9.8	231%
Zysk netto	16.7	18.0	-7%	16.0	5%

Obecny portfel zamówień ma wartość 1,26 mld PLN.

- **Echo Investment** – FTF Columbus (podmiot kontrolowany przez Michała Sołowowa) wnioskuje o zwołanie WZA w związku z planowaną sprzedażą 41,55% akcji spółki.
- **Immofinanz** – Spółka planuje skup do 30 mln akcji własnych po cenie w przedziale 1,04-3,2 EUR na akcję.
- **Izostal** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,07 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,2%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 14 lipca, proponowany dzień wypłaty 3 sierpnia.
- **Prime Car Management** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 42,99 mln PLN (3,6 PLN na akcję, stopa dywidendy 7,1%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 15 kwietnia, proponowany dzień wypłaty dywidendy 22 kwietnia.
- **Talex** – Łączna wartość umów podpisanych z BZWBK od początku roku wyniosła 4,93 mln PLN.
- **TVN** – ITI oraz Canal+ podpisały umowę z Southbank Media (podmiot powiązany z Scripps Networks Interactive) dotyczący sprzedaży N-Vision (kontroluje 52,7% udziałów w TVN) za 584 mln EUR.
- **Unibep** – Spółka podpisała kontrakt na wykonanie budynku mieszkalnego w Warszawie dla Dom Development za 59,4 mln PLN.

Transakcje

- **Vistula** – Podmiot powiązany z Członkiem Rady Nadzorczej nabył 200 tys. akcji po 2,3 PLN za udział.
- **Rafamet** – “KW” nabył 2.009 akcji i obecnie kontroluje 432.009 akcji (10% kapitału).
- **TVN** – Osoba z dostępem do informacji poufnych sprzedała 11,2 tys. akcji po 18,54-18,85 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **Aramus** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Bipromet** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Black Lion** – NWZA w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na realizację skupu akcji własnych oraz zmiany statutu.
- **Budimex** – Publikacja wyników za 2014 rok.

- **ES-System** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Fly.pl** – Pierwszy dzień obrotu 20.400.000 akcji serii A.
- **Gekoplast** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Grupa Azoty** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Grupa Exorigo-Upos** – Pierwszy dzień obrotu 9.002.214 akcji serii A.
- **Hutmen** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Izostal** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **KGHM** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Mediatel** – NWZA w sprawie scalenia akcji, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C z wyłączeniem prawa poboru, zmiany wysokości wynagrodzenia członków RN, zmian w składzie RN oraz zmiany statutu.
- **MPL Verbum** – Publication of 3Q14/15.
- **PHN** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **PKO BP** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Police** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Pragma Faktoring** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Prime Minerals** – Pierwszy dzień obrotu 90.000 akcji serii B oraz 58.000 akcji serii C.
- **Puławy** – Publikacja wyników za rok obrotowy 2013/2014.
- **Sfinks** – NWZA w sprawie zmian w składzie RN.
- **SFK Polkap** – NWZA w sprawie zmian w składzie RN.
- **Trakcja** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **VIGO System** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Vivid Games** – Publikacja wyników za 2014 rok.

Kalendarium Makro

- **NBP** – Saldo rachunku bieżącego w styczniu (oczekiwane -965 mln EUR w stosunku do -1.005 mln EUR w grudniu).
- **GUS** – Inflacja bazowa w lutym (oczekiwane +0,6% r/r w stosunku do +0,5% r/r w styczniu).

Makro

- **BIEC** – Wskaźnik przyszłej inflacji wyniósł 74,5 w lutym (75 w styczniu po rewizji).
- **GUS** – Inflacja CPI wyniosła w lutym -1,6% r/r (oczekiwano -1,4% r/r w stosunku do -1,4 r/r w styczniu po rewizji).
- **NBP** – Podaż pieniądza M3 wyniosła w lutym +8,8% r/r (oczekiwano wzrostu 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 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	83.4	11.1	10.9	9.5	1.1	1.1	1.0	4.9	4.9	4.5
BUDIMEX	166.50	25.4	23.6	17.2	8.5	8.4	7.4	11.8	12.4	9.4
ELECTRICA	12.5	16.9	14.4	12.6	0.8	0.7	0.7	5.4	3.9	3.9
ENEA	15.8	8.0	10.2	13.3	0.6	0.6	0.5	4.7	6.1	7.5
ENERGA	23.25	9.4	9.4	13.4	1.1	1.1	1.0	5.9	6.0	7.0
EUROCASH	31.75	21.4	16.5	13.7	4.4	3.7	3.1	12.0	10.2	8.8
FARMACOL	61.00	13.5	12.6	11.8	1.2	1.1	1.0	9.4	8.2	7.0
GRUPA AZOTY	78.01	43.7	18.6	18.1	1.4	1.3	1.2	11.9	8.3	8.0
INTERCARS	218.5	17.5	16.0	14.0	2.9	2.5	2.2	13.0	12.0	10.7
JSW	19.44	-4.2	-3.1	-9.2	0.3	0.3	0.3	5.0	6.4	3.5
KETY	315.00	16.5	15.8	15.0	2.4	2.3	2.1	10.2	9.7	9.2
KGHM	114.00	11.0	8.0	7.3	0.9	0.9	0.8	4.2	3.7	3.3
LPP	6621.15	29.6	27.2	16.4	7.0	6.0	4.7	15.3	14.8	9.7
NEUCA	280.00	16.9	13.4	11.4	2.7	2.3	1.9	11.0	8.8	7.4
CCC	183.7	34.3	28.4	22.1	9.6	8.0	6.5	23.1	19.2	15.4
ORANGE POLSKA	9.2	22.6	57.9	54.7	1.0	1.0	1.0	4.0	4.7	5.0
ORBIS	48.10	25.5	23.6	21.6	1.1	1.1	1.1	9.1	8.5	7.9
PELION	77.55	9.3	8.5	8.0	1.4	1.2	1.1	7.2	6.7	6.3
PGE	19.6	9.8	10.9	11.1	0.8	0.8	0.8	5.1	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	87.93	18.9	11.1	9.0	1.1	1.0	1.0	5.8	4.6	3.9
PKN	52.7	16.4	16.1	11.2	0.8	0.8	0.8	7.2	7.1	5.8
LOTOS	25.5	-10.8	10.8	8.8	0.5	0.5	0.4	34.9	6.8	6.1
ROVESE	1.31	-110.5	63.4	24.6	0.6	0.6	0.6	8.5	7.5	6.2
TAURON	4.52	6.5	7.2	11.2	0.4	0.4	0.4	4.6	4.9	5.9
ZE PAK	23.99	7.6	11.2	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	7.08	13.2	16.6	14.2	1.5	1.4	1.4	12%	9%	10%
mBANK	440	14.4	17.1	14.4	1.7	1.6	1.5	12%	11%	11%
BZ WBK	327.5	16.5	14.7	13.5	2.0	1.7	1.6	13%	15%	12%
ING BSK	136.20	17.0	16.1	15.7	1.7	1.7	1.6	11%	10%	10%
ALIOR BANK	79.55	16.9	17.8	13.0	1.8	1.7	1.5	12%	10%	12%
PEKAO	188.0	18.2	20.2	17.7	2.1	2.1	2.0	11%	10%	12%
PKO BP	34.25	13.4	15.6	12.8	1.5	1.5	1.3	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	1.85	11.6	15.1	14.5	0.9	0.9	0.8	8%	6%	6%
GETIN HOLDING	2.28	8.1	9.8	6.6	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	464.15	12.8	17.4	15.8	3.0	3.2	3.2	24%	18%	20%
GPW	49.24	19.3	17.5	17.7	3.0	2.8	2.7	16%	16%	15%
OPEN FINANCE	4.4	6.3	9.4	8.2	0.5	0.5	0.5	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 jedyne go 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.