

## Informacje ze Spółek

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

	4Q14	konsensus	vs konsensus	4Q13	r/r
Przychody	62.7	62.3	1%	62	0%
EBIT	6.0	6.3	-4%	5.5	11%
Zysk netto	2.2	3.9	-44%	4.4	10%

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

	4Q14	konsensus	vs konsensus	4Q13	r/r
Przychody	125	115	9%	117	7%
EBIT	19.1	20.7	-8%	12.1	58%
Zysk netto	20.6	14.1	46%	8.6	141%

Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,11 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,8%).

- Amrest** – Według Marka Chandlera (Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych), w tym roku Amrest przeznaczy 400 mln PLN na inwestycje (w tym na przejęcie operatorów sieci Starbucks w Rumunii i Bułgarii).
- BZ WBK** – Bank przyjął plan emisji obligacji do 3 mld PLN w transzach denominowanych w PLN, EUR, USD lub CHF. Celem emisji będzie finansowanie ogólnej działalności banku.
- Enel-Med** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 2,36 mln PLN (0,1 PLN na akcję, stopa dywidendy 0,8%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 10 czerwca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 25 czerwca.
- Otmuchów** – Według Mariusza Popek (Prezes Zarządu), tegoroczne nakłady inwestycyjne będą wyższe niż w 2014 (12 mln PLN). W IV kwartale sprzedaż eksportowa będzie stanowiła 20% przychodów (14% w 2014).
- PA Nova** – Według Ewy Bobkowskiej (Prezes Zarządu), dywidenda za 2014 nie będzie niższa niż wypłacona w zeszłym roku (0,5 PLN na akcję).
- Pelion** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 2 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,5%).
- Sektor bankowy** – Puls Biznesu informuje, że brytyjski fundusz private equity AnaCap jest jedynym zainteresowanym zakupem FM Bank PBP od obecnego właściciela, którym jest Abris Capital (również fundusz PE). Zakupem banku były wcześniej zainteresowane: BOŚ Bank, węgierski OTP i Alior Bank. Abris i AnaCap nie podpisały jeszcze umowy, ale są bliskie osiągnięcia porozumienia, w związku z czym AnaCap może wystąpić niebawem do KNF o wydanie zgody na przejęcie. Jednakże KNF informowała wielokrotnie, że chciałaby by inwestorem został inwestor branżowy, a nie finansowy.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	53,365	0.3%	1.4%	3.8%
WIG20	2,344	0.6%	-0.7%	1.2%
mWIG40	3,736	-0.5%	5.0%	7.2%
sWIG80	13,483	0.2%	5.4%	11.4%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	135.7	0.4%	5.8%	16.3%
BUX	18,522	-0.6%	3.6%	11.4%
RTS	841	2.2%	-6.3%	6.4%
ISE	79,942	-0.1%	-7.1%	-6.7%

	RYNKI ŚWIATOWE	1D	1M	YTD
DJIA	18,076	1.3%	0.3%	1.4%
S&P500	2,100	1.2%	0.1%	2.0%
NASDAQ	4,983	0.9%	1.8%	5.2%
DAX	11,923	-0.5%	9.2%	21.6%
FTSE100	6,945	1.6%	1.3%	5.8%
CAC40	5,033	0.1%	5.9%	17.8%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.64% USDPLN	3.8049	-2.5%	
WIBOR 1M	1.64% EURPLN	4.1345	-0.1%	
WIBOR 1Y	1.68% CHFPLN	3.8887	0.2%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.0867	2.5%	

- **W Investments** – Zarząd przyjął politykę dywidendową na lata 2014-2016 zakładającą wypłatę nie mniej niż 30% jednostkowego zysku netto.
- **Wawel** – Dariusz Orłowski (Prezes Zarządu) cytowany przez PAP: 1. Zarząd będzie rekomendował dywidendę nie niższą niż w 2014 (20 PLN na akcję); 2. oczekuje, że ten rok będzie stabilny pod względem wyników.

## Transakcje

- **Netia** – Podmiot powiązany z Członkiem Rady Nadzorczej nabył 650 tys. akcji po 5,85 PLN za udział.
- **TVN** – Osoba z dostępem do informacji poufnych zbyła 10.506 akcji po 18,24 PLN za udział.

## Kalendarium Spółek

- **ABC Data** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **BOŚ** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Capital Park** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **CD Projekt** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **CPD** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Duda** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Enel-Med** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Ferro** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Global Cosmed** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Infovide-Matrix** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Integer.pl** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **IQ Partners** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **JSW** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **JW Construction** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Korporacja Budowlana Dom** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Libet** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Magellan** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **MSI Biosciencet** – Scalenie akcji spółki (20:1).
- **New World Resources** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **P.R.E.S.C.O.** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Pegas Nonwovens** – Publikacja wstępnych wyników za 2014 rok.
- **Pharmena** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Plaza Centers** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **PMGM Polskie Media** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Polman** – Publikacja wyników za 2014 rok.

- **Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Redan** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Robyg** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Selvita** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Serinus Energy** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Ulma Construccjon Polska** – Publikacja wyników za 2014 rok.

## Kalendarium Makro

- **NBP** – Protokół z posiedzenia RPP w marcu.

## Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa wzrosła w lutym o +4,9% r/r (oczekiwano +4,0% r/r w stosunku do +1,7% r/r w styczniu).
- **GUS** – Sprzedaż detaliczna spadła w lutym o -1,3% r/r (oczekiwano 0,0% r/r w stosunku do +0,1% r/r w styczniu).
- **GUS** – Inflacja PPI wyniosła w lutym -2,7% r/r (oczekiwano -2,7% r/r w stosunku do -2,8% r/r w styczniu po rewizji).

## 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	82.5	11.0	10.8	9.4	1.1	1.1	1.0	4.9	4.9	4.5
BUDIMEX	161.80	24.7	22.9	16.7	8.2	8.2	7.2	11.3	11.9	9.1
ELECTRICA	12.49	16.9	14.3	12.6	0.8	0.7	0.7	5.4	3.9	3.9
ENEA	15.82	8.0	10.2	13.3	0.6	0.6	0.5	4.7	6.1	7.5
ENERGA	24.2	9.8	9.8	14.0	1.2	1.1	1.1	6.0	6.1	7.2
EUROCASH	32.5	21.9	16.9	14.0	4.5	3.8	3.2	12.3	10.4	9.0
FARMACOL	62.00	13.7	12.8	12.0	1.3	1.1	1.0	9.6	8.4	7.2
GRUPA AZOTY	77.48	43.4	18.5	18.0	1.3	1.3	1.2	11.8	8.3	8.0
INTERCARS	223.9	17.9	16.4	14.4	3.0	2.5	2.2	13.3	12.3	11.0
JSW	19.01	-4.1	-3.0	-9.0	0.3	0.3	0.3	4.9	6.4	3.5
KETY	307.55	16.1	15.4	14.7	2.4	2.2	2.1	9.9	9.5	9.0
KGHM	114.90	11.1	8.1	7.3	1.0	0.9	0.8	4.3	3.7	3.4
LPP	6630	29.6	27.2	16.4	7.0	6.0	4.7	15.4	14.8	9.8
NEUCA	286.00	17.3	13.7	11.7	2.7	2.3	2.0	11.2	9.0	7.6
CCC	186.8	34.9	28.9	22.5	9.7	8.1	6.6	23.5	19.5	15.7
ORANGE POLSKA	9.44	23.2	59.4	56.1	1.0	1.0	1.1	4.1	4.8	5.1
ORBIS	48.00	25.4	23.5	21.5	1.1	1.1	1.1	9.1	8.5	7.9
PELION	79.00	9.4	8.6	8.2	1.4	1.3	1.2	7.3	6.8	6.4
PGE	20.25	10.2	11.3	11.5	0.8	0.8	0.8	5.3	6.3	6.7
PGNIG	5.06	9.4	13.0	11.8	1.0	0.9	0.9	5.0	5.3	5.0
PKP CARGO	87	18.7	11.0	8.9	1.1	1.0	0.9	5.7	4.5	3.9
PKN	56	17.4	17.1	11.9	0.9	0.9	0.8	7.5	7.4	6.0
LOTOS	25.25	-10.7	10.7	8.7	0.5	0.5	0.4	34.8	6.8	6.1
ROVESE	1.35	-113.9	65.3	25.4	0.6	0.6	0.6	8.6	7.7	6.3
TAURON	4.53	6.5	7.3	11.2	0.4	0.4	0.4	4.6	4.9	5.9
ZE PAK	24	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	13.0	16.4	14.0	1.5	1.4	1.3	12%	9%	10%
mBANK	441.5	14.5	17.1	14.5	1.7	1.6	1.5	12%	11%	11%
BZ WBK	332.2	16.7	14.9	13.7	2.0	1.7	1.6	13%	15%	12%
ING BSK	133.55	16.7	15.8	15.4	1.7	1.6	1.6	11%	10%	10%
ALIOR BANK	80.00	17.0	17.9	13.1	1.9	1.7	1.5	12%	10%	12%
PEKAO	185.7	17.9	19.9	17.5	2.0	2.0	2.0	11%	10%	12%
PKO BP	34.8	13.7	15.9	13.0	1.6	1.5	1.3	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	1.82	11.4	14.9	14.3	0.9	0.9	0.8	8%	6%	6%
GETIN HOLDING	2.35	8.4	10.1	6.8	0.8	0.7	0.6	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	56.5	17.6	18.7	14.6	0.9	0.9	0.8	5%	5%	6%
PZU	476.60	13.2	17.8	16.3	3.1	3.2	3.3	24%	18%	20%
GPW	49.19	19.3	17.5	17.6	3.0	2.8	2.6	16%	16%	15%
OPEN FINANCE	4.55	6.5	9.7	8.5	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 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.