

Informacje ze Spółek

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

	4Q14	3Q14	qoq	4Q13	yoy
Przychody	69.8	78.6	-11%	106.5	-34%
Koszty	-76.2	-84.1	-9%	-96.5	-21%
EBIT	-17.1	1.2	na	14.5	-218%
Zysk netto	8.2	1.9	325%	11.5	-29%

- Elemental Holding** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q14	konsensus	vs konsensus	4Q13	r/r
Przychody	219	223	-2%	240	-9%
EBITDA	8.5	9.0	-5%	6.6	29%
EBIT	6.4	7.5	-15%	5.7	12%
Zysk netto	5.7	6.1	-7%	4.5	26%

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

	4Q14	konsensus	vs konsensus	Citi	Vs Citi	4Q13	r/r
Przychody	2,628	2,432	8%	2,275	16%	2,363	11%
EBITDA	399	255	57%	237	68%	259	54%
EBIT	195	73	167%	71	175%	71	175%
Zysk netto	72.3	52	40%	35	107%	28	158%

W tym roku Enea przeznaczy na inwestycje 3,56 mld PLN (w tym 2,5 mld PLN w segmencie Wytwarzania, 899 mln PLN w Dystrybucji oraz 418 mln PLN w OZE).

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

	4Q14	konsensus	vs konsensus	4Q13	r/r
Przychody	374	400	-6%	386	-3%
EBITDA	51.5	52.0	-1%	53.7	-4%
EBIT	36.6	38.4	-5%	41.1	-11%
Zysk netto	27.4	29.0	-6%	24.9	10%

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

	4Q14	konsensus	vs konsensus	Citi	Vs Citi	4Q13	r/r
Przychody	2,034	1,978	3%	1,947	4%	1,842	10%
EBITDA	-42.3	62.8	-	-79	-	341	-
EBIT	-409	-292	-	-436	-	29.3	-
Zysk netto	-354	-278	-	-370	-	5.66	-

Tegoroczne nakłady inwestycyjne wyniosą 1,26 mld PLN (1,26 mld PLN w zeszłym roku). Spółka szacuje, że wolumen produkcji węgla w tym roku wyniesie 16,44 mln ton (+18% r/r), zaś wolumen produkcji koksu wzrośnie o 5% r/r do 4,2 mln ton.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	54,148	1.5%	2.9%	5.3%
WIG20	2,385	1.7%	1.0%	3.0%
mWIG40	3,790	1.4%	6.4%	8.8%
sWIG80	13,555	0.5%	5.7%	12.0%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	136.4	0.5%	6.2%	16.9%
BUX	18,916	2.1%	5.6%	13.7%
RTS	848	0.8%	-5.2%	7.2%
ISE	81,922	2.5%	-3.0%	-4.4%

	RYNKI ŚWIATOWE	1D	1M	YTD
DJIA	17,959	-0.6%	-0.5%	0.8%
S&P500	2,089	-0.5%	-0.5%	1.5%
NASDAQ	4,992	0.2%	1.9%	5.4%
DAX	11,899	-0.2%	9.2%	21.4%
FTSE100	6,962	0.2%	0.9%	6.0%
CAC40	5,037	0.1%	6.0%	17.9%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.64%	USDPLN	3.8787	1.9%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.1347	0.0%
WIBOR 1Y	1.68%	CHFPLN	3.9175	0.7%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0660	-1.9%

- **Work Service** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q14	konsensus	vs konsensus	4Q13	r/r
Przychody	516	545	-5%	269	92%
EBITDA	38.8	36.1	8%	20.5	89%
EBIT	35.7	33.0	8%	19.2	86%
Zysk netto	16.3	17.2	-5%	13.8	18%

- **Elektrotim** – Konsorcjum z Elektrotimem jako lider złożyło najlepszą ofertę na modernizację linii napowietrznej Żukowice-Brzegowa dla Tauronu Dystrybucja za 5,9 mln PLN.
- **Feerum** – Według Piotra Walesika (Członek Zarządu) w tym roku spółka przeznaczy na inwestycje 19,4 mln PLN.
- **Impexmetal** – Spółka wyda 90 mln PLN na inwestycje w Hucie Aluminium Konin w latach 2015-17, dzięki czemu wolumen sprzedaży może wzrosnąć z 70,7 tys. ton w 2014 do 90 tys. ton w 2017.
- **Magellan** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 12,4 mln PLN (1,85 PLN na akcję, stopa dywidendy 2,6%).
- **Radpol** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 7,2 mln PLN (0,28 PLN na akcję, stopa dywidendy 3,4%).
- **Sonel** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 7 mln PLN (0,5 PLN na akcję, stopa dywidendy 6%).
- **Trans Polonia** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 1,02 mln PLN (0,13 PLN na akcję, stopa dywidendy 3,6%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 11 czerwca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 26 czerwca.
- **Wielton** – Wielton złożył wiążącą ofertę kupna aktywów włoskiej spółki Compagnia Italiana Rimorchi (będącej w stanie upadłości).

Transakcje

- **Elemental Holding** – Podmiot powiązany z Członkiem Rady Nadzorczej sprzedał 2.855 akcji po 4,05-4,1 PLN za udział.
- **TVN** – Osoba z dostępem do informacji poufnych sprzedała 5,3 tys. akcji po 18,04-18,5 PLN za udział.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej w marcu (-16,6 w lutym).
- **GUS** – Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej w marcu (-21,7 w lutym).
- **GUS** – Koniunktura w budownictwie – marzec (+11 w lutym).
- **GUS** – Koniunktura w handlu detalicznym – marzec (-1 w lutym).
- **GUS** – Koniunktura w przemyśle – marzec (+4 w lutym).
- **GUS** – Koniunktura w usługach – marzec.

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	83.55	11.1	10.9	9.5	1.1	1.1	1.0	4.9	4.9	4.5
BUDIMEX	162.35	24.8	23.0	16.8	8.3	8.2	7.2	11.4	12.0	9.1
ELECTRICA	12.51	16.9	14.4	12.6	0.8	0.7	0.7	5.4	3.9	3.9
ENEA	16.3	8.2	10.5	13.7	0.6	0.6	0.6	4.8	6.3	7.6
ENERGA	24.95	10.1	10.1	14.4	1.2	1.1	1.1	6.2	6.3	7.4
EUROCASH	33	22.2	17.1	14.2	4.6	3.8	3.3	12.4	10.5	9.1
FARMACOL	62.80	13.9	13.0	12.2	1.3	1.2	1.1	9.7	8.5	7.4
GRUPA AZOTY	79	44.2	18.9	18.3	1.4	1.3	1.2	12.0	8.4	8.1
INTERCARS	223.9	17.9	16.4	14.4	3.0	2.5	2.2	13.3	12.3	11.0
JSW	19.76	-4.3	-3.1	-9.4	0.3	0.3	0.3	5.1	6.5	3.5
KETY	315.00	16.5	15.8	15.0	2.4	2.3	2.1	10.2	9.7	9.2
KGHM	117.30	11.3	8.3	7.5	1.0	0.9	0.8	4.4	3.8	3.5
LPP	6850	30.6	28.1	16.9	7.2	6.2	4.8	15.9	15.3	10.1
NEUCA	289.25	17.5	13.9	11.8	2.8	2.3	2.0	11.3	9.0	7.7
CCC	184.95	34.6	28.6	22.2	9.7	8.0	6.6	23.3	19.3	15.5
ORANGE POLSKA	9.5	23.3	59.8	56.5	1.0	1.0	1.1	4.1	4.8	5.1
ORBIS	48.89	25.9	23.9	21.9	1.2	1.1	1.1	9.3	8.7	8.1
PELION	79.00	9.4	8.6	8.2	1.4	1.3	1.2	7.3	6.8	6.4
PGE	20.45	10.3	11.4	11.6	0.8	0.8	0.8	5.3	6.3	6.7
PGNIG	5.25	9.7	13.5	12.2	1.0	1.0	0.9	5.2	5.5	5.2
PKP CARGO	87.89	18.9	11.1	9.0	1.1	1.0	0.9	5.8	4.6	3.9
PKN	56.45	17.5	17.3	12.0	0.9	0.9	0.8	7.5	7.4	6.1
LOTOS	25.2	-10.7	10.6	8.7	0.5	0.5	0.4	34.7	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	4.62	6.6	7.4	11.4	0.4	0.4	0.4	4.7	5.0	6.0
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	7.2	13.4	16.9	14.4	1.5	1.5	1.4	12%	9%	10%
mBANK	453	14.9	17.6	14.9	1.7	1.7	1.6	12%	11%	11%
BZ WBK	346.9	17.5	15.6	14.3	2.1	1.8	1.7	13%	15%	12%
ING BSK	135.00	16.9	16.0	15.6	1.7	1.7	1.6	11%	10%	10%
ALIOR BANK	82.40	17.5	18.4	13.5	1.9	1.7	1.5	12%	10%	12%
PEKAO	188.5	18.2	20.2	17.7	2.1	2.1	2.0	11%	10%	12%
PKO BP	35.55	14.0	16.2	13.3	1.6	1.5	1.4	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	1.89	11.9	15.5	14.9	1.0	0.9	0.8	8%	6%	6%
GETIN HOLDING	2.31	8.3	9.9	6.7	0.7	0.7	0.6	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	57	17.8	18.9	14.7	0.9	0.9	0.8	5%	5%	6%
PZU	479.05	13.2	17.9	16.3	3.1	3.3	3.3	24%	18%	20%
GPW	49.50	19.4	17.6	17.7	3.0	2.8	2.7	16%	16%	15%
OPEN FINANCE	4.5	6.4	9.6	8.4	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.