

Informacje ze Spółek

- Alior Bank** – Spółka ogłosiła, że po fuzji z Meritum Bankiem, Alior podejmie działania restrukturyzacyjne, które będą obejmować sieć dystrybucji banku. Alior wyodrębni kilkadziesiąt dużych, flagowych oddziałów zastępując mniejsze placówki oraz przeprowadzi zwolnienia grupowe obejmujące 1.000 pracowników (13% zatrudnienia wynikającego z połączenia banków).
- Action** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q14	konsensus	vs konsensus	4Q13	r/r
Przychody	1633	1713	-5%	1488	10%
EBITDA	28.6	32.0	-11%	21.1	35%
EBIT	26.4	29.1	-9%	18.8	41%
Zysk netto	21.3	22.2	-4%	19.4	10%

- Getin Noble Bank** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q14	konsensus	vs konsensus	Citi	Vs Citi	4Q13	r/r
Wynik odsetkowy	323	342	-6%	337	-4%	347	-7%
Wynik prowizyjny	103	107	-4%	107	-4%	116	-11%
EBIT	218	234	-7%	231	-6%	254	-14%
Saldo rezerw	-189	-182	4%	-181	4%	-152	24%
Zysk netto	14	76	-82%	77	-82%	160	-91%

- Alma** – W tym roku Alma otworzy 3-5 nowych sklepów oraz przeznaczy na inwestycje 22 mln PLN.
- Altus** – Zarząd podjął uchwałę o skupie do 16,38 mln akcji własnych (28,39% kapitału).
- Echo** – Podmiot powiązany z Griffin Topco III oraz PIMCO, który podpisał umowę nabycia 44,55% udziałów Echa, zamierza ogłosić wezwanie do 66% akcji i pozostawić spółkę na GPW.
- Fasing** – Spółka podpisała umowę z JSW na dostawę łańcuchów górniczych o wartości 11,7 mln PLN.
- Kino Polska** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 1 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,9%).
- Netia** – Adam Sawicki zrezygnował ze stanowiska Prezesa Zarządu i z końcem marca zostanie zastąpiony przez Pawła Szymańskiego.
- Pragma Inkaso** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 1 PLN na akcję (stopa dywidendy 6,7%).

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	54,565	0.2%	3.8%	6.1%
WIG20	2,414	0.3%	2.8%	4.3%
mWIG40	3,786	-0.1%	5.8%	8.7%
sWIG80	13,569	-0.2%	5.4%	12.1%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	136.6	-0.7%	5.0%	17.1%
BUX	19,327	0.5%	7.3%	16.2%
RTS	859	-0.3%	-5.6%	8.7%
ISE	83,742	1.5%	-2.0%	-2.3%

RYNKI ŚWIATOWE				
		1D	1M	YTD
DJIA	18,116	-0.1%	-0.1%	1.6%
S&P500	2,104	-0.2%	-0.3%	2.2%
NASDAQ	5,011	-0.3%	1.1%	5.8%
DAX	11,896	-1.2%	7.6%	21.3%
FTSE100	7,038	0.2%	1.8%	7.2%
CAC40	5,055	-0.6%	4.6%	18.3%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.64%	USDPLN	3.7541	-1.7%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.1094	-0.6%
WIBOR 1Y	1.68%	CHFPLN	3.8854	-0.8%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0947	1.2%

- **Rawlplug** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 10,65 mln PLN (0,33 PLN na akcję, stopa dywidendy 4,1%). Tegoroczne nakłady inwestycyjne wyniosą 25 mln PLN.
- **Talanx** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 1,25 EUR na akcję (5,14 PLN za udział, stopa dywidendy 4,2%).
- **Wadex** - Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,67 PLN na akcję (stopa dywidendy 14,9%).
- **Vistal** – Obecny portfel zamówień ma wartość 246 mln PLN (+11% r/r). W tym roku spółka przeznaczy na inwestycje 12,25 mln PLN (54 mln PLN rok wcześniej).

Transakcje

- **Livechat Software** – Copernicus Capital TFI zwiększyło swój udział z 9,7% do 17,1%.
- **Kompap** – OZGraf nabył 3,5 tys. akcji po 7 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **Dektra** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **IDM SA** – Zawieszenie obrotów w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji.
- **Investment Friends Capital** – Pierwszy dzień obrotu 600.000 akcji serii B.
- **Macrologic** – Wypłata dywidendy (3 PLN na akcje).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia w lutym (oczekiwane 12% w stosunku do 12% w styczniu).

Oferta Publiczna Idea Bank

Informujemy, że od 23 marca do 30 marca 2015 r. Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. przyjmuje od inwestorów zapisy w ramach oferty publicznej na akcje Idea Bank S.A.

Harmonogram zapisów:

Termin przyjmowania zapisów:	od 23 marca do 30 marca 2015 r. (włącznie)
Maksymalna cena emisyjna:	32 zł
Minimalna wielkość zapisu:	10 sztuk
Przydział akcji:	8 kwietnia 2015 r.
Planowany debiut:	16 kwietnia 2015 r.
Opłacenie zapisu:	zapis w chwili złożenia musi być w pełni opłacony

Dokładny opis sytuacji finansowej spółki, szczegółowy opis czynników ryzyka oraz inne wymagane prawem informacje znajdują się w Prospekcie emisyjnym dostępnym na stronie DMBH <http://www.dmbh.pl> oraz w dokumentacji dostarczanej klientowi przed zawarciem umowy o świadczenie usługi lub na stronie emitenta <http://oferta-publiczna.ideabank.pl/prospekt-emisyjny>

Dodatkowe wymagania:

Zapis może być złożony przez inwestora posiadającego rachunek papierów wartościowych w DMBH.

Miejsce przyjmowania zapisów od inwestorów indywidualnych:

Bezpośrednio:	w Punkcie Obsługi Klientów DMBH w Warszawie przy ul. Senatorskiej 16
	w punktach przyjmowania zleceń zlokalizowanych w wybranych oddziałach Citi Handlowy
Telefonicznie:	w Telecentrum DMBH

(o ile inwestor posiada umowę umożliwiającą składanie zleceń ww. kanałami dystrybucji)

Lista placówek przyjmujących zapisy, a także szczegółowy harmonogram oferty dostępny na stronie <http://www.dmbh.pl>.

Dodatkowe informacje:

- Dodatkowych informacji udzieli Państwu nasi pracownicy w dni robocze w godzinach 08:00 – 18:00 pod numerem telefonu +48 22 690 11 11, a także osobiście i telefonicznie w punktach przyjmujących zapisy w godzinach ich pracy.
- Dla transakcji w ramach zapisów na akcje Idea Bank S.A. ustalona została prowizja w wysokości 0,20%.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	81.8	10.9	10.7	9.3	1.1	1.1	1.0	4.8	4.8	4.4
BUDIMEX	166.90	25.5	23.7	17.2	8.5	8.4	7.4	11.8	12.4	9.5
ELECTRICA	12.5	16.9	14.4	12.6	0.8	0.7	0.7	5.4	3.9	3.9
ENEA	16.61	8.4	10.7	13.9	0.6	0.6	0.6	4.9	6.3	7.7
ENERGA	24.5	9.9	10.0	14.1	1.2	1.1	1.1	6.1	6.2	7.3
EUROCASH	32.87	22.2	17.1	14.2	4.5	3.8	3.2	12.4	10.5	9.1
FARMACOL	60.01	13.3	12.4	11.6	1.2	1.1	1.0	9.2	8.0	6.9
GRUPA AZOTY	78.8	44.1	18.8	18.3	1.4	1.3	1.2	12.0	8.4	8.1
INTERCARS	220.95	17.7	16.1	14.2	2.9	2.5	2.2	13.1	12.2	10.8
JSW	19.07	-4.2	-3.0	-9.0	0.3	0.3	0.3	4.9	6.4	3.5
KETY	318.50	16.7	16.0	15.2	2.5	2.3	2.2	10.3	9.8	9.3
KGHM	121.80	11.7	8.6	7.8	1.0	0.9	0.9	4.6	4.0	3.6
LPP	7250	32.4	29.8	17.9	7.7	6.6	5.1	16.8	16.2	10.7
NEUCA	297.80	18.0	14.3	12.2	2.8	2.4	2.0	11.6	9.3	7.9
CCC	184.3	34.4	28.5	22.2	9.6	8.0	6.5	23.2	19.3	15.5
ORANGE POLSKA	9.42	23.1	59.3	56.0	1.0	1.0	1.0	4.1	4.8	5.1
ORBIS	49.49	26.2	24.2	22.2	1.2	1.2	1.2	9.4	8.8	8.2
PELION	81.00	9.7	8.9	8.4	1.4	1.3	1.2	7.5	7.0	6.5
PGE	20.55	10.3	11.5	11.7	0.9	0.8	0.8	5.4	6.3	6.8
PGNIG	5.35	9.9	13.7	12.5	1.0	1.0	0.9	5.3	5.6	5.3
PKP CARGO	87.13	18.8	11.0	9.0	1.1	1.0	0.9	5.7	4.5	3.9
PKN	57	17.7	17.4	12.1	0.9	0.9	0.8	7.6	7.5	6.1
LOTOS	26.3	-11.1	11.1	9.1	0.5	0.5	0.5	35.4	7.0	6.2
ROVESE	1.27	-107.2	61.5	23.9	0.6	0.6	0.6	8.3	7.4	6.1
TAURON	4.7	6.8	7.5	11.6	0.5	0.4	0.4	4.7	5.0	6.0
ZE PAK	23.77	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	7.45	13.9	17.4	14.9	1.6	1.5	1.4	12%	9%	10%
mBANK	452	14.8	17.5	14.8	1.7	1.7	1.6	12%	11%	11%
BZ WBK	352.7	17.8	15.9	14.5	2.1	1.8	1.7	13%	15%	12%
ING BSK	137.70	17.2	16.3	15.9	1.7	1.7	1.6	11%	10%	10%
ALIOR BANK	83.50	17.7	18.7	13.7	1.9	1.7	1.6	12%	10%	12%
PEKAO	189.7	18.3	20.4	17.8	2.1	2.1	2.1	11%	10%	12%
PKO BP	35.43	13.9	16.2	13.3	1.6	1.5	1.4	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	1.88	11.8	15.4	14.8	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	56.5	17.6	18.7	14.6	0.9	0.9	0.8	5%	5%	6%
PZU	488.65	13.5	18.3	16.7	3.2	3.3	3.4	24%	18%	20%
GPW	49.71	19.5	17.7	17.8	3.0	2.8	2.7	16%	16%	15%
OPEN FINANCE	5.8	10.6	15.2	11.3	0.7	0.7	0.6	7%	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.