

Informacje ze Spółek

- **Budimex** – Spółka podpisała kontrakt na budowę obwodnicy Bełchatowa za 118 mln PLN.
- **PKP Cargo** – Spółka podpisała umowę w sprawie przejęcia 80% udziałów w Advanced World Transport (czołowy operator kolejowych przewozów towarowych w Czechach) za 103 mln EUR wraz z opcją odkupu pozostałych 20% do końca 2020 roku. W 2013 przejęty podmiot uzyskał przychody na poziomie 282 mln EUR, przewiózł 12 mln ton towarów oraz wykonał pracę na poziomie 1,54 mld tkm.
- **Ursus** – KNF zatwierdził prospect emisyjny 15 mln akcji serii O.
- **Integer** – Spółka zależna Inpost przejęła 100% udziałów w Polskiej Grupie Pocztovej za 47,5 mln PLN; transakcja miała character bezgotówkowy, gdyż została sfinansowana z akcji wyemitowanych przez Inpost.

Transakcje

- **Duon** – Podmiot powiązany z członkiem Rady Nadzorczej sprzedał 2 mln akcji po 1,68 PLN za udział.
- **GTC** – Norges Bank zmniejszył swój udział do poziomu poniżej 5%.
- **PZ Cormay** – ING OFE zwiększył swój udział z 3,82% do 7,85%.
- **Radpol** – Grzegorz Biełowicki sprzedał 2.061.390 akcji i obecnie posiada 1 mln akcji (3,89% kapitału).

Kalendarium Makro

- Publikacja wskaźnika PMI za grudzień (w listopadzie 53,3 pkt, oczekiwania 52,8 pkt).

Makro

- **NBP** – Saldo obrotów bieżących w III kwartale wyniosło -1,78 mld EUR (-808 mln EUR w II kwartale 2014).

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	51,416	0.5%	-3.4%	0.3%
WIG20	2,316	0.6%	-4.2%	-3.5%
mWIG40	3,483	0.3%	-2.2%	4.1%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	116.7	0.4%	-1.0%	4.1%
BUX	16,634	0.7%	-4.1%	-10.4%
RTS	791	-0.6%	-18.8%	-45.2%
ISE	85,721	1.4%	-0.5%	26.4%

RYNKI ŚWIATOWE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,823	-0.9%	0.3%	7.5%
S&P500	2,059	-1.0%	0.3%	11.4%
NASDAQ	4,736	-0.9%	0.2%	13.4%
DAX	9,806	-1.2%	-1.8%	2.7%
FTSE100	6,566	0.3%	-1.4%	-2.7%
CAC40	4,273	0.6%	-2.4%	-0.5%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	2.09%	USDPLN	3.5435	0.7%
WIBOR 1M	2.08%	EURPLN	4.2870	0.2%
WIBOR 1Y	2.04%	CHFPLN	3.5639	0.1%
Stopa REPO	2.00%	EURUSD	1.2099	-0.5%

Wezwania

- **Rovese** – Michał Sołowow wraz z FTF Galleon ogłosiły wezwanie do sprzedaży 339.224.545 akcji Rovese (41,81% kapitału akcyjnego), oferowana cena 1,42 PLN za udział. Zapisy potrważą od 3 grudnia do 8 stycznia 2015 r. Wzywający zamierza osiągnąć 100% ogólnej liczb głosów, a po przeprowadzeniu wezwania zwołać WZA w sprawie wycofania z obrotu na GPW.
- **FAM** – Grzegorz Bielowski, Andrzej Różycki oraz Tomasz Filarczyk ogłosili wezwanie do sprzedaży 10.908.042 akcji (34,21% kapitału), oferowana cena 0,45 PLN za udział. Zapisy potrważą od 7 do 20 stycznia 2015. Intencją wzywających jest osiągnięcie progu 66% kapitału.
- **North Coast** – Salford Investments ogłosił wezwanie do sprzedaży 2.600.150 akcji (85,72% głosów na WZA), oferowana cena 3,8 PLN za udział. Zapisy potrważą od 13 stycznia do 23 lutego. Wzywający zamierza osiągnąć 100% ogólnej liczb głosów, a po przeprowadzeniu wezwania zwołać WZA w sprawie wycofania spółki z obrotu na GPW.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	96.46	13.6	9.7	9.1	1.3	1.2	1.1	5.8	4.9	4.6
BUDIMEX	141.50	20.7	20.3	17.5	7.2	7.1	6.7	10.0	10.3	8.4
ELECTRICA	11.37	15.4	13.1	11.5	0.7	0.7	0.7	4.9	3.4	3.5
ENEA	15.2	7.7	9.8	12.8	0.6	0.5	0.5	4.6	6.0	7.3
ENERGA	23.03	9.3	9.4	13.3	1.1	1.0	1.0	5.8	5.9	7.0
EUROCASH	38	25.6	19.7	16.4	5.2	4.4	3.7	14.1	12.0	10.5
FARMACOL	48.30	10.7	10.0	9.3	1.0	0.9	0.8	6.9	5.8	4.8
GRUPA AZOTY	63.3	35.4	15.1	14.7	1.1	1.0	1.0	10.0	7.0	6.7
INTERCARS	224.5	18.0	16.4	14.4	3.0	2.5	2.2	13.3	12.3	11.0
JSW	16.75	-2.1	-1.5	-1.7	0.3	0.3	0.4	17.3	31.9	19.5
KETY	284.95	14.9	14.3	13.6	2.2	2.1	1.9	9.2	8.8	8.4
KGHM	108.85	10.5	7.7	7.0	0.9	0.8	0.8	4.0	3.5	3.2
LPP	7234.6	25.6	19.4	15.7	7.2	5.7	4.6	14.9	11.8	9.6
NEUCA	221.00	13.4	10.6	9.0	2.1	1.8	1.5	9.0	7.2	6.0
CCC	133.5	23.1	18.2	14.7	6.8	5.5	4.5	19.2	15.3	12.7
ORANGE POLSKA	8.32	23.4	28.1	25.1	0.9	0.9	0.9	3.8	4.0	4.0
ORBIS	43.80	23.2	21.5	19.7	1.0	1.0	1.0	8.2	7.7	7.1
PELION	85.50	10.2	9.4	8.8	1.5	1.4	1.3	7.7	7.2	6.7
PGE	18.89	9.5	10.5	10.7	0.8	0.8	0.7	5.0	5.9	6.3
PKP CARGO	83.5	18.0	10.5	8.6	1.0	1.0	0.9	5.5	4.3	3.7
PKN	48.92	15.2	15.0	10.4	0.8	0.8	0.7	6.8	6.7	5.4
LOTOS	25.5	-23.3	9.4	6.6	0.5	0.4	0.4	19.8	6.7	5.3
ROVESE	1.41	-119.0	68.3	26.5	0.6	0.6	0.6	8.8	7.9	6.5
TAURON	5.05	7.3	8.1	12.5	0.5	0.5	0.5	4.9	5.2	6.2
ZEPAK	26.3	7.7	9.9	6.9	0.3	0.3	0.3	4.6	5.2	5.1

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	8.3	16.1	17.6	15.5	1.7	1.7	1.6	11%	10%	10%
m BANK	498	16.4	15.0	14.6	1.9	1.8	1.8	12%	12%	12%
BZ WBK	375	19.0	15.2	16.5	2.2	2.0	1.9	13%	14%	12%
ING BSK	139.90	16.0	16.0	15.9	1.8	1.7	1.6	12%	11%	10%
ALIOR BANK	77.98	18.3	16.4	13.2	1.9	1.6	1.5	11%	11%	12%
PEKAO	178.7	17.4	18.6	16.4	1.9	2.0	1.9	11%	11%	12%
PKO BP	35.76	14.1	13.9	12.8	1.6	1.5	1.4	12%	11%	11%
GETIN NOBLE BANK	2.19	13.6	13.5	12.7	1.1	1.0	0.9	9%	8%	8%
GETIN HOLDING	1.86	6.3	7.4	4.8	0.6	0.6	0.5	10%	8%	11%
BNP PARIBAS POLSKA	62	19.4	20.5	16.0	1.0	0.9	0.9	5%	5%	6%
PZU	486.00	13.4	18.2	16.6	3.1	3.3	3.4	24%	18%	20%
GPW	45.70	17.9	16.2	16.4	2.8	2.6	2.5	16%	16%	15%
OPEN FINANCE	2.64	3.8	5.6	4.9	0.3	0.3	0.3	9%	5%	6%

Źródło: DMBH

Informacja Dodatkowa

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.

Biuletyn dzienny

2 stycznia 2015

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.