

Informacje ze Spółek

- **Altus TFI** – Na koniec 2014 aktywa pod zarządzaniem wyniosły 6,62 mld PLN.
- **Deweloperzy mieszkaniowi** – Dane o liczbie sprzedanych mieszkań w IV kwartale/2014.

	IV kwartał	2014
Budimex Nieruchomości	654	1,685
LC Corp	-	1,220
JHM Development	-	219
Marvipol	243	776
Ronson	146	711

- **Intersport** – Spółka osiągnęła 24,3 mln PLN przychodów w grudniu (-12% r/r) oraz 217,2 mln PLN w całym 2014 (-1% r/r).
- **Komputronik** – W IV kwartale Komputronik uzyskał 637,5 mln PLN przychodów (+43% r/r) oraz 41,5 mln PLN zysku brutto na sprzedaży (+21% r/r).
- **Monnari** – W IV kwartale 2014 przychody wzrosły o 25% r/r do 60,5 mln PLN, zaś w całym 2014 rok o 20% r/r do 172 mln PLN.
- **Orbis** – Spółka sfinalizowała transakcję nabycia 46 hoteli zlokalizowanych w Europie Centralnej od Accoru za 142,3 mln PLN. Jednocześnie Orbis zawarł z Accorem umowę licencyjną obowiązującą do 2035 roku.
- **PKN Orlen** – Spółka opublikowała dane o marżach oraz dyferencjale Ural/Brent w grudniu:

	Gru 2014	Lis 2014	Gru 2013
Marża rafinerijna (USD/bbl)	3.9	6.3	0.3
Dyferencjał Ural/Brent (USD/bbl)	2	1.3	1.5
Marża petrochemiczna (EUR/t)	871	830	726
Średnia cena ropy (USD/bbl)	62.5	78.9	110.8

- **Polnord** – W 2014 Polnord zmniejszył zadłużenie o 71,5 mln PLN do 428,2 mln PLN.
- **Sektor bankowy i energetyczny** – Grzegorz Zieliński, dyrektor zarządzający Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju w Polsce cytowany przez Rzeczpospolitą poinformował, że bank planuje zainwestować w 2015 roku 600-700 mln EUR w Polsce. Inwestycje będą skupione na sektorze finansowym i energetycznym a także na wsparciu prywatnych przedsiębiorstw. Bank zapowiedział już wsparcie podmiotu, który zdecyduje się na przejęcie TK Telekom od grupy PKP.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	51,350	1.7%	-4.0%	-0.1%
WIG20	2,307	1.9%	-5.1%	-0.4%
mWIG40	3,492	1.9%	-2.5%	0.3%
sWIG80	12,180	0.1%	-0.4%	0.6%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	113.5	0.5%	-4.5%	-2.8%
BUX	16,191	0.1%	-8.8%	-2.7%
RTS	746	0.0%	-14.2%	-5.6%
ISE	86,777	-0.2%	2.3%	1.2%

	RYNKI ŚWIATOWE	1D	1M	YTD
DJIA	17,585	1.2%	-1.5%	-1.3%
S&P500	2,026	1.2%	-1.7%	-1.6%
NASDAQ	4,650	1.3%	-1.9%	-1.8%
DAX	9,518	0.5%	-5.0%	-2.9%
FTSE100	6,420	0.8%	-3.8%	-2.2%
CAC40	4,113	0.7%	-6.0%	-3.7%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.95% USDPLN	3.6283	-0.1%	
WIBOR 1M	2.08% EURPLN	4.2957	-0.5%	
WIBOR 1Y	2.04% CHFPLN	3.5770	-0.5%	
Stopa REPO	2.00% EURUSD	1.1840	-0.4%	

- **Wojas** – W grudniu przychody ze sprzedaży wyniosły 23,3 mln PLN (+24% r/r), w tym 15,7 mln PLN (+10% r/r) ze sprzedaży detalicznej. W całym 2014 sprzedaż wzrosła o 15% r/r do 215 mln PLN, w tym sprzedaż detaliczna o 21% r/r do 175 mln PLN.

Transakcje

- **Atende** – BZ WBK AM zwiększył udział z 4,86% do 5,04%.
- **Global City Holdings** – Nordea OFE zwiększył udział z 4,73% do 5,06%.
- **Kerdos Group** – Pekao OFE zmniejszył udział z 10,02% do 9,94%.
- **Sanwil** – Podmiot powiązany z prokurentem nabył 90.126 akcji po 0,19 PLN za udział.

Kalendarium

- **Dekpol** – Debiut spółki na rynku podstawowym; pierwszy dzień obrotu 1.952.549 praw do akcji serii B.

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 spółki z obrotu na GPW.
- **FAM** – Grzegorz Bielowicki, 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	97.01	13.7	9.7	9.2	1.3	1.2	1.1	5.8	4.9	4.7
BUDIMEX	139.00	20.3	19.9	17.2	7.1	7.0	6.6	9.8	10.0	8.2
ELECTRICA	11.8	15.9	13.5	11.9	0.7	0.7	0.7	5.1	3.6	3.7
ENEA	16.12	8.2	10.4	13.5	0.6	0.6	0.6	4.8	6.2	7.6
ENERGA	22.98	9.3	9.3	13.2	1.1	1.0	1.0	5.8	5.9	7.0
EUROCASH	37.05	25.0	19.2	16.0	5.1	4.3	3.7	13.8	11.7	10.2
FARMACOL	48.60	10.8	10.1	9.4	1.0	0.9	0.8	7.0	5.9	4.8
GRUPA AZOTY	64.89	36.3	15.5	15.1	1.1	1.1	1.0	10.2	7.1	6.9
INTERCARS	218	17.4	15.9	14.0	2.9	2.5	2.2	12.9	12.0	10.7
JSW	20.2	-4.4	-3.2	-9.6	0.3	0.3	0.4	5.1	6.6	3.6
KETY	281.30	14.7	14.1	13.4	2.2	2.0	1.9	9.1	8.7	8.3
KGHM	111.60	10.7	7.8	7.1	0.9	0.9	0.8	4.1	3.6	3.3
LPP	7100	25.1	19.1	15.4	7.1	5.6	4.5	14.7	11.6	9.4
NEUCA	221.00	13.4	10.6	9.0	2.1	1.8	1.5	9.0	7.2	6.0
CCC	139.5	24.1	19.0	15.4	7.1	5.8	4.7	20.1	16.0	13.2
ORANGE POLSKA	8.2	23.1	27.7	24.8	0.9	0.9	0.9	3.8	4.0	4.0
ORBIS	43.40	23.0	21.3	19.5	1.0	1.0	1.0	8.1	7.6	7.0
PELION	86.25	10.3	9.4	8.9	1.5	1.4	1.3	7.8	7.3	6.8
PGE	19.24	9.6	10.7	10.9	0.8	0.8	0.7	5.1	6.0	6.4
PKP CARGO	81.05	17.5	10.2	8.3	1.0	0.9	0.9	5.3	4.2	3.6
PKN	49.94	15.5	15.3	10.6	0.8	0.8	0.7	6.9	6.8	5.5
LOTOS	26.56	-11.2	11.2	9.2	0.5	0.5	0.5	35.6	7.0	6.2
ROVESE	1.4	-118.1	67.8	26.3	0.6	0.6	0.6	8.8	7.8	6.5
TAURON	5.12	7.4	8.2	12.6	0.5	0.5	0.5	4.9	5.2	6.3
ZE PAK	26.46	7.8	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	7.95	15.4	16.9	14.9	1.7	1.6	1.5	11%	10%	10%
mBANK	495.2	16.3	14.9	14.5	1.9	1.8	1.8	12%	12%	12%
BZ WBK	359	18.2	14.5	15.8	2.2	1.9	1.8	13%	14%	12%
ING BSK	136.00	15.6	15.6	15.4	1.7	1.7	1.6	12%	11%	10%
ALIOR BANK	76.30	17.9	16.0	12.9	1.8	1.6	1.4	11%	11%	12%
PEKAO	175.4	17.0	18.3	16.1	1.9	1.9	1.9	11%	11%	12%
PKO BP	35.2	13.9	13.7	12.6	1.6	1.5	1.4	12%	11%	11%
GETIN NOBLE BANK	2.23	13.8	13.7	12.9	1.1	1.0	1.0	9%	8%	8%
GETIN HOLDING	2.06	7.4	8.8	6.0	0.7	0.6	0.6	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	61.7	19.3	20.4	16.0	1.0	0.9	0.9	5%	5%	6%
PZU	483.00	13.4	18.1	16.5	3.1	3.3	3.4	24%	18%	20%
GPW	45.13	17.7	16.0	16.2	2.7	2.6	2.4	16%	16%	15%
OPEN FINANCE	2.78	4.0	5.9	5.2	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 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.