

Informacje ze Spółek

- Agora** – Średnia dzienna sprzedaż “Gazety Wyborczej” oraz pozostałych dzienników i tabloidów w listopadzie:

	listopad	r/r
Gazeta Wyborcza	190,517	-12%
Rzeczpospolita	57,309	-17%
Dziennik Gazeta Prawna	54,844	-11%
Fakt	313,510	-6%
Super Express	152,116	-1%

- Bogdanka** – Wydobycie węgla wyniosło 2,56 mln ton (+21% r/r) w IV kwartale oraz 9,19 mln ton (+10% r/r) w całym 2014.
- Deweloperzy mieszkaniowi** – Dane o liczbie sprzedanych mieszkań w IV kwartale/2014.

	IV kwartał	r/r	2014	r/r
Budimex Nieruchomości	654	+164%	1685	127%
Dom Development	531	+14%	1889	18%
Inpro	98	-38%	421	1%
LC Corp	345	22%	1220	59%
Marvipol	243	58%	776	43%
Polnord	328	-18%	1251	14%
Robyg	549	0%	2118	22%
Ronson	146	-5%	711	24%
Vantage Development	107	+110%	255	41%

- Elektrotim** – Konsorcjum Zeusa (podmiot zależny od Elektrotimu) podpisał kontrakt na budowę ogrodzenia wraz z systemem zabezpieczenia elektronicznego w kompleksie wojskowym w Gdyni za 41,1 mln PLN.
- FAM** – NWZA podejmie decyzję o emisji do 75,86 mln akcji serii G z zachowaniem prawa poboru (dzień ustalenia prawa poboru 17 lutego).
- Inter Cars** – W grudniu przychody ze sprzedaży w segmencie dystrybucji wzrosły o 18% r/r do 312 mln PLN, zaś w całym 2014 roku były wyższe o 12% r/r osiągając poziom 3,89 mld PLN.
- Lotos** – W grudniu modelowa marża rafinerijna wyniosła 6,83 USD/bbl wobec 8,29 USD/bbl w listopadzie oraz 5,68 USD/bbl rok wcześniej.
- PKP Cargo** – Spółka podpisała umowę z PKP PLK na dostęp do infrastruktury kolejowej w 2015 za 685 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	52,391	2.0%	-1.1%	1.9%
WIG20	2,361	2.3%	-1.5%	2.0%
mWIG40	3,554	1.8%	-0.6%	2.0%
sWIG80	12,319	1.1%	1.2%	1.7%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	116.7	2.8%	0.5%	-0.1%
BUX	16,442	1.5%	-6.6%	-1.2%
RTS	812	8.8%	-5.3%	2.7%
ISE	87,690	1.1%	5.0%	2.3%

	RYNKI ŚWIATOWE	1D	1M	YTD
DJIA	17,908	1.8%	0.6%	0.5%
S&P500	2,062	1.8%	0.1%	0.2%
NASDAQ	4,736	1.8%	-0.6%	0.0%
DAX	9,838	3.4%	0.4%	0.3%
FTSE100	6,570	2.3%	0.6%	0.1%
CAC40	4,260	3.6%	-0.1%	-0.3%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.92%	USDPLN	3.6316	0.1%
WIBOR 1M	2.07%	EURPLN	4.2826	-0.3%
WIBOR 1Y	2.04%	CHFPLN	3.5655	-0.3%
Stopa REPO	2.00%	EURUSD	1.1793	-0.4%

Transakcje

- **K2 Internet** - Janusz Żebrowski (Przewodniczący Rady Nadzorczej) nabył 2.644 akcji po 9,7-10 PLN za udział.
- **Neuca** – Członek Zarządu nabył w ramach program motywacyjnego 7 tys. akcji po 65,95 PLN za udział).
- **Radpol** – Copernicus Capital TFI nabyło 8,01% udziałów.
- **TVN** – Osoba z dostępem do informacji poufnych zbyła 1.965 akcji po 17,1 PLN za udział.

Kalendarium

- **PCZ** – NWZA ws. m.in. przeniesienia notowań akcji z NC na GPW i zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Sare** – NWZA ws. zmian w składzie rady nadzorczej i zmiany statutu.
- **Sopharma** – NWZA.

Wezwania

- **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 potwierdzą 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 potwierdzą 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	100	14.1	10.0	9.5	1.4	1.3	1.2	6.0	5.0	4.8
BUDIMEX	142.40	20.8	20.4	17.6	7.3	7.2	6.8	10.1	10.4	8.5
ELECTRICA	11.91	16.1	13.7	12.0	0.7	0.7	0.7	5.1	3.7	3.7
ENEA	16.44	8.3	10.6	13.8	0.6	0.6	0.6	4.9	6.3	7.7
ENERGA	23.22	9.4	9.4	13.4	1.1	1.0	1.0	5.9	6.0	7.0
EUROCASH	38.6	26.0	20.0	16.7	5.3	4.5	3.8	14.4	12.2	10.6
FARMACOL	49.10	10.9	10.2	9.5	1.0	0.9	0.8	7.1	6.0	4.9
GRUPA AZOTY	67.9	38.0	16.2	15.8	1.2	1.1	1.1	10.6	7.4	7.1
INTERCARS	216	17.3	15.8	13.9	2.9	2.4	2.1	12.8	11.9	10.6
JSW	21.35	-4.7	-3.4	-10.1	0.3	0.4	0.4	5.3	6.8	3.7
KETY	281.25	14.7	14.1	13.4	2.2	2.0	1.9	9.1	8.7	8.3
KGHM	113.95	11.0	8.0	7.3	0.9	0.9	0.8	4.2	3.7	3.3
LPP	7360.05	26.0	19.8	15.9	7.3	5.8	4.6	15.2	12.0	9.7
NEUCA	228.00	13.8	10.9	9.3	2.2	1.8	1.6	9.2	7.4	6.2
CCC	148.15	25.6	20.2	16.3	7.6	6.1	5.0	21.3	16.9	14.0
ORANGE POLSKA	8.22	23.2	27.8	24.8	0.9	0.9	0.9	3.8	4.0	4.0
ORBIS	43.37	23.0	21.2	19.5	1.0	1.0	1.0	8.1	7.6	7.0
PELION	87.98	10.5	9.6	9.1	1.6	1.4	1.3	7.9	7.4	6.9
PGE	19.2	9.6	10.7	10.9	0.8	0.8	0.7	5.1	6.0	6.4
PKP CARGO	82.9	17.8	10.4	8.5	1.0	1.0	0.9	5.4	4.3	3.7
PKN	51.3	15.9	15.7	10.9	0.8	0.8	0.8	7.0	6.9	5.6
LOTOS	27	-11.4	11.4	9.3	0.5	0.5	0.5	35.8	7.0	6.3
ROVESE	1.4	-118.1	67.8	26.3	0.6	0.6	0.6	8.8	7.8	6.5
TAURON	5.09	7.3	8.2	12.6	0.5	0.5	0.5	4.9	5.2	6.2
ZE PAK	26.33	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	8.18	15.8	17.4	15.3	1.7	1.6	1.5	11%	10%	10%
mBANK	505	16.6	15.2	14.8	1.9	1.9	1.8	12%	12%	12%
BZ WBK	376	19.0	15.2	16.5	2.3	2.0	1.9	13%	14%	12%
ING BSK	138.00	15.8	15.8	15.7	1.8	1.7	1.6	12%	11%	10%
ALIOR BANK	79.50	18.7	16.7	13.5	1.9	1.7	1.5	11%	11%	12%
PEKAO	178.9	17.4	18.6	16.4	2.0	2.0	1.9	11%	11%	12%
PKO BP	36.58	14.4	14.3	13.0	1.7	1.5	1.4	12%	11%	11%
GETIN NOBLE BANK	2.30	14.3	14.2	13.3	1.2	1.1	1.0	9%	8%	8%
GETIN HOLDING	2.22	7.9	9.5	6.4	0.7	0.7	0.6	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	62.8	19.6	20.8	16.2	1.0	1.0	0.9	5%	5%	6%
PZU	486.00	13.4	18.2	16.6	3.1	3.3	3.4	24%	18%	20%
GPW	44.95	17.6	16.0	16.1	2.7	2.6	2.4	16%	16%	15%
OPEN FINANCE	3.07	4.4	6.5	5.7	0.4	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

9 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.