

Informacje ze Spółek

- **Budimex** – Spółka podpisała kontrakt na budowę instalacji odsiarczania i odazotowania w EC Siekierki za 63 mln PLN.
- **CI Games** – Według wstępnych szacunków przychody w 2014 przekroczyły 100 mln PLN.
- **Getin Holding** – Rafał Juszcak zrezygnował ze stanowiska członka zarządu spółki. Rzeczpospolita donosi, że Pan Juszcak dołączy do białoruskiego Alfa-Banku, jako prezes spółki.
- **Kruk** – W IV kwartale Kruk nabył portfel wierzytelności o wartości nominalnej 1,58 mld PLN za 215,4 mln PLN; zaś w całym 2014 spółka zakupiła wierzytelności o wartości 3,78 mld PLN za 570 mln PLN.
- **Orco** – Spółka otrzymała 50 mln EUR z tytułu sprzedaży projektu Złota 44.
- **Ronson** – Tomasz Łapiński (Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych) w wywiadzie dla PAP: 1. W 2014 Ronson przekazał 469 mieszkań (w tym 33 w IV kwartale); 2. Spodziewa się wyższej straty netto w IV kwartale niż w III (-3,9 mln PLN); 3. W tym roku spółka może przekazać 800 mieszkań, marża brutto powinna być wyższa (ok. 20% wobec 16,1% po trzech kwartałach 2014); 4. W tym roku Ronson zamierza przeznaczyć 50 mln PLN na zakup działek.

Transakcje

- **Kęty** - Norges Bank zwiększył swój udział do 5,05%.
- **Medicalgorithmics** – Aviva Investors Poland TFI zmniejszyło swój udział z 5,04% do 4,99%.
- **TVN** – Osoba z dostępem do informacji poufnych sprzedała 3.848 akcji po 18,1 PLN za udział.

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	52,066	-0.6%	-0.8%	1.3%
WIG20	2,337	-1.0%	-1.4%	0.9%
mWIG40	3,570	0.5%	0.4%	2.5%
sWIG80	12,299	-0.2%	2.0%	1.6%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	115.1	-1.4%	-0.5%	-1.4%
BUX	16,223	-1.3%	-7.9%	-2.5%
RTS	783	-3.6%	-8.5%	-1.0%
ISE	87,648	0.0%	4.2%	2.2%

	RYNKI ŚWIATOWE	1D	1M	YTD
DJIA	17,737	-1.0%	1.2%	-0.5%
S&P500	2,045	-0.8%	0.9%	-0.7%
NASDAQ	4,704	-0.7%	0.4%	-0.7%
DAX	9,649	-1.9%	-1.5%	-1.6%
FTSE100	6,501	-1.0%	0.0%	-1.0%
CAC40	4,179	-1.9%	-1.2%	-2.2%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	2.09%	USDPLN	3.6053	-0.7%
WIBOR 1M	2.07%	EURPLN	4.2692	-0.3%
WIBOR 1Y	2.04%	CHFPLN	3.5548	-0.3%
Stopa REPO	2.00%	EURUSD	1.1842	0.4%

Kalendarium

- **Benefit Systems** – NWZA ws. m.in. wyrażenia zgody na zbycie zespołu składników majątkowych.
- **Dektra** – NWZA ws. upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych, utworzenia kapitału rezerwowego na ten cel i określenia zasad nabywania akcji własnych, zmian w składzie RN.
- **Erbud** – Pierwszy dzień obrotu 47,379 akcji serii I.
- **Megaron** – Przyznanie prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok 2014 (0,46 PLN na akcje).
- **Velto** – NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie nieruchomości, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D w ramach subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru, wprowadzenia akcji serii D do obrotu na NC, zmian w składzie RN oraz zmiany statutu.
- **Vigo System** – Pierwszy dzień obrotu 35,000 akcji serii D.

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 potwierdzają 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 potwierdzają od 13 stycznia do 23 lutego. Wzywający zamierza osiągnąć 100% ogólnej liczby 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	97.5	13.8	9.8	9.2	1.3	1.2	1.1	5.8	4.9	4.7
BUDIMEX	143.20	20.9	20.5	17.7	7.3	7.2	6.8	10.2	10.5	8.6
ELECTRICA	11.75	15.9	13.5	11.8	0.7	0.7	0.7	5.0	3.6	3.6
ENEA	16.7	8.5	10.8	14.0	0.6	0.6	0.6	4.9	6.4	7.7
ENERGA	23	9.3	9.3	13.3	1.1	1.0	1.0	5.8	5.9	7.0
EUROCASH	37.11	25.0	19.3	16.0	5.1	4.3	3.7	13.8	11.8	10.2
FARMACOL	49.14	10.9	10.2	9.5	1.0	0.9	0.8	7.1	6.0	4.9
GRUPA AZOTY	68.97	38.6	16.5	16.0	1.2	1.1	1.1	10.7	7.5	7.2
INTERCARS	221	17.7	16.1	14.2	2.9	2.5	2.2	13.1	12.2	10.8
JSW	20.99	-4.6	-3.3	-10.0	0.3	0.4	0.4	5.3	6.7	3.7
KETY	281.60	14.7	14.1	13.4	2.2	2.0	1.9	9.1	8.8	8.3
KGHM	111.00	10.7	7.8	7.1	0.9	0.9	0.8	4.1	3.5	3.2
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	145.5	25.1	19.8	16.0	7.4	6.0	4.9	20.9	16.6	13.8
ORANGE POLSKA	8.11	22.8	27.4	24.5	0.9	0.9	0.9	3.8	3.9	3.9
ORBIS	42.80	22.7	21.0	19.2	1.0	1.0	1.0	8.0	7.5	6.9
PELION	87.86	10.5	9.6	9.1	1.6	1.4	1.3	7.9	7.4	6.9
PGE	19.01	9.5	10.6	10.8	0.8	0.8	0.7	5.0	5.9	6.4
PKP CARGO	84.65	18.2	10.7	8.7	1.0	1.0	0.9	5.6	4.4	3.8
PKN	51.27	15.9	15.7	10.9	0.8	0.8	0.8	7.0	6.9	5.6
LOTOS	26.7	-11.3	11.3	9.2	0.5	0.5	0.5	35.6	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	5.06	7.3	8.1	12.5	0.5	0.5	0.5	4.9	5.2	6.2
ZE PAK	25.27	7.4	9.5	6.6	0.3	0.3	0.3	4.5	5.1	5.0

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	8.25	16.0	17.5	15.4	1.7	1.7	1.6	11%	10%	10%
mBANK	504.7	16.6	15.2	14.8	1.9	1.9	1.8	12%	12%	12%
BZ WBK	374.5	18.9	15.2	16.5	2.2	2.0	1.9	13%	14%	12%
ING BSK	139.50	16.0	16.0	15.8	1.8	1.7	1.6	12%	11%	10%
ALIOR BANK	79.27	18.6	16.6	13.4	1.9	1.7	1.5	11%	11%	12%
PEKAO	176.5	17.1	18.4	16.2	1.9	1.9	1.9	11%	11%	12%
PKO BP	36.15	14.2	14.1	12.9	1.6	1.5	1.4	12%	11%	11%
GETIN NOBLE BANK	2.36	14.7	14.5	13.6	1.2	1.1	1.0	9%	8%	8%
GETIN HOLDING	2.21	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	482.00	13.3	18.0	16.4	3.1	3.3	3.3	24%	18%	20%
GPW	44.90	17.6	16.0	16.1	2.7	2.6	2.4	16%	16%	15%
OPEN FINANCE	3.03	4.3	6.5	5.6	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.

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.