

Informacje ze Spółek

- **Budimex** – W tym roku spółka zamierza zwiększyć zatrudnienie o ok 800 osób (ok. 4,3 tys. na koniec 2013) oraz podwyższyć wynagrodzenia o ok. 4%. Według Dariusza Blochera (Prezes Zarządu), w tym roku produkcja budowlana wzrośnie o 3%-4%, zaś w kolejnych dwóch latach możliwe są dwucyfrowe wzrosty.
- **Gino Rossi** – Spółka opublikowała prognozę na 2015: przychody 290 mln PLN, wzrost przychodów w sklepach Gino Rossi o 14%, zaś w sklepach Simple o 11%. EBITDA 27 mln PLN, wzrost liczby sklepów Gino Rossi do 97, zaś sklepów Simple do 62.
- **JSW** – Według Jarosława Zagórowskiego (Prezes Zarządu) tegoroczna produkcja węgla wyniesie 16,8 mln ton, zaś nakłady inwestycyjne zostaną obniżone do 1,4 mld PLN.

- **Magellan** – Spółka opublikowała wstępne dane o sprzedaży w 2014 (mln PLN):

	4Q14	r/r	2014	r/r
Kontraktacja bilansowa	651	89%	1,671	28%
Kontraktacja pozabilansowa	-	-	713	-14%

- **New World Resources** – W IV kwartale 2014 wolumen produkcji węgla wyniósł 2,27 mln ton (8,6 mln ton w całym 2014). Wolumen sprzedaży węgla koksowego wyniósł 1,12 mln ton (ze zrealizowaną średnią ceną 84 EUR/t), zaś w całym 2014 roku wyniósł 4,77 mln ton (85 EUR/t). Wolumen sprzedaży węgla energetycznego 1,11 mln ton (3,55 mln ton w 2014) ze średnią ceną 51 EUR/t (w całym 2014 roku średnia zrealizowana cena wyniosła 54 EUR/t).
- **PKO BP** – Aktywa 3.000 klientów bankowości prywatnej banku wyniosły na koniec 2014 roku 7,8 mld PLN.
- **PZU** – Puls Biznesu informuje, że rada nadzorcza zatwierdziła nową strategię spółki. Strategia na lata 2014-2020, która ma zostać opublikowana w przyszłym tygodniu, jest oparta o trzy elementy: ubezpieczenia, inwestycje i ochronę zdrowia. Po ogłoszeniu nowej strategii, rada nadzorcza wybierze nowego prezesa spółki, którego nazwisko zostanie ujawnione w I kw. 2015 roku.
- **Skarbiec TFI** – Na koniec 2014 roku Skarbiec TFI zarządzał aktywami na poziomie 15,1 mld PLN.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	52,443	1.0%	0.3%	2.0%
WIG20	2,368	1.6%	0.3%	2.2%
mWIG40	3,535	-0.5%	-0.2%	1.5%
sWIG80	12,409	0.7%	2.7%	2.5%

	RYNKI WSCHODZĄCE			
		1D	1M	YTD
MSCI	117.4	1.4%	4.2%	0.6%
BUX	16,140	-0.1%	-6.8%	-3.0%
RTS	738	-2.5%	-7.7%	-6.7%
ISE	88,314	0.5%	6.1%	3.0%

	RYNKI ŚWIATOWE			
		1D	1M	YTD
DJIA	17,614	-0.2%	1.9%	-1.2%
S&P500	2,023	-0.3%	1.0%	-1.7%
NASDAQ	4,661	-0.1%	0.2%	-1.6%
DAX	9,941	1.6%	3.6%	1.4%
FTSE100	6,542	0.6%	3.8%	-0.4%
CAC40	4,290	1.5%	4.4%	0.4%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	2.07%	USDPLN	3.6380	0.7%
WIBOR 1M	2.06%	EURPLN	4.2828	0.2%
WIBOR 1Y	2.02%	CHFPLN	3.5661	0.2%
Stopa REPO	2.00%	EURUSD	1.1773	-0.5%

Transakcje

- **Comperia** – Bartosz Michał (Prezes Zarządu) nabył 1 tys. akcji po 17,2 PLN za udział.
- **Pelion** – Podmiot powiązany z Członkiem Rady Nadzorczej sprzedał 485.389 akcji po 1,75 PLN za udział.
- **Grupa Immobile** – Jacek Nowakowski (Członek Rady Nadzorczej) nabył 2.995 akcji po 2,16-2,3 PLN za udział.
- **LSI Software** - Krzysztof Wolski (Członek Rady Nadzorczej) sprzedał 2.536 akcji po 6 PLN za udział.
- **Sfinks** – Familiar S.A. zwiększył swój udział z 4,99% do 5,01%.

Kalendarium Spółek

- **Aiton Caldwell** – NWZA ws. m.in. powołania pełnomocnika do zawierania umów oraz zmiany statutu.
- **Bumech** – Pierwszy dzień obrotu 56.160.000 akcji serii F.
- **Ekokogeneracja** – NWZA ws. m.in. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii L z wyłączeniem prawa poboru, ubiegania się o wprowadzenie akcji serii L do obrotu na NC, zmian w składzie RN oraz zmiany statutu.
- **Groclin** – NWZA ws. wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa.
- **Telemedycyna** – NWZA ws. zmian w składzie RN oraz zmiany statutu.
- **Vidis** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,08 PLN na akcje).
- **ZWG** – Wycofanie spółki z obrotu na rynku NC.

Kalendarium Makro

- **NBP** – Decyzja RPP w zakresie wysokości stóp procentowych – oczekiwane jest utrzymanie stóp na obecnym poziomie (stopa referencyjna na poziomie 2%).
- **NBP** – Podaż pieniądza M3 w grudniu (oczekiwany jest wzrost +8,2% r/r w stosunku do +8,4% r/r w listopadzie).

Makro

- **NBP** – Saldo rachunku bieżącego wyniosło -268 mln EUR w listopadzie (oczekiwano -446,5 mln EUR w stosunku do -470 mln EUR w październiku).

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 potrwają 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 potrwają 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			CWK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	100.85	14.3	10.1	9.6	1.4	1.3	1.2	6.0	5.1	4.8
BUDIMEX	148.80	21.7	21.3	18.4	7.6	7.5	7.1	10.8	11.1	9.1
ELECTRICA	11.85	16.0	13.6	11.9	0.7	0.7	0.7	5.1	3.6	3.7
ENEA	16.6	8.4	10.7	13.9	0.6	0.6	0.6	4.9	6.3	7.7
ENERGA	21.26	8.6	8.6	12.3	1.0	1.0	0.9	5.5	5.6	6.6
EUROCASH	34.95	23.6	18.1	15.1	4.8	4.1	3.4	13.1	11.1	9.6
FARMACOL	49.10	10.9	10.2	9.5	1.0	0.9	0.8	7.1	6.0	4.9
GRUPA AZOTY	71.25	39.9	17.0	16.5	1.2	1.2	1.1	11.0	7.7	7.4
INTERCARS	219.3	17.5	16.0	14.1	2.9	2.5	2.2	13.0	12.1	10.8
JSW	20.74	-4.5	-3.3	-9.8	0.3	0.4	0.4	5.2	6.7	3.6
KETY	277.00	14.5	13.9	13.2	2.1	2.0	1.9	9.0	8.6	8.2
KGHM	108.50	10.4	7.6	6.9	0.9	0.8	0.8	4.0	3.5	3.1
LPP	7600	34.0	31.2	18.8	8.0	6.9	5.4	17.6	16.9	11.2
NEUCA	238.95	14.5	11.5	9.7	2.3	1.9	1.6	9.6	7.7	6.4
CCC	142.5	24.6	19.4	15.7	7.3	5.9	4.8	20.5	16.3	13.5
ORANGE POLSKA	8.21	23.1	27.7	24.8	0.9	0.9	0.9	3.8	4.0	4.0
ORBIS	42.70	22.6	20.9	19.2	1.0	1.0	1.0	8.0	7.4	6.9
PELION	89.69	10.7	9.8	9.3	1.6	1.4	1.3	8.0	7.5	7.0
PGE	20	10.0	11.1	11.3	0.8	0.8	0.8	5.2	6.2	6.6
PKP CARGO	84	18.1	10.6	8.6	1.0	1.0	0.9	5.5	4.4	3.8
PKN	51.95	16.1	15.9	11.0	0.8	0.8	0.8	7.1	7.0	5.7
LOTOS	26.39	-11.2	11.1	9.1	0.5	0.5	0.5	35.4	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	5.29	7.6	8.5	13.1	0.5	0.5	0.5	5.0	5.3	6.3
ZE PAK	24.8	7.3	9.3	6.5	0.3	0.3	0.3	4.5	5.1	5.0

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			CWK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	8.23	15.9	17.5	15.4	1.7	1.7	1.6	11%	10%	10%
mBANK	504.9	16.6	15.2	14.8	1.9	1.9	1.8	12%	12%	12%
BZ WBK	374.6	18.9	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	81.50	19.2	17.1	13.8	2.0	1.7	1.5	11%	11%	12%
PEKAO	178.8	17.4	18.6	16.4	2.0	2.0	1.9	11%	11%	12%
PKO BP	36.9	14.5	14.4	13.2	1.7	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	2.16	7.7	9.3	6.3	0.7	0.7	0.6	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	62.3	19.5	20.6	16.1	1.0	0.9	0.9	5%	5%	6%
PZU	488.00	13.5	18.2	16.6	3.2	3.3	3.4	24%	18%	20%
GPW	43.90	17.2	15.6	15.7	2.7	2.5	2.4	16%	16%	15%
OPEN FINANCE	2.98	4.2	6.4	5.5	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 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.