

## Informacje ze Spółek

- **JSW** – Spółka poinformowała, że rezerwy na świadczenia pracownicze wzrosną o 506,6 mln PLN ze względu na niższą stopę dyskona. Wzrost rezerw (ma charakter niegotówkowy) obciąży wynik finansowy kwotą 55,7 mln PLN.
- **Magellan** – Według Krzysztofa Kawalca (Prezes Zarządu), Magellan rozważa skup akcji własnych.
- **Redan** – Spółka opublikowała dane o sprzedaży w grudniu i 2014 roku:

	Grudzień	r/r	2014	r/r
Skonsolidowane przychody	60.6	11%	503.8	7%
Powierzchnia sprzedażowa (tys. m <sup>2</sup> )	107.8	8.1%		
<b>Segment dyskontowy</b>				
Przychody	35.1	24%	275.1	15%
Liczba sklepów	309			
Powierzchnia sprzedażowa (tys. m <sup>2</sup> )	66	5%		
<b>Segment modowy</b>				
Przychody	25.2	-3%	224.2	-1%
Powierzchnia sprzedażowa (tys. m <sup>2</sup> )	41.8	7%		
Sprzedaż internetowa	3.5	-7%	30.6	6%

## Transakcje

- **Grupa Duon** – Galivar Limited sprzedał 12.455.873 akcji i obecnie posiada 18.129.193 akcji (17,51% kapitału). RIT Capital Partners PLC sprzedał 7.485.398 akcji i obecnie posiada 10.894.797 akcji (10,52% kapitału).
- **K2 Internet** – Osoba z dostępem do informacji poufnych nabyła 1.920 akcji po 10,4 PLN za udział.
- **Livechat Software** – Copernicus Capital TFI zwiększyło swój udział do 9,7% kapitału.

### Rafał Materka

Analityk

### Maciej Kałowski

Analityk

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	51,910	-1.0%	0.6%	1.0%
WIG20	2,337	-1.3%	0.6%	0.9%
mWIG40	3,521	-0.4%	-0.3%	1.1%
sWIG80	12,310	-0.8%	2.8%	1.7%

	RYNKI WSCHODZĄCE			
		1D	1M	YTD
MSCI	115.6	-1.5%	5.0%	-1.0%
BUX	16,066	-0.5%	-5.4%	-3.4%
RTS	743	0.7%	3.4%	-6.0%
ISE	87,563	-0.8%	5.7%	2.1%

	RYNKI ŚWIATOWE			
		1D	1M	YTD
DJIA	17,427	-1.1%	1.4%	-2.2%
S&P500	2,011	-0.6%	1.1%	-2.3%
NASDAQ	4,639	-0.5%	0.7%	-2.0%
DAX	9,817	-1.2%	5.2%	0.1%
FTSE100	6,388	-2.3%	3.3%	-2.7%
CAC40	4,223	-1.6%	5.4%	-1.2%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	2.07%	USDPLN	3.6120	-0.7%
WIBOR 1M	2.06%	EURPLN	4.2583	-0.6%
WIBOR 1Y	2.01%	CHFPLN	3.5458	-0.6%
Stopa REPO	2.00%	EURUSD	1.1790	0.1%

## Kalendarium Spółek

- **AB** – Wyplata dywidendy (0,7 PLN na akcje).
- **EMC Instytut Medyczny** – NWZA ws. zmian w składzie RN.
- **Kęty** – Pierwszy dzień obrotu 12.750 akcji serii F.
- **Pfleiderer Grajewo** – NWZA ws. zmian w składzie RN.
- **PZU** – Wyplata dywidendy (17 PLN na akcje).
- **Sco-Pak** – Dzień ustalenia praw poboru do akcji serii D.
- **Vidis** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,08 PLN na akcje).

## Kalendarium Makro

- **BIEC** – Wskaźnik przyszłej inflacji w grudniu (90,9 w listopadzie).
- **GUS** – Inflacja CPI w grudniu (oczekiwane -0,9% r/r w stosunku do -0,6% w listopadzie).

## Makro

- **NBP** – RPP pozostawiła stopy nie dotychczasowym poziomie – zgodnie z oczekiwaniami (stopa referencyjna na poziomie 2%).
- **NBP** – Podaż pieniądza M3 wzrosła o 8,4% r/r w grudniu (oczekiwano wzrostu o +8,2% r/r w stosunku do +8,4% r/r w listopadzie).

## 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 potrważą od 7 do 20 stycznia 2015. Intencją wzywających jest osiągnięcie progu 66% kapitału.
- **North Coast** – Castelli Polska (Salford Investments przed zmianą nazwy) ogłosiło 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	99.68	14.1	10.0	9.5	1.4	1.3	1.2	6.0	5.0	4.8
BUDIMEX	149.90	21.9	21.5	18.6	7.6	7.6	7.1	10.9	11.2	9.2
ELECTRICA	11.98	16.2	13.8	12.1	0.7	0.7	0.7	5.1	3.7	3.7
ENEA	17	8.6	11.0	14.3	0.6	0.6	0.6	5.0	6.5	7.8
ENERGA	21.49	8.7	8.7	12.4	1.0	1.0	0.9	5.5	5.7	6.7
EUROCASH	35.5	23.9	18.4	15.3	4.9	4.1	3.5	13.3	11.3	9.8
FARMACOL	49.00	10.8	10.1	9.5	1.0	0.9	0.8	7.0	6.0	4.9
GRUPA AZOTY	68.77	38.5	16.4	16.0	1.2	1.1	1.1	10.7	7.5	7.2
INTERCARS	221.85	17.7	16.2	14.3	2.9	2.5	2.2	13.1	12.2	10.9
JSW	19.45	-4.2	-3.1	-9.2	0.3	0.3	0.3	5.0	6.4	3.5
KETY	276.70	14.5	13.9	13.2	2.1	2.0	1.9	9.0	8.6	8.2
KGHM	100.95	9.7	7.1	6.4	0.8	0.8	0.7	3.7	3.2	2.9
LPP	7442.3	33.3	30.6	18.4	7.9	6.7	5.3	17.2	16.6	10.9
NEUCA	241.50	14.6	11.6	9.9	2.3	2.0	1.7	9.7	7.7	6.5
CCC	141.8	24.5	19.3	15.6	7.2	5.9	4.8	20.4	16.2	13.4
ORANGE POLSKA	8.24	23.2	27.8	24.9	0.9	0.9	0.9	3.8	4.0	4.0
ORBIS	42.19	22.3	20.7	18.9	1.0	1.0	1.0	7.9	7.3	6.8
PELION	88.08	10.5	9.6	9.1	1.6	1.4	1.3	7.9	7.4	6.9
PGE	19.95	10.0	11.1	11.3	0.8	0.8	0.8	5.2	6.2	6.6
PKP CARGO	82.94	17.9	10.4	8.5	1.0	1.0	0.9	5.5	4.3	3.7
PKN	51.2	15.9	15.7	10.9	0.8	0.8	0.8	7.0	6.9	5.6
LOTOS	24.9	-10.5	10.5	8.6	0.5	0.4	0.4	34.6	6.8	6.1
ROVESE	1.4	-118.1	67.8	26.3	0.6	0.6	0.6	8.8	7.8	6.5
TAURON	5.1	7.3	8.2	12.6	0.5	0.5	0.5	4.9	5.2	6.2
ZE PAK	24.22	7.1	9.1	6.3	0.3	0.3	0.3	4.4	5.0	4.9

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	8.14	15.7	17.3	15.2	1.7	1.6	1.5	11%	10%	10%
mBANK	500.6	16.4	15.0	14.7	1.9	1.8	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	138.80	15.9	15.9	15.8	1.8	1.7	1.6	12%	11%	10%
ALIOR BANK	81.31	19.1	17.1	13.8	2.0	1.7	1.5	11%	11%	12%
PEKAO	178.0	17.3	18.5	16.3	1.9	2.0	1.9	11%	11%	12%
PKO BP	36.36	14.3	14.2	13.0	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	2.09	7.5	9.0	6.1	0.7	0.6	0.6	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	62.75	19.6	20.8	16.2	1.0	1.0	0.9	5%	5%	6%
PZU	488.95	13.5	18.3	16.7	3.2	3.3	3.4	24%	18%	20%
GPW	44.12	17.3	15.7	15.8	2.7	2.5	2.4	16%	16%	15%
OPEN FINANCE	2.97	4.2	6.3	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 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.