

Informacje ze Spółek

- **Coal Energy** – W grudniu wolumen produkcji węgla wyniósł 10 tys. ton ((-85% r/r oraz -4% m/m).
- **Comarch** – Agencja Rozwoju i Restrukturyzacji Rolnictwa wniosła pozew przeciwko spółce o zapłatę 34,5 mln PLN z tytułu niewłaściwej realizacji kontraktu na utrzymanie i rozwój systemów IT.
- **Enea** – Do połowy lutego spółka zamierza uruchomić program emisji obligacji o wartości 0,5-1 mld pLN.
- **GNB** – Wojciech Sury, rzecznik banku cytowany przez PAP poinformował, że bank jest przygotowany na różne scenariusze wydarzeń na rynku walutowym a obecny poziom kursu CHF/PLN nie zagraża pozycji kapitałowej i płynności banku. Puls Biznesu informuje, że wskaźnik Tier I banku będzie wynosić 9% przy kursie CHF/PLN 5,00 a przy kursie CHF/PLN 6,00 wyniesie 8%.
- **mBank** – Cezary Stypułkowski (prezes banku cytowany przez PAP) poinformował, że silna deprecjacja złotego w stosunku do franka szwajcarskiego może przyczynić się do obniżenia dywidendy wypłaconej z zysku za 2014 rok. Bank zakładał wcześniej poziom wypłaty dywidendy w wysokości 50-75% zysku netto za 2014, ale w obecnej sytuacji może to być niższa wartość.
- **mBank** – KNF wyraziło zgodę na zaliczenie do kapitałów własnych 750 mln PLN pochodzących z emisji obligacji podporządkowanych.
- **Robyg** – W ciągu najbliższych kilku lat Robyg planuje sprzedawać 2,1 -2,3 tys. mieszkań rocznie (w minionym roku spółka sprzedała 2.118 mieszkań).
- **Sektor Bankowy** – KNF informuje, że polskie banki są odporne na znaczące turbulencje na rynku walutowym, a przy kursie CHF/PLN w wysokości 4,5 całkowity współczynnik kapitałowy zmniejszy się w sektorze z 14,62% do 14,38% podczas gdy współczynnik CET1 spadnie z 13,48% do 13,28%. Poziom CHF/PLN w wysokości 5,19 obniżył by oba wskaźniki do odpowiednio 13,56% i 12,49%. KNF uważa, że jeżeli poziom LIBOR CHF utrzyma się na obecnym poziomie to większość klientów banków będzie w stanie zaabsorbować poziom CHF/PLN w wysokości 4,0, a nawet 4,5 i 5,0.

Transakcje

- **Asseco SEE** – I4 Invention (podmiot powiązany z Miodragiem Mirceticiem – Członkiem Zarządu) sprzedał 99.998 akcji po 8-8,4 PLN za udział.
- **Elemental Holding** - Podmiot powiązany z członkiem Rady Nadzorczej nabył 22,9 akcji po 3,24 PLN za udział.
- **Instal Kraków** – Piotr Juszczyk (Prezes Zarządu) nabył 1.5 tys. akcji po 16.01-

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	50,617	-2.5%	-0.1%	-1.6%
WIG20	2,265	-3.1%	-0.3%	-2.2%
mWIG40	3,447	-2.1%	-1.2%	-1.0%
sWIG80	12,220	-0.7%	3.0%	0.9%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	118.7	2.7%	5.9%	1.7%
BUX	15,687	-2.4%	-3.0%	-5.7%
RTS	762	2.6%	21.2%	-3.6%
ISE	87,743	0.2%	10.8%	2.4%

RYNKI ŚWIATOWE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,321	-0.6%	1.5%	-2.8%
S&P500	1,993	-0.9%	1.0%	-3.2%
NASDAQ	4,571	-1.5%	0.5%	-3.5%
DAX	10,033	2.2%	4.9%	2.3%
FTSE100	6,499	1.7%	2.6%	-1.0%
CAC40	4,323	2.4%	5.6%	1.2%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	2.08%	USDPLN	3.7099	2.7%
WIBOR 1M	2.06%	EURPLN	4.3148	1.3%
WIBOR 1Y	2.01%	CHFPLN	4.3226	21.9%
Stopa REPO	2.00%	EURUSD	1.1631	-1.3%

Kalendarium Spółek

- **Auto Spa** – Ustalenie prawa poboru do akcji serii O.
- **Cyfrowy Polsat** – NWZA ws. programu emisji obligacji oraz zmiany statutu.
- **Emperia Holding** – Pierwszy dzień obrotu 43.976 akcji serii P.
- **JR Invest** – NWZA ws podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z pozbawieniem prawa poboru, zmian w składzie RN oraz zmiany statutu.
- **Magellan** – Pierwszy dzień obrotu 108.238 akcji serii D.
- **Vidis** – Ustalenie prawa do dywidendy (0,08 PLN na akcje).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Inflacja CPI bez cen żywności i energii w grudniu (oczekiwane +0,5% r/r w stosunku do +0,4% w listopadzie).

Makro

- **BIEC** – Wskaźnik przyszłej inflacji wyniósł 90,5 w grudniu (90,8 w listopadzie po rewizji).
- **GUS** – Inflacja CPI wyniosła -1% w grudniu (oczekiwano -0,9% r/r w stosunku do -0,6% 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	98.25	13.9	9.9	9.3	1.3	1.2	1.2	5.9	5.0	4.7
BUDIMEX	149.65	21.9	21.5	18.5	7.6	7.6	7.1	10.9	11.1	9.2
ELECTRICA	12	16.2	13.8	12.1	0.7	0.7	0.7	5.1	3.7	3.7
ENEA	16.6	8.4	10.7	13.9	0.6	0.6	0.6	4.9	6.3	7.7
ENERGA	21.45	8.7	8.7	12.4	1.0	1.0	0.9	5.5	5.6	6.7
EUROCASH	34.8	23.5	18.1	15.0	4.8	4.1	3.4	13.0	11.1	9.6
FARMACOL	48.97	10.8	10.1	9.5	1.0	0.9	0.8	7.0	6.0	4.9
GRUPA AZOTY	67.58	37.8	16.1	15.7	1.2	1.1	1.1	10.5	7.4	7.1
INTERCARS	218.95	17.5	16.0	14.1	2.9	2.5	2.2	13.0	12.1	10.7
JSW	20.54	-4.5	-3.2	-9.7	0.3	0.3	0.4	5.2	6.6	3.6
KETY	274.80	14.4	13.8	13.1	2.1	2.0	1.9	8.9	8.6	8.1
KGHM	102.25	9.8	7.2	6.5	0.8	0.8	0.7	3.7	3.2	2.9
LPP	7146	31.9	29.3	17.7	7.5	6.5	5.1	16.5	15.9	10.5
NEUCA	245.05	14.8	11.8	10.0	2.3	2.0	1.7	9.8	7.8	6.6
CCC	141.5	24.5	19.3	15.6	7.2	5.9	4.8	20.3	16.2	13.4
ORANGE POLSKA	8.22	23.2	27.8	24.8	0.9	0.9	0.9	3.8	4.0	4.0
ORBIS	41.85	22.1	20.5	18.8	1.0	1.0	1.0	7.8	7.3	6.7
PELION	87.99	10.5	9.6	9.1	1.6	1.4	1.3	7.9	7.4	6.9
PGE	19.53	9.8	10.9	11.1	0.8	0.8	0.8	5.1	6.1	6.5
PGNIG	4.28	7.9	11.0	10.0	0.8	0.8	0.7	4.4	4.6	4.3
PKP CARGO	82.1	17.7	10.3	8.4	1.0	0.9	0.9	5.4	4.3	3.7
PKN	49.37	15.3	15.1	10.5	0.8	0.8	0.7	6.8	6.7	5.5
LOTOS	24.32	-10.3	10.3	8.4	0.5	0.4	0.4	34.2	6.7	6.0
ROVESE	1.4	-118.1	67.8	26.3	0.6	0.6	0.6	8.8	7.8	6.5
TAURON	5	7.2	8.0	12.3	0.5	0.5	0.5	4.9	5.2	6.2
ZE PAK	24.05	7.1	9.0	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	7.3	14.1	15.5	13.7	1.5	1.5	1.4	11%	10%	10%
mBANK	464	15.2	13.9	13.6	1.8	1.7	1.6	12%	12%	12%
BZ WBK	350	17.7	14.2	15.4	2.1	1.8	1.7	13%	14%	12%
ING BSK	137.90	15.8	15.8	15.7	1.8	1.7	1.6	12%	11%	10%
ALIOR BANK	78.00	18.3	16.4	13.2	1.9	1.6	1.5	11%	11%	12%
PEKAO	173.1	16.8	18.0	15.9	1.9	1.9	1.9	11%	11%	12%
PKO BP	33.99	13.4	13.3	12.1	1.5	1.4	1.3	12%	11%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.98	12.3	12.2	11.4	1.0	0.9	0.9	9%	8%	8%
GETIN HOLDING	1.93	6.9	8.3	5.6	0.6	0.6	0.5	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	61.88	19.3	20.5	16.0	1.0	0.9	0.9	5%	5%	6%
PZU	481.00	13.3	18.0	16.4	3.1	3.3	3.3	24%	18%	20%
GPW	43.90	17.2	15.6	15.7	2.7	2.5	2.4	16%	16%	15%
OPEN FINANCE	2.84	4.0	6.1	5.3	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.