

## Informacje ze Spółek

- **Cyfrowy Polsat** – NWZA wyraziło zgodę na emisję obligacji o wartości nie większej niż 1 mld PLN.
- **Dom Development** – Jarosław Szanajca (Prezes Zarządu) w wywiadzie dla PAP: 1. W tym roku Dom Development zamierza sprzedać ponad 2 tys. mieszkań (1.889 w 2014); 2. Spółka zamierza uruchomić 13 projektów obejmujących 2,5 tys. mieszkań; 3. Zarząd nie planuje zmiany polityki dywidendowej (100% zysku na dywidendę).
- **Global City Holdings** – Według Petera Dudoleńskiego (Dyrektor Generalny) budowa parku wodnego w Mszczonowie rozpocznie się w III kwartale 2015. Wartość inwestycji wynosi 100 mln EUR i w 70-75% będzie sfinansowana z kredytów bankowych.
- **GTC** – Wynik za 2014 zostanie obciążony kwotą 132 mln EUR z tytułu przeszacowania wartości nieruchomości zlokalizowanych w Rumunii, Chorwacji, Bułgarii oraz Budapeszcie.
- **PKP Cargo** – Spółka rozszerza program dobrowolnych odejść do 3.000 pracowników (11% załogi), zobowiązania z tego tytułu w kwocie 300 mln PLN wpłyną na wynik za IV kwartał 2014. Wcześniej PKP Cargo planowało PDO obejmujące 1.300 pracowników kosztem 87 mln PLN.
- **Tauron** – Spółka poinformowała, że jest zainteresowana przejęciem aktywów KWK Brzeszcze.

## Transakcje

- **Alior Bank** – Genesis AM zwiększył swój udział z 4,86% do 5,03%. Aviva OFE zwiększył swój udział z 4,72% do 5,44%.
- **Capital Park** – Członek Zarządu nabył w ramach programu motywacyjnego 302.012 akcji po 1 PLN za udział.
- **Echo Investment** – Członek Rady Nadzorczej sprzedał 154.001 akcji po 6,65-6,82 PLN za udział.
- **Emperia** – Członek Rady Nadzorczej nabył 15 tys. akcji po 24,82 PLN za udział (w ramach programu motywacyjnego).
- **Eurotel** – Członek Rady Nadzorczej sprzedał 11.460 akcji po 14,79-14,98 PLN za udział.
- **Gino Rossi** – ING TFI zwiększyło swój udział z 4,97% do 6,43%.
- **Integer.pl** – Rafał Brzoska (Prezes Zarządu) nabył 1,1 tys. akcji po 154,47 PLN za udział.
- **MCI Management** – BZ WBK TFI zwiększyło swój udział z 4,98% do 5,03%.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	50,300	-0.6%	-1.2%	-2.2%
WIG20	2,252	-0.6%	-1.6%	-2.7%
mWIG40	3,418	-0.8%	-1.9%	-1.9%
sWIG80	12,140	-0.6%	2.1%	0.3%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	120.1	1.2%	7.0%	2.9%
BUX	15,756	0.4%	-3.1%	-5.3%
RTS	770	1.0%	7.2%	-2.6%
ISE	87,416	-0.4%	8.2%	2.0%

RYNKI ŚWIATOWE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,512	1.1%	0.9%	-1.7%
S&P500	2,019	1.3%	0.3%	-1.9%
NASDAQ	4,634	1.4%	-0.2%	-2.1%
DAX	10,168	1.3%	6.5%	3.7%
FTSE100	6,550	0.8%	3.4%	-0.2%
CAC40	4,380	1.3%	6.5%	2.5%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	2.05%	USDPLN	3.7175	0.2%
WIBOR 1M	2.05%	EURPLN	4.3010	-0.3%
WIBOR 1Y	2.00%	CHFPLN	4.3353	0.3%
Stopa REPO	2.00%	EURUSD	1.1570	-0.5%

## Kalendarium Spółek

- **Art & Business Magazine** – NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C z pozbawieniem prawa poboru oraz wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa.
- **Eurotel** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (1 PLN na akcje).
- **Lotos** – Ostatni dzień obrotu 55 mln praw do akcji serii D.
- **Megaron** – Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2014 rok (0,46 PLN na akcje).
- **Pragma Inkaso** – NWZA ws. połączenia Pragma Inkaso i Brynowska 72.
- **WDM Capital** – NWZA ws. zmian w składzie rady nadzorczej oraz zmiany statutu.

## Makro

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

## Wezwania

- **FAM** – Grzegorz Bielowicki, 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	97.5	13.8	9.8	9.2	1.3	1.2	1.1	5.8	4.9	4.7
BUDIMEX	149.70	21.9	21.5	18.5	7.6	7.6	7.1	10.9	11.1	9.2
ELECTRICA	12.25	16.5	14.1	12.3	0.7	0.7	0.7	5.3	3.8	3.8
ENEA	16.5	8.3	10.7	13.8	0.6	0.6	0.6	4.9	6.3	7.7
ENERGA	21.47	8.7	8.7	12.4	1.0	1.0	0.9	5.5	5.7	6.7
EUROCASH	35.03	23.6	18.2	15.1	4.8	4.1	3.5	13.1	11.1	9.7
FARMACOL	48.50	10.7	10.0	9.4	1.0	0.9	0.8	6.9	5.9	4.8
GRUPA AZOTY	67.12	37.6	16.0	15.6	1.2	1.1	1.0	10.5	7.3	7.1
INTERCARS	213.3	17.1	15.6	13.7	2.8	2.4	2.1	12.7	11.8	10.5
JSW	21.34	-4.7	-3.4	-10.1	0.3	0.4	0.4	5.3	6.8	3.7
KETY	270.00	14.1	13.5	12.9	2.1	2.0	1.8	8.8	8.4	8.0
KGHM	103.20	9.9	7.3	6.6	0.9	0.8	0.7	3.8	3.2	3.0
LPP	7120	31.8	29.2	17.6	7.5	6.5	5.0	16.5	15.9	10.5
NEUCA	245.00	14.8	11.8	10.0	2.3	2.0	1.7	9.8	7.8	6.6
CCC	141.3	24.4	19.2	15.6	7.2	5.9	4.8	20.3	16.2	13.4
ORANGE POLSKA	8.02	22.6	27.1	24.2	0.8	0.9	0.9	3.7	3.9	3.9
ORBIS	41.66	22.0	20.4	18.7	1.0	1.0	1.0	7.8	7.2	6.7
PELION	85.00	10.1	9.3	8.8	1.5	1.4	1.3	7.7	7.2	6.7
PGE	19.54	9.8	10.9	11.1	0.8	0.8	0.8	5.1	6.1	6.5
PGNIG	4.3	8.0	11.0	10.0	0.8	0.8	0.8	4.4	4.6	4.4
PKP CARGO	82	17.7	10.3	8.4	1.0	0.9	0.9	5.4	4.2	3.7
PKN	50.46	15.7	15.4	10.7	0.8	0.8	0.7	6.9	6.8	5.6
LOTOS	24.6	-10.4	10.4	8.5	0.5	0.4	0.4	34.4	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	5.04	7.2	8.1	12.4	0.5	0.5	0.5	4.9	5.2	6.2
ZE PAK	24.01	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	7.15	13.8	15.2	13.4	1.5	1.4	1.4	11%	10%	10%
mBANK	450.95	14.8	13.5	13.2	1.7	1.7	1.6	12%	12%	12%
BZ WBK	347	17.5	14.0	15.3	2.1	1.8	1.7	13%	14%	12%
ING BSK	137.00	15.7	15.7	15.6	1.8	1.7	1.6	12%	11%	10%
ALIOR BANK	78.04	18.3	16.4	13.2	1.9	1.6	1.5	11%	11%	12%
PEKAO	172.0	16.7	17.9	15.8	1.9	1.9	1.9	11%	11%	12%
PKO BP	33	13.0	14.5	12.6	1.5	1.4	1.3	12%	10%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.86	11.6	11.5	10.8	0.9	0.9	0.8	9%	8%	8%
GETIN HOLDING	1.97	7.0	8.4	5.7	0.6	0.6	0.5	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	62.5	19.5	20.7	16.2	1.0	0.9	0.9	5%	5%	6%
PZU	478.05	13.2	17.9	16.3	3.1	3.2	3.3	24%	18%	20%
GPW	43.72	17.2	15.5	15.7	2.6	2.5	2.4	16%	16%	15%
OPEN FINANCE	2.68	3.8	5.7	5.0	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.