

Informacje ze Spółek

- **Amrest** – W IV kwartale przychody ze sprzedaży wzrosły o 10% r/r do 800 mln PLN w tym: w dywizji CEE 471 mln PLN (+7% r/r), w Rosji 103 mln PLN (bez zmian r/r), w Hiszpanii 174 mln PLN (+16% r/r), zaś w dywizji Nowe Rynki 52 mln PLN (+41% r/r).
- **Orbis** – W IV kwartale spółka osiągnęła 177 mln PLN przychodów (+5% r/r, w całym 2014 roku wyniosły 708 mln PLN, +4% r/r), frekwencja wzrosła o 7,2 p.p. do 61,4%, średnia cena za pokój wyniosła 199 PLN (-9% r/r), zaś przychód na średni pokój 122,5 mln PLN (+3% r/r)
- **Sektor bankowy** – Komitet Stabilności Finansowej poinformował, że banki powinny uwzględnić ujemny Libor CHF w kalkulacji rat kredytowych dla klientów spłacających kredyt hipoteczne wyrażone w CHF. Przedstawiciele banków obecni na posiedzeniu Komitetu zadeklarowali obniżenie spreadów walutowych w celu obniżenia kosztów po stronie klienta. Komitet uważa, że rozwiązania długofalowe będą mogły zostać opracowane i wdrożone, gdy ustabilizuje się sytuacja na rynku walutowym. Andrzej Jakubiak, przewodniczący KNF w wywiadzie dla Dziennika Gazeta Prawna oraz radiowej Trójki poinformował, że regulator rozważy zmianę rekomendacji w zakresie polityki dywidendowej banków z zysku osiągniętego w 2014 roku. Pan Jakubiak uważa, że możliwym rozwiązaniem problemu kredytów hipotecznych w CHF byłoby przeliczenie wartości hipotek po kursie CHF/PLN z dnia udzielenia kredytu, ale w takim wypadku klienci powinni zapłacić bankom różnicę wynikającą z niższych rat kredytowych w stosunku do złotówkowych kredytów hipotecznych. Nie byłoby to jednak rozwiązanie systemowe, ale rozpatrywane w każdym przypadku z osobna. UOKiK sprawdzi, czy banki nie złamały przepisów przy kalkulacji oprocentowania kredytów hipotecznych (niektóre banki wprowadziły dolny limit dla Libor CHF na poziomie 0%).
- **Trans Polonia** – W grudniu sprzedaż zmniejszyła się o 7% r/r do 4 mln PLN, w całym 2014 roku spółka osiągnęła 65,3 mln PLN przychodów (+20% r/r).

Transakcje

- **Duon** – ING OFE zwiększył swój udział z 0,24% do 7,97%.
- **Erbud** – Quercus TFI zwiększyło swój udział z 4,31% do 5,17%.
- **Kęty** – Norges Bank zmniejszył swój udział z 5,05% do 4,83%.
- **Tesgas** – Osoba z dostępem do informacji poufnych sprzedała 4,5 tys. akcji po 3,39-4 PLN za udział.
- **Votum** – Podmiot powiązany z Przewodniczącym Rady Nadzorczej nabył 4 tys. akcji po 8,79 PLN za udział.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	50,059	-0.3%	-2.4%	-2.6%
WIG20	2,242	-0.6%	-3.0%	-3.2%
mWIG40	3,399	0.3%	-2.4%	-2.4%
sWIG80	12,006	-0.8%	0.1%	-0.8%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	121.3	0.8%	4.6%	3.9%
BUX	16,265	2.9%	-0.7%	-2.2%
RTS	756	-1.3%	-1.5%	-4.4%
ISE	89,200	1.4%	6.7%	4.1%

RYNKI ŚWIATOWE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,515	0.0%	-1.6%	-1.7%
S&P500	2,023	0.2%	-2.3%	-1.8%
NASDAQ	4,655	0.4%	-2.3%	-1.7%
DAX	10,257	0.1%	4.8%	4.6%
FTSE100	6,620	0.5%	1.1%	0.8%
CAC40	4,446	1.2%	4.8%	4.1%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	2.03%	USDPLN	3.7537	0.6%
WIBOR 1M	2.04%	EURPLN	4.3357	0.1%
WIBOR 1Y	2.00%	CHFPLN	4.2860	1.0%
Stopa REPO	2.00%	EURUSD	1.1551	-0.5%

Kalendarium Spółek

- **Aiton Caldwell** – Pierwszy dzień obrotu 5,1 mln akcji serii E.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa w grudniu (oczekiwany wzrost o +5,2% r/r w stosunku do wzrostu o +0,3% r/r w listopadzie).
- **GUS** – Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w grudniu (oczekiwany spadek o -2,1% r/r w stosunku do spadku o -1,6% r/r w listopadzie).

Makro

- **GUS** – Wynagrodzenia wzrosły o 3,7% r/r w grudniu (oczekiwano wzrost o +3% r/r w stosunku do +2,7% r/r w listopadzie).
- **GUS** – Zatrudnienie wzrosło o 1,1% r/r w grudniu (oczekiwano wzrost o +1% r/r w stosunku do +0,9% r/r w listopadzie).

Wezwania

- **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	98.86	14.0	9.9	9.4	1.4	1.2	1.2	5.9	5.0	4.7
BUDIMEX	151.40	22.1	21.7	18.8	7.7	7.6	7.2	11.1	11.3	9.4
ELECTRICA	12.45	16.8	14.3	12.5	0.8	0.7	0.7	5.3	3.9	3.9
ENEA	16.14	8.2	10.4	13.5	0.6	0.6	0.6	4.8	6.2	7.6
ENERGA	21.6	8.7	8.8	12.5	1.0	1.0	1.0	5.6	5.7	6.7
EUROCASH	34.88	23.5	18.1	15.1	4.8	4.1	3.4	13.1	11.1	9.6
FARMACOL	49.00	10.8	10.1	9.5	1.0	0.9	0.8	7.0	6.0	4.9
GRUPA AZOTY	67.15	37.6	16.0	15.6	1.2	1.1	1.0	10.5	7.3	7.1
INTERCARS	201.5	16.1	14.7	13.0	2.7	2.3	2.0	12.1	11.2	10.0
JSW	21.1	-4.6	-3.3	-10.0	0.3	0.4	0.4	5.3	6.7	3.7
KETY	266.00	13.9	13.3	12.7	2.1	1.9	1.8	8.7	8.3	7.9
KGHM	104.35	10.0	7.3	6.7	0.9	0.8	0.7	3.8	3.3	3.0
LPP	7284.6	32.6	29.9	18.0	7.7	6.6	5.2	16.9	16.3	10.7
NEUCA	244.90	14.8	11.7	10.0	2.3	2.0	1.7	9.8	7.8	6.6
CCC	141.2	24.4	19.2	15.6	7.2	5.9	4.8	20.3	16.1	13.4
ORANGE POLSKA	7.79	21.9	26.3	23.5	0.8	0.8	0.9	3.7	3.8	3.8
ORBIS	40.90	21.6	20.0	18.4	1.0	1.0	1.0	7.6	7.1	6.6
PELION	86.00	10.3	9.4	8.9	1.5	1.4	1.3	7.8	7.3	6.8
PGE	18.93	9.5	10.6	10.7	0.8	0.8	0.7	5.0	5.9	6.4
PGNIG	4.31	8.0	11.1	10.0	0.8	0.8	0.8	4.4	4.6	4.4
PKP CARGO	87	18.7	11.0	8.9	1.1	1.0	0.9	5.7	4.5	3.9
PKN	51	15.8	15.6	10.8	0.8	0.8	0.8	7.0	6.9	5.6
LOTOS	24.1	-10.2	10.2	8.3	0.5	0.4	0.4	34.1	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	4.87	7.0	7.8	12.0	0.5	0.4	0.4	4.8	5.1	6.1
ZE PAK	22.8	6.7	8.5	5.9	0.3	0.3	0.3	4.3	4.9	4.8

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	7.05	13.6	15.0	13.2	1.5	1.4	1.3	11%	10%	10%
mBANK	442.5	14.5	13.3	13.0	1.7	1.6	1.6	12%	12%	12%
BZ WBK	340.15	17.2	13.8	15.0	2.0	1.8	1.7	13%	14%	12%
ING BSK	136.00	15.6	15.6	15.4	1.7	1.7	1.6	12%	11%	10%
ALIOR BANK	78.30	18.4	16.4	13.3	1.9	1.6	1.5	11%	11%	12%
PEKAO	176.0	17.1	18.3	16.1	1.9	1.9	1.9	11%	11%	12%
PKO BP	32.16	12.7	14.1	12.3	1.5	1.4	1.3	12%	10%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.80	11.2	11.1	10.4	0.9	0.8	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	61.88	19.3	20.5	16.0	1.0	0.9	0.9	5%	5%	6%
PZU	474.20	13.1	17.7	16.2	3.1	3.2	3.3	24%	18%	20%
GPW	43.39	17.0	15.4	15.6	2.6	2.5	2.3	16%	16%	15%
OPEN FINANCE	2.72	3.9	5.8	5.1	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 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.