

Informacje ze Spółek

- **BZ WBK** – Puls Biznesu informuje, że BZ WBK oraz niektóre inne banki uważają, że poziom opłat za transakcje klientów w bankomatach powinien być wyższy.
- **Erbud** – Dariusz Grzeszczak (Prezes Zarządu) w wywiadzie dla PAP: 1. Obecny portfel zamówień ma wartość 1,6 mld zł w tym 1,3 mld PLN do realizacji w tym roku; 2. Oczekuje 10% wzrostu sektora budowlanego w tym roku; 3. W IV kwartale spółka wciąż obserwowała presję na marże i nie spodziewa się, żeby szybko to się zmieniło; 4. Przychody w 2014 wyniosły ok 1,5 mld PLN; 5. Erbud prawdopodobnie nie wypłaci dywidendy za 2014 ze względu na zapotrzebowanie środków na kapitał obrotowy; 6. Spodziewa się zysku ze sprzedaży kompleksu biurowego w Poznaniu w tym roku.
- **GNB** – Getin Noble Bank czasowo obniży spread (począwszy od 22 stycznia) na parze walutowej CHF/PLN do 2,5% (ponad 50% obniżka) oraz będzie uwzględniać negatywną stopę LIBOR CHF w kalkulacji rat kredytowych (z zastrzeżeniem, że minimalny poziom oprocentowania kredytu to 0%).
- **JSW** – Według Jarosława Zagórowskiego (Prezesa Zarządu), tegoroczne nakłady inwestycyjne wyniosą 1,1 mld PLN (wobec wcześniej planowanych na poziomie 1,4 mld PLN oraz 1,76 mld PLN w minionym roku).
- **Millennium** – Bank skomentuje swoją politykę dywidendową w świetle wysokiego kursu CHF/PLN drugiego lutego (termin publikacji wstępnych wyników za 2014 rok).
- **PGNiG** – PGNiG Upstream International otrzyma 40% udziałów w koncesji PL 799 zlokalizowanej na szelfie norweskim.
- **PKO BP** – Bank planuje utrzymać 1% spread na parze CHF/PLN do końca czerwca br. PKO BP będzie uwzględniało ujemny LIBOR CHF w oprocentowaniu kredytów i umożliwi wydłużenie terminu spłaty kredytów.

Transakcje

- **Grupa Immobile** – Mikołaj Jerzy nabył 17,3 tys. akcji po 2,03 PLN za udział.

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	50,918	1.7%	-1.1%	-1.0%
WIG20	2,288	2.0%	-1.5%	-1.2%
mWIG40	3,448	1.4%	-1.4%	-1.0%
sWIG80	12,105	0.8%	1.6%	0.0%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	122.1	0.7%	4.7%	4.6%
BUX	16,392	0.8%	-0.9%	-1.5%
RTS	782	3.4%	-3.6%	-1.1%
ISE	90,313	1.2%	6.1%	5.4%

RYNKI ŚWIATOWE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,554	0.2%	-2.3%	-1.5%
S&P500	2,032	0.5%	-2.2%	-1.3%
NASDAQ	4,667	0.3%	-2.4%	-1.4%
DAX	10,299	0.4%	4.4%	5.0%
FTSE100	6,728	1.6%	2.3%	2.5%
CAC40	4,485	0.9%	5.4%	5.0%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.99%	USDPLN	3.7040	-1.3%
WIBOR 1M	2.04%	EURPLN	4.3005	-0.8%
WIBOR 1Y	2.00%	CHFPLN	4.3065	0.5%
Stopa REPO	2.00%	EURUSD	1.1611	0.5%

Kalendarium Spółek

- **INDATA Software** – Pierwszy dzień obrotu akcji serii D, E, F oraz G.
- **IPO Doradztwo Strategiczne** – Dzień ustalenia praw poboru akcji serii G.
- **Santander** – Pierwszy dzień obrotu 1.213.592.234 akcji.
- **Sapling** – NWZA ws. dematerializacji akcji serii B, ubiegania się o dopuszczenie tych akcji do obrotu na NC, wyrażenia zgody na zawarcie umów pożyczki z członkami zarządu, powołania pełnomocnika do zawarcia umów z członkami zarządu oraz zmian w składzie rady nadzorczej.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Koniunktura w budownictwie – styczeń (-19 w grudniu).
- **GUS** – Koniunktura w handlu detalicznym – styczeń (-1 w grudniu).
- **GUS** – Koniunktura w przemyśle – styczeń (-3 w grudniu).
- **GUS** – Koniunktura w usługach – styczeń.
- **NBP** – Publikacja protokołu ze styczniowego posiedzenia RPP.

Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa wzrosła o +8,4% r/r w grudniu (oczekiwano wzrostu o +5,2% r/r w stosunku do wzrostu o +0,3% r/r w listopadzie).
- **GUS** – Ceny produkcji sprzedanej przemysłu spadły o -2,5% r/r w grudniu (oczekiwano spadku o -2,1% r/r w stosunku do spadku o -1,6% 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 potwierdzą 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	99.4	14.1	10.0	9.4	1.4	1.2	1.2	5.9	5.0	4.8
BUDIMEX	151.70	22.2	21.8	18.8	7.7	7.7	7.2	11.1	11.4	9.4
ELECTRICA	12.25	16.5	14.1	12.3	0.7	0.7	0.7	5.3	3.8	3.8
ENEA	16.43	8.3	10.6	13.8	0.6	0.6	0.6	4.9	6.3	7.7
ENERGA	22.19	9.0	9.0	12.8	1.1	1.0	1.0	5.7	5.8	6.8
EUROCASH	35.35	23.8	18.3	15.3	4.9	4.1	3.5	13.2	11.2	9.7
FARMACOL	51.00	11.3	10.5	9.9	1.0	0.9	0.9	7.4	6.3	5.2
GRUPA AZOTY	71.99	40.3	17.2	16.7	1.2	1.2	1.1	11.1	7.8	7.5
INTERCARS	204	16.3	14.9	13.1	2.7	2.3	2.0	12.2	11.3	10.1
JSW	20.89	-4.6	-3.3	-9.9	0.3	0.4	0.4	5.3	6.7	3.6
KETY	271.00	14.2	13.6	12.9	2.1	2.0	1.8	8.8	8.5	8.0
KGHM	107.50	10.4	7.6	6.9	0.9	0.8	0.8	3.9	3.4	3.1
LPP	7539	33.7	31.0	18.6	8.0	6.8	5.3	17.4	16.8	11.1
NEUCA	244.45	14.8	11.7	10.0	2.3	2.0	1.7	9.8	7.8	6.6
CCC	146	25.2	19.9	16.1	7.4	6.1	4.9	21.0	16.7	13.8
ORANGE POLSKA	7.78	21.9	26.3	23.5	0.8	0.8	0.9	3.7	3.8	3.8
ORBIS	41.00	21.7	20.1	18.4	1.0	1.0	1.0	7.6	7.1	6.6
PELION	87.39	10.4	9.6	9.0	1.5	1.4	1.3	7.9	7.3	6.8
PGE	19.19	9.6	10.7	10.9	0.8	0.8	0.7	5.0	6.0	6.4
PGNIG	4.39	8.1	11.3	10.2	0.8	0.8	0.8	4.5	4.7	4.4
PKP CARGO	88.4	19.0	11.1	9.1	1.1	1.0	1.0	5.8	4.6	4.0
PKN	53	16.5	16.2	11.2	0.9	0.8	0.8	7.2	7.1	5.8
LOTOS	24.38	-10.3	10.3	8.4	0.5	0.4	0.4	40.4	8.0	7.1
ROVESE	1.41	-119.0	68.3	26.5	0.6	0.6	0.6	8.8	7.9	6.5
TAURON	4.95	7.1	7.9	12.2	0.5	0.5	0.4	4.8	5.1	6.2
ZEPAK	23.28	6.8	8.7	6.1	0.3	0.3	0.3	4.3	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	7.09	13.7	15.1	13.3	1.5	1.4	1.3	11%	10%	10%
mBANK	452.1	14.8	13.6	13.3	1.7	1.7	1.6	12%	12%	12%
BZ WBK	339	17.1	13.7	14.9	2.0	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	79.79	18.7	16.8	13.5	1.9	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	33.17	13.1	14.6	12.6	1.5	1.4	1.3	12%	10%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.77	11.0	10.9	10.2	0.9	0.8	0.8	9%	8%	8%
GETIN HOLDING	1.98	7.1	8.5	5.7	0.6	0.6	0.5	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	61	19.0	20.2	15.8	1.0	0.9	0.9	5%	5%	6%
PZU	485.50	13.4	18.1	16.6	3.1	3.3	3.4	24%	18%	20%
GPW	43.40	17.0	15.4	15.6	2.6	2.5	2.3	16%	16%	15%
OPEN FINANCE	2.8	4.0	6.0	5.2	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.