

Informacje ze Spółek

- **BNPP Polska, BGŻ** – NWZA banków w dniu 25 lutego zdecydowały o połączeniu BNPP Polska z BGŻ. BGŻ wyemituje 28 mln akcji do akcjonariuszy BNPP Polska (5 akcji Banku BGŻ za każde 6 akcji BNPP Polska).
- **Infovide Matrix** – Spółka złożyła najlepszą ofertę na projekt i wdrożenie zintegrowanej hurtowni danych dla ZUS o wartości 49,2 mln PLN.
- **ING BSK** – Bank umożliwi klientom spłaty rat kredytowych za kredyty hipoteczne w CHF po średnim kursie ustalonym przez NBP – decyzja jest wiążąca od 15 stycznia do końca 2015 roku. Bank już w grudniu 2014 roku uwzględnił negatywny LIBOR CHF w całkowitym oprocentowaniu kredytu hipotecznego.
- **PKN Orlen** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q14	konsensus	vs konsensus	vs		4Q13	r/r
				Citi	Citi		
Przychody	24,902	24,960	0%	25,000	0%	27,678	-10%
EBITDA	-664	178	-	-11	-	67	-
EBIT	-1,149	-285	-	-471	-	1,001	-
Wynik netto	-1,216	-628	-	-600	-	538	-

EBIT LIFO wyniósł 444 mln PLN wobec konsensusu na poziomie 1,2 mld PLN. Słabe przepływy operacyjne w wysokości 448 mln PLN. Negatywny wpływ na wynik miały odpisy aktualizujące wartość aktywów w segmencie wydobywania w Kanadzie w wysokości 331 mln PLN. Tegoroczne nakłady inwestycyjne wyniosły 3,8 mld PLN.

Transakcje

- **Ferrum** – Członek Zarządu nabył 6tys. akcji po 4,6 PLN za udział.
- **Grupa Immobile** – Sławomir Winiecki (Wiceprezes Zarządu) nabył 11.111 akcji po 2,03 PLN za udział i obecnie kontroluje 3.866.666 akcji.
- **K2 Internet** – Andrzej Kosiński (Członek Rady Nadzorczej) nabył 23.522 akcji po 9,5-10 PLN za udział.
- **Konsorcjum Stali** – Quercus TFI zwiększył udział w spółce z 4,2% do 5,88%.
- **Mercator Medical** – Członek Zarządu nabył 2.215 akcji po 13,53 PLN za udział.
- **Projprzem** – Anna Zarzycka-Rzepecka (Prezes Zarządu) nabyła 1.350 akcji po 5,55-5,69 PLN za udział.
- **Tell** – Członek Rady Nadzorczej nabył 23.365 akcji po 10,7 PLN za udział.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	51,485	1.1%	-0.1%	0.1%
WIG20	2,319	1.4%	-0.2%	0.2%
mWIG40	3,471	0.7%	-0.6%	-0.4%
sWIG80	12,172	0.6%	1.6%	0.5%

	RYNKI WSCHODZĄCE			
		1D	1M	YTD
MSCI	124.1	1.7%	5.8%	6.3%
BUX	16,777	2.3%	1.6%	0.9%
RTS	817	4.5%	2.8%	3.3%
ISE	90,903	0.7%	7.6%	6.0%

	RYNKI ŚWIATOWE			
		1D	1M	YTD
DJIA	17,814	1.5%	-1.2%	-0.1%
S&P500	2,063	1.5%	-0.9%	0.2%
NASDAQ	4,750	1.8%	-0.3%	0.3%
DAX	10,436	1.3%	5.2%	6.4%
FTSE100	6,797	1.0%	3.0%	3.5%
CAC40	4,553	1.5%	5.5%	6.6%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.98%	USDPLN	3.7447	1.1%
WIBOR 1M	2.04%	EURPLN	4.2564	-1.0%
WIBOR 1Y	2.00%	CHFPLN	4.2978	-0.2%
Stopa REPO	2.00%	EURUSD	1.1367	-2.1%

Kalendarium Spółek

- **Auto Spa** – Pierwszy dzień przyjmowania zapisów podstawowych oraz dodatkowych na akcje serii O w wykonaniu prawa poboru.
- **Selvita** – Ostatni dzień obrotu 2.651.891 praw do akcji serii F.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej w styczniu (-12,5 w grudniu).
- **GUS** – Wyzprzedający wskaźnik ufności konsumenckiej w styczniu (-17,9 w grudniu).

Makro

- **GUS** – Koniunktura w budownictwie wyniosła -13 w styczniu (-19 w grudniu).
- **GUS** – Koniunktura w handlu detalicznym wyniosła -3 w styczniu (-1 w grudniu).
- **GUS** – Koniunktura w przemyśle wyniosła +2 w styczniu (-3 w grudniu).

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 liczby głosów, a po przeprowadzeniu wezwania zwołać WZA w sprawie wycofania spółki z obrotu na GPW.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			CWK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	98.7	14.0	9.9	9.4	1.3	1.2	1.2	5.9	5.0	4.7
BUDIMEX	150.00	21.9	21.5	18.6	7.7	7.6	7.1	11.0	11.2	9.2
ELECTRICA	12.35	16.7	14.2	12.4	0.7	0.7	0.7	5.3	3.8	3.9
ENEA	16.5	8.3	10.7	13.8	0.6	0.6	0.6	4.9	6.3	7.7
ENERGA	22.84	9.2	9.3	13.2	1.1	1.0	1.0	5.8	5.9	7.0
EUROCASH	36.22	24.4	18.8	15.6	5.0	4.2	3.6	13.5	11.5	10.0
FARMACOL	50.71	11.2	10.5	9.8	1.0	0.9	0.9	7.4	6.3	5.2
GRUPA AZOTY	71	39.8	17.0	16.5	1.2	1.2	1.1	11.0	7.7	7.4
INTERCARS	206	16.5	15.1	13.2	2.7	2.3	2.0	12.3	11.4	10.2
JSW	21.35	-4.7	-3.4	-10.1	0.3	0.4	0.4	5.3	6.8	3.7
KETY	277.00	14.5	13.9	13.2	2.1	2.0	1.9	9.0	8.6	8.2
KGHM	110.00	10.6	7.7	7.0	0.9	0.8	0.8	4.0	3.5	3.2
LPP	7749	34.6	31.8	19.1	8.2	7.0	5.5	17.9	17.3	11.4
NEUCA	243.55	14.7	11.7	9.9	2.3	2.0	1.7	9.7	7.8	6.5
CCC	146.1	25.2	19.9	16.1	7.5	6.1	4.9	21.0	16.7	13.8
ORANGE POLSKA	7.81	22.0	26.4	23.6	0.8	0.8	0.9	3.7	3.8	3.8
ORBIS	40.81	21.6	20.0	18.3	1.0	1.0	1.0	7.6	7.1	6.5
PELION	85.32	10.2	9.3	8.8	1.5	1.4	1.3	7.7	7.2	6.7
PGE	19.45	9.8	10.8	11.0	0.8	0.8	0.8	5.1	6.1	6.5
PGNIG	4.46	8.2	11.4	10.4	0.9	0.8	0.8	4.5	4.7	4.5
PKP CARGO	88	18.9	11.1	9.0	1.1	1.0	1.0	5.8	4.6	3.9
PKN	52.71	16.4	16.1	11.2	0.8	0.8	0.8	7.2	7.1	5.8
LOTOS	25.2	-10.7	10.6	8.7	0.5	0.5	0.4	41.1	8.2	7.3
ROVESE	1.41	-119.0	68.3	26.5	0.6	0.6	0.6	8.8	7.9	6.5
TAURON	5.01	7.2	8.0	12.4	0.5	0.5	0.5	4.9	5.2	6.2
ZEPAK	24.1	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			CWK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	7.23	14.0	15.4	13.5	1.5	1.5	1.4	11%	10%	10%
mBANK	451	14.8	13.5	13.2	1.7	1.7	1.6	12%	12%	12%
BZ WBK	332.4	16.8	13.5	14.6	2.0	1.7	1.7	13%	14%	12%
ING BSK	136.05	15.6	15.6	15.5	1.7	1.7	1.6	12%	11%	10%
ALIOR BANK	84.00	19.7	17.6	14.2	2.0	1.7	1.6	11%	11%	12%
PEKAO	181.8	17.7	18.9	16.7	2.0	2.0	2.0	11%	11%	12%
PKO BP	33.35	13.2	14.7	12.7	1.5	1.4	1.3	12%	10%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.81	11.2	11.1	10.5	0.9	0.8	0.8	9%	8%	8%
GETIN HOLDING	2	7.1	8.6	5.8	0.6	0.6	0.5	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	61.5	19.2	20.4	15.9	1.0	0.9	0.9	5%	5%	6%
PZU	500.00	13.8	18.7	17.1	3.2	3.4	3.5	24%	18%	20%
GPW	43.40	17.0	15.4	15.6	2.6	2.5	2.3	16%	16%	15%
OPEN FINANCE	2.9	4.1	6.2	5.4	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.