

## Informacje ze Spółek

- **BZ WBK, Alior Bank** – Reuters donosi, że Santander jest zainteresowane przejęciem 26% udziałów w Alior Banku od Carlo Tassara. Societe Generale i GNB są również zainteresowane transakcją.
- **Cube.ITG** – Konsorcjum z Cube.ITG zostało wybrane do wdrożenia system informacji przestrzennej dla PSE za 13,4 mln PLN.
- **Fasing** – Spółka podpisała kontrakt na dostawę łańcuchów górniczych do LW Bogdanka za 7 mln PLN.
- **Getin Holding** – Spółka anulowała umowę sprzedaży Białoruskiego Banku Małego Biznesu, którą podpisała w październiku ubiegłego roku. GTN podpisał również umowę sprzedaży akcji banku z Moldasig za 6,021 mln EUR (1,04x wartość księgową banku; w stosunku 6,001 mln EUR zaoferowanego w pierwszej, rozwiązywanej umowie).
- **Mostostal Zabrze** – Spółka podpisała aneks do kontraktu na wykonanie instalacji procesowej w BASF Polska zwiększający jego wartość o 9 mln PLN do 177,2 mln PLN.
- **Polimex** – Spółka podpisała warunkową umowę sprzedaży nieruchomości w Szczecinie na rzecz Moliny za 6,5 mln PLN.
- **Seco/Warwick** – Wyniki za IV kwartał zostaną obciążone odpisem aktualizacyjnym wartość inwestycji w Seco/Warwick do Brasil w wysokości 7 mln PLN.
- **Sektor bankowy** – Związek Banków Polskich opublikował zestaw proponowanych rozwiązań w zakresie kredytów hipotecznych wyrażonych w CHF. ZBP proponuje by banki: (1) uwzględniały ujemną stopę LIBOR CHF w całkowitym oprocentowaniu kredytów; (2) obniżyły spread walutowy na parze CHF/PLN na najbliższe 6 miesięcy; (3) zwiększyć na wniosek klienta okres kredytowania; (4) umożliwiły kredytobiorcom zmianę waluty kredytu z CHF na PLN po średnim kursie NBP i bez prowizji za przewalutowanie.
- **Serinus** – W IV kwartale 2014 średnia dzienna produkcja ropy naftowej wyniosła 5.409 boe (-4% kw/kw), zaś średnia dzienna produkcja gazu i kondensatu na Ukrainie wyniosła odpowiednio 23,4 MMcf (-11% kw/kw) oraz 84 bbl (-2% kw/kw).

### Rafał Materka

Analityk

### Maciej Kałowski

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	51,680	0.4%	0.3%	0.5%
WIG20	2,320	0.0%	-0.1%	0.2%
mWIG40	3,517	1.3%	0.7%	1.0%
sWIG80	12,287	0.9%	2.6%	1.5%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	126.3	1.8%	7.7%	8.2%
BUX	16,759	-0.1%	1.5%	0.8%
RTS	821	0.5%	0.7%	3.8%
ISE	90,736	-0.2%	7.0%	5.9%

RYNKI ŚWIATOWE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,673	-0.8%	-2.0%	-0.8%
S&P500	2,052	-0.5%	-1.4%	-0.3%
NASDAQ	4,758	0.2%	-0.3%	0.5%
DAX	10,650	2.1%	7.3%	8.6%
FTSE100	6,833	0.5%	3.4%	4.1%
CAC40	4,641	1.9%	8.0%	8.6%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	2.02%	USDPLN	3.7495	0.1%
WIBOR 1M	2.03%	EURPLN	4.2024	-1.3%
WIBOR 1Y	2.00%	CHFPLN	4.2569	-1.0%
Stopa REPO	2.00%	EURUSD	1.1208	-1.4%

## Transakcje

- **Ciech** – Członek Zarządu nabył 2.651 akcji po 46,38 PLN za udział. Członek Zarządu nabył 5.849 akcji po 47,16 PLN za udział.
- **Gino Rossi** – ING FIO zwiększył swój udział z 4,65 do 5,1%.
- **Mostostal Zabrze** – Norges Bank zmniejszył swój udział do 4,93%.
- **Toya** – Osoba z dostępem do informacji poufnych nabyła 8.083 akcji po 0,1 PLN za udział (w ramach programu motywacyjnego).
- **Unibep** – Beata Maria Skowrońska (Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej) sprzedała 38.608 akcji po 8,04 PLN za udział.

## Kalendarium Spółek

- **mBank** – Pierwszy dzień obrotu 100 akcji zwykłych.
- **Kleba Invest** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Selvita** – Pierwszy dzień obrotu 2.651.891 akcji serii F.

## Makro

- **GUS** – Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej wyniósł -11,7 w styczniu (-12,5 w grudniu).
- **GUS** – Wyprowadzający wskaźnik ufności konsumenckiej wyniósł -16,5 w styczniu (-17,9 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 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.
- **ZM Kania** – Bahrija Limited ogłosił wezwanie do sprzedaży 29.380 akcji (0,02% kapitału akcyjnego), oferowana cena 2,61 PLN za udział. Zamiarem wzywającego jest osiągnięcie progu 66% kapitału akcyjnego. Zapisy potrważą od 13 lutego do 26 lutego.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	99	14.0	9.9	9.4	1.4	1.2	1.2	5.9	5.0	4.7
BUDIMEX	153.25	22.4	22.0	19.0	7.8	7.7	7.3	11.3	11.5	9.5
ELECTRICA	12.4	16.8	14.2	12.5	0.7	0.7	0.7	5.3	3.9	3.9
ENEA	16.96	8.6	11.0	14.2	0.6	0.6	0.6	5.0	6.4	7.8
ENERGA	23.3	9.4	9.5	13.4	1.1	1.1	1.0	5.9	6.0	7.0
EUROCASH	36.5	24.6	18.9	15.8	5.0	4.2	3.6	13.6	11.6	10.1
FARMACOL	51.40	11.4	10.6	9.9	1.0	0.9	0.9	7.5	6.4	5.3
GRUPA AZOTY	72	40.3	17.2	16.7	1.2	1.2	1.1	11.1	7.8	7.5
INTERCARS	212.95	17.0	15.6	13.7	2.8	2.4	2.1	12.7	11.8	10.5
JSW	20.4	-4.5	-3.2	-9.7	0.3	0.3	0.4	5.2	6.6	3.6
KETY	280.00	14.6	14.0	13.3	2.2	2.0	1.9	9.1	8.7	8.3
KGHM	108.25	10.4	7.6	6.9	0.9	0.8	0.8	4.0	3.4	3.1
LPP	7716	34.5	31.7	19.1	8.1	7.0	5.5	17.8	17.2	11.3
NEUCA	242.00	14.6	11.6	9.9	2.3	2.0	1.7	9.7	7.8	6.5
CCC	149.35	25.8	20.3	16.5	7.6	6.2	5.1	21.4	17.0	14.1
ORANGE POLSKA	8.2	23.1	27.7	24.8	0.9	0.9	0.9	3.8	4.0	4.0
ORBIS	41.00	21.7	20.1	18.4	1.0	1.0	1.0	7.6	7.1	6.6
PELION	85.56	10.2	9.4	8.9	1.5	1.4	1.3	7.7	7.2	6.7
PGE	19.07	9.6	10.6	10.8	0.8	0.8	0.7	5.0	6.0	6.4
PGNIG	4.36	8.1	11.2	10.2	0.8	0.8	0.8	4.4	4.6	4.4
PKP CARGO	88.2	19.0	11.1	9.1	1.1	1.0	1.0	5.8	4.6	4.0
PKN	53.31	16.6	16.3	11.3	0.9	0.8	0.8	7.2	7.1	5.8
LOTOS	24.74	-10.5	10.4	8.6	0.5	0.4	0.4	40.8	8.1	7.2
ROVESE	1.4	-118.1	67.8	26.3	0.6	0.6	0.6	8.8	7.8	6.5
TAURON	5.01	7.2	8.0	12.4	0.5	0.5	0.5	4.9	5.2	6.2
ZE PAK	24.62	7.2	9.2	6.4	0.3	0.3	0.3	4.4	5.1	5.0

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	7.5	14.5	15.9	14.0	1.6	1.5	1.4	11%	10%	10%
mBANK	466.2	15.3	14.0	13.7	1.8	1.7	1.7	12%	12%	12%
BZ WBK	343.15	17.4	13.9	15.1	2.1	1.8	1.7	13%	14%	12%
ING BSK	136.50	15.6	15.6	15.5	1.7	1.7	1.6	12%	11%	10%
ALIOR BANK	84.77	19.9	17.8	14.4	2.0	1.8	1.6	11%	11%	12%
PEKAO	179.0	17.4	18.6	16.4	2.0	2.0	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	1.80	11.2	11.1	10.4	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	61.6	19.2	20.4	15.9	1.0	0.9	0.9	5%	5%	6%
PZU	508.65	14.1	19.0	17.4	3.3	3.5	3.5	24%	18%	20%
GPW	44.50	17.5	15.8	16.0	2.7	2.5	2.4	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.