

Informacje ze Spółek

- **ABM Solid** – Spółka zależna Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych Budownictwa podpisała kontrakt na budowę budynku komunalnego w Tarnowskich Górach za 10,5 mln PLN.
- **JSW** – Związki zawodowe zdecydowały o wprowadzeniu akcji protestacyjnej.
- **Makarony Polskie** – Spółka podpisała kontrakt z Raya Distribution na dystrybucję makaronów na terenie Egiptu oraz Bliskiego Wschodu. Raya zobowiązała się do odbioru 3 tys. ton makaronu.
- **PKP Cargo** – W grudniu udział PKP Cargo w wolumenie przewiezionych towarów wyniósł 49,12% (+2pp r/r), zaś udział w wykonanej pracy spadł r/r o 0.28 p.p. do 57,77%.
- **Polwax** – Dominik Tomczyk w wywiadzie dla PAP: 1. Na koniec I kwartału spółka przedstawi zaktualizowaną strategię; 2. Zarząd rozważa rekomendowanie jak najwyższej dywidendy (polityka zakłada przeznaczenie na dywidendę 30%-50% zysku); 3. Udział sprzedaży parafin do klientów przemysłowych poza producentami świec wzrośnie do ponad 50% do 2020 roku (obecnie wynosi 20%).
- **PZU** – Strategia spółki do roku 2020 zakłada skupienie się PZU na trzech filarach: ubezpieczeniach, zarządzaniu aktywami oraz opiece medycznej. PZU chce osiągnąć 11,5% udziału w rynku TFI (pod względem wielkości aktywów), osiągnąć 650 mln PLN przychodów z tytułu opieki medycznej w 2020 roku oraz zaraportować 35% udziału w rynku ubezpieczeń majątkowych i 43% udziałów w składkach ubezpieczeń na życie. Zwrot na kapitałach własnych ma wynieść w 2020 roku 20%.

Transakcje

- **Newag** – ING OFE zmniejszył swój udział z 5,26% do 4,35%.
- **Cube.ITG** – Altus TFI zwiększyło swój udział z 5,01% do 2,41%

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	51,579	0.1%	0.1%	0.3%
WIG20	2,310	0.1%	-0.6%	-0.3%
mWIG40	3,529	0.3%	1.1%	1.3%
sWIG80	12,321	0.0%	2.9%	1.8%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	125.7	-1.0%	7.2%	7.7%
BUX	16,952	0.4%	2.6%	1.9%
RTS	784	0.3%	-5.4%	-0.9%
ISE	91,150	-0.3%	7.3%	6.3%

RYNKI ŚWIATOWE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,387	-1.6%	-3.7%	-2.4%
S&P500	2,030	-1.3%	-2.8%	-1.4%
NASDAQ	4,681	-1.9%	-2.6%	-1.2%
DAX	10,629	-1.6%	7.1%	8.4%
FTSE100	6,812	-0.6%	3.1%	3.7%
CAC40	4,624	-1.1%	7.6%	8.2%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.83%	USDPLN	3.7273	-0.6%
WIBOR 1M	2.02%	EURPLN	4.2422	0.6%
WIBOR 1Y	1.99%	CHFPLN	4.1277	-0.6%
Stopa REPO	2.00%	EURUSD	1.1382	1.3%

Kalendarium Spółek

- **Grodno** – Pierwszy dzień obrotu 1.881.861 akcji serii C.
- **Inventum** – Zmiana nazwy spółki na Aurum (AUM).
- **Skystone Capital** – NWZA w sprawie rozwiązania spółki i postawienia jej w stan likwidacji.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Sprzedaż detaliczna wzrosła o 1,8% r/r w grudniu (oczekiwany wzrost o +1,7% r/r w stosunku do -0,2% r/r w listopadzie).
- **GUS** – Stopa bezrobocia wyniosła 11,5% w grudniu (oczekiwane 11,6% w stosunku do 11,4% w listopadzie).
- **GUS** – Wstępny PKB za 2014 rok jest szacowany na poziomie wyższym o +3,3% r/r (oczekiwano wzrostu o +3,4% r/r w stosunku do +1,7% r/r w 2013 roku – po rewizji).

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	97.6	13.8	9.8	9.3	1.3	1.2	1.1	5.8	4.9	4.7
BUDIMEX	151.20	22.1	21.7	18.7	7.7	7.6	7.2	11.1	11.3	9.3
ELECTRICA	12.16	16.4	14.0	12.3	0.7	0.7	0.7	5.2	3.8	3.8
ENEA	16.85	8.5	10.9	14.1	0.6	0.6	0.6	5.0	6.4	7.8
ENERGA	22	8.9	8.9	12.7	1.1	1.0	1.0	5.6	5.7	6.8
EUROCASH	36.6	24.7	19.0	15.8	5.1	4.3	3.6	13.7	11.6	10.1
FARMACOL	53.99	11.9	11.2	10.4	1.1	1.0	0.9	8.0	6.9	5.8
GRUPA AZOTY	72.3	40.5	17.3	16.8	1.3	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	19.55	-4.3	-3.1	-9.3	0.3	0.3	0.3	5.0	6.5	3.5
KETY	276.00	14.4	13.8	13.1	2.1	2.0	1.9	9.0	8.6	8.2
KGHM	102.75	9.9	7.2	6.6	0.9	0.8	0.7	3.7	3.2	2.9
LPP	7700	34.4	31.6	19.0	8.1	7.0	5.4	17.8	17.2	11.3
NEUCA	241.00	14.6	11.6	9.8	2.3	1.9	1.6	9.7	7.7	6.5
CCC	152.95	26.4	20.8	16.9	7.8	6.3	5.2	21.9	17.4	14.4
ORANGE POLSKA	8.95	25.2	30.2	27.0	0.9	1.0	1.0	4.0	4.2	4.2
ORBIS	42.50	22.5	20.8	19.1	1.0	1.0	1.0	7.9	7.4	6.9
PELION	85.00	10.1	9.3	8.8	1.5	1.4	1.3	7.7	7.2	6.7
PGE	18.96	9.5	10.6	10.8	0.8	0.8	0.7	5.0	5.9	6.4
PGNIG	4.41	8.2	11.3	10.3	0.8	0.8	0.8	4.5	4.7	4.5
PKP CARGO	89.15	19.2	11.2	9.2	1.1	1.0	1.0	5.9	4.6	4.0
PKN	53.95	16.8	16.5	11.4	0.9	0.8	0.8	7.3	7.2	5.9
LOTOS	24.4	-10.3	10.3	8.4	0.5	0.4	0.4	40.5	8.0	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	7.2	8.0	12.3	0.5	0.5	0.5	4.9	5.2	6.2
ZE PAK	25.35	8.0	11.9	5.2	0.3	0.3	0.3	4.6	5.5	4.6

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	7.21	13.9	15.3	13.5	1.5	1.4	1.4	11%	10%	10%
mBANK	450	14.8	13.5	13.2	1.7	1.7	1.6	12%	12%	12%
BZ WBK	338.25	17.1	13.7	14.9	2.0	1.8	1.7	13%	14%	12%
ING BSK	138.00	15.8	15.8	15.7	1.8	1.7	1.6	12%	11%	10%
ALIOR BANK	86.29	20.3	18.1	14.6	2.1	1.8	1.6	11%	11%	12%
PEKAO	185.1	18.0	19.3	17.0	2.0	2.0	2.0	11%	11%	12%
PKO BP	32.44	12.8	14.3	12.4	1.5	1.4	1.3	12%	10%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.82	11.3	11.2	10.5	0.9	0.8	0.8	9%	8%	8%
GETIN HOLDING	1.89	6.8	8.1	5.5	0.6	0.6	0.5	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	61.98	19.4	20.5	16.0	1.0	0.9	0.9	5%	5%	6%
PZU	498.80	13.8	18.6	17.0	3.2	3.4	3.5	24%	18%	20%
GPW	44.32	17.4	15.7	15.9	2.7	2.5	2.4	16%	16%	15%
OPEN FINANCE	2.79	4.0	5.9	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 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.